



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 917 596 964
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB AM OBLIGASJON
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 05.07.2016 - 31.12.2016

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Nina Berg Bjørnstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.02.2017

Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 30.10.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		10 746 783	
Gevinst/tap ved realisasjon		-662 618	
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-10 912 195	
Porteføljerresultat		-828 030	0
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		719 147	
Andre kostnader		12 530	
Forvaltningsresultat		-731 677	0
Resultat før skattekostnad		-1 559 707	0
Årsresultat		-1 559 707	0
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		8 117	
Avsatt til utdeling til andelseiere		9 344 371	
Overført til/fra opptjent egenkapital		-10 912 195	
Sum anvendelse		-1 559 707	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		1 703 364 222	
Sum verdipapirportefølje		1 703 364 222	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		14 393 838	
Sum fordringer		14 393 838	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		3 194 938	
SUM EIENDELER		1 720 952 998	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		6 289 290	
Overkurs/underkurs		1 725 349 794	
Sum innskutt egenkapital		1 731 639 084	0
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-10 904 078	
Sum opptjent egenkapital		-10 904 078	0
Sum egenkapital		1 720 735 006	0
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		217 992	
Sum annen gjeld		217 992	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 720 952 998	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2016

DNB AM Obligasjon





Kjære andelseier

2016 ble et godt år for sparing i fond, til tross for børsnedgang i starten av året. De aller fleste av DNBS aksjefond oppnådde positiv meravkastning i 2016.

Året var preget av politiske overraskelser, volatil oljepris og usikkerhet rundt den økonomiske utviklingen i Kina. Oppgang i oljeprisen bidro til at Oslo Børs i desember nådde sitt høyeste nivå noensinne. Dette har gitt et godt bidrag til at våre norske aksjefond har hatt god avkastning i 2016. Det globale aksjemarkedet utviklet seg også positivt. 2016 ble et bra år for obligasjoner, selv om det i andre halvår var en betydelig renteoppgang.

Det er viktig for oss i DNB at kundene får gode råd om langsiktig formuesforvaltning, både i forhold til fordelingen mellom aksjer og andre aktivaklasser og i forhold til hvordan porteføljen bør fordeles mellom for eksempel Norge og utlandet. Det er i denne forbindelse verdt å minne om at den enkelte nå i større grad enn tidligere må ta ansvar for sin egen pensjonssparing. Målsetningen med pensjonssparing bør være å opprettholde, eller helst øke, pensjonsmidlenes kjøpekraft over tid. Det betyr at avkastningen må være minst like høy som inflasjonen. Erfaring viser at det er langsiktig risikotagning som gir best avkastning over tid. Vår anbefaling er at du setter opp en spareplan, tilpasset din risikoprofil og tidshorison, som du følger uavhengig av svingningene i markedene. Nedgangen i aksjemarkedet i starten av fjoråret illustrerer dette. Hadde du solgt i den perioden ville du gått glipp av en betydelig oppgang i andre halvår.

Nyheten om aksjesparekonto for privatpersoner i statsbudsjettet for 2017 var meget positiv. Gevinster fra aksjefondsandeler og børsnoterte aksjer innenfor EU/EØS vil ikke skattlegges ved reinvestering innenfor aksjesparekontoen, men først når midlene tas ut av denne. Formålet er å gjøre omfordeling av sparemidler enklere. For 2017 er det gitt en overgangsregel som innebærer at dine aksjer og fondsandeler som nevnt over kan overføres til en slik aksjesparekonto uten beskatning (med kontinuitet). DNB vil tilby aksjesparekonti så snart det nye regelverket er på plass.

Vil du vite mer om sparing og investering, er du velkommen til å kontakte oss i DNB. Du kan besøke oss på www.dnb.no eller ringe oss på 04800 - hele døgnet, alle dager.

Prøv gjerne vår spareveileder på www.dnb.no/spareveileder.

Med vennlig hilsen
DNB Asset Management AS

Torkild Varran
adm. direktør



Styrets årsberetning for fondene 2016

Variasjon i fondenes avkastning

De aller fleste av DNBs aksjefond oppnådde positiv meravkastning i 2016, men variasjonen i avkastningen fondene i mellom var betydelig. DNBs aksjefond med fokus på investeringer i Norge oppnådde alle over 10 prosent avkastning, mens globale aksjefond ga en noe lavere avkastning. En av årsakene til forskjellen i avkastning mellom norske og globale fond var den sterke økningen i oljeprisen. Våre tradisjonelle obligasjonsfond ga i all hovedsak positiv avkastning. Alle våre kombinasjonsfond leverte positiv avkastning, og fondene med høyeste aksjeandel oppnådde høyest avkastning.

Organisering

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management AS (DNB Asset Management) er heleid av DNB Asset Management Holding AS og har kontorer i Oslo og Bergen. Selskapet har også en filial i Stockholm.

Pr. 31.12.2016 er 243 milliarder av den totale forvaltningskapitalen plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 26 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 83 norskregistrerte fond og har om lag 475.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. DNB Asset Management forvalter fondene og depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Markedsutvikling

Politiske overraskelser, svingninger i oljepris og usikkerhet rundt gjeldsveksten i Kina har i stor grad preget markedet i 2016. Året endte på den positive siden for både norske og globale aksjer, selv med en kraftig børsnedgang i starten på året. Lave råvarepriser og frykt for svakere økonomisk vekst og inntjening i selskapene bidro vesentlig til børsfallet i januar. Oljeprisen steg gjennom året, og i fjerde kvartal ble oljekartetlet OPEC enige om kutt i oljeproduksjonen - noe som ser ut til å medføre en mer stabil oljepris. Brexit og USAs presidentvalg førte med seg store, men kortsiktige kurssvingninger.

Oslo Børs utviklet seg sterkt med olje, finans og sjømat som de ledende sektorene. Dette skjedde til tross for at en sterkere krone har hatt negativ effekt på norsk eksportvirksomhets konkurransekraft.

Som forventet økte den amerikanske sentralbanken renten i desember for andre gang siden nullrentepolitikken ble innført etter finanskrisen i 2008. Økning av renten sendte et positivt signal om de økonomiske utsiktene fremover, og markedet forventer flere renteøkninger i løpet av neste år. God avkastning i første halvår veide opp for renteøkningen ved årets slutt, og både norske og internasjonale statsobligasjoner ga positiv avkastning for året. Samtidig ga fallende kredittmargin ytterligere bidrag til avkastning for kredittobligasjoner.

Avkastningsresultater

Alle fond under forvaltning har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindeksen viser at de fleste av våre aksjefond presterte bedre enn referanseindeksen. Videre leverte alle våre kombinasjonsfond høyere avkastning enn referanseindeksen. Også de fleste av selskapets obligasjonsfond hadde meravkastning relativt til indeks.

Risikostyring og organisering av denne

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Det er liten finansiell risiko i fondene da de bare har kortsiktig gjeld i forbindelse med oppgjør av verdipapirer. Risikoen oppstår først og fremst som følge av markedsbevegelser, endringer i valutakurser og renter samt som følge av forhold i enkeltstående fondene er investert i. Risikoen i det enkelte fond er relatert til fondets investeringsstrategi. De daglige svingningene vil være størst i aksjefond og mindre i obligasjons- og pengemarkedsfond. Aksjefond forventes å gi høyest avkastning når man legger en lengre tidshorisont til grunn.

I tillegg til å overholde lovpålagte regler stiller forvaltningsselskapet selv en rekke krav til hvordan risiko styres og kontrolleres i det enkelte fond. Det er den uavhengige enheten for risikokontroll som har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til de respektive fonds referanseindekser. Styret i DNB Asset Management får regelmessig gjennomgang av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle brudd på mandat og vedtekter blir rapportert til styret og kvartalsvis til Finanstilsynet. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risikoen i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2016 og på DNB Asset Managements nettsider www.dnb.no/fond.



DNB Norge

Som beskrevet i årsrapporten for 2015 har DNB Asset Management vedtatt et pålegg fra Finanstilsynet vedrørende forvaltningen av fondet DNB Norge. Selskapet mottok i 2016 en stevning fra Forbrukerrådet på vegne av fondets andelseiere med krav om tilbakebetaling av påstått for mye betalt forvaltningsgodtgjørelse. Et enstemmig styre valgte å ikke etterkomme Forbrukerrådets krav. Saken vil ventelig bli behandlet i Oslo tingrett i løpet av høsten 2017.

Ansvarlig forvaltning i alle fond

DNB Asset Management er opptatt av at våre investeringer støtter en bærekraftig utvikling og har retningslinjer for dette. Disse er i samsvar med de generelle retningslinjer for samfunnsansvar som gjelder i DNB-konsernet. Retningslinjene bygger på internasjonalt anerkjente retningslinjer og prinsipper som FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, samt Ottawa-konvensjonen.

DNB Asset Management skal på vegne av fondene ikke foreta investeringer som utgjør en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller miljøødeleggelser. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av tobakk, pornografi, antipersonell landminer, klasevåpen, eller som utvikler eller produserer sentrale komponenter til masseødeleggesvåpen.

Som et ledd i å redusere klimarisiko- og karbonavtrykket i porteføljene ble det i januar 2016 innført klima- og kullkriterier. Med kullkriterier menes at gruveselskaper og kraftprodusenter som selv, eller konsolidert med enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull, eller baserer 30 prosent eller mer av sin virksomhet på termisk kull, kan bli ekskludert fra investeringsuniverset. I dette ligger det en vurdering av fremtidig strategi og fordeling mellom kull og fornybar virksomhet. I 2016 ble 52 selskaper ekskludert basert på dette kriteriet. Videre kan selskaper bli ekskludert dersom det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller er ansvarlig for handlinger eller unnlatelser som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser.

Regelverket skal sikre at DNB Asset Management medvirker til en bærekraftig utvikling med hensyn til miljømessige og sosiale forhold samt god eierstyring.

Styringsprinsipper - Corporate Governance

DNB Asset Management søker på vegne av fondene å være en aktiv eier i de selskapene fondene er investert i. Formålet med aktivt eierskap er å oppnå at selskaper ledes og kontrolleres på en ansvarlig og verdiorientert måte i tråd med aksjonærenes interesse. Styret får regelmessig oversikt over administrasjonens utøvelse av stemmerett på vegne av fondene. Opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på DNBs nettsider der dette antas å være av interesse for andelseierne.

Store innløsninger

Det har i 2016 ikke vært ekstraordinært store innløsninger (mer enn 50 prosent av forvaltningskapitalen) i noen av fondene.

Endringer i verdipapirfondene

DNB Asset Management forenklet fondssortimentet ytterligere i 2016. Fondene DNB Asia og DNB Øst-Europa ble i vår fusjonert inn i DNB Global Emerging Markets. Fondet DNB China Century ble fusjonert inn i DNB Asian Small Cap.

I mars ble fondet DNB Global Value & Momentum avviklet.

Fondet DNB Global Indeks Valutasikret endret navn til DNB Global Marked Valutasikret i desember. Fra og med 1. januar 2017 endret også DNB Nordic Technology navn til DNB Teknologi.

Forvaltningshonoraret ble redusert for flere av våre kombinasjonsfond. I september ble honoraret redusert for fondene DNB Aktiv 30 og DNB Aktiv 50 og for alle fondene i Private Banking Premium-serien.

Tidlig i høst ble det innført såkalt «svingprising» på en rekke fond for å forhindre at eksisterende andelseiere bærer kostnadene ved tegninger og innløsninger som foretas av andre andelseiere.

Arbeidet med å gjøre fondsutvalget enklere vil fortsette også i 2017.

Fra 1. januar 2016 ble det innført nye regler for beskatning av verdipapirfond hvor skillet mellom aksjefond og rentefond oppheves. Alle norske verdipapirfond skal behandles på samme måte skattemessig og vil være omfattet av fritaksmetoden.

Skattlegging av andelseiere i verdipapirfond ved utdeling og realisasjon styres etter nye regler av om fondets inntekter er å anse som aksjeinntekter eller renteinntekter, fastsatt etter en sjablongregel. Etter sjablongen vil avkastning på fond med mer enn 80 % aksjeandel beskattes som aksjeinntekt. Avkastning på fond med mindre enn 20 % aksjeandel beskattes fullt ut som renteinntekt. For fond med en aksjeandel mellom 20 og 80 % skal beskatningen splittes forholdsmessig basert på fondets aksjeandel. Fondet vil ha fradragsrett for den del av eventuelle utdelinger som svarer til andel som beskattes som renteavkastning hos andelseier. Aksjeandelen beregnes hvert år pr. 1. januar.



Norske verdipapirfond har rapporteringsplikt til norske skattemyndigheter.

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes årsregnskap. Denne forutsetningen er også lagt til grunn ved avleggelsen av regnskapet for forvaltningsselskapet. Årsregnskapet for forvaltningsselskapet viser en tilfredsstillende finansiell stilling.

Styret foreslår disponering av fondenes årsresultat slik dette fremgår av hvert enkelt fondsregnskap. Styret mener at resultatregnskapene, balansene og porteføljerapportene med tilhørende noter gir tilfredsstillende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondenes stilling ved årsskiftet.

Fondenes regnskaper er basert på virkelige verdier og gir etter styrets oppfatning grunnlag for fortsatt drift.

Oslo den 16. februar 2017

Erlend Molde Jensen
(styrets leder)

Marit Krohg Øwren
(styrets nestleder)

Helen Holthe
(andelseiervalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kjetil Eriksen
(ansattrepresentant)

Kjartan Farestveit
(ansattrepresentant)

Torkild Varran
(adm. direktør)



Fondenes avkastning og risikoprofil

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB 2020	1,89 %	7,12 %	1,53 %	6,07 %	1,23
DNB Aktiv 10	0,72 %	3,26 %	0,61 %	1,83 %	1,19
DNB Aktiv 100	0,28 %	6,78 %	2,85 %	15,23 %	0,10
DNB Aktiv 30	0,57 %	4,38 %	1,10 %	4,71 %	0,51
DNB Aktiv 50	0,36 %	5,13 %	1,64 %	7,73 %	0,22
DNB Aktiv 80	0,30 %	6,26 %	2,42 %	12,40 %	0,13
DNB Aktiv Rente	3,32 %	3,85 %	0,94 %	0,94 %	5)
DNB Aktiv Rente (II)	3,50 %	4,03 %	0,89 %	0,89 %	5)
DNB Global Marked Valutasikret	-2,39 %	7,10 %	2,03 %	13,41 %	-1,18
DNB Global Valutasikret	2,85 %	12,34 %	4,24 %	16,15 %	0,67
DNB AM Kort Obligasjon	1,08 %	1,62 %	0,12 %	0,11 %	5)
DNB AM Kort Obligasjon 2	1,10 %	1,64 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB AM Lang Obligasjon	1,96 %	2,33 %	0,70 %	1,51 %	5)
DNB AM Obligasjon	4)				
DNB AM Pengemarked	4)				
DNB Barnefond	1,96 %	12,39 %	2,75 %	15,21 %	0,71
DNB Europa	-1,63 %	-4,78 %	4,23 %	17,02 %	-0,39
DNB Finans	-2,81 %	6,57 %	8,23 %	27,47 %	-0,34
DNB FRN 20	2,91 %	3,45 %	0,47 %	0,46 %	5)
DNB Global	1,09 %	5,64 %	4,40 %	17,55 %	0,25
DNB Global (III)	1,51 %	6,07 %	4,39 %	17,55 %	0,34
DNB Global (IV)	2,09 %	6,64 %	4,42 %	17,60 %	0,47
DNB Global Credit	-0,32 %	5,48 %	0,50 %	3,22 %	5)
DNB Global Credit Short	3,15 %	3,68 %	2,31 %	2,30 %	5)
DNB Global Emerging Markets	-4,76 %	3,36 %	3,11 %	17,04 %	-1,53
DNB Global Etisk (V)	1,47 %	6,02 %	4,73 %	17,89 %	0,31
DNB Global High Grade	1,16 %	4,65 %	0,73 %	3,71 %	5)
DNB European Covered Bonds	-0,70 %	-0,17 %	0,89 %	0,90 %	5)
DNB Global Indeks	-0,39 %	4,16 %	0,23 %	15,24 %	-1,69
DNB Global Treasury	4)				
DNB Grønt Norden	-0,25 %	-3,31 %	3,41 %	14,34 %	-0,07
DNB Health Care	2,10 %	-7,28 %	3,66 %	16,42 %	0,57
DNB High Yield	7,10 %	7,63 %	5,41 %	5,36 %	5)
DNB High Yield (I)	6,62 %	7,15 %	5,39 %	5,33 %	5)
DNB Kredittobligasjon	3,25 %	3,70 %	0,71 %	1,11 %	5)
DNB Lang Obligasjon 20	3,09 %	3,38 %	1,03 %	2,10 %	5)
DNB Likviditet (IV)	1,73 %	2,27 %	0,22 %	0,21 %	5)
DNB Likviditet 20 (I)	0,94 %	1,48 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB Likviditet 20 (II)	1,00 %	1,53 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB Likviditet 20 (IV)	1,16 %	1,69 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB Likviditet 20 (V)	1,74 %	2,27 %	0,21 %	0,21 %	5)
DNB Miljøinvest	11,05 %	1,97 %	11,12 %	24,76 %	0,99
DNB Navigator	3,94 %	5,35 %	6,20 %	27,84 %	0,64
DNB Navigator (II)	4,86 %	6,27 %	6,20 %	27,92 %	0,78
DNB Norden	1,65 %	-1,41 %	2,91 %	14,66 %	0,57
DNB Norden (III)	1,81 %	-1,25 %	2,90 %	14,71 %	0,63
DNB Nordic Technology	29,51 %	11,56 %	12,69 %	18,18 %	2,32
DNB Norge	3,41 %	14,90 %	3,45 %	16,08 %	0,99
DNB Norge (III)	3,85 %	15,35 %	3,45 %	16,07 %	1,12
DNB Norge (IV)	4,23 %	15,73 %	3,44 %	16,11 %	1,23
DNB Norge Indeks	-0,35 %	11,71 %	0,10 %	17,87 %	-3,63
DNB Norge Pensjon	6,25 %	18,31 %	4,04 %	18,12 %	1,55
DNB Norge Selektiv	4,71 %	16,77 %	4,03 %	18,01 %	1,17
DNB Norge Selektiv (II)	5,15 %	17,21 %	4,03 %	18,01 %	1,28
DNB Norge Selektiv (III)	5,48 %	17,54 %	4,03 %	18,05 %	1,36
DNB Obligasjon	3,14 %	3,57 %	0,83 %	1,15 %	5)



	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB Obligasjon (III)	3,47 %	3,90 %	0,84 %	1,16 %	5)
DNB Obligasjon 20	2,65 %	3,09 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB Obligasjon 20 (II)	2,81 %	3,26 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB Obligasjon 20 (III)	2,96 %	3,40 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB Obligasjon 20 (IV)	3,03 %	3,48 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB OMF	1,88 %	2,41 %	0,31 %	0,31 %	5)
DNB OBX	-0,43 %	14,19 %	0,03 %	19,15 %	-12,86
DNB Pengemarked (II)	1,64 %	2,17 %	0,22 %	0,22 %	5)
DNB Private Banking Premium 100	0,66 %	7,16 %	2,84 %	15,94 %	0,23
DNB Private Banking Premium 30	0,80 %	4,61 %	1,09 %	4,82 %	0,74
DNB Private Banking Premium 50	0,79 %	5,56 %	1,60 %	8,00 %	0,50
DNB Private Banking Premium 80	0,86 %	6,82 %	2,52 %	12,93 %	0,34
DNB Rentespar	1,52 %	2,05 %	0,21 %	0,21 %	5)
DNB SMB	23,00 %	29,15 %	9,15 %	15,31 %	2,51
DNB Telecom	-8,87 %	-6,12 %	5,56 %	13,24 %	-1,60
DNB USA	2,14 %	9,98 %	3,75 %	17,97 %	0,57
Lev mer	4)				
Lev mer - 2020	4)				
Lev mer - 2025	4)				
Lev mer - 2030	4)				
Lev mer - 2035	4)				
Lev mer - 2040	4)				
Lev mer - 2045	4)				
Lev mer - 2050	4)				
Lev mer - 2055	4)				
Lev mer - 2060	4)				
Lev mer - 2065	4)				

- 1) Avkastning er beregnet i perioden 31.12.2015 - 31.12.2016 og er basert på ligningsverdi per 31.12.2016. Avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. For øvrig viser vi til note 10 for størrelsen på forvaltningshonorar.
- 2) Tracking Error og volatilitet er beregnet på ukesdata i perioden 31.12.2015 - 31.12.2016.
- 3) Information Ratio er beregnet etter fratrukket forvaltningshonorar. Det er kun beregnet IR for aksje- og kombinasjonsfondene.
- 4) Data ikke beregnet pga for kort grunnlag.
- 5) IR blir kun beregnet for aksje- og kombinasjonsfond.



Fondets utvikling

Markedsutvikling

Politiske overraskelser, volatil oljepris og usikkerhet rundt gjeldsveksten i Kina har i stor grad preget markedet i 2016. Året endte på den positive siden for både norske og globale aksjer, selv med en kraftig børsnedgang i starten på året. Lave råvarepriser og frykt for svakere økonomisk vekst og inntjening i selskapene, bidro vesentlig til børsfallet i januar. Gjennom året har oljeprisen steget, og i fjerde kvartal ble oljekartet OPEC enige om kutt i oljeproduksjonen - noe som kan medføre en mer stabil oljepris fremover. Overraskende politiske utfall av Brexit og USAs presidentvalg førte med seg store, men kortsiktige kurssvingninger.

I tråd med oljeprisens oppgang har også Oslo Børs utviklet seg relativt bra, og nådde i høst sitt høyeste nivå noensinne, med sjømat, olje og finans som største bidragsytere. Dette skjer til tross for at en sterkere krone mot dollar har hatt negativ effekt på konkurransekraften til norsk eksportvirksomhet, og illustrerer hvor stor betydning oljeprisen har i det norske markedet.

Som forventet økte den amerikanske sentralbanken renten i desember for andre gang siden nullrentepolitikken ble innført etter finanskrisen i 2008. Økning av renten sender et positivt signal rundt de økonomiske utsiktene fremover, og markedet forventer flere renteøkninger i løpet av neste år. God avkastning i første halvår veide opp for renteøkningen ved årets slutt, og både norske og internasjonale statsobligasjoner ga positiv avkastning for året. Samtidig ga fallende kredittmargin ytterlige bidrag til avkastning for kredittobligasjoner.

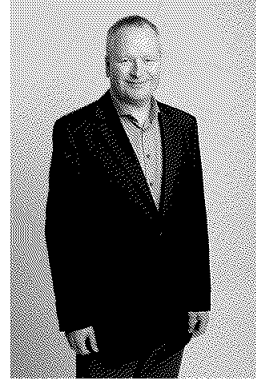
Våre forventninger om bedre økonomisk aktivitet globalt trekker i retning av fortsatt gode aksjemarkeder, og at renter kan stige videre. Likevel tror vi at den kraftige oppgangen vi har hatt i aksjemarkedet i det siste kan være litt for mye basert på positive forventninger. Det betyr at markedene på kort sikt kan være mer utsatt for skuffelser og kortvarige fall, noe som kan føre til urolige markeder.

Fondets utvikling

Norges Bank kuttet i mars renten til 0,5 prosent. Sentralbanken indikerte ytterligere kutt og utelukket ikke negative renter, slik som vi har observert blant annet i Sverige. Men utsiktene for norsk økonomi bedret seg gradvis utover året og sentralbanken senket ikke renten ytterligere. Rentebanen ble hevet, mest på septembermøtet, og trolig blir renten liggende på dagens nivå lenge. På desembermøtet la banken større vekt på hensynet til finansiell stabilitet, noe som kan tolkes som bekymring for kraftig stigende boligpriser. Det taler også for at banken i realiteten er ferdig med å kutte.

Gjennom året 2016 var det bare mindre endringer i de korte rentene, 3-måneders NIBOR steg marginalt til 1,17 prosent. Rentepåslaget på kredittobligasjoner ble redusert. Eksempelvis kom påslaget på 5-års bankobligasjoner inn med 0,5 prosentpoeng til 0,85 prosent. For obligasjoner med fortrinnsrett kom påslaget inn med 0,2 prosentpoeng til 0,55 prosent. Avkastningen i rentefondene i 2016 avspeiler i stor grad eksponeringen mot kredittobligasjoner. Obligasjoner med lang løpetid ga best avkastning, men det største bidraget til avkastningen var inngangen i kredittpåslaget.

Vi forventer at DNB AM Obligasjon vil gi jevnt god avkastning også i 2017, blant annet fordi vi mener at det fortsatt er det fortsatt er god verdi i obligasjoner med kredittrisiko.



Arne Mjelde, fondets hovedforvalter

Andre hendelser

Fondet startet 21. september 2016.

Historiske nøkkeltall

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Årlig avkastning i fondet										
Årlig avkastning i fondets referanseindeks										
Årlig relativavkastning i fondet										
Fondets totalverdi (i 1.000)	1 720 735									
Antall andeler i fondet	1 731 697									
Netto verdi per andel i fondet	993,67									



Fondsinformasjon

Fondets mål og investeringsmandat

DNB AM Obligasjon er et obligasjonsfond som investerer minst 90 prosent av fondets verdi i norske rentebærende verdipapir denominert i norske kroner og med kredittkvalitet på minimum BBB minus (investment grade). I de tilfeller der det ikke foreligger offisiell rating vil forvaltningsselskapet selv vurdere kredittkvaliteten til rentepapiret eller utsteder til å være tilsvarende minimum BBB- (Investment Grade). Fondets modifiserte durasjon (renterisiko) vil ligge i intervallet 2–4 år. Kredittrisikoen og renterisikoen i fondet er moderat. Fondet har ikke adgang til å plassere i ansvarlige lån.

Valg av investeringer skjer på bakgrunn av forvalternes egne analyser i rentebærende verdipapirer som vil kunne stige i verdi over tid. Fondet forvaltes av et sterkt rentemiljø som har lang erfaring og bred kompetanse på både det norske og internasjonale rentemarkedet.

Fondets investeringer handles ikke i utenlandsk valuta. Valutasvingninger mot norske kroner vil derfor ikke påvirke verdien i fondet.

Fondets investeringsprofil

DNB AM Obligasjon passer for bedrifter og enkeltpersoner som ønsker en avkastning utover bankrente, med begrenset risiko, og et enkelt og fleksibelt plasseringsalternativ for overskuddslikviditet. DNB Asset Management AS anbefaler en plasseringshorisont på to (2) år eller mer.

Fondet kjennetegnes typisk av forholdsvis lav svingningsrisiko (volatilitet).

Etiske plasseringer

DNB Asset Management skal ikke foreta investeringer som representerer en uakseptabel risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller miljødeleggelse. Det investeres ikke i selskaper som er involvert i tobakksproduksjon, pornografi, landminer, klasevåpen eller utvikling av sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen.

Fondsinformasjon

Minstetegning engangsinnskudd	NOK 250 000 000
Minstetegning månedssparing	N/A
Tegningsgebyr	0,00 %
Innløsningsgebyr	0,00 %
Forvaltningshonorar	0,15 %
Fondets totalkostnad	0,15 %
Fondets risikoscore (skala 1-7)	2
Ekstraordinære kostnader (kr. i 2016)	0
Referanseindeks	Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Indeksen er justert for kupongutbetalinger.
Forvaltningsteam	Arne Mjelde



Fondets resultat og balanse

Resultat	2016	2015
Porteføljeginntekter og -kostnader		
Renteinntekter	10 746 783	0
Gevinst/tap ved realisasjon	-662 618	0
Urealisert kursgevinst/kurstap	-10 912 195	0
Andre porteføljeginntekter	0	0
Porteføljeresultat	-828 030	0
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-719 147	0
Andre kostnader	-12 530	0
Forvaltningsresultat	-731 677	0
Resultat før skattekostnad	-1 559 707	0
Skattekostnad	0	0
Årsresultat	-1 559 707	0
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseiere gjennom året	8 117	0
Avsatt til andelseiere	9 344 371	0
Overført til/fra opplyst egenkapital	-10 912 195	0
Sum anvendt	-1 559 707	0

Fondets resultat og balanse

Balanse	2016	2015
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	1 703 364 222	0
Opplyste, ikke mottatte inntekter	14 393 838	0
Andre fordringer	0	0
Bankinnskudd	3 194 938	0
Sum eiendeler	1 720 952 998	0
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	6 289 290	0
Overkurs/underkurs	1 725 349 794	0
Opplyst egenkapital	-10 904 078	0
Sum egenkapital	1 720 735 006	0
Gjeld		
Gjeld	217 992	0
Sum gjeld	217 992	0
Sum gjeld og egenkapital	1 720 952 998	0

Regnskapsnoter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapene er utarbeidet i samsvar med regnskapslov og Forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier. Virkelige verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 30. desember eller 31. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 31. desember. Sertifikater og obligasjoner uten børskurs, som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente og gjenstående løpetid, er verdiberegnet pr. 31. desember. Verdipapirene prises med en gitt margin som reflekterer utsteders kredittverdighet/rating i forhold til pengemarkeds-/swaprenten med tilsvarende varighet. En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dag telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

Transaksjonskostnader

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper. Kurtasjekostnadene aktiveres som en del av aksjenes kostpris, og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

Ekstraordinære kostnader

Enkelte fond er belastet for ekstraordinære kostnader. Det er kostnader knyttet til innrivelse av class action inntekter og kildeskatt. Ekstraordinære kostnader er klassifisert under andre kostnader.

Behandling av utdeling til andelseierene

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Det er ikke utbetalt utbytte for aksjefondene.



Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2016. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirlikviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil verdipapirfond også være eksponert for valutasingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene har investert i mindre likvide papirer. Valutakursen som ligger til grunn er "VMFX"-kursen som er VMCompany's sluttkursen.

Finansielle derivater

Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid benyttet derivater, futures- og FRA kontrakter i begrenset omfang for enkelte fond. Finansielle derivater vurderes til markedsverdi.

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital. Depotmottaker belaster verdipapirfondet med transaksjonskostnader pr. handel. Kostnaden varierer i forhold til om det er norske eller utenlandske handler. Depotkostnadene for utenlandske handler varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre kostnader".

Andre portefølleinntekter, andre inntekter og andre kostnader

"Andre portefølleinntekter" består av agio/ disagio som oppstår ved omregning fra utenlandsk valuta til norske kroner på bankkontoene for de utenlandske fondene. "Andre kostnader" består av bankomkostninger og oppgjørsgebyr.

Skatt

Kursgevinster/-tap ved realisasjon av aksjer er i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond ikke skattepliktig/fradragsberettiget. Det er således ikke beregnet skatt på kursgevinster ved salg av aksjer. Dog er 3% av utbytter fra selskaper innenfor EU/EØS skattepliktig. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Særregler med hensyn til skattefrihet for realiserte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for realisasjon av rentebærende instrumenter. Rentefondene har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Skatteresultatet er utdelt til andelseierne. Det er beregnet utsatt skatt for de fondene som har netto urealiserte gevinster på skattepliktige finansielle instrumenter. Fondene har ikke oppført utsatt skattefordel i balansen da det ikke kan sannsynliggjøres i stor nok grad at fondet kan nyttiggjøre seg av den i fremtiden.

Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

Omløpshastighet	0,70
Depotkostnader	12 530
Kurtasje	0
Ekstraordinære kostnader	0

Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2016	0
Tegning av andeler	1 725 793 766
Innløsning av andeler	-3 490 935
Utdelt til andelseiere/reinvestert i nye andeler	9 344 371
Resultat fra fusjon med annen/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	-10 912 195
Egenkapital 31.12.2016	1 720 735 006

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2016	1 731 697
Antall andeler 31.12.2015	0
Antall andeler 31.12.2014	0
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	993,67
Innløsningskurs pr andel 31.12.2015	0
Innløsningskurs pr andel 31.12.2014	0

Presiseringer:

Innløsningskurs pr. andel pr. 31.12 er oppgitt etter nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd.

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt fondets likvider/forordringer, opptjente ikke forfalte inntekter, fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensnig i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Artlig forvaltningshonorar	0,15
Fondet har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjon.	

Note 6. Skatt

Beregning av skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	-1 559 707
Urealisert kursgevinst/kurstap	10 912 195
Skattemessig resultat	9 352 488
Netto utdelt til andelseierne i året	8 117
Avsatt til utdeling til andelseiere	9 344 371
Skattegrunnlag	0



Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko- klasse
Stat og kommune									
Arendal Kommune 2.017 15.06.2023	NOK	Oslo	11 000 000	11 054 989	10 866 200	-188 789	0,63 %	15.06.2023	20 %
Asker kommune 1.83 18.02.2022	NOK	Oslo	7 000 000	7 015 794	6 937 800	-77 994	0,40 %	18.02.2022	20 %
Asker Kommune 4.35 28.10.2021	NOK	Oslo	1 000 000	1 125 756	1 109 284	-16 472	0,06 %	28.10.2021	20 %
Hordaland fylkeskommune FRN 22.09.2026	NOK	Oslo	16 000 000	15 996 114	16 095 872	99 758	0,94 %	22.09.2027	20 %
Hordaland fylkeskommune 1.80 11.02.2022	NOK	Oslo	1 000 000	1 000 830	989 851	-10 979	0,06 %	11.02.2022	20 %
Hordaland fylkeskommune 1.84 26.02.2021	NOK	Oslo	11 000 000	11 085 797	11 004 321	-81 476	0,64 %	26.02.2021	20 %
Karmøy Kommune 2.05 20.09.2023	NOK	Oslo	11 000 000	11 058 471	10 856 656	-201 815	0,63 %	20.09.2023	20 %
Larvik Kommune Adj 01.12.2018	NOK	Oslo	680 000	709 205	714 050	4 845	0,04 %	01.12.2018	20 %
Oslo Kommune 1.6 05.05.2022	NOK	Oslo	2 000 000	1 992 288	1 964 146	-28 142	0,11 %	05.05.2022	20 %
Oslo Kommune 2.3 14.03.2024	NOK	Oslo	2 000 000	2 060 721	2 009 430	-51 291	0,12 %	14.03.2024	20 %
Oslo Kommune 2.60 12.11.2025	NOK	Oslo	13 000 000	13 641 945	13 206 634	-435 312	0,77 %	12.11.2025	20 %
Oslo Kommune 3.6 06.12.2022	NOK	Oslo	4 000 000	4 436 080	4 345 050	-91 030	0,25 %	06.12.2022	20 %
Oslo Kommune 3.65 08.11.2023	NOK	Oslo	4 000 000	4 483 608	4 371 628	-111 980	0,25 %	08.11.2023	20 %
Tromsø Kommune 2.17 13.02.2023	NOK	Oslo	2 000 000	2 032 397	2 000 042	-32 354	0,12 %	13.02.2023	20 %
Tromsø kommune 3.605 11.09.2020	NOK	Oslo	2 000 000	2 154 014	2 132 179	-21 834	0,12 %	11.09.2020	20 %
Tromsø kommune 2.142 16.01.2025	NOK	Oslo	10 000 000	10 038 951	9 795 852	-243 099	0,57 %	16.01.2025	20 %
Tromsø kommune 3.19 07.05.2021	NOK	Oslo	2 000 000	2 132 948	2 109 611	-23 337	0,12 %	07.05.2021	20 %
Sum Stat og kommune			102 019 906	102 019 906	100 508 605	-1 511 301	5,84 %		
Finans									
Aurskog Sparebank FRN 26.09.2019	NOK		5 000 000	4 969 085	4 971 999	2 914	0,29 %	27.03.2017	20 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 2.36 17.08.2021	NOK		61 000 000	62 201 336	61 560 749	-640 588	3,58 %	17.08.2021	20 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 2.65 01.10.2020	NOK		14 000 000	14 470 613	14 342 752	-127 861	0,83 %	01.10.2020	20 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 3.45 13.12.2019	NOK		7 000 000	7 390 779	7 328 749	-62 031	0,43 %	13.12.2019	20 %
BN Bank ASA 2.45 13.11.2020	NOK		7 000 000	7 160 385	7 088 065	-72 321	0,41 %	13.11.2020	20 %
BN Bank ASA 2.85 07.07.2020	NOK		31 000 000	32 170 486	31 851 235	-319 250	1,85 %	07.07.2020	20 %
Bnbank ASA 3.50 20.01.2020	NOK		7 000 000	7 395 389	7 321 881	-73 507	0,43 %	20.01.2020	20 %
BNkredit AS 2.45 12.05.2021	NOK		29 000 000	29 646 396	29 226 371	-420 024	1,70 %	12.05.2021	20 %
Brage Finans AS FRN 20.11.2018	NOK		13 000 000	13 064 065	13 061 733	-2 332	0,76 %	20.02.2017	20 %
DNB Bank ASA FRN 17.02.2020	NOK	Oslo	12 000 000	11 966 320	11 959 453	-6 866	0,70 %	17.02.2017	20 %
DNB Boligkredit AS 1.85 16.02.2022	NOK	Oslo	4 000 000	4 012 123	3 948 599	-63 524	0,23 %	16.02.2022	10 %
DrNB NOR Bank ASA 5 10.12.2020	NOK	Oslo	1 000 000	1 132 765	1 114 131	-18 634	0,06 %	10.12.2020	20 %
Eidsberg Sparebank FRN 15.05.2019	NOK		2 000 000	2 001 868	2 001 022	-846	0,12 %	15.02.2017	20 %
Eiendomsrett AS FRN 15.06.2021	NOK		7 000 000	6 901 074	6 916 131	15 057	0,40 %	15.03.2017	10 %
Eika Boligkredit AS FRN 03.10.2019	NOK		35 000 000	35 026 550	35 000 980	-25 570	2,03 %	03.04.2017	20 %
Eika Boligkredit AS FRN 04.06.2020	NOK		10 000 000	9 949 890	9 936 748	-13 142	0,58 %	06.03.2017	20 %
Eika Boligkredit AS FRN 19.06.2019	NOK		14 000 000	14 000 689	13 983 175	-17 514	0,81 %	20.03.2017	20 %
Eika Boligkredit AS FRN 1.75 01.10.2021	NOK	Oslo	9 000 000	9 061 394	8 931 629	-129 766	0,52 %	01.10.2021	10 %
Fana Sparebank Boligkredit AS FRN 15.06.2022	NOK		4 000 000	4 033 810	4 031 364	-2 446	0,23 %	15.03.2017	10 %
IMM									
Gjensidige Bank ASA FRN 10.11.2020	NOK		8 000 000	7 965 219	7 979 888	14 669	0,46 %	10.02.2017	20 %
Gjensidige Bank ASA FRN 29.11.2019	NOK		17 000 000	16 970 459	16 968 258	-17 799	0,99 %	28.02.2017	20 %
Gjensidige Bank ASA 2.05 23.11.2020	NOK		24 000 000	24 175 243	24 048 439	-126 803	1,40 %	23.11.2020	20 %
Gjensidige Bank ASA 3.4 24.05.2019	NOK		28 000 000	29 341 441	29 123 282	-218 159	1,69 %	24.05.2019	20 %
Haugesund Sparebank 2.44 11.05.2021	NOK		1 000 000	1 021 347	1 009 206	-12 142	0,06 %	11.05.2021	20 %
Helgeland Boligkredit AS FRN 17.11.2021	NOK		9 000 000	8 826 772	8 832 477	5 705	0,51 %	17.02.2017	10 %
Helgeland Sparebank FRN 16.03.2022	NOK		18 000 000	18 000 000	17 973 808	-26 192	1,04 %	15.03.2017	20 %
Helgeland Sparebank FRN 16.09.2019	NOK		2 000 000	1 989 984	1 990 314	350	0,12 %	16.03.2017	20 %
Helgeland Sparebank 2 12.04.2021	NOK		17 000 000	17 101 842	16 912 088	-189 754	0,98 %	12.04.2021	20 %
Helgeland Sparebank 2.30 11.11.2020	NOK		15 000 000	15 299 351	15 144 380	-154 971	0,88 %	11.11.2020	20 %
Helgeland Sparebank 3.35 06.06.2019	NOK		2 000 000	2 094 052	2 076 540	-17 511	0,12 %	06.06.2019	20 %
Hønefoss Sparebank FRN 03.06.2019	NOK		6 000 000	6 001 554	6 001 043	-511	0,35 %	03.03.2017	20 %
Hønefoss Sparebank FRN 20.08.2020	NOK		2 000 000	1 988 464	1 989 438	974	0,12 %	20.02.2017	20 %
Jæren Sparebank FRN 03.12.2020	NOK		9 000 000	9 232 848	9 217 664	-15 184	0,54 %	03.03.2017	20 %
Jæren Sparebank FRN 21.04.2020	NOK		8 000 000	8 107 851	8 098 104	-9 747	0,47 %	23.01.2017	20 %
Klepp Sparebank FRN 14.10.2019	NOK		5 000 000	4 970 752	4 972 958	2 206	0,29 %	16.01.2017	20 %
Klepp Sparebank FRN 19.06.2019	NOK		2 000 000	2 008 932	2 007 528	-1 404	0,12 %	20.03.2017	20 %
KLP Banken 3.57 03.10.2018	NOK		8 000 000	8 340 530	8 269 101	-71 430	0,48 %	03.10.2018	20 %
Kreditforeningen for Sparebanker FRN 12.02.2019	NOK		2 000 000	2 008 486	2 005 872	-2 614	0,12 %	13.02.2017	20 %
Kreditforeningen for Sparebanker FRN 29.10.2018	NOK		6 000 000	6 050 248	6 040 343	-9 905	0,35 %	30.01.2017	20 %
Landkredit Bank AS FRN 12.02.2021	NOK		6 000 000	6 079 700	6 073 202	-6 497	0,35 %	13.02.2017	20 %
Landkredit Bank AS FRN 30.07.2020	NOK		16 000 000	15 934 925	15 934 998	74	0,93 %	30.01.2017	20 %
Landkredit Boligkredit AS FRN 13.11.2020	NOK		5 000 000	4 959 604	4 957 756	-1 848	0,29 %	13.02.2017	10 %
Landkredit Boligkredit AS FRN 20.05.2021	NOK		10 000 000	9 920 952	9 914 883	-6 069	0,58 %	20.02.2017	10 %
Lillestrøm Sparebank FRN 16.11.2021	NOK		30 000 000	30 000 000	30 008 379	8 379	1,74 %	16.02.2017	20 %
Melhus Sparebank FRN 22.02.2021	NOK		10 000 000	10 076 000	10 070 890	-5 110	0,59 %	22.02.2017	20 %
Møre Boligkredit AS 1.5 10.02.2022	NOK	Oslo	8 000 000	7 939 994	7 812 445	-127 550	0,45 %	10.02.2022	10 %
Nordea Bank Norge ASA FRN 07.02.2019	NOK	Oslo	8 000 000	8 028 694	8 018 406	-10 288	0,47 %	07.02.2017	20 %
Nordea Bank Norge ASA 2.15 20.07.2020	NOK		2 000 000	2 037 060	2 018 184	-18 876	0,12 %	20.07.2020	20 %
OBOS Boligkredit AS FRN 07.10.2021	NOK		50 000 000	50 000 000	50 061 590	61 590	2,91 %	09.01.2017	10 %
OBOS-banken AS 2.15 23.04.2021	NOK		23 000 000	23 204 877	23 014 775	-190 102	1,34 %	23.04.2021	20 %
Pareto Bank ASA FRN 01.03.2019	NOK		16 000 000	16 264 400	16 221 915	-42 485	0,94 %	01.03.2017	20 %
Pareto Bank ASA FRN 12.10.2018	NOK		5 000 000	5 042 474	5 031 931	-10 543	0,29 %	12.01.2017	20 %
Pareto Bank ASA FRN 23.06.2020	NOK		19 000 000	19 028 157	19 019 828	-8 329	1,11 %	23.03.2017	20 %
Sandnes Sparebank FRN 19.03.2018	NOK		5 000 000	5 070 982	5 058 824	-12 158	0,29 %	19.01.2017	20 %
Sandnes Sparebank 1.8 10.02.2021	NOK		14 000 000	13 750 187	13 677 716	-72 451	0,79 %	10.02.2021	20 %
Sandnes Sparebank 2.33 02.06.2020	NOK		27 000 000	27 223 117	27 090 296	-132 821	1,57 %	02.06.2020	20 %
Sandnes Sparebank 2.42 18.11.2021	NOK		15 000 000	14 972 100	14 890 922	-81 179	0,87 %	18.11.2021	20 %
Sandnes Sparebank 2.8 27.06.2019	NOK		1 000 000	1 023 800	1 019 522	-4 279	0,06 %	27.06.2019	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 08.08.2019	NOK		19 000 000	18 992 761	18 993 656	895	1,10 %	08.02.2017	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 14.03.2019	NOK		13 000 000	13 245 993	13 212 263	-33 730	0,77 %	14.03.2017	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 19.02.2018	NOK		7 000 000	7 036 441	7 023 712	-12 729	0,41 %	20.02.2017	20 %
Skandiabanken ASA FRN 10.09.2019	NOK		1 000 000	995 078	995 310	232	0,06 %	10.03.2017	20 %
Skue Sparebank FRN 28.01.2019	NOK		15 000 000	15 193 500	15 177 930	-15 570	0,88 %	30.01.2017	20 %
Sparebank 1 Boligkredit AS FRN 15.06.2022	NOK	Oslo	3 000 000	3 032 894	3 029 666	-3 227	0,18 %	15.03.2017	10 %
Sparebank 1 Boligkredit AS 1.5 16.06.2021	NOK	Oslo	14 000 000	13 977 691	13 814 118	-163 573	0,80 %	16.06.2021	10 %
Sparebank 1 Boligkredit AS 1.9 15.06.2022	NOK	Oslo	26 000 000	26 390 481	25 913 495	-476 986	1,51 %	15.06.2022	10 %
Sparebank 1 Buskerud-Vestfold 2.35 30.11.2020	NOK		4 000 000	4 087 411	4 044 824	-42 587	0,24 %	30.11.2020	20 %
Sparebank 1 Buskerud-Vestfold 3.85 18.09.2019	NOK		5 000 000						



Note 7. Fondets portefølje forts.

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/utap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko- klasse
SpareBank 1 Nord-Norge FRN 22.06.2020	NOK		11 000 000	10 949 259	10 949 458	199	0,64 %	22.03.2017	20 %
SpareBank 1 Nord-Norge 2.33 17.11.2020	NOK		11 000 000	11 254 772	11 137 321	-117 451	0,65 %	17.11.2020	20 %
SpareBank 1 Nord-Norge 3.48 15.05.2019	NOK		40 000 000	42 033 804	41 666 968	-366 836	2,42 %	15.05.2019	20 %
SpareBank 1 Nordvest FRN 14.06.2021	NOK		11 000 000	11 079 558	11 079 580	122	0,64 %	14.03.2017	20 %
SpareBank 1 Nordvest FRN 27.09.2018	NOK		5 000 000	5 032 323	5 023 950	-8 373	0,29 %	27.02.2017	20 %
Sparebank 1 Næringskreditt AS 3.72 16.06.2021	NOK		9 000 000	9 827 074	9 671 423	-155 651	0,56 %	16.06.2021	10 %
Sparebank 1 Nøtterøy - Tønsberg FRN 23.04.2019	NOK		4 000 000	3 996 536	4 006 142	9 606	0,23 %	23.01.2017	20 %
SpareBank 1 Ringerike Hadeløst FRN 29.04.2020	NOK		2 000 000	2 017 767	2 015 676	-2 091	0,12 %	30.01.2017	20 %
Sparebank 1 Ringerike Hadeløst 2.30 10.08.2021	NOK		34 000 000	34 604 262	34 150 008	-454 254	1,98 %	10.08.2021	20 %
Sparebank 1 SMN 1.8 18.02.2021	NOK		42 000 000	42 022 021	41 593 406	-428 614	2,42 %	18.02.2021	20 %
Sparebank 1 SMN 2.08 08.11.2021	NOK		35 000 000	35 000 000	34 814 143	-185 857	2,02 %	08.11.2021	20 %
SpareBank 1 SMN 5.17 08.02.2019	NOK		13 000 000	14 119 966	13 945 640	-174 326	0,81 %	08.02.2019	20 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA 2.04 11.02.2022	NOK	Oslo	21 000 000	20 688 360	20 793 881	105 521	1,21 %	11.02.2022	20 %
SpareBank 1 Telemark FRN 19.06.2020	NOK		31 000 000	30 862 017	30 859 400	-2 618	1,79 %	20.03.2017	20 %
Sparebanken Hedmark 1.75 05.02.2021	NOK		3 000 000	2 996 027	2 966 239	-29 789	0,17 %	05.02.2021	20 %
Sparebanken Hedmark 2.18 05.08.2020	NOK		11 000 000	11 195 595	11 093 075	-102 520	0,64 %	05.08.2020	20 %
Sparebanken Hedmark 2.4 28.06.2021	NOK		21 000 000	21 528 242	21 248 821	-279 422	1,23 %	28.06.2021	20 %
Sparebanken Navik FRN 05.12.2018	NOK		5 000 000	5 043 245	5 034 277	-8 969	0,29 %	06.03.2017	20 %
Sparebanken Navik FRN 25.05.2020	NOK		8 000 000	8 042 382	8 036 980	-5 402	0,47 %	27.02.2017	20 %
Sparebanken Sogn og Fjordane FRN 15.10.2020	NOK		11 000 000	10 963 693	10 963 865	172	0,64 %	16.01.2017	20 %
Sparebanken Sogn og Fjordane 2.2 26.02.2020	NOK		2 000 000	2 033 983	2 018 859	-15 124	0,12 %	26.02.2020	20 %
Sparebanken Sør FRN 19.03.2020	NOK		21 000 000	20 989 202	20 979 714	-9 488	1,22 %	20.03.2017	20 %
Sparebanken Sør FRN 21.08.2020	NOK		4 000 000	3 976 893	3 976 793	-100	0,23 %	21.02.2017	20 %
Sparebanken Sør 2.30 22.03.2022	NOK		15 000 000	15 000 000	15 029 922	29 922	0,87 %	22.03.2022	20 %
Sparebanken Sør 2.37 24.11.2020	NOK		37 000 000	37 915 151	37 513 660	-401 491	2,18 %	24.11.2020	20 %
Sparebanken Sør 3.25 19.03.2020	NOK		41 000 000	43 210 814	42 764 849	-445 965	2,49 %	19.03.2020	20 %
Sparebanken Sør 3.4 17.06.2019	NOK		12 000 000	12 599 318	12 490 139	-109 180	0,73 %	17.06.2019	20 %
Sparebanken Telemark FRN 22.01.2021	NOK		9 000 000	9 202 523	9 188 769	-13 754	0,53 %	23.01.2017	20 %
Sparebanken Vest 1.94 02.09.2020	NOK		28 000 000	28 240 962	27 990 662	-250 300	1,63 %	02.09.2020	20 %
Sparebanken Vest 2.95 18.02.2019	NOK		22 000 000	22 769 952	22 607 244	-162 708	1,31 %	18.02.2019	20 %
Sparebanken Øst Boligkreditt AS FRN 16.06.2021	NOK	Oslo	4 000 000	4 043 286	4 037 420	-6 866	0,23 %	16.03.2017	10 %
Sparebanken Øst Boligkreditt AS 3.05 05.02.2021	NOK	Oslo	17 000 000	16 095 774	17 839 987	255 787	1,04 %	05.02.2021	10 %
Sparebanken Øst FRN 08.01.2021	NOK		7 000 000	7 161 018	7 149 428	-11 590	0,42 %	09.01.2017	20 %
Sparebanken Øst 2.04 18.01.2022	NOK		40 000 000	39 990 000	39 633 256	-346 744	2,30 %	18.01.2022	20 %
Sparebanken Øst 2.95 26.07.2021	NOK		2 000 000	2 045 343	2 018 380	-26 962	0,12 %	26.07.2021	20 %
Sparebanken Øst 4.09 21.12.2020	NOK		8 000 000	8 755 046	8 628 834	-126 212	0,50 %	21.12.2020	20 %
SSB Boligkreditt AS Adj 25.02.2021	NOK		20 000 000	21 232 008	20 953 208	-278 800	1,22 %	25.02.2021	10 %
SSB Boligkreditt AS FRN 03.09.2020	NOK		11 000 000	10 879 252	10 888 923	10 671	0,63 %	03.03.2017	10 %
Storebrand Bank ASA 2 19.04.2021	NOK		17 000 000	17 099 935	16 908 836	-191 099	0,98 %	19.04.2021	20 %
Storebrand Bank ASA 4.45 08.10.2019	NOK		1 000 000	1 083 020	1 070 757	-12 263	0,06 %	08.10.2019	20 %
Terra Boligkreditt AS 5.2 06.04.2021	NOK	Oslo	11 000 000	12 752 672	12 511 821	-240 851	0,73 %	06.04.2021	10 %
Totens Sparebank FRN 28.09.2020	NOK		3 000 000	3 059 006	3 054 400	-4 606	0,18 %	28.03.2017	20 %
Verd Boligkreditt AS FRN 24.06.2020	NOK		3 000 000	3 019 459	3 017 602	-1 857	0,18 %	24.03.2017	10 %
Verd Boligkreditt AS FRN 29.04.2021	NOK		46 000 000	45 880 938	45 885 501	4 563	2,67 %	30.01.2017	10 %
Verd Boligkreditt AS 2.04 22.11.2021	NOK		25 000 000	25 000 000	24 990 840	-9 160	1,45 %	22.11.2021	10 %
Sum Finans				1 612 256 512	1 602 855 617	-9 400 895	93,15 %		
Sum Rentepapirer				1 714 276 417	1 703 364 222	-10 912 195	98,99 %		
Sum Verdipapirer					1 703 364 222		98,99 %		



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert fondsregnskap for følgende verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management AS, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er fondsregnskapene for verdipapirfondene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2016, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

DNB Navigator	DNB 2020	DNB AM Pengemarked
DNB Navigator (II)	DNB Aktiv 10	DNB Likviditet (IV)
DNB Norge	DNB Aktiv 30	DNB Likviditet 20 (I)
DNB Norge (III)	DNB Aktiv 50	DNB Likviditet 20 (II)
DNB Norge (IV)	DNB Aktiv 80	DNB Likviditet 20 (IV)
DNB Norge Indeks	DNB Private Banking Premium 30	DNB Likviditet 20 (V)
DNB Norge Pensjon	DNB Private Banking Premium 50	DNB Pengemarked (II)
DNB Norge Selektiv	DNB Private Banking Premium 80	DNB Rentepar
DNB Norge Selektiv (II)	Lev Mer	DNB Kredittobligasjon
DNB Norge Selektiv (III)	Lev Mer - 2020	DNB Lang Obligasjon 20
DNB OBX	Lev Mer - 2025	DNB Obligasjon
DNB SMB	Lev Mer - 2030	DNB Obligasjon (III)
DNB Aktiv 100	Lev Mer - 2035	DNB Obligasjon 20
DNB Barnefond	Lev Mer - 2040	DNB Obligasjon 20 (II)
DNB Europa	Lev Mer - 2045	DNB Obligasjon 20 (III)
DNB Finans	Lev Mer - 2050	DNB Obligasjon 20 (IV)
DNB Global	Lev Mer - 2055	DNB Global Marked Valutasikret
DNB Global (III)	Lev Mer - 2060	DNB European Covered Bonds
DNB Global (IV)	Lev Mer - 2065	DNB FRN20
DNB Global Emerging Markets	DNB Aktiv Rente	DNB Global Credit
DNB Global Etisk (V)	DNB Aktiv Rente (II)	DNB Global Credit Short
DNB Global Indeks	DNB AM Kort Obligasjon	DNB Global High Grade
DNB Norden	DNB AM Kort Obligasjon 2	DNB Global Treasury
DNB Global Valutasikret	DNB AM Lang Obligasjon	DNB High Yield
DNB Grønt Norden	DNB AM Obligasjon	DNB High Yield (I)
DNB Health Care	DNB Telecom	DNB Nordic Technology
DNB Miljøinvest	DNB USA	DNB Private Banking Premium 100
DNB OMF	DNB Norden (III)	



Building a better
working world

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra fondsregnskap og revisjonsberetningen. Styret og administrerende direktør er ansvarlig for øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av fondsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av fondsregnskapene som beskrevet ovenfor er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og fondsregnskapene eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen vi har mottatt før datoen for revisjonsberetningen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide fondsregnskapene og for at de gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide fondsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at fondsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i fondsregnskapene, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste uttalelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;



Building a better
working world

- ▶ evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i fondsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt fondsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av fondsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med fondsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av fondsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 16. februar 2017
ERNST & YOUNG AS

Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor



DNB Asset Management AS

Postadresse:
Postboks 1600 Sentrum
N-0021 Oslo

Besøksadresse:
Dronning Eufemias gate 30
Bjørvika, Oslo

dnb.no