



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 976 983 858  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB 2020  
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30  
0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

### 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: 14.02.2019

### Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

*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, 06.11.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		4 491 783	4 154 678
Utbytte		2 854 537	2 439 486
Gevinst/tap ved realisasjon		10 156 093	13 123 992
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-16 675 814	-2 726 819
Andre porteføljeinntekter		22 176	
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>848 775</b>	<b>16 991 337</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		2 985 441	3 050 830
Andre kostnader		108 000	75 480
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-3 093 441</b>	<b>-3 126 310</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-2 244 666</b>	<b>13 865 027</b>
Skattekostnad			12 606
<b>Årsresultat</b>		<b>-2 244 666</b>	<b>13 852 421</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-2 244 667	13 852 420
<b>Sum anvendelse</b>		<b>-2 244 667</b>	<b>13 852 420</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		231 627 683	249 589 993
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>231 627 683</b>	<b>249 589 993</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 410 594	1 274 309
Andre fordringer		-2 653	-3 270
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 407 941</b>	<b>1 271 039</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		4 061 508	3 217 642
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>237 097 132</b>	<b>254 078 674</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		34 191 249	36 279 723
Overkurs/underkurs		-50 941 992	-38 317 506
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-16 750 743</b>	<b>-2 037 783</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		253 604 947	255 849 614
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>253 604 947</b>	<b>255 849 614</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>236 854 204</b>	<b>253 811 831</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		242 929	266 844
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>242 929</b>	<b>266 844</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>237 097 133</b>	<b>254 078 675</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



-\* - Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\* -

Årsrapport 2018

---

DNB 2020

---





-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## Kjære fondskunde

Den globale økonomien fortsatte sin opptur i 2018, med økende inntjening i selskapene som resultat. Denne positive utviklingen har blitt møtt av en vegg av politisk uro. Brexit, handelskrig mellom Kina og USA og den amerikanske presidenten sin aktivitet på sosiale medier har preget verdens børser. Resultatet har blitt større svingninger i finansmarkedene enn hva vi har vært vant til de siste årene.

Når vi skriver dette med noen få dager igjen av 2018 har både Oslo Børs og globale aksjer målt i norske kroner gitt svakt negativ avkastning. Amerikanske aksjer har gått litt bedre, mens fremvoksende markeder har blitt negativt påvirket av risikoen for handelskrig og en sterkere dollar. De siste månedene har fremvoksende markeder tatt tilbake litt tapt terreng. Det har også vært stor forskjell mellom ulike bransjer. Helseselskaper har vært blant vinnerne i år, noe som ikke er uvanlig når det er litt ruglete på børsene. Lenge var også amerikanske teknologiselskaper med i vinnergruppen, men flere av disse selskapene har hatt et par vanskelige måneder. Noen av dem, som for eksempel Amazon, er dog fortsatt opp mye i år. På bunn finner vi energiselskaper som utover høsten har blitt rammet av fallende oljepris, samt finansaksjer som ofte gjør det svakt når det er urolig. I rentemarkedene har norske obligasjoner gjort det bedre enn internasjonale.

I 2017 fikk vi to store sparenyheter, ment å stimulere til økt privat sparing. Disse var aksjesparekonto (ASK) og individuell pensjonssparing (IPS). Aksjesparekonto gjelder for fond med aksjeandel høyere enn 80 prosent og børsnoterte aksjer innenfor EU/EØS. I en konto for individuell pensjonssparing kan du ha både aksje-, kombinasjons- og rentefond, men kapitalen er låst til pensjonsutbetalinger.

Denne oppgaven inneholder total markedsverdi på alle dine fond ved utgangen av 2018, uavhengig av om fondandelene er plassert innenfor ASK, IPS eller utenfor disse ordningene. I tillegg viser denne oppgaven hva som er skatterapporteringen for beholdninger du har utenfor ASK og IPS. Skatterapporteringen for beholdninger innenfor ASK og IPS sendes deg i separate oppgaver. For ligningsåret 2018 verdsettes aksjer og aksjefond med en rabatt på 20 prosent. Dette beregnes av ligningsmyndighetene og fremkommer ikke i denne årsoppgaven.

Ta gjerne kontakt med en av våre rådgivere for å få veiledning til fondssparingen din, og last ned appen Spare for å få full oversikt.

Mer informasjon om DNBs fond, aksjesparekonto og individuell pensjonssparing finner du på [www.dnb.no](http://www.dnb.no).

Med vennlig hilsen  
DNB Asset Management AS

Ola Melgård  
adm. direktør



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## Styrets årsberetning for fondene 2018

### Variasjon i fondenes avkastning

Utover høsten fikk en rekke børser en betydelig markedskorleksjon og det førte til at alle DNBs aksjefond, med unntak av DNB Health Care og DNB Teknologi, leverte noe svake avkastningstall i 2018. Alle obligasjonsfond, med unntak av DNB Global Credit og DNB Global Credit Short, oppnådde positiv avkastning. Alle kombinasjonsfond leverte negativ avkastning, og fondene med høyeste aksjeandel fikk størst negativ 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.

Pr. 31.12.2018 er ca. 300 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 7 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 86 verdipapirfond og har om lag 472.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. Fondenes depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser i svært liten grad det ytre miljø.

### Markedsutvikling

Den globale økonomien fortsatte sin opptur i 2018, med økende inntjening i selskapene. Denne positive utviklingen har møtt motstand som følge av geopolitisk uro. Resultatet har blitt større svingninger i finansmarkedene enn hva vi har vært vant til de siste årene.

Defensive aksjesektorer som helse og forsyning klarte seg best i 2018. Lenge gjaldt dette også for teknologisektoren, men etter et par vanskelige måneder på slutten av året endte sektoren noe bak vinnerne. Energiselskaper og finansaksjer har hatt svakest utvikling. Regionalt har amerikanske aksjer gjort det best, og ga for en norsk investor marginalt positiv avkastning på grunn av sterke dollar. Den sterke dollaren sammen med frykt for handelskrig har imidlertid preget fremvoksende økonomier som hatt svakest utvikling. Oslo Børs endte svakt ned for året.

I rentemarkedene gjorde norske obligasjoner det bedre enn globale, og leverte positiv avkastning. Internasjonalt gjorde volatile statsrenter og økende kredittmarginer at selskapsobligasjoner ga negativ avkastning.

### Avkastningsresultater

Alle fond under forvaltning, eksklusiv Lev Mer fondene, har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindeksen viser et blandet bilde for 2018. I underkant av 50% av våre fond hadde meravkastning etter honorar i 2018. Meravkastningen varierte fra minus 6.5% til pluss 6.5%, mens den faktiske avkastningen som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg varierte fra minus 24.3% til pluss 11.4% etter honorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond er foran sine respektive referanseindekser.

### Risikostyring og organisering av denne

DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Risikoen i det enkelte fond er relatert til fondets investeringsstrategi. Den finansielle risikoen oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko i tillegg til eksponeringer mot motparter fondene handler med.

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 mandater og vedtekter blir rapportert til styret på hvert ordinære styremøte, og kvartalsvis til Finanstilsynet. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risiko i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2018 og DNB Asset Managements nettsider [www.dnb.no/fond](http://www.dnb.no/fond).

### DNB Norge

Den 21. juni 2016 tok Forbrukerrådet ut stevning i gruppesøksmål for Oslo tingrett mot DNB Asset Management AS. Forbrukerrådet har fremmet krav om erstatning og prisavslag på 690 millioner kroner på vegne av nåværende og tidligere andelseiere i ett fond, og to fond som er innfusjonert i dette. Forbrukerrådet hevder at andelseierne urettmessig skal ha blitt belastet for høye provisjoner for aktiv forvaltning, mens fondet skal ha blitt forvaltet som et indeksfond. Oslo tingrett avsa dom 12. januar 2018, der kravet ble avvist og DNB Asset Management AS frikjent. Forbrukerrådet anket dommen til Borgarting Lagmannsrett 12. februar 2018 og reduserte erstatningskravet til 450 millioner kroner. Ankesaken vil bli avholdt fra 19. mars til 4. april 2019.



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## Ansvarlig forvaltning i alle fond

DNB Asset Management arbeider aktivt for at fondenes investeringer skal være ansvarlige og bærekraftige, og har retningslinjer for dette. Retningslinjene skal sikre at DNB Asset Management på vegne av fondene ikke investerer i selskaper som bidrar til grove krenkelser av menneske- og arbeidstakerrettigheter, alvorlig miljøskade, uakseptable klimagassutslipp, korrupsjon eller andre handlinger som kan oppfattes som uansvarlige. Retningslinjene er basert på anerkjente internasjonale standarder, prinsipper og konvensjoner, som UN Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper samt Ottawa-konvensjonen. Videre skal vurderinger av risiko og muligheter innen miljø, sosiale forhold og eierstyring integreres i forvaltningen.

I henhold til DNB Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og Konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Retningslinjene har også oljesand- og kullkriterier som sier at selskaper som får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra oljesand samt 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. Det skal i tillegg legges vekt på framoverskuende vurderinger av selskapene, herunder eventuelle planer som vil redusere inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til termisk kull og/eller øke inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til fornybare energikilder.

Ansvarlige investeringer innebærer å ivareta miljø, sosiale forhold og eierstyring i forvaltningen. Hovedformålet med arbeidet er å bidra til bærekraftig utvikling, unngå krenkelser av fundamentale rettigheter og bidra til god avkastning med et akseptabelt risikonivå. Viktige virkemidler i arbeidet er vurderinger av risiko og muligheter innen miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning. Som aktiv eier på vegne av fondene, engasjerer DNB Asset Management seg både gjennom dialog med enkelt-selskaper og ved stemmegivning, men også i investorsamarbeid vedrørende ulike temaer som eksempelvis klimaendringer og avskoging.

## 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 bidra til at selskaper ledes og kontrolleres på en ansvarlig og verdiorientert måte i tråd med aksjonærenes interesse. Styret i DNB Asset Management, med representanter fra andelseierne, får regelmessig oversikt over utøvelse av stemmerett på vegne av fondene. Retningslinjer for stemmegivning og opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på DNBs nettsider der stemmegivningen antas å være av interesse for andelseierne. I 2018 avga DNB Asset Management stemme på 139 generalforsamlinger i Norge og 31 internasjonalt. På tre av disse generalforsamlingene stemte vi på fremlagte aksjonærforslag vedrørende klima og på henholdsvis 34 og 8 norske og internasjonale selskaper ble det avgitt stemmer som gikk mot selskapets anbefaling. DNB Asset Management har løpende dialog med selskapenes styre, ledelse og valgkomiteer for å medvirke til at sakene som fremmes på generalforsamlingene er i samsvar med god eierstyring.

## Store innløsninger

I løpet av 2018 har det vært innløsninger på over 50 prosent av forvaltningskapitalen i DNB Lang Obligasjon 20. Selskapet har gode rutiner ved tegning og innløsning av andeler som sikrer likebehandling av andelseierne.

## Endringer i verdipapirfondene

Det er etablert fire nye indeksfond, DNB Global Emerging Markets Indeks, DNB Norden Indeks, DNB Global Materialektor Indeks og DNB Global Industrisektor Indeks. I tillegg ble to fond omdannet fra aktive fond til indeksfond, DNB USA Indeks og DNB Europa Indeks. Obligasjonsfondet DNB Lang Obligasjon 20 er avvirket. Det er gjennomført to fondsfusjoner, DNB Global Valutasikret ble fusjonert med DNB Global Marked Valutasikret, og DNB Global Etisk (V) ble fusjonert med DNB Global (IV).

## 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 14. februar 2019



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

Erlend C. Moide Jensen  
(styrets leder)

Tor Arne Hansen  
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen  
(ansattrepresentant)

Kjell Morten Hjørnevik  
(ansattrepresentant (vara))

Helen Holthe  
(andelseiervalgt)

Ingebjørg Harto  
(andelseiervalgt)

Ola Meigård  
(adm. direktør)



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## Fondenes avkastning og risikoprofil

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB 2020	-1,30 %	-0,98 %	0,95 %	3,14 %	-1,37
DNB Aktiv 10	-0,12 %	-0,63 %	0,56 %	1,58 %	-0,21
DNB Aktiv 100	-2,28 %	-5,81 %	3,15 %	13,34 %	-0,72
DNB Aktiv 30	-0,72 %	-1,98 %	1,13 %	4,30 %	-0,63
DNB Aktiv 50	-1,41 %	-3,32 %	1,73 %	7,02 %	-0,81
DNB Aktiv 80	-2,38 %	-5,29 %	2,74 %	11,14 %	-0,87
DNB Aktiv Rente	0,57 %	1,11 %	0,43 %	0,39 %	5)
DNB Aktiv Rente (II)	0,73 %	1,27 %	0,43 %	0,40 %	5)
DNB Global Marked Valutasikret	-0,25 %	-8,57 %	1,25 %	14,46 %	-0,20
DNB AM Kort Obligasjon	0,55 %	1,09 %	0,13 %	0,10 %	5)
DNB AM Kort Obligasjon 2	0,55 %	1,09 %	0,13 %	0,10 %	5)
DNB AM Lang Obligasjon	0,34 %	1,10 %	0,43 %	1,09 %	5)
DNB AM Obligasjon	0,35 %	1,09 %	0,36 %	0,82 %	5)
DNB AM Pengemarked	0,57 %	1,11 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Barmefond	-1,52 %	-2,57 %	3,05 %	13,42 %	-0,50
DNB Europa Indeks	2,16 %	-7,71 %	2,03 %	11,98 %	1,06
DNB Finans	0,86 %	-11,24 %	2,40 %	14,63 %	0,36
DNB FRN 20	0,70 %	1,55 %	0,24 %	0,29 %	5)
DNB Global	-1,62 %	-4,98 %	3,56 %	14,47 %	-0,46
DNB Global (III)	-1,24 %	-4,60 %	3,56 %	14,47 %	-0,35
DNB Global (IV)	-0,79 %	-4,15 %	3,58 %	14,54 %	-0,22
DNB Global Credit	0,02 %	-1,87 %	0,33 %	1,98 %	5)
DNB Global Credit Short	-2,95 %	-2,52 %	1,79 %	1,75 %	5)
DNB Global Emerging Markets	-6,18 %	-15,74 %	3,68 %	16,91 %	-1,68
DNB Global Emerging Markets Indeks A					4)
DNB Global High Grade	-0,22 %	0,78 %	0,49 %	2,28 %	5)
DNB Global Industrisektor Indeks A					4)
DNB Global Lavkarbon A	-4,53 %	-7,88 %	3,65 %	15,17 %	-1,24
DNB Global Materialsektor Indeks A					4)
DNB European Covered Bonds	-0,44 %	0,10 %	0,57 %	0,55 %	5)
DNB Global Indeks	-0,07 %	-3,43 %	0,41 %	13,92 %	-0,17
DNB Global Treasury	-0,04 %	0,50 %	0,31 %	0,29 %	5)
DNB Grønt Norden	-0,85 %	-6,73 %	3,80 %	13,78 %	-0,22
DNB Health Care	2,88 %	11,41 %	4,92 %	14,97 %	0,59
DNB High Yield	1,13 %	2,08 %	1,50 %	1,68 %	5)
DNB High Yield (I)	0,72 %	1,66 %	1,49 %	1,67 %	5)
DNB Kredittobligasjon	0,22 %	0,96 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Likviditet (IV)	0,69 %	1,23 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB Likviditet 20 (I)	0,32 %	0,86 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Likviditet 20 (II)	0,37 %	0,91 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Likviditet 20 (IV)	0,53 %	1,08 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Likviditet 20 (V)	0,78 %	1,32 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB Miljøinvest	6,62 %	-7,76 %	11,49 %	19,63 %	0,58
DNB Navigator	-4,19 %	-24,23 %	4,56 %	23,35 %	-0,92
DNB Navigator (II)	-3,70 %	-23,75 %	4,63 %	23,47 %	-0,80
DNB Norden	-4,82 %	-10,71 %	4,12 %	13,55 %	-1,17
DNB Norden (III)	-4,70 %	-10,58 %	4,15 %	13,61 %	-1,13
DNB Norden Indeks A					4)
DNB Teknologi	1,75 %	0,71 %	8,04 %	18,45 %	0,22
DNB Nordic Investment Grade	-0,29 %	0,48 %	0,52 %	0,52 %	5)
DNB Norge	-6,25 %	-8,45 %	3,93 %	14,65 %	-1,59
DNB Norge (III)	-5,93 %	-8,13 %	3,94 %	14,66 %	-1,51
DNB Norge (IV)	-5,70 %	-7,90 %	3,97 %	14,73 %	-1,44
DNB Norge Indeks	-0,20 %	-2,04 %	0,02 %	13,24 %	-8,33
DNB Norge Pensjon	-4,99 %	-6,83 %	5,23 %	15,77 %	-0,95
DNB Norge Selektiv	-5,64 %	-7,48 %	5,15 %	15,61 %	-1,10



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB Norge Selektiv (II)	-5,35 %	-7,19 %	5,14 %	15,60 %	-1,04
DNB Norge Selektiv (III)	-5,13 %	-6,97 %	5,19 %	15,69 %	-0,99
DNB Obligasjon	-0,04 %	0,71 %	0,39 %	0,82 %	5)
DNB Obligasjon (III)	0,27 %	1,02 %	0,39 %	0,83 %	5)
DNB Obligasjon 20	0,13 %	0,97 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Obligasjon 20 (II)	0,28 %	1,11 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Obligasjon 20 (III)	0,44 %	1,27 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Obligasjon 20 (IV)	0,51 %	1,34 %	0,38 %	0,81 %	5)
DNB OMF	0,58 %	1,41 %	0,15 %	0,17 %	5)
DNB OBX	-0,27 %	-0,72 %	0,02 %	13,59 %	-16,47
DNB Pengemarked (II)	0,63 %	1,17 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB Private Banking Premium 100	-2,28 %	-5,81 %	3,14 %	13,31 %	-0,73
DNB Private Banking Premium 30	-0,71 %	-1,97 %	1,14 %	4,28 %	-0,62
DNB Private Banking Premium 50	-1,41 %	-3,33 %	1,74 %	7,03 %	-0,81
DNB Private Banking Premium 80	-2,39 %	-5,30 %	2,76 %	11,15 %	-0,87
DNB Rentespar	0,48 %	1,02 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB SMB	6,40 %	-7,52 %	6,33 %	15,25 %	1,01
DNB Telecom	3,00 %	-1,62 %	4,47 %	11,32 %	0,67
DNB USA Indeks	-0,42 %	0,11 %	3,03 %	16,78 %	-0,14
DNB Lev Mer		-0,79 %		2,72 %	6)
DNB Lev Mer - 2020		-1,07 %		3,51 %	6)
DNB Lev Mer - 2025		-1,36 %		5,44 %	6)
DNB Lev Mer - 2030		-1,82 %		7,38 %	6)
DNB Lev Mer - 2035		-2,30 %		9,32 %	6)
DNB Lev Mer - 2040		-2,64 %		10,47 %	6)
DNB Lev Mer - 2045		-2,65 %		10,46 %	6)
DNB Lev Mer - 2050		-2,73 %		10,46 %	6)
DNB Lev Mer - 2055		-2,75 %		10,45 %	6)
DNB Lev Mer - 2060		-2,82 %		10,44 %	6)
DNB Lev Mer - 2065		-2,59 %		10,46 %	6)

- 1) Avkastning er beregnet i perioden 31.12.2017 - 31.12.2018 og er basert på ligningsverdi per 31.12.2018. 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 31.12.2017 - 31.12.2018.
- 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.
- 6) Fondene har ikke Benchmark, dermed blir ikke meravkastning, Tracking Error og IR beregnet.



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## Fondets resultat og balanse

Resultat	2018	2017
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	4 491 783	4 154 678
Utbytte	2 854 537	2 439 486
Gevinst/tap ved realisasjon	10 156 093	13 123 992
Urealisert kursgevinst/kurstap	-16 675 814	-2 726 819
Andre porteføljeginntekter	22 176	0
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>848 774</b>	<b>16 991 337</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-2 985 441	-3 050 830
Andre kostnader	-108 000	-75 480
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-3 093 442</b>	<b>-3 126 310</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-2 244 667</b>	<b>13 865 026</b>
Skattekostnad	0	-12 606
<b>Årsresultat</b>	<b>-2 244 667</b>	<b>13 852 420</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Overført til/fra oppløst egenkapital	-2 244 667	13 852 420
<b>Sum anvendt</b>	<b>-2 244 667</b>	<b>13 852 420</b>

## Fondets resultat og balanse

Balanse	2018	2017
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	231 627 683	249 589 993
Oppløst, ikke mottatte inntekter	1 410 594	1 274 309
Andre fordringer	-2 653	-3 270
Bankinnskudd	4 061 508	3 217 642
<b>Sum eiendeler</b>	<b>237 097 132</b>	<b>254 078 675</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	34 191 249	36 279 723
Overkurs/underkurs	-50 941 992	-38 317 506
Oppløst egenkapital	253 604 947	255 849 614
<b>Sum egenkapital</b>	<b>236 854 204</b>	<b>253 811 831</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	242 929	266 844
<b>Sum gjeld</b>	<b>242 929</b>	<b>266 844</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>237 097 132</b>	<b>254 078 675</b>

## 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. 28. desember og 31. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børs 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 verdivurderet 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 kuponutbetalinger 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 andelseiere

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 2018. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirs likviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil verdipapirfond også være eksponert for valutavsvingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene har investert i mindre likvide papirer. Valutakursen som ligger til grunn er "VMFX"-kursen som er VMCompany's sluttkurser.



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## 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.

## Utlån av verdipapirer

Utlån av finansielle verdipapirer innebærer at verdipapirer overføres til en motpart (innlåner) i avtalen. Innlåner kompensere fondene for ulike hendelser tilknyttet verdipapirene, som utbytte, kupongrenter med mer. Ved opphør av lånet skal identiske verdipapirer leveres tilbake. Utlånte verdipapirer tas ikke ut av fondets verdipapirportefølje siden fondene beholder det vesentligste av risiko og avkastning knyttet til eierskap.

## 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 handel. Depotkostnadene for utenlandske handel varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre kostnader".

## Andre porteføljeginntekter, andre inntekter og andre kostnader

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

## 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 realiserede 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	0,31
Depotkostnader	108 000
Kurtasje	22 211
Ekstraordinære kostnader	0

## Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2018	253 811 831
Tegning av andeler	8 054 875
Innløsning av andeler	-22 767 835
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	-2 244 667
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>236 854 204</b>

## Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2018	341 912
Antall andeler 31.12.2017	362 797
Antall andeler 31.12.2016	383 116
Innløsningskurs pr andel 31.12.2018	692,73
Innløsningskurs pr andel 31.12.2017	699,60
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	662,41

## Presiseringer:

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljens tillagt fondets likvider/fordringer, 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	0,60
Fondet har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjon.	

## Note 6. Skatt

### Beregning av skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	-2 244 667
Urealisert kursgevinst/kurstap	16 675 814
Gevinst/tap ved realisasjon	-10 094 553
Andre permanente forskjeller	191 938
Utbytte	-2 797 936
Kildeskatt utenfor EØS	0
<b>Føreløpig skattegrunnlag</b>	<b>1 730 596</b>
Fremførbart underskudd	1 730 596

<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>0</b>
-------------------------------	----------

### Beregning av betalbar skatt

Skatt før kildeskatt 23%	0
Benyttet kildeskatt	0
Benyttet kreditfradrag	0

<b>Betalbar skatt</b>	<b>0</b>
-----------------------	----------

### Skattekostnad i resultatregnskapet

Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Kildeskatt	0

<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>
--------------------------	----------



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %
<b>Energi</b>								
Aker BP ASA	NOK	Oslo	8 118	0,00 %	1 287 187	1 769 724	482 537	0,75 %
Aker Solutions ASA	NOK	Oslo	16 508	0,01 %	618 760	654 707	35 947	0,28 %
Awilco Drilling PLC	NOK	Oslo	2 831	0,01 %	82 099	79 268	-2 831	0,03 %
Borr Drilling Ltd	NOK	Oslo	23 779	0,00 %	846 168	508 871	-337 297	0,21 %
Equinor ASA	NOK	Oslo	15 231	0,00 %	2 315 226	2 798 696	483 470	1,18 %
FLEX LNG Ltd	NOK	Oslo	43 891	0,08 %	533 161	542 054	8 893	0,23 %
Frontline Ltd/Bermuda	NOK	Oslo	10 047	0,01 %	570 530	490 294	-80 236	0,21 %
Hogeh Lng Holdings Ltd	NOK	Oslo	9 312	0,01 %	758 094	355 253	-402 841	0,15 %
Northern Drilling Ltd	NOK	Oslo	11 831	0,01 %	626 648	601 015	-25 633	0,25 %
Petroleum Geo-Services ASA	NOK	Oslo	36 492	0,01 %	1 007 104	430 971	-576 133	0,18 %
Subsea 7 SA	NOK	Oslo	28 351	0,01 %	2 568 281	2 389 422	-178 859	1,01 %
Tqs Nopec Geophysical Co Asa	NOK	Oslo	7 157	0,01 %	1 439 799	1 494 382	54 583	0,63 %
<b>Sum Energi</b>					<b>12 653 058</b>	<b>12 114 656</b>	<b>-538 402</b>	<b>5,11 %</b>
<b>Materialer</b>								
Elkem ASA	NOK	Oslo	36 995	0,01 %	1 029 179	821 104	-208 075	0,35 %
Norsk Hydro ASA	NOK	Oslo	70 435	0,00 %	3 523 298	2 761 756	-761 541	1,17 %
Yara International ASA	NOK	Oslo	8 089	0,00 %	2 877 814	2 697 682	-180 132	1,14 %
<b>Sum Materialer</b>					<b>7 430 291</b>	<b>6 280 542</b>	<b>-1 149 749</b>	<b>2,65 %</b>
<b>Industri</b>								
Af Gruppen Asa	NOK	Oslo	63	0,00 %	8 025	8 316	291	0,00 %
Fjord1 ASA	NOK	Oslo	13 483	0,01 %	409 205	579 769	170 564	0,24 %
Golden Ocean Group Ltd	NOK	Oslo	12 438	0,01 %	829 511	651 129	-178 382	0,27 %
Norwegian Air Shuttle Asa	NOK	Oslo	4 900	0,00 %	1 134 363	849 905	-284 458	0,36 %
Veidekke ASA	NOK	Oslo	8 201	0,01 %	580 442	794 677	204 234	0,34 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	NOK	Oslo	23 470	0,01 %	886 877	697 059	-189 818	0,29 %
<b>Sum Industri</b>					<b>3 858 424</b>	<b>3 580 855</b>	<b>-277 569</b>	<b>1,51 %</b>
<b>Forbruksvarer</b>								
XXL ASA	NOK	Oslo	14 511	0,01 %	907 129	378 737	-528 391	0,16 %
<b>Sum Forbruksvarer</b>					<b>907 129</b>	<b>378 737</b>	<b>-528 391</b>	<b>0,16 %</b>
<b>Dagligvarer</b>								
Arcus ASA	NOK	Oslo	10 140	0,01 %	436 020	415 740	-20 280	0,18 %
Mowi ASA	NOK	Oslo	8 998	0,00 %	674 445	1 643 935	969 489	0,69 %
Orkla ASA	NOK	Oslo	15 671	0,00 %	1 123 587	1 066 255	-57 332	0,45 %
<b>Sum Dagligvarer</b>					<b>2 234 052</b>	<b>3 125 929</b>	<b>891 877</b>	<b>1,32 %</b>
<b>Finans</b>								
Axactor SE	NOK	Oslo	29 123	0,02 %	731 762	543 144	-188 618	0,23 %
B2holding ASA	NOK	Oslo	37 672	0,01 %	482 363	463 366	-18 998	0,20 %
DNB ASA	NOK	Oslo	14 525	0,00 %	1 216 653	2 006 629	789 976	0,85 %
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	Oslo	9 600	0,00 %	953 790	1 297 920	344 130	0,55 %
Nordic Capital Partners 2	NOK	Oslo	674 536	0,59 %	2 538 688		-2 538 688	
Sparebank 1 Sr-Bank Asa	NOK	Oslo	6 773	0,00 %	315 410	604 152	288 742	0,26 %
Storebrand ASA	NOK	Oslo	25 815	0,01 %	904 034	1 591 237	687 203	0,67 %
<b>Sum Finans</b>					<b>7 142 700</b>	<b>6 506 447</b>	<b>-636 254</b>	<b>2,75 %</b>
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Nordic Semiconductor Asa	NOK	Oslo	28 268	0,02 %	935 647	816 945	-118 702	0,34 %
Q-Free Asa	NOK	Oslo	25 626	0,03 %	375 944	197 320	-178 624	0,08 %
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>					<b>1 311 591</b>	<b>1 014 265</b>	<b>-297 326</b>	<b>0,43 %</b>
<b>Telekommunikasjon</b>								
Otello Corp ASA	NOK	Oslo	17 527	0,01 %	705 335	232 057	-473 278	0,10 %
Schibsted ASA A-Shares	NOK	Oslo	3 168	0,00 %	609 933	918 720	308 787	0,39 %
Schibsted ASA B-shares	NOK	Oslo	4 146	0,00 %	771 943	1 088 325	316 382	0,46 %
Telenor ASA	NOK	Oslo	20 696	0,00 %	2 580 345	3 466 580	876 235	1,46 %
<b>Sum Telekommunikasjon</b>					<b>4 677 556</b>	<b>5 705 682</b>	<b>1 028 127</b>	<b>2,41 %</b>
<b>Industrivarer</b>								
Fjordkraft Holding ASA	NOK	Oslo	13 849	0,01 %	432 489	470 866	38 377	0,20 %
Scatec Solar ASA	NOK	Oslo	6 641	0,01 %	208 261	490 106	281 845	0,21 %
<b>Sum Industrivarer</b>					<b>640 749</b>	<b>960 972</b>	<b>320 222</b>	<b>0,41 %</b>
<b>Eiendom</b>								
Olav Thon Eiendomsselskap Asa	NOK	Oslo	2 997	0,00 %	418 180	419 580	1 400	0,18 %
<b>Sum Eiendom</b>					<b>418 180</b>	<b>419 580</b>	<b>1 400</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Sum Aksjer</b>					<b>41 273 730</b>	<b>40 087 665</b>	<b>-1 186 065</b>	<b>16,93 %</b>
<b>Energi</b>								
Eidsiva Energi AS FRN 04.02.2021	NOK	Oslo	3 000 000	0,50 %	3 000 000	3 048 293	48 293	1,29 %
<b>Sum Energi</b>					<b>3 000 000</b>	<b>3 048 293</b>	<b>48 293</b>	<b>1,29 %</b>
<b>Materialer</b>								
Norsk Hydro ASA FRN 07.11.2022	NOK	Oslo	3 000 000	0,15 %	3 000 000	2 972 586	-27 414	1,26 %
Yara International 2.45 13.12.2024	NOK	Oslo	5 000 000	0,50 %	5 000 000	4 853 015	-146 985	2,05 %
<b>Sum Materialer</b>					<b>8 000 000</b>	<b>7 825 601</b>	<b>-174 399</b>	<b>3,30 %</b>
<b>Industri</b>								
A.P. Møller - Mærsk A/S 2.85 22.06.2023	NOK	Luxembourg City	6 000 000	0,60 %	6 044 010	5 994 985	-49 025	2,53 %
Posten Norge AS 2.63 28.09.2022	NOK	Oslo	4 000 000	1,14 %	4 022 315	4 022 315	22 315	1,70 %
Veidekke ASA FRN 05.06.2023	NOK	Oslo	4 000 000	0,40 %	4 000 000	3 915 482	-84 518	1,65 %
<b>Sum Industri</b>					<b>14 044 010</b>	<b>13 932 782</b>	<b>-111 228</b>	<b>5,88 %</b>
<b>Stat og kommune</b>								
Asker kommune 1.83 18.02.2022	NOK	Oslo	5 000 000	0,91 %	4 996 000	4 988 988	-7 012	2,11 %
<b>Sum Stat og kommune</b>					<b>4 996 000</b>	<b>4 988 988</b>	<b>-7 012</b>	<b>2,11 %</b>
<b>Finans</b>								



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

Note 7. Fondets portefølje forts.

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %
BN BANK ASA 2.15.29.06.2023	NOK		15 000 000	2,50 %	14 948 000	14 831 658	-116 342	6,26 %
Brage Finans AS FRN 08.12.2021	NOK		9 000 000	3,91 %	9 015 500	9 027 398	11 898	3,81 %
Eiendomsspar AS FRN 02.03.2023	NOK		5 000 000	0,38 %	5 000 000	4 910 063	-89 938	2,07 %
Entra ASA FRN 14.10.2022	NOK	Oslo	3 000 000	0,23 %	3 000 000	2 969 224	-30 776	1,25 %
Entra ASA 2.45.02.06.2023	NOK	Oslo	4 000 000	0,36 %	4 000 000	3 950 874	-49 126	1,67 %
Giensidige Bank ASA 2.315.08.11.2022	NOK		4 000 000	0,40 %	4 005 200	4 009 133	3 933	1,69 %
Møre Boligkreditt AS 1.5.10.02.2022	NOK	Oslo	4 000 000	0,53 %	3 986 800	3 953 660	-33 140	1,67 %
Norwegian Property ASA FRN 09.11.2022	NOK	Oslo	5 000 000	0,50 %	5 023 000	5 000 567	-22 433	2,11 %
Norwegian Property ASA 2.95.31.05.2024	NOK	Oslo	5 000 000	1,11 %	5 000 000	4 910 199	-89 802	2,07 %
OBOS BBL 2.80.28.04.2023	NOK		4 000 000	1,23 %	4 000 000	3 959 533	-40 467	1,67 %
OBOS-banken AS 2.15.23.04.2021	NOK		4 000 000	0,40 %	3 961 320	4 019 932	58 612	1,70 %
Sandnes Sparebank 2.27.21.12.2023	NOK		8 000 000	1,07 %	7 866 600	7 887 700	21 100	3,33 %
Skagerak Sparebank FRN 07.06.2021	NOK		3 000 000	3,00 %	3 008 550	3 009 363	813	1,27 %
Skudenes and Aakra Sparebank FRN 15.03.2021	NOK		10 000 000	4,35 %	10 036 000	10 104 251	68 251	4,27 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS 2.45.17.10.2024	NOK	Oslo	4 000 000	0,16 %	3 995 600	4 055 356	59 756	1,71 %
SpareBank 1 Nord-Norge 2.33.17.11.2020	NOK		2 000 000	0,20 %	2 052 800	2 020 139	-32 661	0,85 %
SpareBank 1 Nord-Norge 2.40.15.02.2023	NOK		2 000 000	0,27 %	2 041 000	2 007 162	-33 838	0,85 %
Sparebank 1 Nord-Norge 2.45.22.02.2024	NOK		2 000 000	0,13 %	1 982 000	1 995 260	13 260	0,84 %
Sparebank 1 Næringskreditt AS 3.72.16.06.2021	NOK		6 000 000	0,63 %	6 513 500	6 281 660	-231 840	2,65 %
Sparebank 1 SMN 1.8.18.02.2021	NOK		4 000 000	0,24 %	4 026 000	3 996 184	-29 816	1,69 %
Sparebank 1 SMN 2.08.08.11.2021	NOK		2 000 000	0,40 %	2 000 000	2 002 687	2 687	0,85 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA 4.05.20.11.2023	NOK	Oslo	10 000 000	1,00 %	11 030 000	10 725 456	-304 544	4,53 %
Sparebank 1 Østlandet 2.21.04.04.2023	NOK		1 000 000	0,20 %	1 000 000	994 970	-5 030	0,42 %
Sparebanken DIN FRN 27.04.2022	NOK		4 000 000	4,00 %	4 000 000	4 019 284	19 284	1,70 %
Sparebanken Sør 2.46.28.08.2024	NOK		10 000 000	1,00 %	10 000 000	9 944 143	-55 857	4,20 %
SSB Boligkreditt AS 2.3.08.05.2024	NOK		1 000 000	0,18 %	1 000 000	1 001 962	1 962	0,42 %
Thon Holding AS FRN 22.04.2024	NOK		4 000 000	1,33 %	4 000 000	3 948 574	-51 426	1,67 %
Tolens Sparebank FRN 13.01.2021	NOK		10 000 000	6,67 %	10 000 000	10 208 367	208 367	4,31 %
Vasakronan AB FRN 19.08.2021	NOK	Oslo	5 000 000	0,71 %	5 000 000	5 028 593	28 593	2,12 %
<b>Sum Finans</b>					<b>151 491 870</b>	<b>150 773 352</b>	<b>-718 518</b>	<b>63,66 %</b>
<b>Kommunikasjon</b>								
Schibsted ASA FRN 01.03.2024	NOK	Oslo	3 000 000	0,60 %	3 010 200	2 962 551	-47 649	1,25 %
<b>Sum Kommunikasjon</b>					<b>3 010 200</b>	<b>2 962 551</b>	<b>-47 649</b>	<b>1,25 %</b>
<b>Industrivarer</b>								
Fredrikstad Energi AS FRN 26.10.2021	NOK	Oslo	3 000 000	1,20 %	3 000 000	3 028 584	28 584	1,28 %
Statkraft AS 2.013.15.12.2021	NOK	Oslo	5 000 000	0,63 %	5 000 000	4 979 867	-20 133	2,10 %
<b>Sum Industrivarer</b>					<b>8 000 000</b>	<b>8 008 451</b>	<b>8 451</b>	<b>3,38 %</b>
<b>Sum Rentepapirer</b>					<b>192 542 080</b>	<b>191 540 018</b>	<b>-1 002 062</b>	<b>80,87 %</b>
<b>Sum Verdipapirer</b>					<b>233 815 810</b>	<b>231 627 683</b>	<b>-2 188 127</b>	<b>97,79 %</b>



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Årsrapport 2018  
DNB 2020

## Note 8. Godtgjørelse

DNB Asset Management AS's godtgjørelsesordning er beskrevet og ligger tilgjengelig på DNBS nettsider:

<https://www.dnb.no/portalfont/nedlast/no/privat/sparing/Godtgjoerelsesordninger-DNB-Asset-Management-AS.pdf>

For 2018 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

Omfattet av godtgjørelsesordningen	Antall ansatte	Fast godtgjørelse	Variabel godtgjørelse	Sum godtgjørelse i 2018
Ledende ansatte og ansatte og tillitsvalgte med tilsvarende godtgjørelse som ledende ansatte/risikotagere	13	20 339 404	7 515 893	27 855 297
Ansatte og tillitsvalgte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til fond eller selskap (risikotagere)	50	64 308 925	70 102 106	134 411 031
Ansatte med salgsoppgaver	11	10 423 587	2 287 538	12 711 125

For ytterligere detaljer vises til DNB Asset Management AS' årsrapport for 2018.

Ordningen er gjenstand for periodisk gjennomgang og ble i 2018 tilpasset nytt regelverk i Verdipapirfondsloven.



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

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 årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Efter vår mening er fondsregnskapene for verdipapirfondene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



2

## 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 revisjonen 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 selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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 årsregnskapet, 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 utelatelser, 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;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne 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

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-



3

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;

- vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet 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 årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet 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 bokføringspraksis i Norge.

Oslo, 4 april 2019  
ERNST & YOUNG AS

*Beretningen er signert elektronisk*

Finn Espen Sellæg  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



-\*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -\*-

DNB Asset Management AS

Postadresse:  
Postboks 1600 Sentrum  
N-0021 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Eufemias gate 30  
Bjørvika, Oslo

[dnb.no](http://dnb.no)