



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 977 226 600
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB NAVIGATOR (II)
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2016 - 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: Nia 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, 27.08.2019



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		64 729	70 798
Utbytte		4 101 038	10 614 351
Gevinst/tap ved realisasjon		-43 847 794	-23 157 184
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		54 846 216	-9 065 003
Andre porteføljeinntekter		44 263	195 484
Porteføljeresultat		15 208 452	-21 341 554
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		1 377 094	1 897 191
Andre kostnader		28 105	32 993
Forvaltningsresultat		-1 405 199	-1 930 184
Resultat før skattekostnad		13 803 253	-23 271 738
Skattekostnad		364 814	1 790 202
Årsresultat		13 438 439	-25 061 940
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		13 438 438	-25 061 940
Sum anvendelse		13 438 438	-25 061 940



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		224 420 966	157 503 638
Sum verdipapirportefølje		224 420 966	157 503 638
Fordringer			
Andre fordringer		1 078 058	173 203
Sum fordringer		1 078 058	173 203
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		21 459 699	6 111 394
SUM EIENDELER		246 958 723	163 788 235
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		63 827 746	45 415 065
Overkurs/underkurs		15 863 059	-32 123 340
Sum innskutt egenkapital		79 690 805	13 291 725
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		161 927 886	148 489 448
Sum opptjent egenkapital		161 927 886	148 489 448
Sum egenkapital		241 618 691	161 781 173
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		5 340 032	2 007 062
Sum annen gjeld		5 340 032	2 007 062
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		246 958 723	163 788 235



Balanse

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

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2016

DNB Navigator (II)





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 tidshorizont, 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 ytterlige 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 tidshorison 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.

Oljeservice

Oljeprisen (Brent) bunnet ut med en pris rundt 26 dollar fatet i februar, og har mer enn doblet seg siden, med et siste løft etter OPEC-vedtaket om produksjonskutt i slutten av november. Oljeserviceaksjene har steget i 2016, men har på ingen måte fulgt den kraftige stigningen i oljeprisen. Dette henger sammen med at lete- og produksjonsbudsjettene fortsatt har falt kraftig og at en rekke selskaper har vært gjennom tunge refinansieringer. Med vår portefølje som har vært konsentrert om solide selskaper, har vi sluppet unna de største tapene.

Shipping

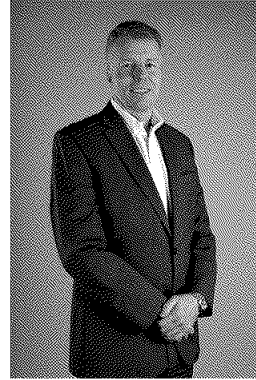
Generelt sett har 2016 vært et meget svakt år for shipping. Effekten av en kraftig voksende tilbudsside har påvirket ratenivåene negativt. Unntaket har vært tørrbulksektoren der BD'n (Baltic Dry Index) steg kraftig, dog fra veldig lave nivåer, godt hjulpet av rekordhøye volumer av jernmalm til Kina og kraftig vekst i importen av kull. Ser man på stortankmarkedet så falt ratene fra over 60.000 dollar per dag i 2015 til noe over 40.000 dollar per dag i 2016, og bidro til at kursen på eksempelvis Frontline falt med over 50 prosent. LPG-markedet var en stjerne i 2015, med snittrater for de største båtene på opp mot 90.000 dollar dagen. I 2016 falt snittet til rundt 22.000 dollar dagen og aksjene falt deretter også kraftig. Kraftig kontrahering av båter i de foregående år med påfølgende kraftig flåtevekst er hovedårsaken til de generelt svake markedene.

Fondets utvikling

DNB Navigator klarte ikke helt å følge den brede OSEBX-indeksen i 2016, men avsluttet året sterkt. Ut fra referanseindeksen var oljeservice opp i underkant av 16 prosent, mens shipping var ned 13 prosent.

Oljeserviceuniverset på Oslo Børs er fortsatt krevende, med få finansielt solide selskaper og mange refinansieringskandidater. Vi så flere refinansieringer hvor den opprinnelige egenkapitalverdien ble bortimot nullt ut. Vi har deltatt med ny kapital i noen av disse, som har gitt bra avkastning. Det vil komme flere slike muligheter i 2017. Selv med et «rally» i noen av de finansielt svakeste selskapene mot årsskiftet, var det våre posisjoner i solide selskaper i USA og Europa som bidro mest til meravkastningen i 2016. Etter tre år med nedgang i lete- og utviklingsbudsjettene er det muligheter for vekst i 2017, det vil i hvert fall bli aktivitetsøkning.

Avkastningen til shippingdelen av fondet har generelt vært svak, men «reddes» ved at fondet har vært betydelig undervektet shipping til fordel for oljeservice. De fleste av segmentene har hatt et tøft år, og dette reflekteres også i utviklingen i aksjekursene. Eksempelvis falt Frontline 51 prosent, Avance Gas 75,5 prosent, BWLPG 50,2 prosent og Golden Ocean 11 prosent. Fremover ser det imidlertid lysere ut da bestillinger av nye båter omtrent har stoppet opp. Dette gjør at vi er mer positiv til shipping generelt enn på lenge. Fondet har derfor økt vektningen til sektoren og er nå overvektet stortank, container og LPG-shipping. Tørrbulk er vi fortsatt undervekt.



Rune Kaland, fondets hovedforvalter

Andre hendelser

Fra 2. september 2016 ble det innført såkalt svingprising i våre aksjefond. Dette er en prismekanisme for å forhindre at eksisterende andelseiere blir skadelidende som følge av at andre andelseiere foretar tegninger og innløsninger i fondet.

Active share er en måling på hvor stor andel av fondet som handles aktivt i forhold til fondets referanseindeks. Fondets Active share var ved utgangen av året 37,0 %.

Historiske nøkkeltall

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Årlig avkastning i fondet	6,27 %	-13,36 %	-26,01 %	21,32 %	12,94 %	-22,30 %	31,53 %	64,69 %	-62,55 %	27,16 %
Årlig avkastning i fondets referanseindeks	1,41 %	-12,86 %	-29,75 %	30,40 %	21,95 %	-23,22 %	30,83 %	56,65 %	-62,71 %	7,76 %
Årlig relativavkastning i fondet	4,86 %	-0,50 %	3,74 %	-9,07 %	-9,01 %	0,92 %	0,70 %	8,03 %	0,15 %	19,40 %
Fondets totalverdi (i 1.000)	241 619	161 781	198 742	374 496	584 666	627 842	902 990	566 914	272 191	856 406
Antall andeler i fondet	63 828	45 415	48 337	67 393	127 648	154 814	173 017	142 874	112 972	133 112
Netto verdi per andel i fondet	3 785,48	3 562,28	4 111,59	5 556,90	4 580,29	4 055,45	5 219,08	3 967,93	2 409,37	6 433,73



Fondsinformasjon

Fondets mål og investeringsmandat

DNB Navigator (II) er et aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer (verdpapirer som representerer en eierandel i et selskap) innenfor sektorene shipping, transport, oljeservice og annen beslektet virksomhet, notert på børsen og regulerte markeder over hele verden. Investeringene har god spredning mellom selskaper og land.

Valg av investeringer skjer på bakgrunn av forvalternes egne analyser i aksjer som vil kunne stige i verdi over tid. Fondet forvaltes av et bredt sammensatt analysemiljø med spisskompetanse innenfor denne sektoren.

Fondet kan investere inntil 100 % i utenlandske aksjer som handles i utenlandsk valuta. Valutasvingninger mot norske kroner vil derfor påvirke verdien i fondet.

Fondets investeringsprofil

Fondet passer bedrifter og enkeltpersoner som ønsker å investere i internasjonale aksjer innenfor cruise, shipping, transport og oljeservice, og som ønsker høy risiko og store frihetsgrader i forvaltningen. DNB Asset Management AS anbefaler en sparehorisont på fem (5) år eller mer.

Fondet kjennetegnes typisk av forholdsvis høy 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 miljøødeleggelse. Det investeres ikke i selskaper som er involvert i tobakksproduksjon, pornografi, landminer, klasevåpen eller utvikling av sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen.

Fondsinformasjon

Minstetegning engangsinnskudd	NOK 500 000
Minstetegning månedssparing	NOK 50 000
Tegningsgebyr	0,00 %
Innløsningsgebyr	0,00 %
Forvaltningshonorar	1,00 %
Fondets totalkostnad	1,02 %
Fondets risikoscore (skala 1-7)	6
Ekstraordinære kostnader (kr. i 2016)	0
Referanseindeks	Sammensatt indeks bestående av 50% Oil Service (OSE101010), 50% Shipping (OSE203030 + OSE101020). Indeksen er utbyttejustert.
Forvaltningsteam	Rune Kaland og Dag Hammer



Fondets resultat og balanse

Resultat	2016	2015
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	64 729	70 798
Utbytte	4 101 038	10 614 351
Gevinst/tap ved realisasjon	-43 847 794	-23 157 184
Urealisert kursgevinst/kurstap	54 846 216	-9 066 003
Andre porteføljeinntekter	44 263	195 484
Porteføljeresultat	15 208 452	-21 341 554
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-1 377 094	-1 897 191
Andre kostnader	-28 105	-32 993
Forvaltningsresultat	-1 405 199	-1 930 184
Resultat før skattekostnad	13 803 253	-23 271 738
Skattekostnad	-364 814	-1 790 202
Årsresultat	13 438 438	-25 061 940
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra oppløst egenkapital	13 438 438	-25 061 940
Sum anvendt	13 438 438	-25 061 940

Fondets resultat og balanse

Balanse	2016	2015
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	224 420 966	157 503 638
Oppløst, ikke mottatte inntekter	0	0
Andre fordringer	1 078 058	173 203
Bankinnskudd	21 459 699	6 111 394
Sum eiendeler	246 958 724	163 788 235
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	63 827 746	45 415 065
Overkurs/underkurs	15 863 059	-32 123 340
Oppløst egenkapital	161 927 886	148 489 448
Sum egenkapital	241 618 691	161 781 173
Gjeld		
Gjeld	5 340 032	2 007 062
Sum gjeld	5 340 032	2 007 062
Sum gjeld og egenkapital	246 958 724	163 788 235

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 tilsvarende 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"-kurser som er VMCompany's sluttkurser.

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

Kursgevinst-/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	0,86
Depotkostnader	28 105
Kurtasje	192 858
Ekstraordinære kostnader	0

Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2016	161 781 173
Tegning av andeler	130 516 769
Innløsning av andeler	-64 117 690
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	13 438 438
Egenkapital 31.12.2016	241 618 691

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2016	63 828
Antall andeler 31.12.2015	45 415
Antall andeler 31.12.2014	48 337
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	3 785,48
Innløsningskurs pr andel 31.12.2015	3 562,28
Innløsningskurs pr andel 31.12.2014	4 111,59

Presiseringer:

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 begrensning i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Årlig forvaltningshonorar	1,00
Fondet har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjon.	

Note 6. Skatt

Beregning av skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	13 803 253
Urealisert kursgevinst/kurstap	-54 846 216
Gevinst/tap ved realisasjon	43 847 794
Andre permanente forskjeller	72 153
Utbytte	-1 468 277
Klideskatt utenfor EØS	0
Føreløpig skattegrunnlag	1 408 707
Fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	1 408 707

Beregning av betalbar skatt

Skatt før klideskatt 25%	352 177
Benyttet klideskatt	16 565
Benyttet kreditfradrag	0
Betalbar skatt	335 611

Skattekostnad i resultatregnskapet

Betalbar skatt	335 611
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	-299
Klideskatt	29 502
Sum skattekostnad	364 814



Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %
Energi								
Akastor ASA	NOK	Oslo	336 836	0,12 %	5 069 542	5 456 743	387 201	2,26 %
Aker Solutions ASA	NOK	Oslo	245 460	0,09 %	10 447 471	10 154 680	-292 791	4,20 %
Avance Gas Holding Ltd	NOK	Oslo	389 973	0,60 %	14 142 420	10 334 285	-3 808 136	4,28 %
BW LPG Ltd	NOK	Oslo	276 779	0,19 %	11 494 061	10 055 361	-1 438 680	4,16 %
BW Offshore Ltd	NOK	Oslo	370 495	0,20 %	11 133 891	10 262 712	-871 179	4,25 %
Electromagnetic Geoservices Asa	NOK	Oslo	327 532	1,00 %	20 079 397	2 816 775	-17 262 622	1,17 %
Fred Olsen Energy ASA	NOK	Oslo	14 934	0,02 %	2 244 374	473 408	-1 770 966	0,20 %
Frontline Ltd/Bermuda	NOK	Oslo	160 210	0,09 %	10 697 957	9 933 020	-764 937	4,11 %
Halliburton Co	USD	New York	21 375	0,00 %	7 203 148	9 961 997	2 748 849	4,12 %
Hoegh LNG Holdings Ltd	NOK	Oslo	78 341	0,10 %	6 563 152	7 559 907	1 096 755	3,13 %
Ocean Yield ASA	NOK	Oslo	150 691	0,10 %	9 477 990	9 794 915	316 925	4,05 %
Petroleum Geo-Services ASA	NOK	Oslo	598 338	0,18 %	22 347 975	17 471 470	-4 876 506	7,23 %
Prosafe SE	NOK	Oslo	32 329	0,05 %	839 398	1 196 173	356 775	0,50 %
Schlumberger Ltd	USD	New York	13 339	0,00 %	7 476 486	9 638 980	2 162 495	3,99 %
Seadrill Ltd	NOK	Oslo	70 844	0,01 %	6 274 415	2 106 604	-4 167 811	0,87 %
Subsea 7 SA	NOK	Oslo	189 107	0,06 %	18 058 579	20 669 395	2 610 816	8,55 %
Tanker Investments Ltd	NOK	Oslo	60 285	0,20 %	4 275 684	2 170 260	-2 105 424	0,90 %
Technip SA	EUR	Paris	26 615	0,02 %	13 719 632	16 385 393	2 665 762	6,78 %
Tenaris SA	EUR	Milano	60 504	0,01 %	6 669 313	9 321 860	2 662 547	3,86 %
Tgs Nopec Geophysical Co Asa	NOK	Oslo	112 357	0,11 %	18 369 162	21 538 837	3 169 675	8,91 %
Weatherford International Plc	USD	New York	226 800	0,02 %	10 304 813	9 741 610	-563 204	4,03 %
Sum Energi					216 868 860	197 034 404	-19 834 456	81,55 %
Industri								
Ap Moeller - Maersk A/S B	DKK	København	384	0,00 %	4 844 143	5 284 220	440 077	2,19 %
Containership Co Asa/The	NOK	Oslo	199 362	1,40 %	2 290 377	1 994	-2 288 384	0,00 %
Golden Ocean Group Ltd	NOK	Oslo	83 905	0,08 %	2 641 180	3 465 277	824 097	1,43 %
Wallenius Wilhelmsen Logistics Asa	NOK	Oslo	287 870	0,13 %	6 368 769	9 730 006	3 361 217	4,03 %
Wih Wilhelmsen Holding Asa	NOK	Oslo	21 594	0,06 %	3 672 334	4 273 632	601 298	1,77 %
Wih Wilhelmsen Holding Asa B-Shares	NOK	Oslo	23 612	0,20 %	3 951 810	4 631 434	679 624	1,92 %
Sum Industri					23 768 633	27 386 562	3 617 928	11,33 %
Forbruksvarer								
Sum Aksjer					240 637 494	224 420 966	-16 216 528	92,88 %
Sum Verdipapirer						224 420 966		92,88 %



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