



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 917 596 964
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB AM OBLIGASJON
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, 30.10.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		45 417 724	48 053 951
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 379 427	2 600 731
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-17 763 965	18 019 241
Porteføljerresultat		25 274 332	68 673 923
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		3 105 940	3 395 234
Andre kostnader		4 850	9 181
Forvaltningsresultat		-3 110 790	-3 404 415
Resultat før skattekostnad		22 163 542	65 269 508
Årsresultat		22 163 542	65 269 508
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-1 405 365	3 981 756
Avsatt til utdeling til andelseiere		41 332 873	43 268 510
Overført til/fra opptjent egenkapital		-17 763 965	18 019 241
Sum anvendelse		22 163 543	65 269 507



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		2 115 693 762	2 064 426 714
Sum verdipapirportefølje		2 115 693 762	2 064 426 714
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		18 549 425	19 278 611
Andre fordringer		1 310	3
Sum fordringer		18 550 735	19 278 614
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		20 839 502	2 653 858
SUM EIENDELER		2 155 083 999	2 086 359 186
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		443 426 480	356 391 210
Overkurs/underkurs		1 719 459 683	1 718 592 113
Sum innskutt egenkapital		2 162 886 163	2 074 983 323
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-8 072 412	11 096 919
Sum opptjent egenkapital		-8 072 412	11 096 919
Sum egenkapital		2 154 813 751	2 086 080 242
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		270 248	278 944
Sum annen gjeld		270 248	278 944



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 155 083 999	2 086 359 186

POSTER UTENOM BALANSEN



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

Årsrapport 2018

DNB AM Obligasjon





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



Årsrapport 2018
DNB AM Obligasjon

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.

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 AM Obligasjon

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.

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 AM Obligasjon

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 AM Obligasjon

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 AM Obligasjon

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 Materialektor 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 AM Obligasjon

	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 AM Obligasjon

Fondets resultat og balanse

Resultat	2018	2017
Porteføljeginntekter og -kostnader		
Renteinntekter	45 417 724	48 053 951
Gevinst/tap ved realisasjon	-2 379 427	2 600 731
Urealisert kursgevinst/kurstap	-17 763 965	18 019 241
Andre porteføljeginntekter	0	0
Porteføljeresultat	25 274 332	68 673 922
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-3 105 940	-3 395 234
Andre kostnader	-4 850	-9 181
Forvaltningsresultat	-3 110 790	-3 404 415
Resultat før skattekostnad	22 163 542	65 269 507
Skattekostnad	0	0
Årsresultat	22 163 542	65 269 507
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseiere gjennom året	-1 405 365	3 981 756
Avsatt til andelseiere	41 332 873	43 268 510
Overført til/fra opplyst egenkapital	-17 763 965	18 019 241
Sum anvendt	22 163 542	65 269 507

Fondets resultat og balanse

Balanse	2018	2017
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	2 115 693 762	2 064 426 714
Opplyste, ikke mottatte inntekter	18 549 425	19 278 611
Andre fordringer	1 310	3
Bankinnskudd	20 839 502	2 653 858
Sum eiendeler	2 155 083 999	2 086 359 186
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	443 426 480	356 391 210
Overkurs/underkurs	1 719 459 683	1 718 592 113
Opplyst egenkapital	-8 072 412	11 096 919
Sum egenkapital	2 154 813 751	2 086 080 242
Gjeld		
Gjeld	270 248	278 944
Sum gjeld	270 248	278 944
Sum gjeld og egenkapital	2 155 083 999	2 086 359 186

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 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 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 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 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 AM Obligasjon

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

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader

"Andre porteføljeinntekter" 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 oppgjørsgebyr.

Skatt

Kursgevinstertap 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	0,27
Depotkostnader	4 850
Kurtasje	0
Ekstraordinære kostnader	0

Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2018	2 086 080 242
Tegning av andeler	346 150 459
Innløsning av andeler	-300 985 857
Utdelt til andelseiere/reinvestert i nye andeler	41 332 873
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	-17 763 985
Egenkapital 31.12.2018	2 154 813 751

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2018	2 168 835
Antall andeler 31.12.2017	2 081 799
Antall andeler 31.12.2016	1 731 697
Innløsningskurs pr andel 31.12.2018	993,54
Innløsningskurs pr andel 31.12.2017	1 002,06
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	993,67

Presiseringer:

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

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt fondets likvider/forordringer, opptjente ikke forfalte inntekter, fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensnig i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

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

Note 6. Skatt

Beregning av skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	22 163 542
Urealisert kursgevinst/kurstap	17 763 985
Skattemessig resultat	39 927 508
Netto utdelt til andelseierne i året	-1 405 365
Avsatt til utdeling til andelseiere	41 332 873
Skattegrunnlag	0



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



Årsrapport 2018
DNB AM Obligasjon

Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko-klasse
Energi									
Agder Energi AS FRN 28.04.2023	NOK	Oslo	10 000 000	9 991 400	9 945 302	-46 098	0,46 %	28.01.2019	100 %
Eidsiva Energi AS FRN 04.02.2021	NOK	Oslo	10 000 000	10 300 000	10 160 977	-139 023	0,47 %	04.02.2019	100 %
Eidsiva Energi AS FRN 05.10.2023	NOK	Oslo	30 000 000	30 000 000	29 650 989	-349 011	1,38 %	07.01.2019	100 %
Sum Energi				50 291 400	49 757 268	-534 132	2,31 %		
Materialer									
Elkem ASA FRN 06.12.2021	NOK	Oslo	30 000 000	30 000 000	29 999 016	-984	1,39 %	06.03.2019	100 %
Jotun AS FRN 22.03.2024	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	4 898 894	-101 107	0,23 %	22.03.2019	100 %
Norsk Hydro ASA FRN 07.11.2022	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 000	9 908 619	-91 381	0,46 %	07.02.2019	100 %
Yara International 2.45 13.12.2024	NOK	Oslo	14 000 000	14 000 000	13 588 442	-411 558	0,63 %	13.12.2024	100 %
Sum Materialer			59 000 000	59 000 000	58 394 971	-605 030	2,71 %		
Industri									
Kongsberg Gruppen ASA FRN 06.06.2024	NOK	Oslo	20 000 000	20 000 000	19 929 396	-70 604	0,92 %	06.03.2019	100 %
Posten Norge AS 2.63 28.09.2022	NOK	Oslo	10 000 000	10 225 000	10 055 788	-169 212	0,47 %	28.09.2022	100 %
Veidekke ASA FRN 05.06.2023	NOK	Oslo	15 000 000	15 000 000	14 683 059	-316 941	0,68 %	05.03.2019	100 %
Sum Industri			45 225 000	45 225 000	44 668 243	-556 757	2,07 %		
Forbruksvarer, sykliske									
Bane NOR Eiendom AS 2.79 27.06.2025	NOK		10 000 000	10 000 000	9 841 591	-158 409	0,46 %	27.06.2025	100 %
Sum Forbruksvarer, sykliske			10 000 000	10 000 000	9 841 591	-158 409	0,46 %		
Forbruksvarer, ikke-sykliske									
Nortura SA FRN 11.02.2022	NOK		15 000 000	15 136 500	14 843 730	-292 770	0,69 %	11.02.2019	100 %
Nortura SA FRN 11.04.2023	NOK		30 000 000	30 000 000	29 273 709	-726 291	1,36 %	11.01.2019	100 %
Tine SA FRN 21.02.2023	NOK		15 000 000	15 000 000	14 845 353	-154 647	0,69 %	21.02.2019	100 %
Tine SA 2.50 24.01.2024	NOK		20 000 000	20 000 000	19 788 852	-211 148	0,92 %	24.01.2024	100 %
Sum Forbruksvarer, ikke-sykliske			80 136 500	80 136 500	78 751 644	-1 384 856	3,65 %		
Stat og kommune									
Arendal Kommune 2.017 15.06.2023	NOK	Oslo	11 000 000	11 054 989	10 948 641	-106 348	0,51 %	15.06.2023	20 %
Asker kommune 1.83 18.02.2022	NOK	Oslo	7 000 000	7 015 794	6 984 583	-31 211	0,32 %	18.02.2022	20 %
Asker Kommune 4.35 28.10.2021	NOK	Oslo	1 000 000	1 125 756	1 068 203	-57 553	0,05 %	28.10.2021	20 %
Fredrikstad kommune 2.394 11.10.2023	NOK	Oslo	30 000 000	30 012 600	30 291 534	278 934	1,41 %	11.10.2023	20 %
Hordaland fylkeskommune FRN 22.09.2026	NOK	Oslo	16 000 000	15 998 114	16 335 422	339 309	0,76 %	22.03.2019	20 %
Hordaland fylkeskommune 1.80 11.02.2022	NOK	Oslo	1 000 000	1 000 830	997 017	-813	0,05 %	11.02.2022	20 %
Hordaland fylkeskommune 2.335 11.03.2024	NOK	Oslo	15 000 000	15 014 700	15 072 491	57 791	0,70 %	11.03.2024	20 %
Karmøy Kommune 2.05 20.09.2023	NOK	Oslo	11 000 000	11 058 471	10 941 658	-116 812	0,51 %	20.09.2023	20 %
Oslo Kommune 1.6 05.05.2022	NOK	Oslo	2 000 000	1 992 288	1 962 498	-29 790	0,09 %	05.05.2022	20 %
Oslo Kommune 2.3 14.03.2024	NOK	Oslo	2 000 000	2 060 721	2 013 131	-47 590	0,09 %	14.03.2024	20 %
Oslo Kommune 2.60 12.11.2025	NOK	Oslo	13 000 000	13 641 945	13 207 934	-434 011	0,61 %	12.11.2025	20 %
Oslo Kommune 3.6 06.12.2022	NOK	Oslo	4 000 000	4 436 080	4 244 030	-192 050	0,20 %	06.12.2022	20 %
Oslo Kommune 3.65 08.11.2023	NOK	Oslo	4 000 000	4 483 608	4 280 105	-203 503	0,20 %	08.11.2023	20 %
Tromsø Kommune 1.855 21.06.2022	NOK	Oslo	10 000 000	9 917 000	9 963 705	46 705	0,46 %	21.06.2022	20 %
Tromsø Kommune 2.17 13.02.2023	NOK	Oslo	2 000 000	2 032 397	2 007 566	-24 831	0,09 %	13.02.2023	20 %
Trondheim kommune 2.142 16.01.2025	NOK	Oslo	10 000 000	10 038 951	9 893 053	-145 898	0,46 %	16.01.2025	20 %
Trondheim kommune 3.19 07.05.2021	NOK	Oslo	2 000 000	2 132 948	2 065 273	-67 675	0,10 %	07.05.2021	20 %
Sum Stat og kommune			143 015 191	143 015 191	142 296 243	-718 948	6,60 %		
Finans									
BN Bank ASA 2.45 13.11.2020	NOK		7 000 000	7 160 385	7 081 316	-79 070	0,33 %	13.11.2020	20 %
Brage Finans AS FRN 08.12.2021	NOK		10 000 000	10 025 000	10 030 442	5 442	0,47 %	08.03.2019	20 %
Brage Finans AS FRN 21.02.2022	NOK		25 000 000	25 000 000	24 864 168	-135 833	1,15 %	21.02.2019	20 %
Eiendomsspar AS FRN 02.03.2023	NOK		10 000 000	10 000 000	9 820 125	-179 875	0,46 %	04.03.2019	100 %
Eika Boligkreditt AS FRN 12.01.2022	NOK		50 000 000	49 977 000	50 465 885	488 885	2,34 %	14.01.2019	20 %
Eika Boligkreditt AS 3.01 23.10.2025	NOK		20 000 000	20 000 000	20 215 212	215 212	0,94 %	23.10.2025	20 %
Eika Boligkreditt 1.75 01.10.2021	NOK	Oslo	9 000 000	9 061 394	8 998 246	-63 149	0,42 %	01.10.2021	10 %
Entra ASA FRN 14.10.2022	NOK	Oslo	10 000 000	9 901 800	9 897 414	-4 386	0,46 %	14.01.2019	100 %
Entra ASA FRN 20.03.2024	NOK	Oslo	15 000 000	15 000 000	14 772 741	-227 259	0,69 %	20.03.2019	100 %
Entra ASA 2.45 02.06.2023	NOK	Oslo	10 000 000	9 849 300	9 877 185	27 885	0,46 %	02.06.2023	100 %
Gjensidige Bank ASA 2.05 23.11.2020	NOK		24 000 000	24 175 243	24 117 960	-57 283	1,12 %	23.11.2020	20 %
Haugesund Sparebank 2.44 11.05.2021	NOK		1 000 000	1 021 347	1 010 299	-11 049	0,05 %	11.05.2021	20 %
Helgeland Sparebank FRN 16.03.2022	NOK		18 000 000	18 000 000	18 179 347	179 347	0,84 %	20.03.2019	20 %
Helgeland Sparebank 2 12.04.2021	NOK		17 000 000	17 101 842	17 030 396	-71 446	0,79 %	12.04.2021	20 %
Helgeland Sparebank 2.30 11.11.2020	NOK		15 000 000	15 299 351	15 133 415	-165 936	0,70 %	11.11.2020	20 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank FRN 17.02.2022	NOK		15 000 000	15 000 000	15 128 211	128 211	0,70 %	18.02.2019	20 %
Larvikbanken FRN 26.04.2023	NOK		20 000 000	19 904 000	19 915 208	11 208	0,92 %	28.01.2019	20 %
LeasePlan Corp NV FRN 07.02.2022	NOK	Luxembourg City	50 000 000	49 975 000	49 601 615	-373 385	2,30 %	07.02.2019	20 %
LeasePlan Corporation NV 3.1 24.10.2023	NOK	Luxembourg City	20 000 000	20 000 000	19 706 920	-293 080	0,91 %	24.10.2023	20 %
Lillestrøm Sparebank FRN 16.11.2021	NOK		15 000 000	15 000 000	15 180 927	180 927	0,70 %	18.02.2019	20 %
Møre Boligkreditt AS 1.5 10.02.2022	NOK	Oslo	8 000 000	7 939 994	7 907 320	-32 674	0,37 %	10.02.2022	10 %
Norwegian Property ASA 2.525 20.09.2022	NOK	Oslo	50 000 000	50 000 000	49 285 425	-714 575	2,29 %	20.09.2022	100 %
Norwegian Property ASA 2.93 12.07.2024	NOK	Oslo	20 000 000	20 000 000	19 593 784	-406 216	0,91 %	12.07.2024	100 %
OBOS Forretningsbygg AS FRN 04.04.2023	NOK		15 000 000	15 000 000	14 770 760	-229 241	0,69 %	04.01.2019	100 %
OBOS Forretningsbygg AS 2.57 28.03.2022	NOK		40 000 000	40 000 000	39 838 276	-161 724	1,85 %	28.03.2022	100 %
OBOS-banken AS 2.15 23.04.2021	NOK		23 000 000	23 204 877	23 114 609	-90 268	1,07 %	23.04.2021	20 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA FRN 13.03.2023	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 000	9 844 946	-155 054	0,46 %	13.03.2019	20 %
Opdals Sparebank FRN 21.03.2022	NOK		15 000 000	15 000 000	14 998 814	-1 187	0,70 %	21.03.2019	20 %
Oslo Bers VPS Holding ASA FRN 23.05.2023	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 000	9 972 482	-27 518	0,46 %	25.02.2019	100 %
Pareto Bank ASA FRN 21.09.2022	NOK		15 000 000	15 000 000	15 058 991	58 991	0,70 %	21.03.2019	20 %
Pareto Bank ASA FRN 30.08.2023	NOK		20 000 000	20 000 000	19 858 098	-141 902	0,92 %	28.02.2019	20 %
Rikshem AB FRN 24.01.2022	NOK	Oslo	40 000 000	40 000 000	39 985 600	-14 400	1,86 %	24.01.2019	100 %
Rikshem AB 2.60 13.03.2024	NOK	Oslo	20 000 000	20 000 000	19 730 482	-269 518	0,92 %	13.03.2024	100 %
Sandnes Sparebank 2.27 21.12.2023	NOK		20 000 000	19 713 000	19 719 250	6 250	0,92 %	21.12.2023	20 %
Sandnes Sparebank 2.42 18.11.2021	NOK		30 000 000	30 066 600	30 246 414	179 814	1,40 %	18.11.2021	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 17.01.2022	NOK		80 000 000	80 000 000	80 438 160	438 160	3,73 %	17.01.2019	20 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS 1.9 15.06.2022	NOK	Oslo	25 000 000	25 375 463	25 070 490	-304 973	1,16 %	15.06.2022	10 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS 2.45 17.10.2024	NOK	Oslo	11 000 000	10 987 900	11 152 229	164 329	0,52 %	17.10.2024	10 %
SpareBank 1 BV 2.3 25.01.2021	NOK		6 000 000	6 117 010	6 056 740	-60 271	0,28 %	25.01.2021	20 %
Sparebank 1 Hallingdal Valdres 2.65 03.10.2023	NOK		50 000 000	50 000 000	50 263 610	263 610	2,33 %	03.10.2023	20 %
Sparebank 1 Nord-Norge 2.13 21.09.2023	NOK		30 000 000	29 379 300	29 604 822	225 522	1,37 %	21.09.2023	20 %
SpareBank 1 Nord-Norge 2.40 15.02.2023	NOK		20 000 000	20 000 000	20 071 624	71 624	0,93 %	15.02.2023	20 %



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



Årsrapport 2018
DNB AM Obligasjon

Note 7. Fondets portefølje forts.

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/utap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko- klasse
Sparebank 1 Nord-Norge 2.45.22.02.2024	NOK		30 000 000	29 730 000	29 928 900	198 900	1,39 %	22.02.2024	20 %
Sparebank 1 Næringskreditt AS 3.72.16.06.2021	NOK		9 000 000	9 827 074	9 422 491	-404 583	0,44 %	16.06.2021	10 %
Sparebank 1 Ringerike Hadeland 2.30.10.06.2021	NOK		34 000 000	34 604 262	34 252 970	-351 291	1,59 %	10.06.2021	20 %
Sparebank 1 SMN 2.08.08.11.2021	NOK		35 000 000	35 000 000	35 047 019	47 019	1,63 %	08.11.2021	20 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA 2.04.11.02.2022	NOK	Oslo	21 000 000	20 698 360	20 967 492	278 132	0,97 %	11.02.2022	20 %
SpareBank 1 SR-Bank 2.26.28.08.2023	NOK	Oslo	10 000 000	9 997 700	9 932 240	-65 460	0,46 %	28.08.2023	20 %
SpareBank 1 Østfold Akershus FRN 11.09.2023	NOK		10 000 000	10 021 500	9 953 431	-68 069	0,46 %	11.03.2019	20 %
Sparebank 1 Østlandet 1.75.05.02.2021	NOK		3 000 000	2 996 027	2 994 700	-1 328	0,14 %	05.02.2021	20 %
Sparebank 1 Østlandet 2.36.17.08.2021	NOK		61 000 000	62 201 336	61 595 433	-605 903	2,86 %	17.08.2021	20 %
Sparebank 1 Østlandet 2.4.28.06.2021	NOK		21 000 000	21 528 242	21 232 438	-295 806	0,99 %	28.06.2021	20 %
Sparebanken Sør 2.02.13.09.2023	NOK		10 000 000	9 997 200	9 822 315	-174 885	0,46 %	13.09.2023	20 %
Sparebanken Sør 2.30.22.03.2022	NOK		65 000 000	65 464 000	65 368 570	-95 431	3,03 %	22.03.2022	20 %
Sparebanken Sør 2.37.24.11.2020	NOK		12 000 000	12 296 806	12 129 766	-167 040	0,56 %	24.11.2020	20 %
Sparebanken Sør 2.46.28.08.2024	NOK		10 000 000	10 000 000	9 944 143	-55 857	0,46 %	28.08.2024	20 %
Sparebanken Øst 2.04.18.01.2022	NOK		40 000 000	39 980 000	39 956 544	-23 456	1,85 %	18.01.2022	20 %
Sparebanken Øst 2.35.26.07.2021	NOK		2 000 000	2 045 343	2 019 350	-25 993	0,09 %	26.07.2021	20 %
Sparebanken Øst 2.4.15.12.2023	NOK		25 000 000	24 828 500	24 916 055	87 555	1,16 %	15.12.2023	20 %
SSB Boligkreditt AS 2.3.08.05.2024	NOK		20 000 000	20 000 000	20 039 248	39 248	0,93 %	08.05.2024	10 %
Steen and Strøm AS FRN 14.09.2022	NOK	Oslo	30 000 000	30 000 000	29 723 616	-276 384	1,38 %	14.03.2019	100 %
Storebrand Bank ASA 2.19.04.2021	NOK		17 000 000	17 099 935	17 028 742	-71 193	0,79 %	19.04.2021	20 %
Thon Holding AS FRN 22.04.2024	NOK		10 000 000	10 000 000	9 871 434	-128 566	0,46 %	22.01.2019	100 %
Vasakronan AB FRN 13.01.2022	NOK	Oslo	10 000 000	10 045 000	10 009 259	-35 741	0,46 %	14.01.2019	100 %
Vasakronan AB 2.5.18.01.2024	NOK	Oslo	100 000 000	100 000 000	98 413 420	-1 586 580	4,57 %	18.01.2024	100 %
Verd Boligkreditt AS 2.04.22.11.2021	NOK		25 000 000	25 000 000	25 118 740	118 740	1,17 %	22.11.2021	10 %
Volvofinans Bank AB FRN 08.06.2023	NOK	Oslo	6 000 000	6 000 000	5 986 605	-13 395	0,28 %	08.03.2019	20 %
Sum Finans				1 538 588 090	1 533 284 872	-5 303 219	71,16 %		
Kommunikasjon									
Lyse AS FRN 18.04.2023	NOK	Oslo	15 000 000	15 000 000	14 952 321	-47 679	0,69 %	18.01.2019	100 %
Lyse AS FRN 23.02.2023	NOK	Oslo	30 000 000	30 092 500	29 946 666	-145 834	1,39 %	25.02.2019	100 %
Schibsted ASA FRN 01.03.2024	NOK	Oslo	35 000 000	35 000 000	34 563 099	-436 902	1,60 %	01.03.2019	100 %
Schibsted ASA 2.825.22.06.2023	NOK	Oslo	30 000 000	30 000 000	29 747 061	-252 939	1,38 %	22.06.2023	100 %
Sum Kommunikasjon				110 092 500	109 209 147	-883 354	5,07 %		
Industrivarer									
BKK AS FRN 30.05.2022	NOK	Oslo	10 000 000	10 002 000	9 978 712	-23 288	0,46 %	28.02.2019	100 %
Statnett SF 2.35.04.03.2024	NOK	Oslo	80 000 000	80 000 000	79 511 072	-488 928	3,69 %	04.03.2024	100 %
Sum Industrivarer				90 002 000	89 489 784	-512 216	4,15 %		
Sum Rentepapirer				2 126 350 681	2 115 693 762	-10 656 919	98,18 %		
Sum Verdipapirer				2 126 350 681	2 115 693 762	-10 656 919	98,18 %		



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



Årsrapport 2018
DNB AM Obligasjon

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.

Etter 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 rettvisende 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 bokførings praksis 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