

Jahresbericht und geprüfter Abschluss
per 31. Dezember 2019

DNB FUND

R.C.S. LUXEMBOURG B218389



DNB Fund

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|---|--------------|
| Management und Verwaltung | 3 |
| Verwaltungsrat der Gesellschaft | 3 |
| Bericht des Verwaltungsrats des DNB FUND | 4 |
| Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers | 5 |
| Informationen über den DNB Fund | 8 |
| DNB Fund - Konsolidiert Aufstellung | 10 |
| DNB Fund - Asian Small Cap | 11 |
| DNB Fund - Disruptive Opportunities | 13 |
| DNB Fund - Global ESG | 15 |
| DNB Fund - Global Emerging Markets ESG | 17 |
| DNB Fund - Health Care | 19 |
| DNB Fund - India | 20 |
| DNB Fund - Low Volatility Equities | 21 |
| DNB Fund - Nordic Equities | 23 |
| DNB Fund - Nordic Small Cap | 25 |
| DNB Fund - Private Equity | 27 |
| DNB Fund - Renewable Energy | 28 |
| DNB Fund - Technology | 30 |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | 32 |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | 34 |
| DNB Fund - High Yield | 36 |
| DNB Fund - Norway Investment Grade | 39 |
| Anhang zum Bericht per 31. Dezember 2019 | 40 |
| Zusätzliche Informationen (ungeprüft) | 65 |

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des neuesten Jahresberichtes, sowie des darauffolgenden Halbjahresberichtes, falls dieser schon veröffentlicht worden ist, entgegengenommen werden.

DNB Fund

Management und Verwaltung

DNB FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

TRANSFER - UND REGISTERSTELLE, ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE, DEPOTBANK UND ZAHLSTELLE

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

DNB Asset Management S.A.
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

ANLAGEVERWALTER

DNB ASSET MANAGEMENT AS
Dronning Eufemias gate 30
Bygg M-12N
N-0191 Oslo
Norwegen

ABSCHLUSSPRÜFER

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

VERWALTUNGSRATSVORSITZENDER

Mr. Magnus Ehlin, Chief Investment Officer, DNB Luxembourg S.A., 13 Rue Goethe, L-1637 Luxemburg;

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Mr. Torkild Varran, Director Product Development and Projects, DNB Asset Management S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg;

Mr. Eggert Hilmarsson, Head of Business Support, DNB Luxembourg S.A., 13 Rue Goethe, L-1637 Luxemburg.

DNB Fund

Bericht des Verwaltungsrats des DNB Fund

Vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Sehr geehrte Anteilshaber,

in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und satzungsgemäßen Bestimmungen haben wir für Sie die ordentliche Inhaberversammlung einberufen, um Ihnen den Geschäftsbericht Ihres Unternehmens vorzustellen.

Darüber hinaus legen wir Ihnen die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung sowie die Anhänge für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 zur Genehmigung vor.

Marktentwicklungen

Die Renditen von Anleihen und Aktien waren 2019 gut, obwohl das globale Wachstum eher schwach ausfiel und es im Zusammenhang mit dem Handelsabkommen zwischen den USA und China und dem Brexit zu politischen Unruhen kam.

Der Aktienmarkt erholte sich im vierten Quartal aufgrund des Optimismus über ein Handelsabkommen zwischen den USA und China, der gesunkenen Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Brexit nach den Wahlen im Dezember und der Zinssenkungen der US-Notenbank (Fed) in den USA. Auf regionaler Ebene schnitten die Aktienmärkte der USA und Chinas am besten ab und profitierten von der Tatsache, dass der Technologiesektor weltweit die beste Wertentwicklung aufwies. Wie schon 2018 verzeichnete der Energiesektor trotz steigender Ölpreise die schwächste Wertentwicklung. Dies könnte mit dem verstärkten Fokus auf ESG-Themen an den Finanzmärkten zusammenhängen.

Die gute Entwicklung des Anleihenmarkts stand sowohl mit den sinkenden Zinssätzen als auch mit den niedrigeren Kreditmargen in Zusammenhang. Die Rendite auf dem norwegischen Anleihenmarkt fiel nicht so gut aus wie an den globalen Märkten, da die Zinssätze in Norwegen nicht so sehr sanken. Auf dem skandinavischen Markt für Hochzinsanleihen hingegen wurde eine sehr gute Rendite erzielt.

Für unsere Long/Short-Absolute Return-Teilfonds war 2019 ein schwieriges Jahr. Sowohl der Teilfonds DNB Fund - Eco Absolute Return als auch der DNB Fund - TMT Absolute Return schlossen das Jahr im negativen Bereich.

Luxemburg, 31. Dezember 2019

Der Verwaltungsrat

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Anteilhaber des
DNB Fund
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss des DNB Fund (die „Gesellschaft“) und ihrer Teilfonds geprüft. Dazu gehören die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung von Anlagen zum 31. Dezember 2018, die Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie die Erläuterungen zum Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung wichtiger Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren.

Unserer Ansicht nach vermitteln die beiliegenden Jahresabschlüsse von dem DNB Fund und seiner einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 ein getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage, der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das abgeschlossene Jahr gemäß der in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Wir haben unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Abschlussprüfers (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und den internationalen Prüfungsgrundsätzen (ISA) durchgeführt, die von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) für Luxemburg übernommen wurden. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesem Gesetz und diesen Grundsätzen sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher beschrieben. Darüber hinaus sind wir gemäß dem von der CSSF für Luxemburg übernommenen Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) des International Ethics Standards Board for Accountants von der Gesellschaft unabhängig. Wir haben uns an die ethischen Vorgaben gehalten, die für unsere Prüfung des Abschlusses gelten, und wir sind im Rahmen dieser ethischen Vorgaben auch unseren sonstigen ethischen Verpflichtungen nachgekommen. Unserer Auffassung nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks ausreichend und angemessen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Zu den sonstigen Informationen gehören die Informationen des Jahresberichts, jedoch nicht der Abschluss und unser diesbezüglicher Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“.

Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir geben hierzu in keiner Weise ein Prüfungsurteil ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verpflichtung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Nichtübereinstimmung mit dem Abschluss vorliegt oder unsere im Zuge der Prüfung oder anderweitig erlangten Kenntnisse grundlegend falsch ausgewiesen erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Fehlangabe vorliegt, sind wir verpflichtet, diesen Umstand zu melden. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Gesellschaft und der mit der Governance betrauten Personen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist für die Erstellung und ehrliche Darstellung dieses Abschlusses gemäß den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen Luxemburgs für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen und für entsprechende interne Kontrollmaßnahmen verantwortlich, die der Verwaltungsrat der Gesellschaft für die Erstellung von Abschlüssen für notwendig erachtet, die frei von wesentlichen Falschaussagen aufgrund von Betrug oder Irrtum sind.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds zur Unternehmensfortführung zu beurteilen, wobei er gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung oder die Annahme der Unternehmensfortführung offenlegen muss, sofern der Verwaltungsrat der Gesellschaft nicht die Auflösung des Fonds oder die Einstellung des Betriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative dazu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses

Unser Ziel ist das Erreichen einer angemessenen Überzeugung davon, ob der Abschluss als Ganzes frei von erheblichen Falschaussagen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist und das Ausstellen eines Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ einschließlich unseres Bestätigungsvermerks. Hinreichende Sicherheit bezeichnet einen hohen Grad an Sicherheit, nicht jedoch eine Garantie dafür, dass eine Prüfung, die in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie von der CSSF für Luxemburg verabschiedet wurden, durchgeführt wurde, eine vorliegende wesentliche Fehldarstellung immer erkennt. Fehldarstellungen können auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn angemessenerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie allein oder in Summe die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie von der CSSF für Luxemburg verabschiedet wurden, durchgeführten Prüfung verlassen wir uns auf unser fachliches Urteilsvermögen und behalten eine angemessene professionelle Skepsis bei. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Abschluss, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, wir planen und führen Prüfungsverfahren in Bezug auf diese Risiken durch und wir holen Prüfungsnachweise ein, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen sind. Das Risiko, dass eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche Falschaussage nicht aufgedeckt wird, ist höher als im Fall von Irrtümern, da im Betrugsfall Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Ausschalten interner Kontrollmaßnahmen vorliegen können.
- verschaffen wir uns ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollmaßnahmen, um Prüfverfahren zu konzipieren, die für die jeweilige Situation geeignet sind, jedoch nicht zum Zweck der Äußerung einer Ansicht darüber, ob die internen Kontrollmaßnahmen des Fonds wirksam sind oder nicht.
- beurteilen wir, ob die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze angemessen und die vom Verwaltungsrat der Gesellschaft vorgenommenen bilanziellen Schätzungen und die damit verbundenen Angaben angemessen sind.
- äußern wir uns zur Angemessenheit der Anwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat der Gesellschaft und dazu, ob auf der Grundlage der Ergebnisse der Prüfung eine erhebliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die die Fortführung des Fonds erheblich in Zweifel stellen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die entsprechenden Angaben im Abschluss aufmerksam zu machen oder unseren Bestätigungsvermerk zu ändern, wenn diese Angaben unzulänglich sind. Unsere Schlussfolgerungen stützen sich auf die bis zum Datum unseres Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Bedingungen könnten jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit einstellt.
- beurteilen wir die allgemeine Darstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Offenlegungen, und wir beurteilen, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse angemessen darstellt.

Wir kommunizieren mit den mit der Governance betrauten Personen, unter anderem über den geplanten Umfang und den zeitlichen Rahmen der Prüfung sowie über wesentliche Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger wesentlicher Mängel der internen Kontrollen, die wir bei unserer Prüfung feststellen.

ERNST & YOUNG
Aktiengesellschaft
Cabinet de révision agréé

Kerry Nichol

Luxemburg, den 30. März 2020

Informationen über den DNB Fund

Verwaltung

DNB Fund (die „Gesellschaft“) hat DNB Asset Management S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“), gemäß einem Vertrag über, Verwaltungsgesellschaftsleistungen vom 2. Oktober 2017 im Einklang mit Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das „OGA-Gesetz“), zu ihrer designierten Verwaltungsgesellschaft bestellt. Gemäß dem Vertrag über Verwaltungsgesellschaftsleistungen erbringt die Verwaltungsgesellschaft Anlageverwaltungsleistungen, Verwaltungsstellen- und Marketing-, Hauptvertriebsstellen- und Vertriebsleistungen für die Gesellschaft, unter der allgemeinen Überwachung und Kontrolle des Verwaltungsrats des DNB Fund (der „Verwaltungsrat“). DNB Asset Management S.A. hat einen Delegationsvertrag mit DNB Asset Management AS über die Anlageverwaltung des DNB Fund abgeschlossen.

Verwahrstelle und zentrale Verwaltungsstelle

Der Fonds hat die CACEIS Bank, Luxembourg Branch zur Depotbank bestellt. Die Depotbank ist für die Annahme, die Verwahrung und die Verwaltung der Vermögenswerte der Gesellschaft sowie für das Inkasso von Zinsen und Dividenden verantwortlich, wie im OGA-Gesetz näher beschrieben.

DNB Asset Management S.A. hat die Zentralverwaltungsfunktionen der Gesellschaft an CACEIS Bank, Luxembourg Branch delegiert. Die Zentralverwaltungsstelle ist für die Buchführung, die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil aller Teilfonds sowie für die Ausgabe, die Rücknahme, den Umtausch, die Annullierung und die Übertragung von Anteilen und für das Führen des Registers der Anteilinhaber verantwortlich.

Für die Gesellschaft geltende steuerliche Bestimmungen

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg keinen Steuern auf Kapitalerträge, Dividenden oder Zinserträge. Allerdings unterliegt jede Anteilsklasse, die Privatanlegern vorbehalten ist, in Luxemburg einer Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“) von 0,05 % p.a. ihres Nettovermögens und jede Anteilsklasse, die institutionellen Anlegern vorbehalten ist, einer „Taxe d'abonnement“ von 0,01 % p.a. ihres Nettovermögens. Unter bestimmten Umständen zahlt die Gesellschaft je nach Ursprungsland Quellensteuer auf vereinnahmte Dividenden. Luxemburg erhebt jedoch keine Quellensteuer auf Dividenden, die von der Gesellschaft an die Anteilinhaber gezahlt werden.

Anteilswert

Der Wert der Anteile wird an jedem Geschäftstag, wie im Verkaufsprospekt der Gesellschaft definiert, gemäß der in der Anmerkungen zum Abschluss beschriebenen

Methode zum Bewertungszeitpunkt des jeweiligen Teilfonds berechnet. Der Anteilswert ist in ausgewählten Zeitungen sowie auf der Website von DNB Asset Management S.A. zu finden.

Dividenden

Der Verwaltungsrat entscheidet gelegentlich, ob und in welchem Umfang aus den B-Anteilen eines Teilfonds zurechenbaren Nettoergebnis der Geschäftstätigkeit Dividenden an die Inhaber von B-Anteilen (Ausschüttungsanteilen) des jeweiligen Teilfonds gezahlt werden sollten. Diese Dividenden werden sobald wie möglich nach der Fassung des Beschlusses an die Inhaber von Anteilen der Klasse B gezahlt. Die Anteile der Klasse A haben keinen Anspruch auf Dividendenzahlungen.

Gebühr

Informationen zu den Gebühren finden Sie in der Erfolgsrechnung für den jeweiligen Teilfonds und in Anmerkungen 4 und 5 des Anhangs zum Bilanzabschluss.

Zeichnung und Rücknahme von Anteilen

Die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erfolgt täglich, oder wie für jeden Teilfonds mitgeteilt. Falls dieser Tag kein Arbeitstag in Luxemburg oder kein solcher im Markt ist, in dem ein signifikanter Teil (d.h. mehr als 25 %) des Teilfonds investiert ist, erfolgt die Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen am darauffolgenden Arbeitstag, welcher kein Bankfeiertag in Luxemburg oder des betreffenden Marktes sein darf.

Kauf von Fondsanteilen

Zeichnungsaufträge können über eine Vielzahl von Finanzunternehmen in den Ländern platziert werden, in denen der Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an DNB Asset Management S.A. oder jede andere DNB Asset Management Geschäftsstelle.

Umtausch und Rücknahme von Anteilen

Anteilinhaber, die DNB Asset Management S.A. mit der Verwahrung ihrer Anteile betraut haben, sollten ihre Anweisungen zum Umtausch oder zur Rücknahme ihrer Anteile schriftlich an DNB Asset Management S.A. richten.

Anteilinhaber, die ihre Anteile auf einem anderen Konto als bei DNB Asset Management S.A. registriert haben, sollten sich an die Bank oder den Kommissionär wenden, bei der bzw. dem die Anteile verwahrt werden.

Informationen über den DNB Fund (Forts.)

Informationen

DNB Fund erstattet einen geprüften Jahresbericht und einen ungeprüften Halbjahresbericht. Darüber hinaus werden die Anteilswerte, die Wertentwicklung und andere hilfreiche Informationen auf dem Internetauftritt von DNB Asset Management S.A. veröffentlicht.

Offizieller Prospekt

Für weitere Informationen wird auf den offiziellen Verkaufsprospekt verwiesen, der erhältlich ist bei:

DNB Asset Management S.A.
5, allée Scheffer
L - 2520 Luxemburg
Luxemburg

Tel.: +352 45 49 45 1
Fax: +352 45 49 45 555
E-Mail: funds@dnb.no

oder als Download zur Verfügung steht unter:
www.dnbam.com

Sozial verantwortliche Investitionen

DNB Asset Management S.A. strebt an, ein verantwortungsvoller Corporate Citizen - ein verantwortungsvolles Mitglied der Gemeinschaft - zu sein, eine positive Auswirkung auf die Gesellschaft zu haben und zu einer nachhaltigen Entwicklung beizutragen, indem sie sich auch auf Klima-, ethische und soziale Fragestellungen konzentriert. Ethische Richtlinien für alle Investitionstätigkeiten sind grundlegend im Zentrum unseres Vermögensverwaltungsgeschäfts.

Unsere grundlegenden ethischen Richtlinien legen fest, dass wir mit Transaktionen besonders vorsichtig sein müssen, welche ein unannehmbares Risiko des Beitragens zu Menschenrechtsverletzungen, Arbeitnehmerrechtsverletzungen, Korruption oder Umweltzerstörung darstellen können.

Die Bewertung von Firmen basiert auf den folgenden international gültigen Standards:

UN Global Compact - der darauf abzielt, globale Entwicklung dauerhaft und anhaltend zu fördern;
OECD-Richtlinien für multinationale Firmen – die darauf abzielen, ethische Verantwortungen innerhalb von Unternehmen zu fördern;
Ottawa Convention - die ein Verbot von Landminen darstellt.

Darüber hinaus investieren wir nicht in Unternehmen, die an der Produktion von Streubomben, Massenvernichtungswaffen oder Tabak beteiligt sind.

Die Implementierung unserer grundlegenden ethischen Richtlinien schließt ein, dass wir unseren Einfluss als Investor nutzen, um positive Tätigkeiten in den Firmen

zu fördern, in denen wir die Notwendigkeit zur Veränderung sehen.

Basierend auf öffentlichen Informationen, verschaffen wir uns einen umfassenden Überblick über das Unternehmen und prüfen auch dessen Schritte zur Korrektur möglicher Unstimmigkeiten. Wenn ein Unternehmen wenig Interesse an der Implementierung positiver Veränderungen zeigt, können wir dieses Unternehmen von unserem Investmentuniversum ausschließen.

Internetauftritt

www.dnbam.com

DNB Fund - Konsolidierte Aufstellung

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|---------------------|
| Aktiva | | 2,328,864.18 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 2,173,159.99 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 136,981.07 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 1,344.99 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 520.28 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten | 13 | 221.70 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 10,542.12 |
| Sonstige Forderungen | | 6,094.02 |
| Passiva | | 26,969.63 |
| Bankkredit | | 822.33 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 2,672.55 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 1,801.17 |
| Verbindlichkeiten aus Swaps | | 20,134.44 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 1,448.79 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 86.53 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 3.81 |
| Nettovermögen | | 2,301,894.55 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|-------------------|
| Erträge | | 46,141.99 |
| Nettodividenden | 2 | 29,303.07 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 193.72 |
| Zinsen auf Wertpapiere | 2 | 16,493.17 |
| Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | 9 | 152.02 |
| Aufwendungen | | 35,014.18 |
| Swapsdividenden | | 7,974.41 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 21,159.74 |
| Erfolgsgebühren | 5 | 101.17 |
| Depotstellengebühren | 4 | 10.84 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 645.38 |
| Professionelle Ausgaben | | 162.92 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 4,284.30 |
| Andere Ausgaben | | 675.44 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | 11,127.81 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 139,194.73 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 28,517.63 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Finanzterminkontrakten | 2 | -1,208.64 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -38,703.70 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Swaps | 2 | -117,096.60 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 234,474.24 |
| Wertpapiere | | 219,255.20 |
| Finanzterminkontrakten | | 221.70 |
| Devisentermingeschäften | | 14,997.34 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 256,305.47 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|---------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | 1,386,146.72 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 1,375,006.19 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -715,574.69 |
| Dividendenausschüttung | 12 | -709.89 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 256,305.47 |
| Neubewertung der Eröffnungsbilanz | 2 | 720.76 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | | 2,301,894.55 |

DNB Fund - Asian Small Cap

Bericht des Anlageverwalters

Bei diesem Teilfonds wird der Schwerpunkt auf Anlagen in Unternehmen in Asien mit Ausnahme von Japan, die über eine kleine oder mittlere Marktkapitalisierung verfügen, und insbesondere in börsennotierten Aktien oder aktienähnlichen Wertpapieren (wie Wandelanleihen, globale Hinterlegungsscheine und Aktien) gelegt.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 17.33 %.

Vergleichsindex: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index Net.

Fondsmanager: Abhishek Thepade.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 152,367,585.32 | 146,367,993.81 | 246,395,412.31 |

Klasse Retail A (EUR)

Thesaurierende Anteile

| Anzahl der Anteile | 21,289,805 | 23,996,396 | 32,379,317 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 7.16 | 6.10 | 7.61 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|-------------------|
| Aktiva | | 153,316.09 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 149,094.85 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 4,071.97 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 31.18 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 99.01 |
| Sonstige Forderungen | | 19.08 |
| Passiva | | 948.51 |
| Bankkredit | | 0.56 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 249.80 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 697.81 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 0.35 |
| Nettovermögen | | 152,367.59 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|------------------|
| Erträge | | 1,431.62 |
| Nettodividenden | 2 | 1,420.08 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 11.54 |
| Aufwendungen | | 3,113.49 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 2,629.33 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 76.26 |
| Professionelle Ausgaben | | 9.48 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 331.88 |
| Andere Ausgaben | | 66.53 |
| Nettoverlust | | -1,681.87 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 13,319.96 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 124.33 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -7.39 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 12,461.31 |
| Wertpapiere | | 12,461.65 |
| Devisentermingeschäften | | -0.35 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 24,216.33 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | 146,367.99 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 9,569.53 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -27,786.27 |
| Ergebnis des Jahres | | 24,216.33 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | 152,367.59 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|------------|---------|---------------------------|--------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 149,094.85 | 97.85 |
| Aktien | | | 149,094.85 | 97.85 |
| Kaimaninseln | | | 52,789.57 | 34.65 |
| AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC | 800,000 | HKD | 6,219.77 | 4.08 |
| BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A- | 150,700 | USD | 4,446.49 | 2.92 |
| BEST INC | 555,600 | USD | 2,752.01 | 1.81 |
| BILIBILI INC SADR | 165,000 | USD | 2,737.02 | 1.80 |
| GREENTOWN SERVICE GROUP LTD REGULATION S | 7,062,000 | HKD | 6,871.21 | 4.51 |
| HUFU PAYMENT LIMITED | 1,858,400 | HKD | 529.07 | 0.35 |
| HUYA SP ADR-A | 183,900 | USD | 2,940.76 | 1.93 |
| LEE'S PHARMACEUTICAL HOLDING LTD | 2,037,870 | HKD | 1,029.85 | 0.68 |
| LI NING CO | 1,919,000 | HKD | 5,123.15 | 3.36 |
| MINTH GROUP LTD | 2,186,000 | HKD | 6,873.20 | 4.51 |
| Q TECHNOLOGY COMPANY LTD | 4,881,000 | HKD | 7,199.04 | 4.72 |
| WISDOM EDUCATION INTERNATIONAL HOLDINGS | 7,876,000 | HKD | 2,971.63 | 1.95 |
| XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS | 6,541,500 | HKD | 3,096.37 | 2.03 |
| Indien | | | 36,834.82 | 24.17 |
| CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO | 600,500 | INR | 2,290.79 | 1.50 |
| EQUITAS HOLDING LTD | 2,283,038 | INR | 3,043.21 | 2.00 |
| ESCORT DEMATERIALIZED | 480,200 | INR | 3,773.42 | 2.47 |
| FUTURE RETAIL LTD | 36,000 | INR | 153.55 | 0.10 |
| HINDUSTAN PETROLEUM (DEMATERIALIZED) | 605,200 | INR | 1,997.90 | 1.31 |
| JK LAKSHMI CEMENT LTD | 676,600 | INR | 2,364.07 | 1.55 |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 285,826 | INR | 5,894.40 | 3.86 |
| KARJARIA CERAMICS | 445,200 | INR | 2,918.29 | 1.92 |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD | 573,000 | INR | 2,419.74 | 1.59 |
| PVR DEMATERIALIZED | 138,600 | INR | 3,283.97 | 2.16 |
| RBL BANK LTD | 705,300 | INR | 3,035.65 | 1.99 |
| TVS MOTOR - DEMATERIALIZED | 619,000 | INR | 3,619.11 | 2.38 |
| VOLTAS LTD | 248,000 | INR | 2,040.72 | 1.34 |
| Südkorea | | | 17,676.42 | 11.60 |
| HOTEL SHILLA | 53,053 | KRW | 3,710.93 | 2.44 |
| LG INNOTEK | 54,655 | KRW | 5,894.47 | 3.87 |
| SAMSUNG ELECTRO MECHANICS | 68,725 | KRW | 6,617.77 | 4.34 |
| YOUNGONE CORP | 55,080 | KRW | 1,453.25 | 0.95 |
| Indonesien | | | 10,305.20 | 6.76 |
| ACE HARDWARE TBK | 7,086,400 | IDR | 679.85 | 0.45 |
| CIPUTRA DEVELOPMENT TBK | 25,218,700 | IDR | 1,683.07 | 1.10 |
| MEDIA NUSANTARA SHS | 17,222,400 | IDR | 1,801.47 | 1.18 |
| MITRA ADIPERKASA | 31,970,788 | IDR | 2,164.47 | 1.42 |
| PT BANK TABUNGAN Pensiunan NASIONAL SYAR | 6,203,100 | IDR | 1,691.78 | 1.11 |
| WIJAYA KARYA | 17,889,700 | IDR | 2,284.56 | 1.50 |
| Hongkong | | | 9,345.49 | 6.13 |
| CSPC PHARMACEUTICAL | 666,826 | HKD | 1,416.56 | 0.93 |
| HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD | 2,848,000 | HKD | 7,928.93 | 5.20 |
| Taiwan | | | 8,312.14 | 5.46 |
| GENIUS ELECTRONICS OPTICAL CO LTD | 198,800 | TWD | 3,468.01 | 2.28 |
| YAGEO CORPORATION | 373,000 | TWD | 4,844.13 | 3.18 |
| Thailand | | | 7,374.47 | 4.84 |
| BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL (FOR REG.) | 4,503,500 | THB | 2,290.39 | 1.49 |
| BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC | 880,900 | THB | 681.18 | 0.45 |
| MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD | 1,037,967 | THB | 1,968.00 | 1.29 |
| SINO THAI ENGINEERING | 22,100 | THB | 9.33 | 0.01 |
| SINO THAI ENGINEERING AND CONST. FOREIGN | 2,186,600 | THB | 923.46 | 0.61 |
| SINO-THAI ENGRG.CONST. NON.VOT.DEP.RECEI | 393,000 | THB | 165.98 | 0.11 |
| THE ERAWAN GROUP PUBLIC CO LTD NVDR | 7,550,400 | THB | 1,336.13 | 0.88 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|----------------------------------|-----------|---------|-------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| <i>Philippinen</i> | | | | |
| METROBANK AND TRUST | 2,530,014 | PHP | 2,950.62 | 1.94 |
| ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC | 1,726,260 | PHP | 2,429.26 | 1.59 |
| <i>Malaysia</i> | | | | |
| GD EXPRESS CARRIER BHD | 9,189,600 | MYR | 540.37 | 0.36 |
| IHH HEALTHCARE BHD | 450,336 | MYR | 536.49 | 0.35 |
| Summe Wertpapiere | | | 149,094.85 | 97.85 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 3,272.73 | 2.15 |
| Nettovermögen | | | 152,367.59 | 100.00 |

DNB Fund - Disruptive Opportunities

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds strebt langfristig eine positive relative Rendite durch vorwiegende Anlage in Aktien von Unternehmen an, die an bahnbrechenden Technologien arbeiten oder Unternehmen, die diesen Technologien nahestehen, typischerweise in den Sektoren, Kommunikationsdienstleistungen, Informationstechnologie, Finanzen, Gesundheitswesen, erneuerbare Energien oder Energieeffizienz. In geografischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität.

Der Teilfonds wurde am 10. Dezember 2019 aufgelegt.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 10. Dezember 2019 und 31. Dezember 2019.

Im Berichtszeitraum:

- seit dem 10. Dezember 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 3.17 %;
- seit dem 18. Dezember 2019 sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (SEK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 0.28 %.
- seit dem 19. Dezember 2019 sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 0.84 %;
- seit dem 19. Dezember 2019 sank die Performance der Anteilsklasse Institutional A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 0.83 %.

Vergleichsindex: MSCI World Index.

Fondsmanager: Audun Wickstrand Iversen.

Kennzahlen

| | |
|--|-----------------|
| | 31.12.19 |
| Nettovermögen | 18,630,767.31 |
| Klasse Institutional A (NOK) Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 450,000 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 98.06 |
| Klasse Retail A (EUR) Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 100,000 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 103.17 |
| Klasse Retail A (N) (NOK) Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 386,325 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 98.04 |
| Klasse Retail A (SEK) Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 10 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 100.13 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|------------------|------------------|--|
| Aktiva | 18,678.20 | | |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 18,346.42 | |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 326.85 | |
| Sonstige Forderungen | | 4.93 | |
| Passiva | 47.43 | | |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 47.43 | |
| Nettovermögen | | 18,630.77 | |

Erfolgsrechnung vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|-----------------------|--|-------------|-------------|
| Erträge | | | 4.97 |

Erfolgsrechnung vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|---------------|
| | Erläuterung | |
| Nettodividenden | 2 | 4.93 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 0.04 |
| Aufwendungen | | 54.71 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 10.62 |
| Erfolgsgebühren | 5 | 34.92 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 1.88 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 7.29 |
| Nettoverlust | | -49.75 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 68.98 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 33.36 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -25.30 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 219.80 |
| Wertpapiere | | 219.80 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 247.09 |

Veränderung des Nettovermögens vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 0.00 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 18,383.68 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 247.09 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 18,630.77 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|--------|---------|------------------|--------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 18,346.42 | 98.47 |
| Aktien | | | 18,346.42 | 98.47 |
| USA | | | 9,328.95 | 50.08 |
| AGROFRESH SOLUTIONS INC | 31,600 | USD | 72.63 | 0.39 |
| ALPHABET -A- | 899 | USD | 1,072.71 | 5.76 |
| AMAZON.COM INC | 239 | USD | 393.44 | 2.11 |
| AMICUS THERAPEUTICS | 10,769 | USD | 93.44 | 0.50 |
| ANSYS INC | 837 | USD | 191.94 | 1.03 |
| AUTODESK INC | 1,289 | USD | 210.67 | 1.13 |
| BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC | 1,310 | USD | 98.67 | 0.53 |
| CIRRUS LOGIC INC | 1,320 | USD | 96.91 | 0.52 |
| FACEBOOK -A- | 3,139 | USD | 573.97 | 3.08 |
| FIRST SOLAR INC | 25,697 | USD | 1,281.08 | 6.87 |
| GLU MOBILE | 52,545 | USD | 283.20 | 1.52 |
| GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS | 1,337 | USD | 93.07 | 0.50 |
| II VI INCORPORATED | 9,162 | USD | 274.82 | 1.48 |
| ILLUMINA INC | 386 | USD | 114.08 | 0.61 |
| INTUITIVE SURGICAL | 575 | USD | 302.82 | 1.63 |
| IRHYTHM TECHNOLOGIES INC | 1,630 | USD | 98.87 | 0.53 |
| LIVONGO HEALTH INC | 3,600 | USD | 80.37 | 0.43 |
| LOOP INDUSTRIES - REGISTERED SHS | 7,284 | USD | 64.24 | 0.34 |
| MICROSOFT CORP | 4,699 | USD | 660.16 | 3.54 |
| NATIONAL INSTRUMENTS CORP | 4,888 | USD | 184.37 | 0.99 |
| NVIDIA CORP | 1,161 | USD | 243.37 | 1.31 |
| PAYPAL HOLDINGS INC WI | 2,419 | USD | 233.11 | 1.25 |
| PINTEREST REGISTERED SHS -A- | 16,469 | USD | 273.48 | 1.47 |
| PTC INC | 5,593 | USD | 373.15 | 2.00 |
| QUALCOMM INC | 5,256 | USD | 413.13 | 2.22 |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC | 15,362 | USD | 368.82 | 1.98 |
| SAREPTA THERAPEUTICS | 1,305 | USD | 150.02 | 0.81 |
| SKYWORKS SOLUTIONS INC | 1,102 | USD | 118.67 | 0.64 |
| TELEDYNE TECHNOLOGIES | 645 | USD | 199.13 | 1.07 |
| TERADYNE INC | 3,084 | USD | 187.38 | 1.01 |
| TESLA MOTORS INC | 635 | USD | 236.65 | 1.27 |
| TPI COMPOSITES | 11,392 | USD | 187.85 | 1.01 |
| ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC | 2,700 | USD | 102.73 | 0.55 |
| Japan | | | 2,597.34 | 13.94 |
| COLOPL INC | 4,700 | JPY | 44.69 | 0.24 |
| DAIFUKU CO | 5,200 | JPY | 283.90 | 1.52 |
| KEYENCE CORP | 1,200 | JPY | 378.63 | 2.03 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| LINE CORP | 2,300 | JPY | 100.87 | 0.54 |
| MITSUBISHI ELECTRIC CORP | 30,500 | JPY | 374.66 | 2.01 |
| NABTESCO CORP | 10,200 | JPY | 273.00 | 1.47 |
| SONY CORP | 12,800 | JPY | 776.59 | 4.17 |
| SQUARE ENIX HDLGS | 8,200 | JPY | 365.00 | 1.96 |
| Deutschland | | | 1,690.43 | 9.07 |
| ADVA OPTICAL NETWORKING | 34,640 | EUR | 280.24 | 1.50 |
| INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS | 15,353 | EUR | 311.82 | 1.67 |
| NORDEX AG NACH | 21,623 | EUR | 261.21 | 1.40 |
| KAPITALHERABSETZUNG | | | | |
| SIEMENS AG REG | 6,655 | EUR | 775.56 | 4.17 |
| WIRECARD AG | 573 | EUR | 61.60 | 0.33 |
| Dänemark | | | 824.33 | 4.42 |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 9,150 | DKK | 824.33 | 4.42 |
| Finnland | | | 753.25 | 4.04 |
| NOKIA OYJ | 228,536 | EUR | 753.25 | 4.04 |
| Taiwan | | | 722.67 | 3.88 |
| TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS) | 13,962 | USD | 722.67 | 3.88 |
| Frankreich | | | 666.60 | 3.58 |
| CRITEO ADR REPR 1 SHS | 11,902 | USD | 183.75 | 0.99 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 5,277 | EUR | 482.85 | 2.59 |
| Niederlande | | | 554.13 | 2.97 |
| TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS | 58,825 | EUR | 554.13 | 2.97 |
| Kaimaninseln | | | 550.92 | 2.96 |
| DAQO NEW ENERGY SPONS ADR REPR 25 SHS | 8,500 | USD | 387.70 | 2.09 |
| NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1 | 643 | USD | 69.46 | 0.37 |
| NIU TECHNOLOGIES | 12,338 | USD | 93.76 | 0.50 |
| Jersey | | | 367.61 | 1.97 |
| APTIV - REGISTERED | 4,345 | USD | 367.61 | 1.97 |
| Kanada | | | 212.72 | 1.14 |
| WASTE CONNECTIONS INC | 2,630 | USD | 212.72 | 1.14 |
| Norwegen | | | 77.47 | 0.42 |
| QUANTUEL AS | 4,417 | NOK | 77.47 | 0.42 |
| Summe Wertpapiere | | | 18,346.42 | 98.47 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 284.35 | 1.53 |
| Nettovermögen | | | 18,630.77 | 100.00 |

DNB Fund - Global ESG

Bericht des Anlageverwalters

Der Schwerpunkt des Teilfonds liegt auf dem Gebiet der Nachhaltigkeit (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung - ESG) an den Aktienmärkten einiger oder aller Schwellenländer.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Geschäftsjahr verbesserte sich die Wertentwicklung der Anteilsklasse Retail A um 37.24 % und die der Anteilsklasse A für institutionelle Anleger stieg um 38.24 % in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR).

Vergleichsindex: MSCI World Index.

Fondsmanager: Rune Kaland and Kim Stefan Anderson.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 16,686,937.84 | 20,842,736.02 | 27,367,894.31 |
| Klasse Retail A (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 3,194,897 | 5,476,702 | 6,356,677 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 5.22 | 3.81 | 4.05 |
| Klasse Institutional A (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 1 | 1 | 11,658 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 184.14 | 133.20 | 140.49 |

Nettvermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|------------------|
| Aktiva | | | 16,731.10 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 16,431.25 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 246.32 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 36.42 |
| Sonstige Forderungen | | | 17.11 |
| Passiva | | | 44.16 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 22.80 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 21.37 |
| Nettovermögen | | | 16,686.94 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|--|---|-------------|-----------------|
| Erträge | | | 365.24 |
| Nett dividenden | 2 | | 364.23 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | | 1.01 |
| Aufwendungen | | | 299.28 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 258.22 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 8.73 |
| Professionelle Ausgaben | | | 0.92 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 26.92 |
| Andere Ausgaben | | | 4.49 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | | 65.96 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 1,443.41 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | 454.59 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | -16.39 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | 4,147.75 |
| Wertpapiere | | | 4,147.75 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | | 6,095.32 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | | 20,842.74 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | 2,079.26 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | -12,330.38 |
| Ergebnis des Jahres | | | 6,095.32 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | | 16,686.94 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|---------|---------|---------------------------|--------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 16,431.25 | 98.47 |
| Aktien | | | | |
| USA | | | | |
| ALPHABET -A- | 385 | USD | 459.39 | 2.75 |
| AMAZON.COM INC | 73 | USD | 120.17 | 0.72 |
| BANK OF AMERICA CORP | 23,082 | USD | 724.24 | 4.35 |
| BLACKROCK INC | 800 | USD | 358.27 | 2.15 |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 3,852 | USD | 220.28 | 1.32 |
| CHARTER COMM -A- | 300 | USD | 129.64 | 0.78 |
| CIGNA --- REGISTERED SHS | 2,146 | USD | 390.94 | 2.34 |
| CITIGROUP | 6,453 | USD | 459.27 | 2.75 |
| COMCAST CORP | 3,700 | USD | 148.23 | 0.89 |
| CROWN HOLDINGS INC | 4,734 | USD | 305.93 | 1.83 |
| EXPEDIA GROUP | 609 | USD | 58.67 | 0.35 |
| FACEBOOK -A- | 2,647 | USD | 484.02 | 2.90 |
| HP INC | 4,955 | USD | 90.71 | 0.54 |
| JOHNSON & JOHNSON | 3,385 | USD | 439.88 | 2.64 |
| MASTEC INC | 2,909 | USD | 166.27 | 1.00 |
| MICROSOFT CORP | 2,700 | USD | 379.32 | 2.27 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC | 8,712 | USD | 427.49 | 2.56 |
| NIKE INC | 3,478 | USD | 313.90 | 1.88 |
| NOBLE ENERGY INC | 12,543 | USD | 277.57 | 1.66 |
| ORACLE CORP | 9,329 | USD | 440.31 | 2.64 |
| PFIZER INC | 11,200 | USD | 390.93 | 2.34 |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES | 1,961 | USD | 233.24 | 1.40 |
| STEEL DYNAMICS | 5,810 | USD | 176.19 | 1.06 |
| T MOBILE US INC | 3,500 | USD | 244.52 | 1.47 |
| TRACTOR SUPPLY CO | 5,732 | USD | 477.15 | 2.86 |
| VISA INC -A- | 2,207 | USD | 369.44 | 2.21 |
| WESTERN DIGITAL CORP | 1,000 | USD | 56.54 | 0.34 |
| | | | 2,286.60 | 13.71 |
| Frankreich | | | | |
| AXA SA | 17,405 | EUR | 437.04 | 2.62 |
| BNP PARIBAS SA | 7,138 | EUR | 377.10 | 2.26 |
| INGENICO GROUP | 2,960 | EUR | 286.53 | 1.72 |
| KERING | 466 | EUR | 272.70 | 1.63 |
| ORANGE | 11,949 | EUR | 156.77 | 0.94 |
| SANOFI | 7,404 | EUR | 663.55 | 3.98 |
| VALEO SA | 2,958 | EUR | 92.91 | 0.56 |
| | | | 1,961.48 | 11.76 |
| Grossbritannien | | | | |
| ASHTHEAD GROUP | 8,865 | GBP | 252.55 | 1.51 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 11,140 | GBP | 233.88 | 1.40 |
| PENNON GROUP PLC | 18,136 | GBP | 219.38 | 1.31 |
| PRUDENTIAL PLC | 22,206 | GBP | 379.73 | 2.28 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | 19,777 | EUR | 517.47 | 3.11 |
| VODAFONE GROUP | 206,970 | GBP | 358.47 | 2.15 |
| | | | 814.76 | 4.88 |
| Japan | | | | |
| NINTENDO CO LTD | 1,200 | JPY | 432.54 | 2.59 |
| SONY CORP | 6,300 | JPY | 382.22 | 2.29 |
| | | | 634.74 | 3.80 |
| Deutschland | | | | |
| SIEMENS AG REG | 3,106 | EUR | 361.97 | 2.17 |
| TUI AG REG SHS | 23,927 | EUR | 272.77 | 1.63 |
| | | | 343.99 | 2.06 |
| Irland | | | | |
| INGERSOLL-RAND | 2,905 | USD | 343.99 | 2.06 |
| | | | 330.27 | 1.98 |
| Dänemark | | | | |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 3,666 | DKK | 330.27 | 1.98 |
| | | | 327.66 | 1.96 |
| Kaimaninseln | | | | |
| WH GROUP 144A/REGS | 356,000 | HKD | 327.66 | 1.96 |
| | | | 318.97 | 1.91 |
| Italien | | | | |
| ENEL SPA | 45,103 | EUR | 318.97 | 1.91 |
| | | | 267.96 | 1.61 |
| Finnland | | | | |
| NOKIA OYJ | 81,299 | EUR | 267.96 | 1.61 |

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|----------------------------------|--------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Schweiz | | | | |
| NOVARTIS AG REG SHS | 3,140 | CHF | 265.47 | 1.59 |
| Niederlande | | | | |
| LYONDELLBASELL -A- | 2,500 | USD | 210.42 | 1.26 |
| Südkorea | | | | |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 2,811 | KRW | 120.83 | 0.72 |
| Norwegen | | | | |
| PGS ASA | 63,617 | NOK | 110.93 | 0.66 |
| Schweden | | | | |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 12,195 | SEK | 94.66 | 0.57 |
| Summe Wertpapiere | | | 16,431.25 | 98.47 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 255.69 | 1.53 |
| Nettovermögen | | | 16,686.94 | 100.00 |

DNB Fund - Global Emerging Markets ESG

Bericht des Anlageverwalters

Bei diesem Teilfonds liegt der Schwerpunkt auf Nachhaltigkeit (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung - ESG) und Treibhausgasemissionen an den Aktienmärkten einiger oder aller Schwellenländer in Lateinamerika, Asien, Osteuropa, Afrika und im Nahen Osten. Investitionen an den oben genannten Aktienmärkten können auch indirekt durch börsennotierte oder an geregelten Märkten gehandelte Hinterlegungsscheine erfolgen.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf:

- stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (USD) in der Referenzwährung des Teilfonds (USD) um 23.03 %;
- stieg die Performance der Anteilsklasse Retail N (USD) in der Referenzwährung des Teilfonds (USD) um 23.90 %.

Vergleichsindex: MSCI Emerging Markets Index Net.

Fondsmanager: Aliya Orazalina and Erlend Fredriksen.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 26,293,771.20 | 44,787,603.14 | 55,274,496.68 |
| Klasse Retail A (USD) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 8,201,539 | 16,722,834 | 16,701,718 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 3.20 | 2.60 | 3.27 |
| Klasse Retail B (USD) | | | |
| Ausschüttende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | - | 285 | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | - | 79.97 | - |
| Klasse Retail A (N) (USD) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 6,243 | 156,290 | 63,818 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 10.25 | 8.28 | 10.32 |

Nettvermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend USD | | | |
|---|---|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Aktiva | | | 26,628.56 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 25,750.02 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 815.49 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 3.14 |
| Sonstige Forderungen | | | 59.92 |
| Passiva | | | 334.79 |
| Bankkredit | | | 294.04 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 37.66 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 3.09 |
| Nettovermögen | | | 26,293.77 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend USD | | | |
|-------------------------|---|-------------|----------------|
| | | Erläuterung | |
| Erträge | | | 541.99 |
| Nettodividenden | 2 | | 533.01 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | | 8.98 |
| Aufwendungen | | | 675.57 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 498.71 |
| Depotstellengebühren | 4 | | 12.17 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 15.54 |
| Professionelle Ausgaben | | | 2.11 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 115.51 |
| Andere Ausgaben | | | 31.52 |
| Nettoverlust | | | -133.58 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend USD | | | |
|--|---|-------------|-----------------|
| | | Erläuterung | |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 2,194.79 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | -1,504.93 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | -65.35 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | 5,290.57 |
| Wertpapiere | | | 5,290.57 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | | 5,781.51 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend USD | | | |
|---|---|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | | 44,787.60 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | 707.31 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | -24,982.64 |
| Ergebnis des Jahres | | | 5,781.51 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | | 26,293.77 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|--------------|
| | | | 1,000 USD | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 25,658.27 | 97.58 |
| Aktien | | | 25,658.27 | 97.58 |
| Kaimaninseln | | | 6,538.46 | 24.87 |
| ALIBABA GR ADR | 9,000 | USD | 1,908.89 | 7.27 |
| ANTA SPORTS PRODUCTS | 64,000 | HKD | 572.91 | 2.18 |
| JD COM ADR REPR 2SHS -A- | 17,349 | USD | 611.21 | 2.32 |
| MINTH GROUP LTD | 100,000 | HKD | 352.93 | 1.34 |
| SUNNY OPTI TECH SHS | 34,100 | HKD | 590.38 | 2.25 |
| TENCENT HLDG | 34,500 | HKD | 1,663.06 | 6.32 |
| TRIP COM GROUP LTD | 14,100 | USD | 472.91 | 1.80 |
| WEIBO -A- SPONS ADR REPR 1 SH | 7,900 | USD | 366.17 | 1.39 |
| Südkorea | | | 4,069.77 | 15.48 |
| HOTEL SHILLA | 4,638 | KRW | 364.16 | 1.38 |
| KB FINANCIAL GROUP INC | 14,568 | KRW | 600.26 | 2.28 |
| NAVER | 5,213 | KRW | 840.69 | 3.20 |
| SAMSUNG ELECTRO MECHANICS | 4,676 | KRW | 505.43 | 1.92 |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 36,460 | KRW | 1,759.23 | 6.70 |
| Indien | | | 3,110.25 | 11.83 |
| ADITYA BIRLA FASHION AND RETAIL LTD | 81,754 | INR | 265.38 | 1.01 |
| BHARAT PETROLEUM CORP LTD | 57,600 | INR | 396.67 | 1.51 |
| ICICI BANK | 112,900 | INR | 852.39 | 3.25 |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 22,616 | INR | 523.53 | 1.99 |
| MARUTI SUZUKI | 4,800 | INR | 495.52 | 1.88 |
| STATE BANK OF INDIA | 95,300 | INR | 445.60 | 1.69 |
| VOLTAS LTD | 14,200 | INR | 131.16 | 0.50 |
| Brasilien | | | 2,866.71 | 10.90 |
| AZUL SA | 22,000 | BRL | 318.73 | 1.21 |
| BANCO DO BRASIL SA | 30,300 | BRL | 397.85 | 1.51 |
| ESTACIO PARTICIPACOES - REG SHS | 26,100 | BRL | 308.19 | 1.17 |
| GERDAU PREF. | 92,600 | BRL | 460.39 | 1.75 |
| LOCAMERICA | 63,000 | BRL | 355.66 | 1.35 |
| MAGAZINE LUIZA SA | 41,500 | BRL | 492.09 | 1.88 |
| PETROLEO BRASILEIRO -PETROBRAS-PREF. | 32,300 | BRL | 242.33 | 0.92 |
| RANDON PARTICIPACOES PREF.-4- | 87,500 | BRL | 291.47 | 1.11 |
| HongKong | | | 2,289.63 | 8.71 |
| CSPC PHARMACEUTICAL | 103,000 | HKD | 245.61 | 0.93 |
| GEELY AUTOMOBILE | 306,000 | HKD | 598.51 | 2.28 |
| HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD | 157,000 | HKD | 490.64 | 1.87 |
| PING AN INS (GRP) CO -H- | 55,800 | HKD | 659.56 | 2.51 |
| SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP | 20,202 | HKD | 295.31 | 1.12 |
| Taiwan | | | 1,559.50 | 5.93 |
| LARGAN PRECISION CO LTD | 2,000 | TWD | 333.59 | 1.27 |
| TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS) | 21,100 | USD | 1,225.91 | 4.66 |
| Thailand | | | 1,063.26 | 4.04 |
| BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD | 40,998 | THB | 218.99 | 0.83 |
| C.P.ALL-UNITS NON-VOTING | 132,700 | THB | 320.08 | 1.22 |
| DEPOSIT RECEIPT | | | | |
| INDORAMA VENTURES UNITS N.VTG DEP.REC | 56,100 | THB | 65.55 | 0.25 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 USD | % |
| MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD | 107,500 | THB | 228.79 | 0.87 |
| PTT EXPLORATION UNITS VRR | 55,300 | THB | 229.85 | 0.87 |
| <i>Südafrika</i> | | | <i>941.58</i> | <i>3.58</i> |
| ABSA GRP --- REGISTERED SHS | 12,776 | ZAR | 136.41 | 0.52 |
| FIRSTRAND LTD | 35,117 | ZAR | 157.71 | 0.60 |
| NASPERS -N- | 2,860 | ZAR | 468.52 | 1.78 |
| THE FOSCHINI GROUP LTD | 16,738 | ZAR | 178.94 | 0.68 |
| <i>Russland</i> | | | <i>857.54</i> | <i>3.26</i> |
| GAZPROM ADR REPR. 2 SHS | 24,787 | USD | 203.75 | 0.77 |
| LUKOIL ADR REP 1 SH | 5,280 | USD | 523.67 | 2.00 |
| NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S | 641 | USD | 130.12 | 0.49 |
| <i>Indonesien</i> | | | <i>586.10</i> | <i>2.23</i> |
| BANK MANDIRI | 493,400 | IDR | 272.78 | 1.04 |
| PT BANK TABUNGAN PENSIUNAN NASIONAL SYAR | 691,000 | IDR | 211.54 | 0.80 |
| TELKOM INDONESIA -B- | 355,900 | IDR | 101.78 | 0.39 |
| <i>Niederlande</i> | | | <i>538.53</i> | <i>2.05</i> |
| PROSUS N.V. (ZAR) | 2,860 | ZAR | 215.57 | 0.82 |
| YANDEX N.V. | 7,426 | USD | 322.96 | 1.23 |
| <i>USA</i> | | | <i>253.94</i> | <i>0.97</i> |
| MERCADOLIBRE | 444 | USD | 253.94 | 0.97 |
| <i>Polen</i> | | | <i>232.83</i> | <i>0.89</i> |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN | 22,028 | PLN | 232.83 | 0.89 |
| <i>Grossbritannien</i> | | | <i>218.91</i> | <i>0.83</i> |
| MONDI PLC | 9,323 | GBP | 218.91 | 0.83 |
| <i>Malaysia</i> | | | <i>218.61</i> | <i>0.83</i> |
| PUBLIC BANK BHD | 46,000 | MYR | 218.61 | 0.83 |
| <i>Ungarn</i> | | | <i>156.33</i> | <i>0.59</i> |
| OTP BANK LTD | 2,985 | HUF | 156.33 | 0.59 |
| <i>Philippinen</i> | | | <i>156.32</i> | <i>0.59</i> |
| AYALA LAND INC | 174,000 | PHP | 156.32 | 0.59 |
| Sonstige übertragbare Wertpapiere | | | 91.75 | 0.35 |
| Aktien | | | 91.75 | 0.35 |
| <i>Thailand</i> | | | <i>91.75</i> | <i>0.35</i> |
| KASIKORN BANK UNITS NVDR | 18,200 | THB | 91.75 | 0.35 |
| Summe Wertpapiere | | | 25,750.02 | 97.93 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 543.75 | 2.07 |
| Nettovermögen | | | 26,293.77 | 100.00 |

DNB Fund - Health Care

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds investiert vorwiegend in Aktien von Unternehmen, die im Gesundheitssektor tätig oder mit diesen verbunden sind. In geografischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität. Der Teilfonds kann zwischen 5 und 15% seines Nettovermögens in Aktien anlegen, die an der Börse in Hongkong oder Shanghai notiert sind.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 21.59 %.

Vergleichsindex: MSCI World Health Care Index.

Fondsmanager: Eirik Hernes Larsen, Benedicte Kilander Bakke.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 80,480,446.01 | 147,359,272.75 | 115,302,509.80 |

Klasse Retail A (EUR)

Thesaurierende Anteile

| Anzahl der Anteile | 6,056,062 | 13,482,934 | 11,558,276 |
|-------------------------------|-----------|------------|------------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 13.29 | 10.93 | 9.98 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|------------------|
| Aktiva | | 80,599.55 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 78,862.78 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 1,628.08 |
| Sonstige Forderungen | | 108.70 |
| Passiva | | 119.11 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 117.64 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 1.47 |
| Nettovermögen | | 80,480.45 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|------------------|
| Erträge | | 2,922.11 |
| Nettodividenden | 2 | 2,883.42 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 38.70 |
| Aufwendungen | | 1,846.74 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 1,594.37 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 50.28 |
| Professionelle Ausgaben | | 9.33 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 163.53 |
| Andere Ausgaben | | 29.22 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | 1,075.37 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 5,766.12 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 3,271.98 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | 0.56 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 10,157.87 |
| Wertpapiere | | 10,157.87 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 20,271.90 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | 147,359.27 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 5,773.02 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|------------------|
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -92,923.75 |
| Ergebnis des Jahres | | 20,271.90 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | 80,480.45 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|---------|---------|---------------------------|---------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 78,862.78 | 97.99 |
| Aktien | | | 78,862.78 | 97.99 |
| USA | | | 42,945.46 | 53.36 |
| AMGEN INC | 4,706 | USD | 1,010.67 | 1.26 |
| ANTHEM | 3,906 | USD | 1,050.98 | 1.31 |
| BIOGEN IDEC INC | 12,973 | USD | 3,429.38 | 4.26 |
| BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC | 13,722 | USD | 1,033.58 | 1.28 |
| BLUEBIRD BIO INC | 1,511 | USD | 118.12 | 0.15 |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 78,320 | USD | 4,478.73 | 5.56 |
| CENTENE | 20,961 | USD | 1,174.00 | 1.46 |
| CIGNA --- REGISTERED SHS | 22,279 | USD | 4,058.66 | 5.04 |
| CVS HEALTH | 19,870 | USD | 1,315.05 | 1.63 |
| ELI LILLY AND CO | 13,540 | USD | 1,585.36 | 1.97 |
| HMS HOLDINGS CORP | 32,401 | USD | 854.40 | 1.06 |
| HUMANA INC | 2,086 | USD | 681.12 | 0.85 |
| JOHNSON & JOHNSON | 47,197 | USD | 6,133.31 | 7.62 |
| MERCK AND CO | 33,595 | USD | 2,722.02 | 3.38 |
| NEKTAR THERAPEUTICS | 8,476 | USD | 162.99 | 0.20 |
| OMNICELL INC | 3,512 | USD | 255.68 | 0.32 |
| PFIZER INC | 28,623 | USD | 999.06 | 1.24 |
| REGENERON PHARMACEUTICALS INC | 9,498 | USD | 3,177.11 | 3.95 |
| RIGEL PHARMACEUTICALS INC | 27,249 | USD | 51.95 | 0.06 |
| UNITED THERAPEUTICS CORP | 23,041 | USD | 1,807.97 | 2.25 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 11,479 | USD | 3,006.32 | 3.74 |
| VARIAN MEDICAL SYTEMS | 23,920 | USD | 3,026.17 | 3.76 |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | 15,475 | USD | 812.83 | 1.01 |
| Frankreich | | | 6,006.25 | 7.46 |
| SANOFI | 67,019 | EUR | 6,006.25 | 7.46 |
| Grossbritannien | | | 5,368.35 | 6.67 |
| ASTRAZENECA PLC | 19,526 | GBP | 1,752.93 | 2.18 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 92,808 | GBP | 1,948.49 | 2.42 |
| SMITH AND NEPHEW PLC | 77,079 | GBP | 1,666.93 | 2.07 |
| Irland | | | 5,334.36 | 6.63 |
| ALKERMES | 65,580 | USD | 1,191.83 | 1.48 |
| ALLERGAN | 5,079 | USD | 864.99 | 1.07 |
| MEDTRONIC HLD | 27,678 | USD | 2,797.39 | 3.48 |
| PERRIGO COMPANY PLC | 10,433 | USD | 480.15 | 0.60 |
| Schweiz | | | 5,013.78 | 6.23 |
| NOVARTIS AG REG SHS | 32,147 | CHF | 2,717.85 | 3.38 |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | 7,948 | CHF | 2,295.93 | 2.85 |
| Niederlande | | | 4,238.80 | 5.27 |
| MYLAN NV | 144,998 | USD | 2,596.40 | 3.23 |
| ROYAL PHILIPS ELECTRONIC | 37,739 | EUR | 1,642.40 | 2.04 |
| Japan | | | 2,904.92 | 3.61 |
| ASTELLAS PHARMA | 189,500 | JPY | 2,904.92 | 3.61 |
| Deutschland | | | 2,408.13 | 2.99 |
| FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA | 36,509 | EUR | 2,408.13 | 2.99 |
| Brasilien | | | 1,755.45 | 2.18 |
| HYPERA SA | 222,100 | BRL | 1,755.45 | 2.18 |
| Ungarn | | | 1,471.64 | 1.83 |
| RICHTER GEDEON | 75,867 | HUF | 1,471.64 | 1.83 |
| Dänemark | | | 1,415.64 | 1.76 |
| NOVO NORDISK | 27,359 | DKK | 1,415.64 | 1.76 |
| Summe Wertpapiere | | | 78,862.78 | 97.99 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 1,617.67 | 2.01 |
| Nettovermögen | | | 80,480.45 | 100.00 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

DNB Fund - India

Bericht des Anlageverwalters

Bei diesem Teilfonds liegt der Schwerpunkt auf Aktienanlagen in Indien.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 9.16 %.

Vergleichsindex: MSCI Daily TR Net Emerging Markets India.

Fondsmanager: Abhishek Thepade.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 23,400,176.70 | 37,079,590.06 | 60,557,200.28 |
| Klasse Retail A (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 128,747 | 222,695 | 327,400 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 181.75 | 166.50 | 177.48 |
| Klasse Institutional A (USD) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | - | - | 23,451 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | - | - | 125.51 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 23,977.91 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 22,674.54 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 1,259.35 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 42.68 |
| Sonstige Forderungen | | 1.34 |
| Passiva | | 577.73 |
| Bankkredit | | 471.00 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 34.92 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 71.81 |
| Nettovermögen | | 23,400.18 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|-----------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 282.33 |
| Nettodividenden | 2 | 282.33 |
| Aufwendungen | | 686.40 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 425.08 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 13.67 |
| Professionelle Ausgaben | | 1.73 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 150.52 |
| Andere Ausgaben | | 95.41 |
| Nettoverlust | | -404.07 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 3,222.74 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -252.88 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | 9.24 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -150.31 |
| Wertpapiere | | -150.31 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 2,424.72 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|-----------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | 37,079.59 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung |
|---|------------------|-------------|
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | 11,233.28 | |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | -27,337.41 | |
| Ergebnis des Jahres | 2,424.72 | |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | 23,400.18 | |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|--------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 22,674.54 | 96.90 |
| Aktien | | | 22,674.54 | 96.90 |
| Indien | | | 22,674.54 | 96.90 |
| ADITYA BIRLA FASHION AND RETAIL LTD | 245,500 | INR | 709.95 | 3.03 |
| AXIS BANK | 178,400 | INR | 1,679.08 | 7.18 |
| BANDHAN BANK LTD | 90,100 | INR | 571.54 | 2.44 |
| BHARAT PETROLEUM CORP LTD | 218,700 | INR | 1,341.73 | 5.73 |
| BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED) | 142,400 | INR | 810.09 | 3.46 |
| CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO | 107,100 | INR | 408.57 | 1.75 |
| EQUITAS HOLDING LTD | 407,354 | INR | 542.99 | 2.32 |
| ESCORT DEMATERIALIZED | 60,700 | INR | 476.98 | 2.04 |
| FUTURE RETAIL LTD | 38,000 | INR | 162.08 | 0.69 |
| HDFC BANK - REGISTERED SHS | 53,800 | INR | 854.18 | 3.65 |
| HINDUSTAN PETROLEUM (DEMATERIALIZED) | 101,500 | INR | 335.07 | 1.43 |
| HINDUSTAN UNILEVER | 20,000 | INR | 480.02 | 2.05 |
| ICICI BANK | 307,000 | INR | 2,064.89 | 8.81 |
| INFOSYS LTD | 109,900 | INR | 1,002.89 | 4.29 |
| IPCA LABORATORIES LTD | 45,000 | INR | 638.17 | 2.73 |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 59,890 | INR | 1,235.07 | 5.28 |
| KARJARIA CERAMICS | 81,400 | INR | 533.58 | 2.28 |
| KOTAK MAHINDRA BANK | 28,900 | INR | 607.54 | 2.60 |
| MARUTI SUZUKI | 11,300 | INR | 1,039.23 | 4.44 |
| PETRONET LNG | 148,000 | INR | 494.95 | 2.12 |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD | 103,000 | INR | 434.96 | 1.86 |
| RBL BANK LTD | 110,000 | INR | 473.45 | 2.02 |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD | 100,900 | INR | 1,906.69 | 8.15 |
| STATE BANK OF INDIA | 240,200 | INR | 1,000.56 | 4.28 |
| TATA CONSULTANCY SERVICES LTD | 30,200 | INR | 814.80 | 3.48 |
| TVS MOTOR - DEMATERIALIZED | 116,000 | INR | 678.22 | 2.90 |
| ULTRA TECH CEMENT LTD | 18,800 | INR | 949.37 | 4.06 |
| VOLTAS LTD | 52,000 | INR | 427.89 | 1.83 |

| | | |
|----------------------------------|------------------|---------------|
| Summe Wertpapiere | 22,674.54 | 96.90 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | 725.64 | 3.10 |
| Nettovermögen | 23,400.18 | 100.00 |

DNB Fund - Low Volatility Equities

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds strebt in Verbindung mit einem möglichst geringen Volatilitätsrisiko langfristig eine positive relative Rendite durch vorwiegende Anlage in Aktien von Unternehmen an, die eine relativ niedrige Volatilität und niedriges Konzentrationsrisiko aufweisen. In geografischer Hinsicht besitzt der Teilfonds volle Flexibilität in den Märkten der Industrieländer.

Der Teilfonds wurde am 10. Dezember 2019 aufgelegt.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 10. Dezember 2019 und 31. Dezember 2019.

Im Berichtszeitraum:

- seit dem 10. Dezember 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 0.49 %;
- seit dem 19. Dezember 2019 sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 0.14 %.

Vergleichsindex: MSCI World Index.

Fondsmanager: Ole Jakob Wold and Erik Hannestad.

Kennzahlen

| | |
|----------------------------------|-----------------|
| | 31.12.19 |
| Nettovermögen | 10,145,225.33 |
| Klasse Retail A (EUR) | |
| Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 100,000 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 100.49 |
| Klasse Retail A (N) (NOK) | |
| Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 9,590 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 98.74 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 10,152.09 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 10,009.76 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 131.18 |
| Sonstige Forderungen | | 11.15 |
| Passiva | | 6.86 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 6.86 |
| Nettovermögen | | 10,145.23 |

Erfolgsrechnung vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|--------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 13.48 |
| Nettodividenden | 2 | 13.48 |
| Aufwendungen | | 11.98 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 5.60 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 1.27 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 5.10 |
| Andere Ausgaben | | 0.01 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | 1.50 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 0.47 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -0.09 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 47.21 |
| Wertpapiere | | 47.21 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 49.09 |

Veränderung des Nettovermögens vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 0.00 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 10,096.14 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 49.09 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 10,145.23 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|--------|---------|------------------|--------------|
| | | | EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 10,009.76 | 98.66 |
| Aktien | | | 10,009.76 | 98.66 |
| USA | | | 5,926.93 | 58.41 |
| ADOBE INC | 86 | USD | 25.27 | 0.25 |
| AFLAC INC | 704 | USD | 33.18 | 0.33 |
| AGNC INVESTMENT CORP | 10,399 | USD | 163.79 | 1.60 |
| AKAMAI TECHNOLOGIES | 299 | USD | 23.01 | 0.23 |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 344 | USD | 37.65 | 0.37 |
| AMERICAN TOWER CORP | 197 | USD | 40.33 | 0.40 |
| ANNALY CAPITAL MANAGEMENT | 13,628 | USD | 114.37 | 1.13 |
| ANTHEM | 86 | USD | 23.14 | 0.23 |
| APPLE INC | 297 | USD | 77.70 | 0.77 |
| ATMOS ENERGY CORP | 430 | USD | 42.85 | 0.42 |
| AT&T INC | 1,305 | USD | 45.43 | 0.45 |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING INC | 258 | USD | 39.19 | 0.39 |
| BALL CORP | 430 | USD | 24.77 | 0.24 |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | 497 | USD | 20.02 | 0.20 |
| BROADRIDGE FINANCIAL SOL -W/ | 929 | USD | 102.24 | 1.01 |
| BURLINGTON STORES INC | 258 | USD | 52.41 | 0.52 |
| CABOT OIL AND GAS CORP -A- | 3,442 | USD | 53.39 | 0.53 |
| CAMPBELL SOUP CO | 489 | USD | 21.53 | 0.21 |
| CBOE HOLDINGS INC | 808 | USD | 86.38 | 0.85 |
| CENTENE | 389 | USD | 21.79 | 0.21 |
| CERNER CORP | 278 | USD | 18.18 | 0.18 |
| C.H.ROBINSON WORLWIDE INC | 344 | USD | 23.97 | 0.24 |
| CHURCH AND DWIGHT CO | 1,832 | USD | 114.80 | 1.13 |
| CIGNA --- REGISTERED SHS | 186 | USD | 33.88 | 0.33 |
| CINCINNATI FINANCIAL CORP | 351 | USD | 32.88 | 0.32 |
| CITRIX SYSTEMS | 260 | USD | 25.69 | 0.25 |
| CLOROX CO | 172 | USD | 23.53 | 0.23 |
| CME GROUP -A- | 827 | USD | 147.88 | 1.45 |
| CMS ENERGY CORP | 860 | USD | 48.14 | 0.47 |
| COCA-COLA CO | 2,385 | USD | 117.60 | 1.16 |
| CONSOLIDATED EDISON INC | 1,292 | USD | 104.13 | 1.03 |
| CROWN CASTLE REIT | 258 | USD | 32.67 | 0.32 |
| CVS HEALTH | 344 | USD | 22.77 | 0.22 |
| DARDEN RESTAURANTS INC | 337 | USD | 32.73 | 0.32 |
| DOLLAR GENERAL | 379 | USD | 52.66 | 0.52 |
| DOLLAR TREE INC | 258 | USD | 21.62 | 0.21 |
| DOMINION RESOURCES - REGISTERED | 774 | USD | 57.11 | 0.56 |
| DOMINO PIZZA INC | 151 | USD | 39.52 | 0.39 |
| EDISON INTERNATIONAL | 441 | USD | 29.63 | 0.29 |
| ELI LILLY AND CO | 923 | USD | 108.07 | 1.07 |
| EQUITY LIFESTYLE | 688 | USD | 43.14 | 0.43 |
| EVERSOURCE EN | 602 | USD | 45.62 | 0.45 |
| EXELON CORP | 860 | USD | 34.93 | 0.34 |
| FIDELITY NATIONAL | 1,271 | USD | 157.49 | 1.54 |
| FISERV INC | 1,106 | USD | 113.93 | 1.12 |
| F5 NETWORKS | 172 | USD | 21.40 | 0.21 |
| GODADDY -A- | 430 | USD | 26.02 | 0.26 |
| HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC | 1,204 | USD | 65.18 | 0.64 |
| HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS | 172 | USD | 22.65 | 0.22 |
| HENRY JACK AND ASSOCIATES INC | 430 | USD | 55.80 | 0.55 |
| HERSHEY | 635 | USD | 83.15 | 0.82 |
| HORMEL FOODS CORP | 2,726 | USD | 109.55 | 1.08 |
| INTEL CORP | 451 | USD | 24.05 | 0.24 |
| INTERCONEXCH GR INC WI | 1,659 | USD | 136.78 | 1.35 |
| INTUIT | 86 | USD | 20.07 | 0.20 |
| J.M. SMUCKER CO SHS | 258 | USD | 23.93 | 0.24 |
| JOHNSON & JOHNSON | 602 | USD | 78.23 | 0.77 |
| KIMBERLY CLARK | 344 | USD | 42.15 | 0.42 |
| LOEWS CORP | 1,816 | USD | 84.92 | 0.84 |
| MARKETAXESS HOLDING INC | 172 | USD | 58.09 | 0.57 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | | Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|--------|---------|--------------|-------|---|--------|---------|--------------|--------|
| | | | 1,000 EUR | % | | | | 1,000 EUR | % |
| MARSH & MC-LENNAN COS. INC. | 332 | USD | 32.95 | 0.32 | WASTE CONNECTIONS INC | 2,077 | USD | 167.98 | 1.65 |
| MASTERCARD INC -A- | 86 | USD | 22.88 | 0.23 | WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED | 800 | CAD | 21.24 | 0.21 |
| MC CORMICK AND CO NON VOTING | 806 | USD | 121.87 | 1.20 | Schweiz | | | 237.70 | 2.34 |
| MCDONALD'S CORP | 712 | USD | 125.34 | 1.24 | GIVAUDAN SA REG.SHS | 9 | CHF | 25.10 | 0.25 |
| MERCK AND CO | 1,324 | USD | 107.28 | 1.06 | NOVARTIS AG REG SHS | 418 | CHF | 35.34 | 0.35 |
| MICROSOFT CORP | 344 | USD | 48.33 | 0.48 | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | 195 | CHF | 56.33 | 0.55 |
| NASDAQ | 430 | USD | 41.03 | 0.40 | SWISS RE NAMEN AKT | 219 | CHF | 21.90 | 0.22 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC | 774 | USD | 36.97 | 0.36 | SWISSCOM SHS NOM | 210 | CHF | 99.03 | 0.97 |
| NEWMONT GOLDCORP CORPORATION | 1,635 | USD | 63.29 | 0.62 | Grossbritannien | | | 229.72 | 2.26 |
| NEXTERA ENERGY | 377 | USD | 81.33 | 0.80 | COMPASS GROUP | 1,297 | GBP | 28.93 | 0.28 |
| NORDSTROM INC | 482 | USD | 17.58 | 0.17 | GLAXOSMITHKLINE PLC | 1,248 | GBP | 26.20 | 0.26 |
| NVR INC | 8 | USD | 27.14 | 0.27 | SAGE GROUP | 3,046 | GBP | 26.92 | 0.27 |
| OMNICOM GROUP INC | 495 | USD | 35.73 | 0.35 | SMITH AND NEPHEW PLC | 6,828 | GBP | 147.67 | 1.45 |
| PAYPAL HOLDINGS INC WI | 749 | USD | 72.18 | 0.71 | Frankreich | | | 228.94 | 2.26 |
| PEPSICO | 258 | USD | 31.41 | 0.31 | AEROPORTS DE PARIS-ADP- | 100 | EUR | 17.61 | 0.17 |
| PFIZER INC | 1,645 | USD | 57.42 | 0.57 | BIOMERIEUX SA | 310 | EUR | 24.60 | 0.24 |
| PINNACLE WEST CAPITAL CORP | 430 | USD | 34.45 | 0.34 | ILIAD SA | 647 | EUR | 74.77 | 0.74 |
| PROCTER & GAMBLE CO | 1,182 | USD | 131.52 | 1.30 | IPSEN | 176 | EUR | 13.90 | 0.14 |
| PROGRESSIVE CORP | 688 | USD | 44.37 | 0.44 | ORANGE | 3,790 | EUR | 49.72 | 0.49 |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC | 860 | USD | 45.24 | 0.45 | PERNOD RICARD SA | 185 | EUR | 29.49 | 0.29 |
| PUBLIC STORAGE INC | 177 | USD | 33.58 | 0.33 | VIVENDI SA | 730 | EUR | 18.85 | 0.19 |
| REALTY INCOME CORP | 860 | USD | 56.41 | 0.56 | Belgien | | | 216.16 | 2.13 |
| REPUBLIC SERVICES -A- | 2,582 | USD | 206.16 | 2.02 | COLRUYT | 2,892 | EUR | 134.42 | 1.32 |
| RESMED | 414 | USD | 57.16 | 0.56 | PROXIMUS SA | 3,203 | EUR | 81.74 | 0.81 |
| ROLLINS | 2,405 | USD | 71.05 | 0.70 | Schweden | | | 176.34 | 1.74 |
| SABRE | 860 | USD | 17.19 | 0.17 | ICA GRUPPEN AB | 840 | SEK | 34.95 | 0.34 |
| SOUTHERN CO | 516 | USD | 29.28 | 0.29 | MILICOM INTERNATIONAL CELLULAR | 420 | SEK | 17.93 | 0.18 |
| STARBUCKS CORP | 344 | USD | 26.94 | 0.27 | SA-SDR- | | | | |
| STRYKER CORP | 172 | USD | 32.17 | 0.32 | SHB -A- | 3,559 | SEK | 34.18 | 0.34 |
| SUN COMMUNITIES | 344 | USD | 46.00 | 0.45 | TELEFON AB L.M.ERICSSON | 2,376 | SEK | 18.44 | 0.18 |
| T MOBILE US INC | 799 | USD | 55.82 | 0.55 | TELIA COMPANY AB | 18,493 | SEK | 70.84 | 0.70 |
| TARGET CORP | 342 | USD | 39.06 | 0.39 | Singapur | | | 159.97 | 1.58 |
| THE WESTERN UNION COMPANY | 4,926 | USD | 117.52 | 1.16 | SATS | 12,700 | SGD | 42.58 | 0.42 |
| TYSON FOODS INC -A- | 258 | USD | 20.93 | 0.21 | SINGAPORE AIRLINES LTD | 19,600 | SGD | 117.39 | 1.16 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 302 | USD | 79.09 | 0.78 | Finnland | | | 115.59 | 1.14 |
| VENTAS INC | 602 | USD | 30.97 | 0.31 | ELISA CORPORATION -A- | 1,663 | EUR | 81.90 | 0.81 |
| VERISK ANALYTICS INC | 258 | USD | 34.32 | 0.34 | NOKIA OYJ | 10,220 | EUR | 33.69 | 0.33 |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 1,549 | USD | 84.73 | 0.84 | Dänemark | | | 111.69 | 1.10 |
| VISA INC -A- | 502 | USD | 84.03 | 0.83 | DANSKE BANK | 1,772 | DKK | 25.56 | 0.25 |
| WASTE MANAGEMENT INC | 390 | USD | 39.59 | 0.39 | PANDORA | 444 | DKK | 17.22 | 0.17 |
| WELLTOWER INC | 516 | USD | 37.59 | 0.37 | TRYG A/S | 2,607 | DKK | 68.91 | 0.68 |
| YUM BRANDS INC | 1,589 | USD | 142.59 | 1.40 | Kaimaninseln | | | 104.20 | 1.03 |
| ZOETIS INC -A- | 199 | USD | 23.46 | 0.23 | HKT LTD - STAPLED SECURITY | 83,000 | HKD | 104.20 | 1.03 |
| Japan | | | 1,092.51 | 10.76 | Norwegen | | | 102.51 | 1.01 |
| ABC MART INC. TOKYO | 700 | JPY | 42.69 | 0.42 | ORKLA ASA | 5,743 | NOK | 51.80 | 0.51 |
| CANON INC | 1,400 | JPY | 34.27 | 0.34 | TELENOR ASA | 3,177 | NOK | 50.71 | 0.50 |
| DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD | 300 | JPY | 33.15 | 0.33 | Australien | | | 101.40 | 1.00 |
| DON QUIOTE HLD | 1,400 | JPY | 20.78 | 0.20 | FLIGHT CENTRE LIMITED | 1,074 | AUD | 29.63 | 0.29 |
| JAPAN AIRLINES CO LTD | 1,500 | JPY | 41.77 | 0.41 | MEDIBANK PRIVATE LTD | 18,889 | AUD | 37.39 | 0.37 |
| JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT CORP | 39 | JPY | 74.59 | 0.74 | NEWCREST MINING LTD | 1,815 | AUD | 34.38 | 0.34 |
| JP REAL ESTATE INVESTMENT | 8 | JPY | 47.22 | 0.47 | Bermuda | | | 93.92 | 0.93 |
| KDDI CORP | 800 | JPY | 21.33 | 0.21 | JARDINE MATHESON HLD | 1,400 | USD | 69.35 | 0.69 |
| KEIO | 1,300 | JPY | 70.44 | 0.69 | JARDINE STRATEGIC HOLDINGS | 900 | USD | 24.57 | 0.24 |
| KINTETSU HLDG SHS | 2,300 | JPY | 111.62 | 1.10 | Deutschland | | | 69.14 | 0.68 |
| LAWSON INC | 900 | JPY | 45.67 | 0.45 | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | 143 | EUR | 37.61 | 0.37 |
| NAGOYA RAIL ROAD CO. LTD. | 4,500 | JPY | 125.05 | 1.22 | SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT. | 92 | EUR | 17.55 | 0.17 |
| NIPPON BUILDING FD | 8 | JPY | 52.14 | 0.51 | WIRECARD AG | 130 | EUR | 13.98 | 0.14 |
| NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP | 1,800 | JPY | 40.68 | 0.40 | HongKong | | | 67.09 | 0.66 |
| NTT DATA CORP | 1,800 | JPY | 21.65 | 0.21 | MTR CORP LTD | 6,000 | HKD | 31.59 | 0.31 |
| NTT DOCOMO INC | 800 | JPY | 19.92 | 0.20 | YUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS | 13,500 | HKD | 35.50 | 0.35 |
| ORIENTAL LAND CO LTD | 300 | JPY | 36.59 | 0.36 | Niederlande | | | 52.63 | 0.52 |
| RICOH CO LTD | 6,200 | JPY | 60.58 | 0.60 | KONINKLIJKE KPN NV | 20,002 | EUR | 52.63 | 0.52 |
| SOHGO SECURITY SERVICES CO | 1,500 | JPY | 72.79 | 0.72 | Spanien | | | 49.35 | 0.49 |
| SUNTORY | 800 | JPY | 29.81 | 0.29 | AENA | 108 | EUR | 18.41 | 0.18 |
| TOHO CO | 400 | JPY | 14.90 | 0.15 | AMADEUS IT -A- | 425 | EUR | 30.94 | 0.31 |
| WEST JAPAN RAILWAY COMPANY | 300 | JPY | 23.22 | 0.23 | Italien | | | 45.28 | 0.45 |
| YAMADA DENKI CO LTD | 10,900 | JPY | 51.65 | 0.51 | ATLANTIA SPA | 989 | EUR | 20.56 | 0.20 |
| Kanada | | | 769.78 | 7.59 | SNAM SPA | 5,274 | EUR | 24.72 | 0.25 |
| AGNICO EAGLE MINES | 1,100 | CAD | 60.44 | 0.60 | Jersey | | | 39.55 | 0.39 |
| BCE INC | 2,300 | CAD | 95.06 | 0.93 | AMCOR --- REGISTERED SHS | 4,095 | USD | 39.55 | 0.39 |
| CANADIAN UTILITIES LTD | 700 | CAD | 18.84 | 0.19 | Neuseeland | | | 19.36 | 0.19 |
| CGI GROUP --- REGISTERED SHS -A- | 300 | CAD | 22.40 | 0.22 | SPARK NEW | 7,440 | NZD | 19.36 | 0.19 |
| EMPIRE -A- NON VOTING | 900 | CAD | 18.83 | 0.19 | Summe Wertpapiere | | | 10,009.76 | 98.66 |
| FRANCO-NEVADA CORP | 500 | CAD | 46.06 | 0.45 | Sonstige Aktiva / Passiva | | | 135.47 | 1.34 |
| INTACT FINANCIAL CORP | 500 | CAD | 48.23 | 0.48 | Nettovermögen | | | 10,145.23 | 100.00 |
| INTER PIPELINE | 2,100 | CAD | 32.52 | 0.32 | | | | | |
| KINROSS GOLD CORP | 4,200 | CAD | 17.77 | 0.18 | | | | | |
| KIRKLAND LK GLG REG | 700 | CAD | 27.53 | 0.27 | | | | | |
| METRO -A- SUB VTG | 500 | CAD | 18.41 | 0.18 | | | | | |
| OPEN TEXT | 1,700 | CAD | 66.83 | 0.66 | | | | | |
| PEMBINA PIPELINE CORP | 1,100 | CAD | 36.37 | 0.36 | | | | | |
| TRANSCANADA - REGISTERED SHS | 1,500 | CAD | 71.27 | 0.70 | | | | | |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

DNB Fund - Nordic Equities

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds investiert in Aktien in Schweden, Finnland, Dänemark und Norwegen.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf:

- stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 32.55 %;

- stieg die Performance der Anteilsklasse Institutional A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 33.47 %.

Im Berichtszeitraum:

- seit dem 12. Dezember 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Institutional A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 3.03 %.

Vergleichsindex: VINX Capped Index Net.

Fondsmanager: Øyvind Fjell.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 76,624,087.98 | 56,775,772.51 | 74,163,150.75 |

Klasse Retail A (EUR)

Thesaurierende Anteile

| Anzahl der Anteile | 10,231,689 | 11,544,062 | 14,002,482 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 5.18 | 3.91 | 4.40 |

Klasse Institutional A

(EUR) Thesaurierende Anteile

| Anzahl der Anteile | 81,719 | 95,088 | 91,665 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 163.43 | 122.44 | 136.87 |

Klasse Institutional A

(NOK) Thesaurierende Anteile

| Anzahl der Anteile | 1,006,067 | - | - |
|-------------------------------|-----------|---|---|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 100.45 | - | - |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|------------------|
| Aktiva | | 77,132.42 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 75,833.34 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 1,056.52 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 31.12 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 210.60 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 0.85 |
| Passiva | | 508.33 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 86.88 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 21.17 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 400.29 |
| Nettovermögen | | 76,624.09 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|-------------------------|-------------|-----------------|
| Erträge | | 1,898.90 |
| Nettodividenden | 2 | 1,890.56 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 8.34 |
| Aufwendungen | | 883.81 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 788.50 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 27.01 |
| Professionelle Ausgaben | | 4.12 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 48.44 |
| Andere Ausgaben | | 15.73 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|------------------|
| Ordentliche Netto-Erträge | | 1,015.09 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 3,158.67 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -784.59 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | 10.48 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 14,196.02 |
| Wertpapiere | | 14,195.17 |
| Devisentermingeschäften | | 0.85 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 17,595.68 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | 56,775.77 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 18,201.19 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -15,948.55 |
| Ergebnis des Jahres | | 17,595.68 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | 76,624.09 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|--------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 75,833.34 | 98.97 |
| Aktien | | | 75,833.34 | 98.97 |
| Schweden | | | 29,369.12 | 38.33 |
| ARISE | 122,459 | SEK | 350.79 | 0.46 |
| ASTRAZENECA | 36,043 | SEK | 3,225.01 | 4.21 |
| BOLIDEN AB | 90,359 | SEK | 2,136.92 | 2.79 |
| EQT AB | 120,616 | SEK | 1,250.04 | 1.63 |
| ESSITY REGISTERED -B- | 131,722 | SEK | 3,783.28 | 4.94 |
| HENNES & MAURITZ AB -B- FREE | 109,408 | SEK | 1,983.30 | 2.59 |
| HOLMEN -REGISTERED SHS | 47,195 | SEK | 1,280.96 | 1.67 |
| INVESTOR -B- FREE | 50 | SEK | 2.43 | 0.00 |
| LUNDIN PETROL | 89,003 | SEK | 2,696.07 | 3.52 |
| MUNTERS GRP REGISTERED -B- | 31,965 | SEK | 149.24 | 0.19 |
| ONCOPEPTIDES AB | 60,643 | SEK | 732.37 | 0.96 |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A- | 161,257 | SEK | 1,351.72 | 1.76 |
| SSAB SWEDISH STEEL | 125,364 | SEK | 391.92 | 0.51 |
| SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B- | 322,323 | SEK | 2,914.10 | 3.80 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 577,434 | SEK | 4,481.99 | 5.85 |
| TELE2 AB | 155,074 | SEK | 2,004.88 | 2.62 |
| VOLVO AB -B- | 42,466 | SEK | 634.10 | 0.83 |
| Dänemark | | | 26,220.53 | 34.22 |
| DANSKE BANK | 153,906 | DKK | 2,220.28 | 2.90 |
| DSV PANALPINA A/S | 28,952 | DKK | 2,974.82 | 3.88 |
| GENMAB AS | 18,507 | DKK | 3,669.20 | 4.79 |
| NOVO NORDISK | 139,645 | DKK | 7,225.67 | 9.43 |
| ORSTED | 16,294 | DKK | 1,502.38 | 1.96 |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 69,645 | DKK | 6,274.34 | 8.19 |
| ZEALAND PHARMA | 74,720 | DKK | 2,353.84 | 3.07 |
| Norwegen | | | 14,411.90 | 18.81 |
| AKER BP SHS | 7,552 | NOK | 220.50 | 0.29 |
| ATLANTIC SAPPHIR- REGISTERED | 85,579 | NOK | 1,119.22 | 1.46 |
| BAKKAFROST | 42,242 | NOK | 2,783.66 | 3.63 |
| BONHEUR AS | 64,277 | NOK | 1,296.78 | 1.69 |
| DNB | 61,617 | NOK | 1,024.48 | 1.34 |
| ENTRA (UNITARY 144A REGS) | 87,909 | NOK | 1,292.29 | 1.69 |
| KAHOOT - REGISTERED SHS | 273,076 | NOK | 1,827.20 | 2.38 |
| NORSKE SKOG REGISTERED SHS | 44,740 | NOK | 198.21 | 0.26 |
| PHOTOCURE | 8,075 | NOK | 73.27 | 0.10 |
| QUANTUEL AS | 42,985 | NOK | 753.91 | 0.98 |
| SALMAR | 29,218 | NOK | 1,330.90 | 1.74 |
| SCATEC SOLAR ASA | 182,013 | NOK | 2,289.98 | 2.99 |
| SPAREBANKEN VEST PRIMARY CAPITAL CERT. | 31,350 | NOK | 201.50 | 0.26 |
| Finnland | | | 5,831.79 | 7.61 |
| NESTE | 39,258 | EUR | 1,217.78 | 1.59 |
| NORDEA BANK ABP | 219,573 | SEK | 1,580.60 | 2.06 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|----------------------------------|---------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| SAMPO OYJ -A- | 22 | EUR | 0.86 | 0.00 |
| STORA ENSO -R- | 233,903 | EUR | 3,032.55 | 3.96 |
| Summe Wertpapiere | | | 75,833.34 | 98.97 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 790.75 | 1.03 |
| Nettovermögen | | | 76,624.09 | 100.00 |

DNB Fund - Nordic Small Cap

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds strebt langfristig eine positive relative Rendite an durch vorwiegende Anlage in Aktien von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Kapitalisierung, die in den Märkten der skandinavischen Länder, d.h. Norwegen, Schweden, Finnland, Dänemark und Island, ansässig sind, oder von Unternehmen, die zwar nicht in den Märkten der skandinavischen Ländern ansässig sind, aber den vorwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit in den skandinavischen Märkten ausüben, oder von Unternehmen, deren Aktieninstrumente überwiegend in den skandinavischen Märkten gehandelt werden.

Der Teilfonds wurde am 10. Dezember 2019 aufgelegt.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 10. Dezember 2019 und 31. Dezember 2019.

Im Berichtszeitraum:

- seit dem 10. Dezember 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 4.63 %;
- seit dem 18. Dezember 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (SEK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 2.41 %;
- seit dem 19. Dezember 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 1.33 %.

Vergleichsindex: VINX Small Cap NI.

Fondsmanager: Hans Marius Lee Ludvigsen.

Kennzahlen

| | 31.12.19 |
|----------------------------------|--------------|
| Nettovermögen | 5,593,206.69 |
| Klasse Retail A (EUR) | |
| Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 50,000 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 104.63 |
| Klasse Retail A (N) (NOK) | |
| Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 35,409 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 100.75 |
| Klasse Retail A (SEK) | |
| Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 10 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 102.83 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|-----------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 5,605.29 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 5,503.08 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 101.96 |
| Sonstige Forderungen | | 0.25 |
| Passiva | | 12.08 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 12.08 |
| Nettovermögen | | 5,593.21 |

Erfolgsrechnung vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|-----------------------|-------------|--------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 1.29 |
| Nett dividenden | 2 | 1.29 |
| Aufwendungen | | 14.12 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 4.38 |
| Erfolgsgebühren | 5 | 7.00 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 0.70 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 2.01 |

Erfolgsrechnung vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|---------------|
| | Erläuterung | |
| Andere Ausgaben | | 0.03 |
| Nettoverlust | | -12.83 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | -4.38 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 3.91 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -1.04 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 252.48 |
| Wertpapiere | | 252.48 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 238.15 |

Veränderung des Nettovermögens vom 10/12/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|-----------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 0.00 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 5,355.06 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 238.15 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 5,593.21 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|--------|---------|---------------------------|--------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 5,490.16 | 98.16 |
| Aktien | | | 5,490.16 | 98.16 |
| Schweden | | | 2,917.99 | 52.17 |
| ACADEMEDIA AB | 16,114 | SEK | 84.50 | 1.51 |
| ADDNOTE AB -B- | 6,126 | SEK | 104.07 | 1.86 |
| AF POYRY AB (PUBL) | 3,995 | SEK | 83.11 | 1.49 |
| ARISE | 38,749 | SEK | 110.99 | 1.99 |
| BALCO GROUP - REGISTERED SHS | 6,110 | SEK | 54.54 | 0.98 |
| BIOTAGE | 5,608 | SEK | 66.18 | 1.18 |
| BIOVITRUM AB | 1,898 | SEK | 27.91 | 0.50 |
| BOULE DIAGNOSTI -REGISTERED SHS | 13,305 | SEK | 86.36 | 1.54 |
| BTS GROUP -B- | 2,223 | SEK | 50.35 | 0.90 |
| CLX COMMUNICATIONS AB | 999 | SEK | 27.24 | 0.49 |
| COOR SERVICE MANAGEMENT HOLDING AB | 13,976 | SEK | 109.59 | 1.96 |
| COREM PROPERTY GROUP AB | 26,158 | SEK | 67.21 | 1.20 |
| DOMETIC GROUP AB | 4,819 | SEK | 43.26 | 0.77 |
| ENEA - REGISTERED | 3,036 | SEK | 52.30 | 0.93 |
| GLOBAL HEALTH PARTNER AB | 26,726 | SEK | 48.07 | 0.86 |
| HOLMEN -REGISTERED SHS | 2,212 | SEK | 60.04 | 1.07 |
| HUMANA AB | 8,879 | SEK | 51.46 | 0.92 |
| IAR SYSTEMS GROUP AB | 1,962 | SEK | 34.73 | 0.62 |
| INSTALCO AB | 4,095 | SEK | 52.69 | 0.94 |
| INTERNATIONEL ENGELSKA SKOLAN SVERIGE II | 17,609 | SEK | 112.27 | 2.02 |
| JETPAK TOP HOLDING AB | 2,110 | SEK | 12.95 | 0.23 |
| KARNOV GROUP AB | 18,761 | SEK | 94.63 | 1.69 |
| KNOW IT | 4,816 | SEK | 95.56 | 1.71 |
| KUNGSLEDEN | 4,312 | SEK | 40.38 | 0.72 |
| LIME TECHNOLOG | 4,124 | SEK | 57.46 | 1.03 |
| LINDAB INTERNATIONAL AB | 7,437 | SEK | 84.65 | 1.51 |
| MEDCAP AB | 3,787 | SEK | 50.10 | 0.90 |
| MEKONOMEN AB | 14,191 | SEK | 125.66 | 2.26 |
| MICRO SYSTEMATION -B- | 20,526 | SEK | 71.30 | 1.27 |
| MUNTERS GRP REGISTERED -B- | 11,052 | SEK | 51.60 | 0.92 |
| NP3 FASTIGHETER AB | 2,930 | SEK | 31.51 | 0.56 |
| PRICER B | 35,924 | SEK | 63.93 | 1.14 |
| Q-LINEA REGISTERED SHS | 5,013 | SEK | 27.43 | 0.49 |
| RECIPHARM AB | 6,488 | SEK | 92.00 | 1.64 |
| REJLERKONCERNEN -B- | 6,290 | SEK | 71.53 | 1.28 |
| SAGAX -B- | 4,625 | SEK | 59.95 | 1.07 |
| SCANDI STANDARD AB | 14,259 | SEK | 100.96 | 1.81 |
| SDIPTECH -B- | 7,609 | SEK | 54.31 | 0.97 |
| SSAB - REGISTERED -B- | 27,546 | SEK | 80.01 | 1.43 |
| STILLFRONT GROUP AB | 2,253 | SEK | 78.80 | 1.41 |
| SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B- | 9,070 | SEK | 82.00 | 1.47 |
| SYSTEMAIR | 4,019 | SEK | 69.04 | 1.23 |
| WILH.SONESSON -B- | 20,284 | SEK | 95.36 | 1.70 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|---|--------|---------|-----------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Norwegen | | | 1,108.39 | 19.82 |
| AF GRUPPEN SHS -A- | 2,973 | NOK | 53.05 | 0.95 |
| BAKKA Frost | 1,539 | NOK | 101.42 | 1.81 |
| BLOM AS | 5,191 | NOK | 30.05 | 0.54 |
| BONHEUR AS | 5,199 | NOK | 104.89 | 1.88 |
| ENTRA (UNITARY 144A REGS) | 4,428 | NOK | 65.09 | 1.16 |
| INFRONT REGISTERED SHS | 33,500 | NOK | 86.27 | 1.54 |
| KID ASA | 16,349 | NOK | 82.38 | 1.47 |
| OTELLO CORPORATION ASA | 17,679 | NOK | 28.68 | 0.51 |
| PHOTOCURE | 4,270 | NOK | 38.74 | 0.69 |
| QUANTUEL AS | 1,530 | NOK | 26.83 | 0.48 |
| SALMAR | 2,592 | NOK | 118.07 | 2.12 |
| SBANKEN ASA | 11,615 | NOK | 87.84 | 1.57 |
| SCATEC SOLAR ASA | 5,093 | NOK | 64.08 | 1.15 |
| SCHIBSTED -B- | 3,072 | NOK | 78.42 | 1.40 |
| SELF STORAGE GROUP ASA | 20,618 | NOK | 59.15 | 1.06 |
| TGS NOPEC GEOPHYSICAL ASA | 3,081 | NOK | 83.43 | 1.49 |
| Finnland | | | 860.48 | 15.38 |
| ADAPTEO - REGISTERED SHS | 4,892 | SEK | 53.53 | 0.96 |
| ASIAKASTIETO GROUP PLC | 3,344 | EUR | 105.34 | 1.88 |
| EXEL OYJ | 9,345 | EUR | 60.56 | 1.08 |
| INCAP REGISTERED SHS | 1,927 | EUR | 32.37 | 0.58 |
| KONECRANES PLC | 1,404 | EUR | 38.47 | 0.69 |
| NIXU REGISTERED SHS | 2,500 | EUR | 25.88 | 0.46 |
| RAISIO PLC -V- | 15,367 | EUR | 52.25 | 0.93 |
| REVENIO GROUP CORP | 2,143 | EUR | 56.25 | 1.01 |
| STORA ENSO -R- | 6,598 | EUR | 85.54 | 1.53 |
| TALENOM PLC | 3,398 | EUR | 152.91 | 2.73 |
| TIETOEVRY CORP | 2,349 | EUR | 65.11 | 1.16 |
| VAISALA OY -A- | 2,106 | EUR | 66.87 | 1.20 |
| VALMET CORPORATION | 3,062 | EUR | 65.40 | 1.17 |
| Dänemark | | | 533.39 | 9.54 |
| CBRAIN BEARER SHS | 3,433 | DKK | 24.35 | 0.44 |
| CHEMOMETEC A/S | 945 | DKK | 25.93 | 0.46 |
| H AND H INTERNATIONAL -B- | 4,152 | DKK | 69.34 | 1.24 |
| JYSKE BANK A/S | 1,800 | DKK | 58.56 | 1.05 |
| NORDIC WATERPROOFING HOLDING A/S | 8,707 | SEK | 79.71 | 1.43 |
| TCM GROUP A/S | 4,705 | DKK | 79.33 | 1.42 |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 1,127 | DKK | 101.54 | 1.81 |
| ZEALAND PHARMA | 3,004 | DKK | 94.63 | 1.69 |
| Bermuda | | | 69.91 | 1.25 |
| BW OFFSHORE - REGISTERED | 10,448 | NOK | 69.91 | 1.25 |
| Übertragbare, auf anderen Märkten gehandelte Wertpapiere | | | 12.92 | 0.23 |
| Aktien | | | 12.92 | 0.23 |
| Finnland | | | 12.92 | 0.23 |
| ADMICOM REGISTERED SHS | 205 | EUR | 12.92 | 0.23 |
| Summe Wertpapiere | | | 5,503.08 | 98.39 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 90.13 | 1.61 |
| Nettovermögen | | | 5,593.21 | 100.00 |

DNB Fund - Private Equity

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds wird vorwiegend in den globalen Private Equity-Sektor investieren, indem er Beteiligungen an anderen OGAW, OGA, börsennotierten Fonds (Exchange Traded Funds - ETF), börsennotierten Private Equity-Gesellschaften (Private Equity Investment Trusts - PEIT), Indizes und börsennotierten Aktien von Gesellschaften, die im Private Equity-Sektor investieren, erwirbt. Um sich im Private Equity-Sektor zu engagieren, können in untergeordnetem Umfang auch Derivate (darunter insbesondere Optionen und Futures) auf die vorstehend genannten OGAW, OGA, ETFs, PEITs, Indizes und börsennotierten Aktien eingesetzt werden. In geografischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf stieg die Performance der Anteilsklasse Retail B in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 47.74 %.

Vergleichsindex: MSCI World Index.

Fondsmanager: Kevin Dalby

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 69,323,450.80 | 43,849,681.68 | 51,771,387.44 |
| Klasse Retail B (EUR) | | | |
| Ausschüttende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 368,953 | 344,795 | 351,124 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 187.89 | 127.18 | 147.44 |
| Dividenden pro Anteil | 0.4899 | - | - |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 69,503.37 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 68,026.90 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 1,166.35 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 104.45 |
| Sonstige Forderungen | | 205.67 |
| Passiva | | 179.92 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 111.02 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 68.91 |
| Nettovermögen | | 69,323.45 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 2,144.32 |
| Nettodividenden | 2 | 2,139.58 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 4.74 |
| Aufwendungen | | 1,084.68 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 983.86 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 29.86 |
| Professionelle Ausgaben | | 4.50 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 53.51 |
| Andere Ausgaben | | 12.96 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | 1,059.64 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 2,812.00 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 365.88 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -6.56 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 16,758.10 |
| Wertpapiere | | 16,758.10 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 20,989.06 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | 43,849.68 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 21,772.90 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -17,107.23 |
| Dividendenausschüttung | 12 | -180.96 |
| Ergebnis des Jahres | | 20,989.06 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | 69,323.45 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|-----------|---------|------------------|---------------|
| | | | EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 68,026.90 | 98.13 |
| Aktien | | | 63,819.08 | 92.06 |
| USA | | | 26,042.58 | 37.56 |
| APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS-A- | 147,342 | USD | 6,262.52 | 9.02 |
| APOLLO INVESTMENT-REGISTERED SHS | 68,184 | USD | 1,060.57 | 1.53 |
| ARES CAPITAL CORP | 35,945 | USD | 597.22 | 0.86 |
| ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS | 102,613 | USD | 3,262.59 | 4.71 |
| BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A | 63,401 | USD | 3,159.60 | 4.56 |
| CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS | 114,526 | USD | 3,273.04 | 4.72 |
| GLADSTONE CAPITAL CORP | 56,101 | USD | 496.29 | 0.72 |
| HERCULES CAPITAL INC | 68,833 | USD | 859.72 | 1.24 |
| KKR & CO -REGISTERED SHS | 114,825 | USD | 2,983.92 | 4.30 |
| MAIN STREET CAPITAL CORP | 45,806 | USD | 1,759.20 | 2.54 |
| OAKTREE SPECIALTY LENDING CORP | 132,800 | USD | 645.96 | 0.93 |
| OXFORD SQUARE -REGISTERED SHS | 145,193 | USD | 703.65 | 1.02 |
| PROSPECT CAPTL | 170,519 | USD | 978.30 | 1.41 |
| Grossbritannien | | | 13,193.30 | 19.03 |
| ICG(OST) | 328,734 | GBP | 6,246.08 | 9.00 |
| IP GROUP | 1,204,665 | GBP | 1,009.40 | 1.46 |
| 3I GROUP PLC | 458,234 | GBP | 5,937.82 | 8.57 |
| Schweiz | | | 6,341.60 | 9.15 |
| PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT | 7,768 | CHF | 6,341.60 | 9.15 |
| Deutschland | | | 5,408.67 | 7.80 |
| AURELIUS AG | 56,482 | EUR | 2,202.80 | 3.18 |
| DT BETEILIGUNGS | 20,830 | EUR | 821.74 | 1.19 |
| ROCKET INTERNET AG | 107,879 | EUR | 2,384.13 | 3.43 |
| Frankreich | | | 4,561.74 | 6.58 |
| EURAZEO | 41,727 | EUR | 2,545.34 | 3.67 |
| WENDEL SA | 17,016 | EUR | 2,016.40 | 2.91 |
| Schweden | | | 2,986.48 | 4.31 |
| EQT AB | 221,810 | SEK | 2,298.79 | 3.32 |
| RATOS AB -B- FREE | 216,219 | SEK | 687.69 | 0.99 |
| Japan | | | 2,203.09 | 3.18 |
| JAFCO CO LTD | 62,500 | JPY | 2,203.09 | 3.18 |
| Kanada | | | 1,536.14 | 2.22 |
| ONEX CORP | 27,212 | CAD | 1,536.14 | 2.22 |
| Belgien | | | 1,112.99 | 1.61 |
| GIMV SA | 20,310 | EUR | 1,112.99 | 1.61 |
| Malta | | | 432.49 | 0.62 |
| BRAIT | 488,388 | ZAR | 432.49 | 0.62 |
| Investmentfonds | | | 4,207.82 | 6.07 |
| Schweiz | | | 3,006.51 | 4.34 |
| HBM HEALTHCARE | 14,688 | CHF | 3,006.51 | 4.34 |
| Grossbritannien | | | 1,201.31 | 1.73 |
| ELECTRA PRIVATE EQUITY | 34,183 | GBP | 157.94 | 0.23 |
| PANTHEON INT PARTICIPATIONS PLC | 34,334 | GBP | 1,043.37 | 1.50 |
| Summe Wertpapiere | | | 68,026.90 | 98.13 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 1,296.55 | 1.87 |
| Nettovermögen | | | 69,323.45 | 100.00 |

DNB Fund - Renewable Energy

Bericht des Anlageverwalters

Der Schwerpunkt liegt auf Anlagen in Aktien von Unternehmen, die im Sektor erneuerbarer Energien tätig sind. In geografischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 32.99 %.

Im Berichtszeitraum:

- seit dem 2. Januar 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Institutional A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 31.20 %;

- seit dem 24. Juli 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 16.15 %.

Vergleichsindex: WilderHill New Energy Global Innovation Index (NEXUST).

Fondsmanager: Jon Sigurdson, Christian Rom.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 93,812,663.48 | 42,462,072.81 | 35,254,143.07 |

Klasse Retail A (N) (EUR)

Thesaurierende Anteile

| | | | |
|-------------------------------|-------|---|---|
| Anzahl der Anteile | 6,150 | - | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 11.20 | - | - |

Klasse Retail A (EUR)

Thesaurierende Anteile

| | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Anzahl der Anteile | 469,656 | 395,074 | 299,333 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 142.94 | 107.48 | 117.78 |

Klasse Institutional A

(EUR) Thesaurierende Anteile

| | | | |
|-------------------------------|---------|---|---|
| Anzahl der Anteile | 202,821 | - | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 131.20 | - | - |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|---|---|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Aktiva | | | 94,933.71 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 92,105.95 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 2,086.64 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 499.44 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | 210.67 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | | 0.62 |
| Sonstige Forderungen | | | 30.38 |
| Passiva | | | 1,121.05 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 129.40 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 123.45 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | 868.20 |
| Nettovermögen | | | 93,812.66 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|--------------------------------------|---|-------------|-----------------|
| | | Erläuterung | |
| Erträge | | | 908.59 |
| Nettodividenden | 2 | | 775.52 |
| Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | 9 | | 133.07 |
| Aufwendungen | | | 1,091.29 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 946.13 |
| Erfolgsgebühren | 5 | | 20.87 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 32.05 |
| Professionelle Ausgaben | | | 6.56 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 62.96 |
| Andere Ausgaben | | | 22.72 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|--|---|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Nettoverlust | | | -182.69 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 1,131.87 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | 667.31 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | 2.84 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | 16,958.72 |
| Wertpapiere | | | 16,958.10 |
| Devisentermingeschäften | | | 0.62 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | | 18,578.04 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|--|--|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | | 42,462.07 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | 57,819.34 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | -25,046.80 |
| Ergebnis des Jahres | | | 18,578.04 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | | 93,812.66 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|------------|---------|------------------|--------------|
| | | | EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 91,455.75 | 97.49 |
| Aktien | | | 91,455.75 | 97.49 |
| USA | | | 38,378.03 | 40.92 |
| AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS | 343,235 | USD | 3,290.16 | 3.51 |
| CECO ENVIRONMENTAL | 27,471 | USD | 187.46 | 0.20 |
| DANA | 244,838 | USD | 3,969.76 | 4.23 |
| FIRST SOLAR INC | 118,767 | USD | 5,920.89 | 6.32 |
| HUNTSMAN CORP | 186,637 | USD | 4,017.06 | 4.28 |
| MODINE MANUFACTURING CO | 83,531 | USD | 573.00 | 0.61 |
| NCI BUILDING SYSTEM --- REGISTERED SHS | 423,677 | USD | 3,212.02 | 3.42 |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC | 317,404 | USD | 7,620.53 | 8.13 |
| REX STORES CORP | 13,766 | USD | 1,005.13 | 1.07 |
| SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC | 5,484 | USD | 54.52 | 0.06 |
| SUNPOWER CORP | 123,595 | USD | 858.83 | 0.92 |
| SUNRUN INC | 220,952 | USD | 2,718.35 | 2.90 |
| THE CHEMOURS WHEN ISSUED | 149,772 | USD | 2,413.70 | 2.57 |
| WILLDAN GROUP INC | 89,596 | USD | 2,536.62 | 2.70 |
| Kanada | | | 8,638.61 | 9.21 |
| LINAMAR CORP | 68,933 | CAD | 2,326.65 | 2.48 |
| MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG | 42,234 | USD | 2,063.35 | 2.20 |
| MARTINREA INTERNATIONAL INC | 386,280 | CAD | 3,797.52 | 4.05 |
| XEBEC ADSORPTION INC | 305,400 | CAD | 451.09 | 0.48 |
| HongKong | | | 7,013.14 | 7.48 |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP - H- | 12,442,000 | HKD | 7,013.14 | 7.48 |
| Dänemark | | | 4,794.92 | 5.11 |
| ORSTED | 11,565 | DKK | 1,066.35 | 1.14 |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 41,387 | DKK | 3,728.57 | 3.97 |
| Deutschland | | | 4,715.94 | 5.03 |
| COVESTRO AG | 38,471 | EUR | 1,594.62 | 1.70 |
| E.ON AG REG SHS | 175,925 | EUR | 1,675.51 | 1.79 |
| NORDEX AG NACH KAPITALHERABSETZUNG | 119,686 | EUR | 1,445.81 | 1.54 |
| Frankreich | | | 4,587.74 | 4.89 |
| BOOSTHEAT SAS | 32,712 | EUR | 590.45 | 0.63 |
| HOFF GR CM TECH - SHS | 25,876 | EUR | 494.23 | 0.53 |
| NEOEN SPA | 64,664 | EUR | 1,998.12 | 2.13 |
| VOTALIA | 115,321 | EUR | 1,504.94 | 1.60 |
| Niederlande | | | 4,313.25 | 4.60 |
| ADVANCED METALLURGICAL GROUP NV | 137,959 | EUR | 3,010.27 | 3.21 |
| CONSTELLIUM - SHS | 109,149 | USD | 1,302.98 | 1.39 |
| Italien | | | 4,119.54 | 4.39 |
| ENEL SPA | 582,514 | EUR | 4,119.54 | 4.39 |
| Spanien | | | 3,718.61 | 3.96 |
| GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA | 182,803 | EUR | 2,858.13 | 3.04 |
| SOLARPACK CORP TECNOLOGICA S | 66,191 | EUR | 860.48 | 0.92 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|------------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Australien | | | | |
| LYNAS CORPORATION LTD | 1,873,840 | AUD | 2,734.16 | 2.91 |
| Norwegen | | | | |
| QUANTUEL AS | 22,930 | NOK | 2,602.02 | 2.77 |
| SCATEC SOLAR ASA | 174,849 | NOK | 402.17 | 0.43 |
| Bermuda | | | | |
| CONCORD NEW ENERGY GROUP LTD | 52,940,000 | HKD | 2,199.85 | 2.34 |
| Luxemburg | | | | |
| ADECOAGRO | 206,939 | USD | 2,300.08 | 2.45 |
| Grossbritannien | | | | |
| BENCHMARK HOLDINGS - REGS | 1,488,619 | GBP | 1,543.06 | 1.64 |
| TYMAN PLC | 106,819 | GBP | 1,115.25 | 1.19 |
| Kaimaninseln | | | | |
| DAQO NEW ENERGY SPONS ADR REPR 25 SHS | 12,680 | USD | 772.99 | 0.83 |
| Japan | | | | |
| W SCOPE CORP | 36,100 | JPY | 342.26 | 0.36 |
| Sonstige übertragbare Wertpapiere | | | 650.20 | 0.69 |
| Aktien | | | 650.20 | 0.69 |
| Spanien | | | | |
| HOLALUZ-CLIDOM SA | 69,530 | EUR | 650.10 | 0.69 |
| HongKong | | | | |
| CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS | 846,600 | HKD | 0.10 | 0.00 |
| Summe Wertpapiere | | | 92,105.95 | 98.18 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 1,706.71 | 1.82 |
| Nettovermögen | | | 93,812.66 | 100.00 |

DNB Fund - Technology

Bericht des Anlageverwalters

Der Schwerpunkt liegt auf Anlagen in Aktien von Unternehmen aus den Sektoren Technologie, Medien und Telekommunikation oder Unternehmen, die diesen Sektoren nahestehen. In geografischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf:

- stieg die Anteilsklasse Institutional A (CHF) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 33.69 %;
- stieg die Anteilsklasse Institutional A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 33.66 %;
- stieg die Anteilsklasse Institutional A (USD) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 33.70 %;
- stieg die Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 32.64 %;
- stieg die Anteilsklasse Retail A (USD) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 32.66 %;
- stieg die Anteilsklasse Retail A (N) (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 33.53 %;
- stieg die Anteilsklasse Institutional B (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 33.33 %;
- stieg die Anteilsklasse Retail B (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 32.25 %;
- stieg die Anteilsklasse Retail B (N) (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 33.15 %.

Vergleichsindex: MSCI Communication Services & Information Technology.

Fondsmanager: Anders Tandberg-Johansen, Sverre Bergland, Erling Kise and Erling Thune.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 867,965,373.58 | 443,868,584.98 | 445,964,958.05 |
| Klasse Retail A (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 590,624 | 399,047 | 360,435 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 587.58 | 442.97 | 421.73 |
| Klasse Retail A (USD) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 601,964 | 706,753 | 947,827 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 20.54 | 15.77 | 15.77 |
| Klasse Retail A (CHF) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | - | 15,000 | 15,000 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | - | 10.69 | 10.56 |
| Klasse Retail B (EUR) | | | |
| Ausschüttende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 149,989 | 97,189 | 37,609 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 17.36 | 13.13 | 12.56 |
| <i>Dividenden pro Anteil</i> | 0.0507 | 0.0813 | - |
| Klasse Retail A (N) (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 282,316 | 135,950 | 25 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 13.97 | 10.46 | 9.90 |
| Klasse Retail B (N) (EUR) | | | |
| Ausschüttende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 4,621,221 | 9,128,973 | 9,994,177 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 13.84 | 10.40 | 9.90 |
| <i>Dividenden pro Anteil</i> | 0.0401 | 0.0640 | - |
| Klasse Institutional A | | | |
| (EUR) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 960,725 | 334,567 | 373,812 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 304.42 | 227.76 | 215.45 |

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|
| Klasse Institutional A (USD) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 233,671 | 199,686 | 310,613 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 244.54 | 186.27 | 185.05 |
| Klasse Institutional A | | | |
| (CHF) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 10,795 | 3,815 | 300 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 156.98 | 121.73 | 120.19 |
| Klasse Institutional B | | | |
| (EUR) Ausschüttende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 549,075 | 391,073 | 436,548 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 172.06 | 129.05 | 122.69 |
| <i>Dividenden pro Anteil</i> | 0.4984 | 0.7935 | - |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Aktiva | | | 869,711.70 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 844,810.05 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 23,117.48 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 585.49 |
| Sonstige Forderungen | | | 1,198.68 |
| Passiva | | | 1,746.33 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 910.00 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 744.79 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | 91.53 |
| Nettovermögen | | | 867,965.37 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|--|---|-------------|-------------------|
| Erträge | | | 10,700.08 |
| Nettodividenden | 2 | | 10,654.14 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | | 45.94 |
| Aufwendungen | | | 8,518.52 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 7,068.25 |
| Erfolgsgebühren | 5 | | 27.44 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 225.25 |
| Professionelle Ausgaben | | | 53.12 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 980.25 |
| Andere Ausgaben | | | 164.20 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | | 2,181.55 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 59,514.63 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | 8,438.75 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | 27.82 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | 94,664.19 |
| Wertpapiere | | | 94,664.19 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | | 164,826.94 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|----|-------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | | 443,868.58 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | 475,757.89 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | -216,019.88 |
| Dividendenausschüttung | 12 | | -468.16 |
| Ergebnis des Jahres | | | 164,826.94 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | | 867,965.37 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Wahrung | Marktwert | |
|--|------------|----------|-------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 844,810.05 | 97.33 |
| Aktien | | | 844,810.05 | 97.33 |
| USA | | | 453,692.65 | 52.26 |
| ACTIVISION BLIZZARD | 349,769 | USD | 18,515.17 | 2.13 |
| ALPHABET -A- | 59,244 | USD | 70,691.14 | 8.14 |
| ARROW ELECTRONICS INC | 224,290 | USD | 16,932.15 | 1.95 |
| CHARTER COMM -A- | 34,398 | USD | 14,864.84 | 1.71 |
| CINEMARK HOLDINGS INC | 169,157 | USD | 5,101.08 | 0.59 |
| CIRRUS LOGIC INC | 42,800 | USD | 3,142.23 | 0.36 |
| CISCO SYSTEMS INC | 261,674 | USD | 11,180.30 | 1.29 |
| DXC TECHNOLOGY WI | 1 | USD | 0.03 | 0.00 |
| ELECTRONIC ARTS - REGISTERED | 41,330 | USD | 3,958.48 | 0.46 |
| EXPEDIA GROUP | 216,318 | USD | 20,839.76 | 2.40 |
| FACEBOOK -A- | 425,082 | USD | 77,726.57 | 8.95 |
| GLU MOBILE | 425,988 | USD | 2,295.97 | 0.26 |
| HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED | 653,980 | USD | 9,240.20 | 1.06 |
| HP INC | 998,908 | USD | 18,287.36 | 2.11 |
| II VI INCORPORATED | 7,332 | USD | 219.93 | 0.03 |
| INTEL CORP | 303,475 | USD | 16,180.83 | 1.86 |
| MICROSOFT CORP | 465,257 | USD | 65,363.94 | 7.53 |
| ORACLE CORP | 640,679 | USD | 30,238.90 | 3.48 |
| O2MICRO INTERNATIONAL LTDADR 50 REPR | 447,700 | USD | 701.96 | 0.08 |
| QUALCOMM INC | 59,373 | USD | 4,666.80 | 0.54 |
| SKYWORKS SOLUTIONS INC | 36,710 | USD | 3,953.23 | 0.46 |
| T MOBILE US INC | 296,437 | USD | 20,709.66 | 2.39 |
| VEONEER INC- REGISTERED SHS | 171,184 | USD | 2,382.09 | 0.27 |
| VEONEER -SHS SDR | 59,706 | SEK | 851.75 | 0.10 |
| VIAMI SOLUTIONS | 577,424 | USD | 7,716.13 | 0.89 |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY INC | 1,262,070 | USD | 23,937.17 | 2.76 |
| WESTERN DIGITAL CORP | 33,000 | USD | 1,865.93 | 0.21 |
| ZYNGA INC | 390,500 | USD | 2,129.05 | 0.25 |
| Frankreich | | | 93,611.53 | 10.78 |
| CAPGEMINI SE | 265,964 | EUR | 28,963.48 | 3.34 |
| CRITEO ADR REPR 1 SHS | 801,665 | USD | 12,376.71 | 1.43 |
| INGENICO GROUP | 320,852 | EUR | 31,058.46 | 3.57 |
| ORANGE | 1,616,835 | EUR | 21,212.88 | 2.44 |
| Japan | | | 75,640.47 | 8.71 |
| NINTENDO CO LTD | 69,300 | JPY | 24,978.92 | 2.88 |
| SONY CORP | 318,300 | JPY | 19,311.28 | 2.22 |
| SQUARE ENIX HDLGS | 704,300 | JPY | 31,350.27 | 3.61 |
| Finnland | | | 42,140.83 | 4.86 |
| NOKIA OYJ | 11,530,400 | EUR | 38,004.20 | 4.38 |
| TIETOEVRVY CORP | 149,229 | EUR | 4,136.63 | 0.48 |
| Grossbritannien | | | 41,690.96 | 4.80 |
| VODAFONE GROUP | 24,071,160 | GBP | 41,690.96 | 4.80 |
| Deutschland | | | 41,109.44 | 4.74 |
| ADVA OPTICAL NETWORKING | 983,036 | EUR | 7,952.76 | 0.92 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | 1,774,630 | EUR | 25,856.36 | 2.98 |
| WACKER CHEMIE AG | 107,929 | EUR | 7,300.32 | 0.84 |
| Schweden | | | 38,020.44 | 4.38 |
| BETSSON AB | 2,849,108 | SEK | 11,843.55 | 1.36 |
| EDGEWARE-REGISTERED SHS | 193,394 | SEK | 103.07 | 0.01 |
| LEOVEGAS AB | 242,826 | SEK | 681.95 | 0.08 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 3,271,351 | SEK | 25,391.87 | 2.93 |
| Südkorea | | | 18,389.74 | 2.12 |
| SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- | 17,303 | USD | 18,389.74 | 2.12 |
| Niederlande | | | 12,544.79 | 1.45 |
| TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS | 1,331,719 | EUR | 12,544.79 | 1.45 |
| HongKong | | | 8,780.43 | 1.01 |
| LENOVO GROUP LTD -RC- | 14,683,794 | HKD | 8,780.43 | 1.01 |
| Norwegen | | | 7,170.27 | 0.83 |
| NORDIC VLSI | 487,486 | NOK | 2,752.80 | 0.32 |
| OTELLO CORPORATION ASA | 1,787,616 | NOK | 2,899.70 | 0.34 |
| REC SILICON | 5,590,338 | NOK | 1,517.77 | 0.17 |
| Israel | | | 6,363.74 | 0.73 |
| MELLANOX TECHNOLOGIES LTD | 60,960 | USD | 6,363.74 | 0.73 |
| Malta | | | 4,047.63 | 0.47 |
| KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC | 741,483 | SEK | 4,047.63 | 0.47 |
| Portugal | | | 1,607.13 | 0.19 |
| NOS REG SHS | 334,818 | EUR | 1,607.13 | 0.19 |
| Summe Wertpapiere | | | 844,810.05 | 97.33 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 23,155.32 | 2.67 |
| Nettovermögen | | | 867,965.37 | 100.00 |

DNB Fund - ECO Absolute Return

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds strebt langfristig eine positive absolute Rendite unabhängig von den Marktbedingungen an, indem er Long- und Short-Positionen vorwiegend in Aktien von oder aktienbezogene Derivatkontrakte in Bezug auf Unternehmen eingeht, die im Bereich erneuerbare Energien und Lösungen zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen (im Vergleich zu konventionellen Lösungen) sowie anderer Lösungen mit dem Ziel der Verringerung der Umwelteinwirkungen des Menschen tätig sind oder damit verbundene Aktivitäten ausüben. In geografischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf:

- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 14.95 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 13.19 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (SEK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 18.55 %.

Vergleichsindex:

Die Vergleichsindizes des Teilfonds sind bei jeder Klasse unterschiedlich und sind:

- Maßgeschneiderter Referenzindex auf der Grundlage des deutschen 3-Monats Bubil*
- Maßgeschneiderter Vergleichsindex auf der Grundlage von USGG3M;
- BNP Paribas Money Market TR Index CHF;
- Norway Government Bond 0.25Y;
- OMRX Treasury Bill Index.

Fondsmanager: Jon Sigurdson, Christian Rom.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 9,623,244.90 | 12,178,080.03 | 15,992,845.48 |
| Klasse Retail A (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 5,394 | 7,449 | 4,963 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 84.28 | 99.10 | 115.79 |
| Klasse Retail A (SEK) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 5,551 | 6,010 | 5,597 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 855.22 | 1,012.73 | 1,184.83 |
| Klasse Retail A (NOK) | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | 90,560 | 97,756 | 111,143 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 949.44 | 1,097.59 | 1,266.12 |
| Klasse Institutional A (EUR) Thesaurierende Anteile | | | |
| Anzahl der Anteile | - | - | 4,123 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | - | - | 100.97 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|---|---|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Aktiva | | | 10,045.67 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 7,043.09 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 2,766.05 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 0.33 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | | 235.24 |
| Sonstige Forderungen | | | 0.96 |
| Passiva | | | 422.43 |
| Bankkredit | | | 24.64 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 29.09 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 1.11 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|--|--|-------------|-----------------|
| | | Erläuterung | |
| Verbindlichkeiten aus Swaps | | | 278.81 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | 88.78 |
| Nettovermögen | | | 9,623.24 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|--|---|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Erträge | | | 96.46 |
| Nettodividenden | 2 | | 74.60 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | | 2.92 |
| Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | 9 | | 18.95 |
| Aufwendungen | | | 294.99 |
| Swapsdividenden | | | 64.63 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 160.16 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 5.32 |
| Professionelle Ausgaben | | | 0.65 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 61.55 |
| Andere Ausgaben | | | 2.68 |
| Nettoverlust | | | -198.53 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | -1,726.69 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | 362.35 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Finanzterminkontrakten | 2 | | -3.06 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | -964.21 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Swaps | 2 | | -4,075.87 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | 4,799.42 |
| Wertpapiere | | | 4,284.12 |
| Devisentermingeschäften | | | 515.30 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | | -1,806.58 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|---|---|-------------|------------------|
| | | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | | 12,178.08 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | 3,245.59 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | -3,993.85 |
| Ergebnis des Jahres | | | -1,806.58 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | | 9,623.24 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|--------|---------|-----------------|--------------|
| | | | EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 6,970.35 | 72.43 |
| Aktien | | | 6,970.35 | 72.43 |
| USA | | | 3,389.10 | 35.22 |
| AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS | 36,980 | USD | 354.48 | 3.68 |
| CECO ENVIRONMENTAL | 4,280 | USD | 29.21 | 0.30 |
| DANA | 24,004 | USD | 389.20 | 4.04 |
| FIRST SOLAR INC | 7,465 | USD | 372.15 | 3.87 |
| HUNTSMAN CORP | 18,497 | USD | 398.11 | 4.14 |
| MODINE MANUFACTURING CO | 8,534 | USD | 58.54 | 0.61 |
| NCI BUILDING SYSTEM --- REGISTERED SHS | 42,901 | USD | 325.25 | 3.38 |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC | 30,651 | USD | 735.89 | 7.66 |
| REX STORES CORP | 1,296 | USD | 94.63 | 0.98 |
| SUNPOWER CORP | 4,500 | USD | 31.27 | 0.32 |
| SUNRUN INC | 14,090 | USD | 173.35 | 1.80 |
| THE CHEMOURS WHEN ISSUED | 15,814 | USD | 254.86 | 2.65 |
| WILLDAN GROUP INC | 6,081 | USD | 172.16 | 1.79 |
| Kanada | | | 1,067.86 | 11.10 |
| LINAMAR CORP | 10,300 | CAD | 347.65 | 3.61 |
| MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG | 5,250 | USD | 256.49 | 2.67 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|-----------|---------|-----------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| MARTINREA INTERNATIONAL INC | 41,340 | CAD | 406.41 | 4.22 |
| XEBEC ADSORPTION INC | 38,800 | CAD | 57.31 | 0.60 |
| Niederlande | | | 489.11 | 5.08 |
| ADVANCED METALLURGICAL GROUP NV | 14,300 | EUR | 312.03 | 3.24 |
| CONSTELLUM - SHS | 14,834 | USD | 177.08 | 1.84 |
| Frankreich | | | 395.13 | 4.11 |
| BOOSTHEAT SAS | 3,770 | EUR | 68.05 | 0.71 |
| HOFF GR CM TECH - SHS | 2,906 | EUR | 55.50 | 0.58 |
| NEOEN SPA | 3,361 | EUR | 103.85 | 1.08 |
| VOTALIA | 12,852 | EUR | 167.73 | 1.74 |
| Luxemburg | | | 395.03 | 4.10 |
| ADECOAGRO | 52,977 | USD | 395.03 | 4.10 |
| Australien | | | 292.90 | 3.04 |
| LYNAS CORPORATION LTD | 200,737 | AUD | 292.90 | 3.04 |
| Spanien | | | 273.05 | 2.84 |
| GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA | 9,073 | EUR | 141.85 | 1.48 |
| SOLARPACK CORP TECNOLOGICA S | 10,092 | EUR | 131.20 | 1.36 |
| Dänemark | | | 197.12 | 2.05 |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 2,188 | DKK | 197.12 | 2.05 |
| Deutschland | | | 166.75 | 1.73 |
| COVESTRO AG | 4,023 | EUR | 166.75 | 1.73 |
| Grossbritannien | | | 161.97 | 1.68 |
| BENCHMARK HOLDINGS - REGS | 181,903 | GBP | 94.46 | 0.98 |
| TYMAN PLC | 21,071 | GBP | 67.51 | 0.70 |
| Norwegen | | | 121.62 | 1.26 |
| SCATEC SOLAR ASA | 9,667 | NOK | 121.62 | 1.26 |
| Italien | | | 20.71 | 0.22 |
| ENEL SPA | 2,928 | EUR | 20.71 | 0.22 |
| Sonstige übertragbare Wertpapiere | | | 72.74 | 0.76 |
| Aktien | | | 72.74 | 0.76 |
| Spanien | | | 72.40 | 0.76 |
| HOLALUZ-CLIDOM SA | 7,743 | EUR | 72.40 | 0.76 |
| HongKong | | | 0.34 | 0.00 |
| CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS | 3,009,600 | HKD | 0.34 | 0.00 |
| Summe Wertpapiere | | | 7,043.09 | 73.19 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 2,580.15 | 26.81 |
| Nettovermögen | | | 9,623.24 | 100.00 |

DNB Fund - TMT Absolute Return

Bericht des Anlageverwalters

Der Teilfonds strebt langfristig eine positive absolute Rendite unabhängig von den Marktbedingungen an, indem er Long- und Short-Positionen vorwiegend in Aktien von oder aktienbezogene Derivatkontrakte in Bezug auf Unternehmen eingeht, die in den Sektoren Technologie, Medien und Telekommunikation tätig sind oder damit verbundene Aktivitäten ausüben. In geografischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2019.

Im Jahresverlauf:

- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 7.20 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 4.98 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (SEK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 10.27 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 6.59 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (SEK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 9.70 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Institutional A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 6.46 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Institutional A (USD) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 2.02 %;
- sank die Performance der Anteilsklasse Retail B (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 7.20 %.

Vergleichsindex:

Der Vergleichsindex des Fonds ist ein maßgeschneiderter Vergleichsindex auf der Grundlage des

- deutschen 3-Monats Bubil
- USGG3M
- BNP Paribas Money Market TR Index CHF
- Norway Government Bond 0.25Y
- OMRX Treasury Bill Index

Fondsmanager: Anders Tandberg-Johansen, Sverre Bergland, Erling Thune und Erling Kise.

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 536,899,386.39 | 396,183,822.04 | 343,927,292.22 |
| Klasse Retail A (EUR) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 140,344 | 102,479 | 71,170 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 123.80 | 133.40 | 130.16 |
| Klasse Retail A (NOK) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 986,526 | 1,035,125 | 998,358 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 1,404.20 | 1,482.99 | 1,426.52 |
| Klasse Retail A (SEK) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 124,397 | 207,592 | 207,508 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 1,275.90 | 1,371.47 | 1,337.68 |
| Klasse Retail B (EUR) Ausschüttende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 24,367 | 486 | - |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 9.74 | 10.50 | - |
| <i>Dividenden pro Anteil</i> | - | 0.0640 | - |
| Klasse Retail A (N) (EUR) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 209,005 | 98,336 | 4,000 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 9.49 | 10.16 | 9.93 |
| Klasse Retail A (N) (SEK) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 5,398,334 | 550,000 | - |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 9.29 | 9.93 | - |

Kennzahlen

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Klasse Institutional A (EUR) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 3,054,667 | 1,576,190 | 1,208,449 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 113.03 | 120.84 | 117.14 |
| Klasse Institutional A (USD) Thesaurierende Anteile | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 106,577 | 65,405 | 196,446 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 123.24 | 128.09 | 121.19 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Aktiva | | | 557,610.32 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 467,507.97 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 83,064.88 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 11.08 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | | 6,222.69 |
| Sonstige Forderungen | | | 803.70 |
| Passiva | | | 20,710.93 |
| Bankkredit | | | 64.19 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 747.72 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 39.59 |
| Verbindlichkeiten aus Swaps | | | 19,855.63 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | 3.81 |
| Nettovermögen | | | 536,899.39 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|--|---|-------------|-------------------|
| Erträge | | | 8,357.69 |
| Nettodividenden | 2 | | 8,324.08 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | | 33.61 |
| Aufwendungen | | | 15,263.93 |
| Swapsdividenden | | | 7,909.78 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 4,782.13 |
| Erfolgsgebühren | 5 | | 10.93 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 127.28 |
| Professionelle Ausgaben | | | 34.48 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 2,285.68 |
| Andere Ausgaben | | | 113.66 |
| Nettoverlust | | | -6,906.24 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 49,294.18 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | 13,104.07 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Finanzterminkontrakten | 2 | | -349.54 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | -25,769.68 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Swaps | 2 | | -113,020.73 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | 52,693.93 |
| Wertpapiere | | | 42,209.54 |
| Devisentermingeschäften | | | 10,484.39 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | | -30,954.02 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|--|---|-------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2 | | 396,183.82 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | 344,995.85 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | -173,326.27 |
| Ergebnis des Jahres | | | -30,954.02 |
| Nettovermögen am Ende des Jahres | | | 536,899.39 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Wahrung | Marktwert | |
|--|------------|----------|-------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 467,507.97 | 87.08 |
| Aktien | | | 467,507.97 | 87.08 |
| USA | | | 210,082.36 | 39.12 |
| ACTIVISION BLIZZARD | 211,635 | USD | 11,202.99 | 2.09 |
| ALPHABET -A- | 14,021 | USD | 16,730.14 | 3.12 |
| ARROW ELECTRONICS INC | 223,870 | USD | 16,900.44 | 3.15 |
| CHARTER COMM -A- | 7,999 | USD | 3,456.71 | 0.64 |
| CINEMARK HOLDINGS INC | 127,735 | USD | 3,851.96 | 0.72 |
| CIRRUS LOGIC INC | 50,351 | USD | 3,696.59 | 0.69 |
| CISCO SYSTEMS INC | 223,947 | USD | 9,568.37 | 1.78 |
| DXC TECHNOLOGY WI | 1 | USD | 0.03 | 0.00 |
| ELECTRONIC ARTS - REGISTERED | 33,099 | USD | 3,170.13 | 0.59 |
| EXPEDIA GROUP | 184,073 | USD | 17,733.32 | 3.30 |
| FACEBOOK -A- | 133,489 | USD | 24,408.58 | 4.56 |
| GLU MOBILE | 380,603 | USD | 2,051.36 | 0.38 |
| HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED | 734,579 | USD | 10,379.00 | 1.93 |
| HP INC | 646,185 | USD | 11,829.93 | 2.20 |
| II VI INCORPORATED | 3,567 | USD | 106.99 | 0.02 |
| INTEL CORP | 64,837 | USD | 3,457.01 | 0.64 |
| ORACLE CORP | 265,571 | USD | 12,534.48 | 2.33 |
| SANMINA CORP | 89,764 | USD | 2,738.10 | 0.51 |
| T MOBILE US INC | 214,717 | USD | 15,000.54 | 2.79 |
| VEONEER INC- REGISTERED SHS | 107,795 | USD | 1,500.01 | 0.28 |
| VEONEER -SHS SDR | 30,409 | SEK | 433.80 | 0.08 |
| VIAVI SOLUTIONS | 442,280 | USD | 5,910.20 | 1.10 |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY INC | 845,708 | USD | 16,040.20 | 2.99 |
| WESTERN DIGITAL CORP | 251,094 | USD | 14,197.72 | 2.64 |
| ZYNGA INC | 583,949 | USD | 3,183.76 | 0.59 |
| Japan | | | 51,424.83 | 9.58 |
| NINTENDO CO LTD | 44,700 | JPY | 16,111.94 | 3.00 |
| SONY CORP | 272,800 | JPY | 16,550.79 | 3.08 |
| SQUARE ENIX HDLGS | 421,500 | JPY | 18,762.10 | 3.50 |
| Frankreich | | | 48,822.62 | 9.09 |
| CAPGEMINI SE | 177,534 | EUR | 19,333.45 | 3.60 |
| CRITEO ADR REPR 1 SHS | 548,213 | USD | 8,463.72 | 1.58 |
| INGENICO GROUP | 217,205 | EUR | 21,025.45 | 3.91 |
| Grossbritannien | | | 32,026.31 | 5.97 |
| VODAFONE GROUP | 18,491,069 | GBP | 32,026.31 | 5.97 |
| Finnland | | | 30,728.42 | 5.72 |
| NOKIA OYJ | 8,292,281 | EUR | 27,331.36 | 5.09 |
| TIETOEVRY CORP | 122,549 | EUR | 3,397.06 | 0.63 |
| Schweden | | | 27,579.95 | 5.14 |
| BETSSON AB | 2,038,294 | SEK | 8,473.05 | 1.58 |
| EDGEWARE-REGISTERED SHS | 140,422 | SEK | 74.84 | 0.01 |
| LEOVEGAS AB | 1,105,118 | SEK | 3,103.62 | 0.58 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 2,052,135 | SEK | 15,928.44 | 2.97 |
| Südkorea | | | 15,481.90 | 2.88 |
| SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- | 14,567 | USD | 15,481.90 | 2.88 |
| Niederlande | | | 14,527.66 | 2.71 |
| NXP SEMICONDUCTORS | 49,423 | USD | 5,603.18 | 1.04 |
| TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS | 947,397 | EUR | 8,924.48 | 1.67 |
| Deutschland | | | 11,163.22 | 2.08 |
| ADVA OPTICAL NETWORKING | 585,951 | EUR | 4,740.34 | 0.88 |
| INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS | 2,387 | EUR | 48.48 | 0.01 |
| WACKER CHEMIE AG | 94,240 | EUR | 6,374.40 | 1.19 |
| Malta | | | 7,442.88 | 1.39 |
| KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC | 1,363,457 | SEK | 7,442.88 | 1.39 |
| HongKong | | | 6,956.42 | 1.30 |
| LENOVO GROUP LTD -RC- | 11,633,447 | HKD | 6,956.42 | 1.30 |
| Norwegen | | | 6,238.18 | 1.16 |
| NORDIC VLSI | 664,206 | NOK | 3,750.73 | 0.69 |
| OTELLO CORPORATION ASA | 1,043,606 | NOK | 1,692.83 | 0.32 |
| REC SILICON | 2,926,781 | NOK | 794.62 | 0.15 |
| Singapur | | | 3,862.48 | 0.72 |
| FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD | 343,553 | USD | 3,862.48 | 0.72 |
| Portugal | | | 1,170.74 | 0.22 |
| NOS REG SHS | 243,904 | EUR | 1,170.74 | 0.22 |
| Summe Wertpapiere | | | 467,507.97 | 87.08 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 69,391.42 | 12.92 |
| Nettovermögen | | | 536,899.39 | 100.00 |

DNB Fund - High Yield

Bericht des Anlageverwalters

Der Schwerpunkt liegt auf Anlagen in festverzinslichen oder variabel verzinslichen Schuldtiteln und sonstigen Schuldtiteln mit einem Mindestrating von „B-“ (High Yield) oder gleichwertig zum Zeitpunkt des Erwerbs durch den Teilfonds.

Der Teilfonds wurde am 13. März 2019 mittels einer Fusion durch Übernahme aufgelegt.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 13. März 2019 und 31. Dezember 2019.

Im Berichtszeitraum:

- seit dem 13. März 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Institutional A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 10.55 %;
- seit dem 13. März 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Institutional A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 24.97 %;
- seit dem 13. März 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Institutional A (USD) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 8.52 %;
- seit dem 13. März 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 10.65 %;
- seit dem 13. März 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) wertmäßig um 25.18 %;
- seit dem 13. März 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 10.58 %;
- seit dem 12. Dezember 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (N) (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 24.94 %;
- seit dem 31. Oktober 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail B (EUR) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 10.66 %;
- seit dem 13. März 2019 stieg die Performance der Anteilsklasse Retail B (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 25.13 %.

Vergleichsindex: Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index.

Fondsmanager: Anders Buvik, Svein Aage Aanes and Lene Våge.

Kennzahlen

| | 31.12.19 |
|--|-----------------|
| Nettovermögen | 306,628,465.25 |
| Klasse Retail A (EUR) Thesaurierende Anteile | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 60,216 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 113.43 |
| Klasse Retail A (NOK) Thesaurierende Anteile | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 15,021 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 1,182.24 |
| Klasse Retail B (NOK) Ausschüttende Anteile | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 7,147 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 1,044.34 |
| <i>Dividenden pro Anteil</i> | 49.0627 |
| Klasse Retail A (N) (EUR) Thesaurierende Anteile | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 424,600 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 10.44 |
| Klasse Retail A (N) (NOK) Thesaurierende Anteile | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 113,637 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 10.04 |
| Klasse Retail B (EUR) Ausschüttende Anteile | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 56,274 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 9.62 |
| <i>Dividenden pro Anteil</i> | 0.4526 |
| Klasse Institutional A (EUR) Thesaurierende Anteile | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 254,358 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 109.59 |

Kennzahlen

31.12.19

Klasse Institutional A (USD)

Thesaurierende Anteile

| | |
|--------------------------------------|--------|
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 3,693 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 112.70 |

Klasse Institutional A

(NOK) Thesaurierende Anteile

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 2,028,793 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 1,283.08 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|-------------------|
| Aktiva | | 306,764.95 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 283,906.05 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 15,004.85 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten | 13 | 221.70 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 4,082.72 |
| Sonstige Forderungen | | 3,549.63 |
| Passiva | | 136.49 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 129.54 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 6.95 |
| Nettovermögen | | 306,628.47 |

Erfolgsrechnung vom 12/03/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|------------------|
| Erträge | | 16,314.97 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 37.10 |
| Zinsen auf Wertpapiere | 2 | 16,277.87 |
| Aufwendungen | | 1,214.96 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 1,031.44 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 29.86 |
| Professionelle Ausgaben | | 36.15 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 1.66 |
| Andere Ausgaben | | 115.86 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | 15,100.01 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | -765.80 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 3,899.88 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Finanzterminkontrakten | 2 | -856.04 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -11,778.73 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 2,759.59 |
| Wertpapiere | | -1,544.83 |
| Finanzterminkontrakten | | 221.70 |
| Devisentermingeschäften | | 4,082.72 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 8,358.90 |

Veränderung des Nettovermögens vom 12/03/19 bis 31/12/19

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 0.00 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 376,783.19 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -78,452.85 |
| Dividendenausschüttung | 12 | -60.77 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 8,358.90 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 306,628.47 |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|------------|---------|---------------------------|--------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 237,723.63 | 77.53 |
| Schuldverschreibungen | | | 82,937.51 | 27.05 |
| Norwegen | | | 18,284.32 | 5.97 |
| AKER BP 5.875 18-25 22/03S | 900,000 | USD | 848.03 | 0.28 |
| AKER BP ASA 6.00 17-22 01/07S | 200,000 | USD | 183.77 | 0.06 |
| DNO ASA 8.75 18-23 31/05S | 3,300,000 | USD | 2,989.48 | 0.97 |
| DNO ASA 8.3750 19-24 29/05Q | 2,950,000 | USD | 2,630.25 | 0.86 |
| DOF SUBSEA AS 9.5 17-22 14/03S | 3,800,000 | USD | 2,212.29 | 0.72 |
| JACKTEL 10.00 18-23 04/03Q | 3,400,000 | USD | 2,434.52 | 0.79 |
| PGS 7.375 16-19 21/06S | 3,600,000 | USD | 3,127.56 | 1.02 |
| WALLENIUS WILHELMSEN 6.00 17-22 31/12S | 4,309,520 | USD | 3,858.42 | 1.27 |
| USA | | | 10,989.32 | 3.58 |
| BOREALIS FINANCE LLC 7.50 17-22 16/11S | 3,500,000 | USD | 2,930.96 | 0.97 |
| DIANA SHIP 9.5 18-23 27/09S | 2,500,000 | USD | 2,218.82 | 0.72 |
| EAGLE BULK SHIPCO 8.25 17-22 28/11S | 2,867,592 | USD | 2,620.11 | 0.85 |
| GLOBAL SHIP LEASE 9.875 17-22 15/11S | 400,000 | USD | 373.27 | 0.12 |
| NAVIGATOR HOLDINGS LTD 7.75 17-21 10/02S | 1,100,000 | USD | 994.04 | 0.32 |
| NAVIG8 TOPCO HOLDINGS 12.0 19-23 03/05S | 2,100,000 | USD | 1,852.12 | 0.60 |
| Schweden | | | 9,979.90 | 3.25 |
| POLYGONE AB 4.00 18-23 23/02S | 2,000,000 | EUR | 2,043.34 | 0.67 |
| STENA AB REGS 7.00 14-24 01/02S | 5,929,000 | USD | 5,431.84 | 1.76 |
| TRANSCOM 6.5 18-23 03/23S | 2,600,000 | EUR | 2,504.72 | 0.82 |
| Bermuda | | | 8,943.70 | 2.92 |
| FLOATEL INTERNATIONAL 9.00 18-24 11/04S | 3,500,000 | USD | 1,244.10 | 0.41 |
| FLOATEL INTNATIONAL 12.75 18-254 11/04S | 500,000 | USD | 92.80 | 0.03 |
| GASLOG REGS 8.875 17-22 22/03S | 1,600,000 | USD | 1,470.61 | 0.48 |
| SEADRILL NEW FINANCE LTD 18-25 15/07S | 1,457,901 | USD | 1,078.06 | 0.35 |
| STOLT NIELSEN 6.375 17-22 21/09S | 1,800,000 | USD | 1,651.67 | 0.54 |
| TEEKAY SHUTTLE TANKE 7.125 17-22 15/08S | 3,800,000 | USD | 3,406.46 | 1.11 |
| Luxemburg | | | 8,471.45 | 2.76 |
| EURONAV LUX 7.50 17-22 31/05S | 3,000,000 | USD | 2,763.47 | 0.90 |
| FOUR FINANCE SA 11.25 16-21 23/05S | 1,800,000 | EUR | 1,878.13 | 0.61 |
| METALCORP GROUP BV 7.00 17-22 06/06S | 2,300,000 | EUR | 2,127.50 | 0.69 |
| NEPTUNE ENERGY 6.6250 18-25 15/05S | 1,500,000 | USD | 1,337.49 | 0.44 |
| STENA INTL REGS 5.75 14-24 01/03S | 400,000 | USD | 364.86 | 0.12 |
| Dänemark | | | 6,336.34 | 2.07 |
| DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S | 1,800,000 | EUR | 1,912.28 | 0.62 |
| NORICAN GROUP APS 4.50 17-23 15/05S | 3,826,000 | EUR | 3,440.43 | 1.13 |
| WELLTEC 9.5 17-22 28/11S | 1,100,000 | USD | 983.63 | 0.32 |
| USA | | | 6,049.67 | 1.97 |
| AMERICAN TANKER 144A 9.25 17-22 22/02S | 3,000,000 | USD | 2,756.13 | 0.89 |
| CHEMBULK HOLDING LLC 8.00 18-23 02/02S | 2,000,000 | USD | 1,612.47 | 0.53 |
| DIAMOND OFFSHORE 4.875 13-43 01/11S | 3,400,000 | USD | 1,681.07 | 0.55 |
| Grossbritannien | | | 4,469.65 | 1.46 |
| TIZIR LTD 9.50 17-22 19/07S | 4,750,000 | USD | 4,469.65 | 1.46 |
| Irland | | | 2,911.09 | 0.95 |
| OILFLOW SPV 1 DAC 12.00 17-22 13/01M | 3,200,000 | USD | 2,911.09 | 0.95 |
| Finnland | | | 1,922.72 | 0.63 |
| EAGLE INDUSTRIES 8.25 15-20 13/03S | 803,754 | EUR | 808.98 | 0.26 |
| OUTOKUMPU OYJ 4.1250 18-24 18/06S | 1,100,000 | EUR | 1,113.74 | 0.37 |
| Kaimaninseln | | | 1,606.46 | 0.52 |
| TRANSOCEAN INC 9.00 16-23 15/07S | 1,000,000 | USD | 945.44 | 0.30 |
| TRANSOCEAN INC 9.00 16-23 15/07S | 700,000 | USD | 661.02 | 0.22 |
| Kanada | | | 1,436.88 | 0.47 |
| NEMASKA 11.25 18-23 30/05Q | 130,000 | USD | 118.08 | 0.04 |
| SHAMARAN PETROLEUM 12.00 18-23 05/07S | 1,504,166 | USD | 1,318.80 | 0.43 |
| Chile | | | 1,115.01 | 0.36 |
| NOVA AUSTRAL 8.25 17-21 26/05S | 2,400,000 | USD | 1,115.01 | 0.36 |
| Deutschland | | | 421.00 | 0.14 |
| HOERMANN INDUSTRIES 4.5 19-24 06/06A | 400,000 | EUR | 421.00 | 0.14 |
| Aktien | | | 151.80 | 0.05 |
| Bermuda | | | 151.80 | 0.05 |
| SEADRILL -REGISTERED SHS | 67,087 | USD | 151.80 | 0.05 |
| Konvertierbare Schuldverschreibungen | | | 25.19 | 0.01 |
| Norwegen | | | 25.19 | 0.01 |
| PROSAFE 0.00 16-21 23/08U | 3,403,151 | NOK | 25.19 | 0.01 |
| Renten mit flexiblem Zins | | | 154,609.13 | 50.42 |
| Norwegen | | | 53,869.64 | 17.56 |
| AINMT SCANDINAVIA HOL FL.R 17-21 12/10Q | 7,000,000 | NOK | 713.22 | 0.23 |
| AINMT SCANDINAVIA HOL FL.R 17-22 07/04Q | 7,000,000 | NOK | 691.93 | 0.23 |
| AKER ASA FL.R 12-22 07/09A | 13,000,000 | NOK | 1,441.10 | 0.47 |
| AKER ASA FL.R 18-23 31/01Q | 29,000,000 | NOK | 3,020.91 | 0.98 |
| AKER SOLUTIONS ASA FL.R 18-22 25/07Q | 18,000,000 | NOK | 1,868.20 | 0.61 |
| ATHOMSTART INVEST 361 FL.R 19-22 05/04Q | 2,000,000 | EUR | 2,054.77 | 0.67 |
| BEERENBERG HOLDCO II FL.R 17-21 24/02Q | 19,000,000 | NOK | 1,974.40 | 0.64 |

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|---|------------|---------|---------------------------|-------------|
| BONHEUR ASA FL.R 14-21 09/07A | 19,000,000 | NOK | 1,984.03 | 0.65 |
| BONHEUR ASA FL.R 17-22 24/05Q | 11,000,000 | NOK | 1,155.62 | 0.38 |
| BORGESTAD FL.R 14-18 03/10Q | 6,000,000 | NOK | 602.21 | 0.20 |
| B2 HOLDING ASA FL.R 16-21 04/10Q | 900,000 | EUR | 939.38 | 0.31 |
| B2 HOLDING ASA FL.R 17-22 14/11Q | 900,000 | EUR | 851.90 | 0.28 |
| B2 HOLDING ASA FL.R 18-23 23/05Q | 1,400,000 | EUR | 1,309.06 | 0.43 |
| B2 HOLDING ASA FL.R 19-24 28/05Q | 1,300,000 | EUR | 1,263.83 | 0.41 |
| COLOR GROUP ASA FL.R 18-23 23/11Q | 5,500,000 | NOK | 570.14 | 0.19 |
| DNB BANK ASA FL.R 15-XX 26/03A | 3,000,000 | USD | 2,688.05 | 0.87 |
| EKORNES AS FL.R 19-23 02/10Q | 33,000,000 | NOK | 3,462.69 | 1.12 |
| FIBO GP FL.R 19-22 02/04Q | 5,000,000 | NOK | 529.72 | 0.17 |
| FRIGAARD PROP. FL.R 18-21 15/06Q | 7,000,000 | NOK | 707.01 | 0.23 |
| GLX HOLDINGS FL.R 17-23 08/12Q | 10,000,000 | NOK | 1,048.03 | 0.34 |
| HOSPITALITY INVEST SA FL.R 17-22 31/10Q | 19,000,000 | NOK | 1,839.56 | 0.60 |
| KISTEFOS AS FL.R 19-23 10/05Q | 27,000,000 | NOK | 2,750.98 | 0.89 |
| KLAVENESS SHIP HLDG FL.R 16-21 27/05Q | 6,000,000 | NOK | 617.41 | 0.20 |
| KOMMUN LANDSPENSJON FL.R 15-45 10/06A | 1,600,000 | EUR | 1,828.99 | 0.60 |
| MPC CONTAINER SHIP FL.R 17-22 22/09Q | 1,800,000 | USD | 1,593.04 | 0.52 |
| NORDIC CAPITAL PR II FL.R 18-21 24/10Q | 7,000,000 | NOK | 732.73 | 0.24 |
| NORLANDIA HEALTH CARE FL.R 16-21 20/12Q | 7,000,000 | NOK | 592.57 | 0.19 |
| NORLANDIA HEALTH CARE FL.R 16-21 20/12Q | 5,000,000 | SEK | 397.33 | 0.13 |
| NORSKE SKOG FL.R 19-22 14/06Q | 2,600,000 | EUR | 2,684.84 | 0.88 |
| NORWEGIAN FL.R 17-20 07/02Q | 15,000,000 | SEK | 1,234.80 | 0.40 |
| NORWEGIAN FL.R 17-23 21/11Q | 2,500,000 | NOK | 250.92 | 0.08 |
| OCEAN YIELD FL.R 19-XX XX/XXQ | 2,600,000 | USD | 2,328.56 | 0.76 |
| ODFJELL SE FL.R 17-21 25/01Q | 12,000,000 | NOK | 1,246.99 | 0.41 |
| ODFJELL SE FL.R 17-22 13/06Q | 15,000,000 | NOK | 1,524.52 | 0.50 |
| ODFJELL SE FL.R 18-23 19/09Q | 11,000,000 | NOK | 1,108.22 | 0.36 |
| SCATEC SOLAR ASA FL.R 17-21 17/11Q | 15,000,000 | NOK | 1,569.19 | 0.51 |
| SUNBORN LONDON OY FL.R 16-21 27/09Q | 1,152,422 | EUR | 1,168.27 | 0.38 |
| WALLS WILHELMSE FL.R 17-22 12/10Q | 15,000,000 | NOK | 1,524.52 | 0.50 |
| Dänemark | | | 25,285.93 | 8.25 |
| AX V INV I HLDH FL.R 17-22 29/06Q | 2,800,000 | EUR | 2,848.96 | 0.93 |
| CEMBRIT GROUP FL.R 17-21 21/03Q | 2,800,000 | EUR | 2,766.61 | 0.90 |
| DANSKE BANK SUB FL.R 17-XX 28/09S | 4,495,000 | USD | 4,124.10 | 1.35 |
| DLF FL.R 18-99 27/11A | 1,500,000 | EUR | 1,572.29 | 0.51 |
| DSV MILJO AS FL.R 17-21 10/05Q | 2,200,000 | EUR | 2,216.61 | 0.72 |
| EUROPEAN ENERGY AS 5.032 19-23 20/09Q | 600,000 | EUR | 630.58 | 0.21 |
| GG ST. KONGENSG FL.R 19-20 16/11Q | 1,200,000 | EUR | 1,218.00 | 0.40 |
| IDAVANG A/S FL.R 17-21 11/12Q | 2,100,000 | EUR | 2,110.50 | 0.69 |
| JYSKE BANK FL.R 19-XX XX/XXQ | 19,000,000 | SEK | 1,882.78 | 0.61 |
| JYSTE BANK SUB FL.R 16-XX 16/12Q | 11,000,000 | SEK | 1,107.04 | 0.36 |
| SCAN TRANSGROUP FL.R 19-24 04/11Q | 2,566,000 | EUR | 2,578.83 | 0.84 |
| ZITON FL.R 18-21 03/10Q | 2,275,128 | EUR | 2,229.63 | 0.73 |
| Schweden | | | 22,277.44 | 7.27 |
| ARISE AB FL.R 18-21 16/03Q | 12,000,000 | SEK | 1,170.56 | 0.38 |
| AXACTOR SE FL.R 18-21 23/06Q | 3,900,000 | EUR | 4,000.75 | 1.31 |
| BEWI GROUP AB FL.R 18-22 19/04Q | 1,000,000 | EUR | 1,045.60 | 0.34 |
| CIBUS NORDIC FL.R 18-21 05/03Q | 1,400,000 | EUR | 1,445.88 | 0.47 |
| DILASSO TIMBER AB FL.R 19-23 08/07Q | 16,000,000 | SEK | 1,532.20 | 0.50 |
| FASTIGHETS FL.R 19-99 17/04Q | 8,000,000 | SEK | 807.98 | 0.26 |
| FASTIGHETS AB TRIANON FL.R 18-21 26/06Q | 7,000,000 | SEK | 682.00 | 0.22 |
| HOIST GR HLDG FL.R 17-21 29/06Q | 14,000,000 | SEK | 1,344.01 | 0.44 |
| KLOVERN AB FL.R 18-XX 31/12Q | 21,000,000 | SEK | 2,065.98 | 0.68 |
| KLOVERN AB FL.R 18-22 04/04Q | 6,000,000 | SEK | 588.55 | 0.19 |
| LEGRES FL.R 19-22 09/07Q | 10,000,000 | SEK | 968.33 | 0.32 |
| NORDAX BANK AB FL.R 15-25 18/03A | 6,000,000 | SEK | 579.57 | 0.19 |
| NYFOSA AB FL.R 19-22 22/05Q | 17,500,000 | SEK | 1,692.08 | 0.55 |
| SSB I NORDEN FL.R 19-49 31/12A | 1,400,000 | EUR | 1,500.66 | 0.49 |
| STENDORREN FAST FL.R 18-21 18/06Q | 7,000,000 | SEK | 683.66 | 0.22 |
| SWEDBANK SUB FL.R 16-XX 17/03S | 600,000 | USD | 555.69 | 0.18 |
| SWEDBANK SUB FL.R 15-XX 17/03S | 1,800,000 | USD | 1,613.94 | 0.53 |
| Bermuda | | | 14,142.85 | 4.61 |
| BW OFFSHORE LTD FL.R 14-21 11/03Q | 18,000,000 | NOK | 1,830.57 | 0.60 |
| BW OFFSHORE LTD FL.R 15-20 16/06A | 6,000,000 | NOK | 610.19 | 0.20 |
| HOEGH LNG HOLDG LTD FL.R 17-22 01/02Q | 18,000,000 | NOK | 1,829.43 | 0.60 |
| HOEGH LNG HOLDINGS FL.R 15-20 05/06Q | 2,000,000 | USD | 1,797.65 | 0.59 |
| SHIP FIN INTERN FL.R 19-24 04/06Q | 11,000,000 | NOK | 1,123.56 | 0.37 |
| SHIP FINA FL.R 18-23 13/09Q | 10,000,000 | NOK | 1,041.69 | 0.34 |
| SHIP FINANCE INTL FL.R 17-20 22/06Q | 13,000,000 | NOK | 1,335.12 | 0.44 |
| SIRIUS INTERNATIONAL FL.R 17-47 22/09Q | 21,000,000 | SEK | 1,996.03 | 0.64 |
| STOLT-NIELSEN LTD FL.R 14-21 18/03A | 25,000,000 | NOK | 2,578.61 | 0.83 |
| USA | | | 12,339.33 | 4.02 |
| GOLAR LNG PARTNERS FL.R 15-20 22/05A | 1,800,000 | USD | 1,589.53 | 0.52 |
| GOLAR LNG PARTNERS FL.R 17-21 15/05Q | 3,600,000 | USD | 3,177.35 | 1.03 |
| NAVIGATOR HLDG LTD FL.R 18-23 02/11Q | 21,000,000 | NOK | 2,152.96 | 0.70 |
| TEEKAY FL.R 18-23 29/08 | 11,000,000 | NOK | 1,123.56 | 0.37 |
| TEEKAY LNG PARTNER FL.R 15-20 19/05A | 19,000,000 | NOK | 1,939.87 | 0.63 |
| TEEKAY LNG PARTNER FL.R 16-21 28/10Q | 22,000,000 | NOK | 2,356.06 | 0.77 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|------------|---------|---------------------------|--------------|
| Grossbritannien | | | | |
| BARCLAYS BANK EMTN FL.R 05-XX 15/03A | 2,580,000 | EUR | 6,360.51 2,537.95 | 2.07 0.83 |
| BARCLAYS PLC FL.R 13-XX 15/12Q | 700,000 | EUR | 748.31 | 0.24 |
| BENCHMARK HOLDINGS P FL.R 19-23 21/06Q | 10,000,000 | NOK | 975.80 | 0.32 |
| RSA INSURANCE GROUP FL.R 17-XX XX/XXQ | 21,000,000 | SEK | 2,098.45 | 0.68 |
| Luxemburg | | | | |
| AX DEL ONE OY FL.R 17-21 19/04Q | 1,400,000 | EUR | 5,984.94 1,382.50 | 1.95 0.45 |
| CIPP TECHN FL.R 18-21 04/04Q | 700,000 | EUR | 730.20 | 0.24 |
| GREEN CUBE INNOVATION FL.R 19-22 31/05Q | 7,000,000 | NOK | 695.48 | 0.23 |
| JOTUL HLDG SARL FL.R 18-22 31/01Q | 11,000,000 | NOK | 1,087.31 | 0.35 |
| SONGA CONTAINER AS FL.R 18-21 14/12Q | 2,400,000 | USD | 2,089.45 | 0.68 |
| Niederlande | | | | |
| EXMAR NL FL.R 19-22 27/05Q | 17,000,000 | NOK | 5,379.73 1,727.79 | 1.75 0.56 |
| TULIP OIL NETH FL.R 17-22 25/10Q | 2,100,000 | EUR | 2,218.38 | 0.72 |
| VIEO BV FL.R 17-22 07/09Q | 1,334,058 | EUR | 1,433.56 | 0.47 |
| Finnland | | | | |
| NORDEA BANK FL.R 15-XX 12/03A | 1,900,000 | USD | 3,358.68 1,739.54 | 1.10 0.57 |
| NORDEA BANK AB FL.R 15-49 12/03Q | 10,000,000 | NOK | 1,015.97 | 0.33 |
| SUNBORN FINANCE OY FL.R 18-23 09/02Q | 600,000 | EUR | 603.17 | 0.20 |
| Kanada | | | | |
| BULK INDUSTRIER AS FL.R 18-21 26/05Q | 18,000,000 | NOK | 1,879.61 1,879.61 | 0.61 0.61 |
| DE-Gibraltar | | | | |
| SUNBORN GIBALTAR FL.R 17-22 05/09Q | 1,800,000 | EUR | 1,709.19 1,709.19 | 0.56 0.56 |
| Frankreich | | | | |
| CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A | 2,100,000 | EUR | 1,248.86 1,148.55 | 0.41 0.38 |
| SOCIETE GENERAL REGS FL.R 13-XX 18/12S | 100,000 | USD | 100.31 | 0.03 |
| Schweiz | | | | |
| CS GROUP REGS FL.R 14-XX 18/06S | 400,000 | USD | 388.87 388.87 | 0.13 0.13 |
| Italien | | | | |
| ENEL SUB FL.R 14-76 15/09A | 300,000 | GBP | 383.55 383.55 | 0.13 0.13 |

Übertragbare, auf anderen Märkten gehandelte Wertpapiere

20,355.22 6.64

Schuldverschreibungen

6,468.77 2.11

| | | | | |
|---|------------|-----|----------------------|--------------|
| Grossbritannien | | | | |
| SICCAR POINT ENERGY 9.00 18-23 31/01S | 3,200,000 | USD | 3,043.21 3,043.21 | 0.99 0.99 |
| Schweden | | | | |
| STENA AB 7.00 14-24 01/02A | 1,950,000 | USD | 1,783.89 1,783.89 | 0.58 0.58 |
| Niederlande | | | | |
| SAND HILL PETROLEUM 9.00 18-22 13/04S | 1,300,000 | EUR | 1,187.33 1,187.33 | 0.39 0.39 |
| Luxemburg | | | | |
| STENA INTL SA 144A 5.75 14-24 01/03S | 500,000 | USD | 454.34 454.34 | 0.15 0.15 |
| Renten mit flexiblem Zins | | | | |
| Norwegen | | | | |
| GENEL ENERGY FIN FL.R 14-22 22/12Q | 3,771,693 | USD | 5,531.42 3,549.92 | 1.81 1.16 |
| KISTEFOS AS FL.R 17-21 08/11Q | 11,000,000 | NOK | 1,154.23 | 0.38 |
| NORTURA FL.R 18-78 25/05Q | 8,000,000 | NOK | 827.27 | 0.27 |
| Grossbritannien | | | | |
| COVENTRY BUILDING SO FL.R 19-99 31/12S | 3,000,000 | GBP | 3,934.82 3,934.82 | 1.28 1.28 |
| Schweden | | | | |
| LANSFÖRSKRINGAR BANKFL.R 19-99 30/12Q | 12,000,000 | SEK | 1,693.81 1,203.40 | 0.55 0.39 |
| STENDORREN FASTIGHETE REV 19-99 XX/XXQ | 5,000,000 | SEK | 490.41 | 0.16 |
| Dänemark | | | | |
| SYDBANK FL.R 18-99 30/05S | 1,600,000 | EUR | 1,691.06 1,691.06 | 0.55 0.55 |
| Bermuda | | | | |
| SEADRILL NEW FINANCE FL.R 18-25 15/07S | 1,400,000 | USD | 1,035.34 1,035.34 | 0.34 0.34 |

Sonstige übertragbare Wertpapiere

25,827.20 8.42

Schuldverschreibungen

6,671.15 2.18

| | | | | |
|--|------------|-----|----------------------|--------------|
| Norwegen | | | | |
| NORWEGIAN ENERGY 9.0000 19-26 17/06S | 3,350,000 | USD | 3,017.98 3,017.98 | 0.99 0.99 |
| Jersey | | | | |
| WALNUT BIDCO PLC 6.75 19-24 01/08S | 2,040,000 | EUR | 2,185.16 2,185.16 | 0.71 0.71 |
| USA | | | | |
| TEEKAY CORP 9.25 19-22 15/11S | 1,500,000 | USD | 1,401.38 1,401.38 | 0.46 0.46 |
| Kanada | | | | |
| NEMASKA LITHIUM INC 0.00 18-XX XX/XXU | 73,124 | USD | 66.63 65.15 | 0.02 0.02 |
| NEMASKA LITHIUM INC 0.00 19-99 31/12U | 14,624 | NOK | 1.48 | 0.00 |
| Renten mit flexiblem Zins | | | | |
| Schweden | | | | |
| BETSSON AB FL.R 19-22 26/09Q | 12,500,000 | SEK | 5,428.47 1,205.96 | 1.76 0.39 |
| CABONLINE GRP FL.R 19-22 09/12Q | 16,250,000 | SEK | 1,554.21 | 0.51 |
| FNG NORDIC AB FL.R 19-24 25/07Q | 17,000,000 | SEK | 1,648.19 | 0.53 |
| HOST PROPERTY A FL.R 19-22 28/11Q | 8,750,000 | SEK | 831.68 | 0.27 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAG FL.R 19-99 31/12Q | 2,000,000 | SEK | 188.43 | 0.06 |

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--------------------------------------|------------|---------|---------------------------|---------------|
| Bermuda | | | | |
| BW OFFSHORE LIMITED 19-23 04/12Q | 20,000,000 | NOK | 3,587.63 2,063.11 | 1.17 0.67 |
| GASLOG LTD FL.R 19-24 27/11Q | 15,000,000 | NOK | 1,524.52 | 0.50 |
| Grossbritannien | | | | |
| INDEPENDENT OIL AND GAS 19-24 20/09Q | 3,100,000 | EUR | 3,100.00 3,100.00 | 1.01 1.01 |
| Norwegen | | | | |
| BONHEUR ASA FL.R 19-24 04/09Q | 6,000,000 | NOK | 2,637.94 612.85 | 0.86 0.20 |
| ICE SCANDINAVIA FL.R 19-23 10/10Q | 8,000,000 | NOK | 807.00 | 0.26 |
| OCEAN YIELD ASA FL.R 19-24 12/12Q | 12,000,000 | NOK | 1,218.09 | 0.40 |
| Dänemark | | | | |
| FRONTMATEC GROU FL.R 19-24 10/10Q | 1,500,000 | EUR | 1,524.10 1,524.10 | 0.50 0.50 |
| Luxemburg | | | | |
| AE4 2017 SWEDEN AB FL.R 19-24 08/11Q | 7,500,000 | SEK | 1,450.34 713.76 | 0.47 0.23 |
| NORTH INVST GROUP FL.R 18-21 12/09Q | 7,500,000 | SEK | 736.58 | 0.24 |
| DE-Inselde | | | | |
| ARION BANKI HF FL.R 19-29 20/12Q | 15,000,000 | SEK | 1,427.57 1,427.57 | 0.47 0.47 |
| Summe Wertpapiere | | | 283,906.05 | 92.59 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 22,722.42 | 7.41 |
| Nettovermögen | | | 306,628.47 | 100.00 |

DNB Fund - Norway Investment Grade

Bericht des Anlageverwalters

Das Ziel dieses Teilfonds ist die Anlage von mindestens 80% seines Nettovermögens in festverzinslichen und variabel verzinslichen Schuldtiteln und sonstigen Schuldinstrumenten mit einem Mindestrating von „BBB-“ (Investment Grade) zum Zeitpunkt der Anlage durch den Teilfonds oder einer gleichwertigen Bonitätseinstufung zum Zeitpunkt des Erwerbs.

Der Teilfonds wurde am 13. März 2019 mittels einer Fusion durch Übernahme aufgelegt.

Die Performanceberechnung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 13. März 2019 und 31. Dezember 2019.

Im Berichtszeitraum:

- stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 12.26 %;
- stieg die Performance der Anteilsklasse Retail A II (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 12.32 %;
- stieg die Performance der Anteilsklasse Institutional A (NOK) in der Referenzwährung des Teilfonds (EUR) um 12.24 %.

Vergleichsindex: Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index.

Fondsmanager: Arne Mjelde.

Kennzahlen

| | |
|-------------------------------------|-----------------|
| | 31.12.19 |
| Nettovermögen | 10,289,237.04 |
| Klasse Retail A (NOK) | |
| Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 7,321 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 1,014.01 |
| Klasse Retail A II (NOK) | |
| Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 27,626 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 1,013.41 |
| Klasse Institutional A | |
| (NOK) Thesaurierende Anteile | |
| Anzahl der Anteile | 65,002 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 1,016.44 |

Nettovermögensaufstellung 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|---|-------------|-----------|------------------|
| | Erläuterung | | |
| Aktiva | | | 10,379.25 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 10,064.08 | |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 226.10 | |
| Sonstige Forderungen | | 89.07 | |
| Passiva | | | 90.01 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 3.83 | |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 86.19 | |
| Nettovermögen | | | 10,289.24 |

Erfolgsrechnung vom 12/03/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|----------------------------------|-------------|--------|---------------|
| | Erläuterung | | |
| Erträge | | | 217.09 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 1.78 | |
| Zinsen auf Wertpapiere | 2 | 215.30 | |
| Aufwendungen | | | 33.44 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 27.39 | |
| Taxe d'abonnement | 3 | 2.11 | |
| Transaktionsgebühren | 2 | 0.10 | |
| Andere Ausgaben | | 3.84 | |
| Ordentliche Netto-Erträge | | | 183.64 |

Erfolgsrechnung vom 12/03/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|--|-------------|--------------|--|
| | Erläuterung | | |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 3.78 | |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | 168.93 | |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -127.03 | |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -205.04 | |
| Wertpapiere | | -118.85 | |
| Devisentermingeschäften | | -86.19 | |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | | 24.30 | |

Veränderung des Nettovermögens vom 12/03/19 bis 31/12/19

| Zahlen in Tausend EUR | | | |
|--|-------------|------------------|--|
| | Erläuterung | | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 0.00 | |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 13,310.15 | |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -3,045.20 | |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 24.30 | |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 10,289.24 | |

Wertpapierbestand zum 31/12/19

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|---|------------|---------|-----------------|--------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 5,186.78 | 50.41 |
| Schuldverschreibungen | | | 2,831.25 | 27.52 |
| <i>Norwegen</i> | | | 2,831.25 | 27.52 |
| ASKER KOMMUNE 1.83 15-22 18/02A | 4,000,000 | NOK | 403.59 | 3.92 |
| OSLO KOMMUNE 2.30 14-24 14/03A | 5,000,000 | NOK | 508.85 | 4.95 |
| SANDNES SPAREBANK 2.525 18-24 19/06A | 5,000,000 | NOK | 508.64 | 4.94 |
| TRONDHEIM KOMMUNE 2.142 15-25 16/01A | 10,000,000 | NOK | 1,008.79 | 9.81 |
| YARA INTERNATIONAL 2.45 17-24 13/12A | 4,000,000 | NOK | 401.38 | 3.90 |
| Renten mit flexiblem Zins | | | 2,355.53 | 22.89 |
| <i>Norwegen</i> | | | 2,355.53 | 22.89 |
| NORGESGRUPPEN FL.R 19-24 12/02Q | 4,000,000 | NOK | 410.40 | 3.99 |
| NORSK HYDRO ASA FL.R 17-22 07/11Q | 4,000,000 | NOK | 407.85 | 3.96 |
| SCHIBSTED FL.R 14-21 06/05Q | 4,000,000 | NOK | 409.03 | 3.98 |
| SPAREBANK 1 BOLIGKRE FL.R 18-30 08/10Q | 7,000,000 | NOK | 722.72 | 7.02 |
| SPAREBANK 1 SMN FL.R 18-28 04/09Q | 4,000,000 | NOK | 405.53 | 3.94 |
| Übertragbare, auf anderen Märkten gehandelte Wertpapiere | | | 4,075.01 | 39.60 |
| Schuldverschreibungen | | | 2,844.87 | 27.64 |
| <i>Norwegen</i> | | | 2,844.87 | 27.64 |
| SPAREBANK 1 BOL 2.4500 18-24 17/10A | 15,000,000 | NOK | 1,528.60 | 14.85 |
| SPAREBANK 1 OSTLANDET 2.3 16-22 03/11A | 4,000,000 | NOK | 404.25 | 3.93 |
| SPAREBANKEN VEST AS 2.2 16-22 24/02A | 9,000,000 | NOK | 912.02 | 8.86 |
| Renten mit flexiblem Zins | | | 1,230.14 | 11.96 |
| <i>Norwegen</i> | | | 1,230.14 | 11.96 |
| SBANKEN ASA FL.R 17-27 02/03Q | 8,000,000 | NOK | 822.74 | 8.00 |
| SPAREBANKEN SOR FL.R 17-22 11/11Q | 4,000,000 | NOK | 407.40 | 3.96 |

Sonstige übertragbare Wertpapiere

| | | | | |
|--|-----------|-----|------------------|---------------|
| Schuldverschreibungen | | | 802.29 | 7.80 |
| <i>Schweden</i> | | | 404.51 | 3.93 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGE 3.12 19-24 28/11A | 4,000,000 | NOK | 404.51 | 3.93 |
| <i>Norwegen</i> | | | 397.78 | 3.87 |
| SPAREBANKEN SOGN OG 2.09 19-24 28/08A | 4,000,000 | NOK | 397.78 | 3.87 |
| Summe Wertpapiere | | | 10,064.08 | 97.81 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 225.16 | 2.19 |
| Nettovermögen | | | 10,289.24 | 100.00 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019

1. Allgemeines

DNB Fund (die „Gesellschaft“) ist gemäß Teil I des OGA-Gesetzes registriert. Die Gesellschaft erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß der Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in der durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen in der jeweils geltenden Fassung geänderten Fassung. Die Gesellschaft hat DNB Asset Management S.A., eine Luxemburger Aktiengesellschaft („société anonyme“), gemäß Kapitel 15 des Gesetzes zu ihrer Verwaltungsgesellschaft bestellt.

Die Gesellschaft ist im Handels- und Firmenregister von Luxemburg („Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg“ – das „RCS“) unter der Nummer B218389 eingetragen.

Die folgenden Teilfonds waren zum 31. Dezember 2019 für Zeichnungen und Rücknahmen offen:

Teilfonds-Aktienteilfonds:

DNB Fund - Asian Small Cap
DNB Fund - Disruptive Opportunities (Auflegung am 10. Dezember 2019)
DNB Fund - Global ESG
DNB Fund - Global Emerging Markets ESG
DNB Fund - Health Care
DNB Fund - India
DNB Fund - Low Volatility Equities (Auflegung am 10. Dezember 2019)
DNB Fund - Nordic Equities
DNB Fund - Nordic Small Cap (Auflegung am 10. Dezember 2019)
DNB Fund - Private Equity
DNB Fund - Renewable Energy
DNB Fund - Technology

Teilfonds für alternative Anlagen:

DNB Fund - ECO Absolute Return
DNB Fund - TMT Absolute Return

Rententeilfonds:

DNB Fund - High Yield (Auflegung am 12. März 2019)
DNB Fund - Norway Investment Grade (Auflegung am 13. März 2019)

Am 13. März 2019 übernahmen die Teilfonds DNB Fund - High Yield und DNB Fund - Norway Investment Grade jeweils die Teilfonds DNB SICAV - High Yield und DNB SICAV - Norway Investment Grade.

Einzelheiten der Fusion sind wie folgt:

| Teilfonds und Anteilklassen vor fusion | Teilfonds und Anteilklassen nach der fusion | Fusionsquote |
|---|--|--------------|
| DNB SICAV - High Yield Retail A (EUR) | DNB Fund - High Yield Retail A (EUR) | 1.00 |
| DNB SICAV - High Yield Retail A (NOK) | DNB Fund - High Yield Retail A (NOK) | 1.00 |
| DNB SICAV - High Yield Retail B (NOK) | DNB Fund - High Yield Retail B (NOK) | 1.00 |
| DNB SICAV - High Yield Retail A (N) (EUR) | DNB Fund - High Yield Retail A (N) (EUR) | 1.00 |
| DNB SICAV - High Yield Institutional A (EUR) | DNB Fund - High Yield Institutional A (EUR) | 1.00 |
| DNB SICAV - High Yield Institutional A (USD) | DNB Fund - High Yield Institutional A (USD) | 1.00 |
| DNB SICAV - High Yield Institutional A (NOK) | DNB Fund - High Yield Institutional A (NOK) | 1.00 |
| DNB SICAV - Norway Investment Grade Retail A (NOK) | DNB Fund - Norway Investment Grade Retail A (NOK) | 1.04 |
| DNB SICAV - Norway Investment Grade Retail A II (NOK) | DNB Fund - Norway Investment Grade Retail A II (NOK) | 1.04 |
| DNB SICAV - Norway Investment Grade Institutional A (NOK) | DNB Fund - Norway Investment Grade Institutional A (NOK) | 1.06 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

1. Allgemeines (Forts.)

Folgende Anteilsklassen wurden im Jahresverlauf geschlossen:

| Teilfonds | Anteilsklassen | Letzter Nettoinventarwert vor Liquidation (in EUR) |
|--|-------------------------------------|--|
| DNB Fund - Global emerging Markets ESG | Retail B (USD) am 12. November 2019 | 90.81 |
| DNB Fund - Technology | Retail A (CHF) am 2. Mai 2019 | 11.58 |

Folgende Anteilsklassen wurden im Jahresverlauf aufgelegt:

| Teilfonds | Anteilsklassen |
|-------------------------------------|--|
| DNB Fund - Disruptive Opportunities | Retail A (EUR) am 10. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Disruptive Opportunities | Institutional A (NOK) am 19. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Disruptive Opportunities | Retail A (SEK) am 18. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Disruptive Opportunities | Retail A (N) (NOK) am 19. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Low volatility Equities | Retail A (EUR) am 10. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Low volatility Equities | Retail A (N) (NOK) am 19. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Nordic Equities | Institutional A (NOK) am 12. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Nordic Small Cap | Retail A (EUR) am 10. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Nordic Small Cap | Retail A (N) (NOK) am 19. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Nordic Small Cap | Retail A (SEK) am 18. Dezember 2019 |
| DNB Fund - Renewable Energy | Institutional A (EUR) am 2. Januar 2019 |
| DNB Fund - Renewable Energy | Retail A (N) (EUR) am 24. Juli 2019 |
| DNB Fund - High Yield | Retail B (EUR) am 31. Oktober 2019 |

Folgende Anteilsklassen wurden am 13. März 2019, Datum der Fusion durch Übernahme, aufgelegt:

| Teilfonds | Anteilsklassen |
|------------------------------------|---|
| DNB Fund - High Yield | Institutional A (EUR) Institutional A (USD) Institutional A (NOK) Retail A (EUR) Retail A (NOK) Retail A (N) (EUR) Retail B (NOK) |
| DNB Fund - Norway Investment Grade | Retail A (NOK) Retail A II (NOK) Institutional A (NOK) |

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren

Präsentation des Jahresabschlusses

Eventuelle Additionsdifferenzen in diesem Bilanzabschluss sind auf Rundungen zurückzuführen.

Der Jahresabschluss wurde im Einklang mit den allgemein in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen erstellt.

Der Jahresabschluss des Teilfonds DNB Fund - ECO Absolute Return wurde auf der Grundlage des Nichtfortführungsprinzips als Basis für die Rechnungslegung erstellt, da der Verwaltungsrat beabsichtigt, den Teilfonds am 30. März 2020 aufzulösen.

Der Abschluss der Gesellschaft enthält die zusammengefassten Zahlen aller Teilfonds.

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren (Forts.)

Diese zusammengefassten Zahlen sind in „Euro“ (EUR) ausgedrückt, wobei alle in anderen Währungen ausgedrückten Zahlen auf der Grundlage des Durchschnitts der letzten bekannten Geld- und Briefkurse in EUR umgerechnet werden.

Zum 31. Dezember 2019 betrug der Wechselkurs zwischen dem EUR und der folgenden Währung der Gesellschaft:

| | |
|------------|-------|
| 1.1225 USD | 1 EUR |
|------------|-------|

Für jeden Teilfonds wurde der Nettoinventarwert zum Jahresbeginn auf Basis des Wechselkurses vom 31. Dezember 2018 in EUR umgerechnet. Die Wechselkursdifferenzen zwischen dem Nettoinventarwert zum Jahresbeginn, der mit dem Wechselkurs vom 31. Dezember 2018 umgerechnet wurde, und dem am 31. Dezember 2019 verwendeten Wechselkurs sind in der „Neubewertung der Eröffnungsbilanz“ in den Veränderungen des Nettovermögens.

Bewertung von Anlagen

Die Bewertung der an gleichwelcher Wertpapierbörse notierten oder gehandelten Anlagen wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Wertpapierbörse ermittelt, an der der Handel der jeweiligen Anlagen im Prinzip erfolgt.

Der Wert der an jedem anderen regulierten Markt gehandelten Anlagen wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.

Sollte bei gegebenenfalls nicht notierten Wertpapieren oder Wertpapieren, die weder an einer Wertpapierbörse noch an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, sowie bei möglicherweise an, wie bereits erwähnt, anderen Wertpapierbörsen bzw. regulierten Märkten notierten oder gehandelten Wertpapieren, deren Bewertung gemäß den beiden o.a. Abschnitten erfolgte, der Kurs nicht ihren fairen Marktwert widerspiegeln, so wird die Bewertung dieser Anlagen sorgfältig und unter Berücksichtigung von Treu und Glauben auf der Grundlage des vertretbaren vorhersehbaren Veräußerungspreises ermittelt.

Anteile von offenen OGA werden mit ihrem letzten bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet. Wenn dieser Preis nicht dem Marktwert dieser Anlagen entspricht, dann bestimmt der Verwaltungsrat der Gesellschaft den Preis auf faire und gerechte Weise. Anteile von geschlossenen OGA werden mit ihrem letzten verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, der nach den vom Verwaltungsrat oder einem zu diesem Zweck vom Verwaltungsrat bestellten Ausschuss festgelegten Maßgaben in gutem Glauben ermittelt wird.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten bewertet, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird.

Der Liquidationswert von Finanzterminkontrakten, Devisentermingeschäften oder Optionen, die nicht an Wertpapierbörsen oder anderen regulierten Märkten gehandelt werden, wird entsprechend der vom Verwaltungsrat festgelegten Vorgehensweise erstellt, und zwar auf der Grundlage einer systematisch für jede unterschiedliche Vertragsart angewendeten Bewertung des jeweiligen Nettoliquidationswerts. Der Liquidationswert von Finanzterminkontrakten, Devisentermingeschäften oder Optionen, die an Wertpapierbörsen oder anderen regulierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Bewertungen dieser Verträge an Wertpapierbörsen und regulierten Märkten erfolgen, an denen die einzelnen Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte oder Optionen des Fonds gehandelt wurden. Sollte ein Finanzterminkontrakt, Devisentermingeschäft oder Optionsvertrag nicht am Stichtag der Nettobewertung der Anlagen liquidiert werden können, so wird der Liquidationswert eines solchen Vertrags auf einer vom Verwaltungsrat als vertretbar und annehmbar angesehenen Grundlage zur Wertbestimmung des Vertrags ermittelt.

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren (Forts.)

Nicht realisierte Gewinne und Verluste betreffend Devisentermingeschäfte und Finanzterminkontrakte werden in den Erläuterungen über Anlagen im Posten „Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften“ und „Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Finanzterminkontrakten“ ausgewiesen.

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, andere realistische Bewertungsgrundsätze für Vermögenswerte der Gesellschaft zu übernehmen, wenn die Umstände die Bestimmung des Wertes gemäß den vorstehenden Kriterien unrealistisch, unmöglich oder unangemessen machen. Insbesondere bei erheblichen Änderungen der Marktbedingungen kann die Bewertungsgrundlage der verschiedenen Anlagen an die neuen Marktrenditen angepasst werden. Derartige Wertpapiere sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen in der Position „Sonstige übertragbare Wertpapiere“ enthalten.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen, Futures und Devisenterminkontrakten

Die Gewinne und Verluste aus Verkäufen von Anlagen, Futures und Devisenterminkontrakten wurden auf der Grundlage der Durchschnittskosten ermittelt.

Transaktionsgebühren

Die Transaktionsgebühren, d. h. die von den Brokern und der Depotbank für Wertpapiertransaktionen und ähnliche Transaktionen erhobenen Gebühren, sind in der Erfolgsrechnung separat unter „Transaktionsgebühren“ ausgewiesen.

Wechselkurse

Der Marktwert der Anlagen und sonstigen Aktiva und Passiva, die auf andere Währungen als der Berichtswährung des jeweiligen Teilfonds lauten, wurde zu den am Ende des Zeitraumes gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Kosten von Anlagen in anderen Währungen als der Berichtswährung des betreffenden Teilfonds wurden zu den am Kauftag gültigen Wechselkursen umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden in der Erfolgsrechnung im Posten „Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften“ ausgewiesen.

Swaps

Die Bewertung der Swaps erfolgt auf der Grundlage des Market-to-Market-Verfahrens und wird im Vergleich zum Kontrahenten überprüft. Im Rahmen der Swap-Verträge entfallen die täglichen Zwischenzahlungen an die Gesellschaft. Am Ende jedes Monats erfolgen die Zwischenzahlungen in bar. Die Zahlungsflüsse werden gegeneinander abgewogen, wobei die Unterschiede zwischen beiden Parteien geregelt werden. Der Nettobetrag wird als realisierter Gewinn oder Verlust für den Swap gebucht und wird in der Nettovermögensaufstellung im Posten „Realisiertes Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten“ ausgewiesen.

Wertpapierleihe

Jeder Teilfonds darf Wertpapiere ausschließlich über ein standardisiertes Wertpapierleihsystem verleihen, das von einem anerkannten Wertpapier-Clearing-Institut oder mittels eines erstklassigen Finanzinstituts organisiert ist, welches auf diese Art von Geschäften spezialisiert ist. Im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften muss jeder Teilfonds Sicherheiten als Garantie erhalten. Diese Sicherheiten, die in Form von liquiden Mitteln und/oder Wertpapieren, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organismen eines Gemeinwesens regionaler oder weltweiter Natur emittiert oder geleistet werden, müssen bei Abschluss des Vertrages mindestens dem Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere entsprechen.

Erträge aus Anlagen

Dividenden werden zum Zeitpunkt, zu dem die Wertpapiere erstmals Ex-Dividende notiert werden, als Erträge angesehen, soweit der Gesellschaft entsprechende Informationen in angemessener Weise zur Verfügung stehen. Zinserträge werden auf täglicher Basis, d.h. an jedem Bewertungstag abgegrenzt.

Dividenden und Zinserträge werden nach Abzug der Quellensteuer erfasst.

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

3. Besteuerung

Nach derzeitiger Rechtslage und Praxis unterliegt die Gesellschaft keiner luxemburgischen Ertragsteuer und von der Gesellschaft gezahlte Dividenden unterliegen keiner luxemburgischen Quellensteuer.

Jede Privatanlegern vorbehaltene Anteilsklasse hat in Luxemburg jedoch eine „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0.05 % p. a. auf ihr Nettovermögen zu entrichten, die vierteljährlich zu zahlen ist und am Ende des jeweiligen Quartals auf den gesamten Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse berechnet wird.

Jede institutionellen Anlegern vorbehaltene Anteilsklasse hat in Luxemburg eine „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0.01 % p. a. auf ihr Nettovermögen zu entrichten. Diese Steuer ist vierteljährlich zu zahlen und wird am Ende des jeweiligen Quartals auf den gesamten Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse berechnet.

In bestimmten Fällen zahlt die Gesellschaft abhängig vom Herkunftsland Quellensteuern auf erhaltene Dividenden. Luxemburg erhebt jedoch keine Quellensteuern auf Dividenden, die von der Gesellschaft an die Anteilsinhaber gezahlt werden.

4. Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, jeweils zahlbar am Monatsende, die auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert im Laufe des Monats berechnet wird. Es gelten die folgenden effektiven jährlichen Verwaltungsgebührensätze für die aktiven Anteilsklassen:

| Teilfonds | Anteilsklassen | Verwaltungsgebühr p.a. |
|--|------------------------------------|------------------------|
| DNB Fund - Asian Small Cap | Retail A (EUR) | 1.75% |
| DNB Fund - Disruptive Opportunities | Retail A (EUR) ⁶ | 1.50% |
| | Retail A (SEK) ⁷ | 1.50% |
| | Retail A (N) (NOK) ⁸ | 0.85% |
| | Institutional A (NOK) ⁸ | 0.75% |
| DNB Fund - Global ESG | Retail A (EUR) | 1.40% |
| | Institutional A (EUR) | 0.75% |
| DNB Fund - Global Emerging Markets ESG | Retail A (USD) | 1.50% |
| | Retail B (USD) ¹⁰ | 1.50% |
| | Retail A (N) (USD) | 0.85% |
| DNB Fund - Health Care | Retail A (EUR) | 1.50% |
| DNB Fund - India | Retail A (EUR) | 1.50% |
| DNB Fund - Low Volatility Equities | Retail A (EUR) ⁶ | 1.00% |
| | Retail A (N) (NOK) ⁸ | 0.60% |
| DNB Fund - Nordic Equities | Retail A (EUR) | 1.40% |
| | Institutional A (EUR) | 0.75% |
| | Institutional A (NOK) ⁵ | 0.75% |
| DNB Fund - Nordic Small Cap | Retail A (EUR) ⁶ | 1.50% |
| | Retail A (SEK) ⁷ | 1.50% |
| | Retail A (N) (NOK) ⁸ | 0.85% |
| DNB Fund - Private Equity | Retail B (EUR) | 1.75% |
| DNB Fund - Renewable Energy | Retail A (EUR) | 1.50% |
| | Retail A (N) (EUR) ¹ | 0.85% |
| | Institutional A (EUR) ² | 0.75% |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

4. Verwaltungsgebühren (Forts.)

| Teilfonds | Anteilstklassen | Verwaltungsgebühr p.a. |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| DNB Fund - Technology | Retail A (EUR) | 1.50% |
| | Retail A (USD) | 1.50% |
| | Retail A (CHF) ⁹ | 1.50% |
| | Retail B (EUR) | 1.50% |
| | Retail A (N) (EUR) | 0.85% |
| | Retail B (N) (EUR) | 0.85% |
| | Institutional A (EUR) | 0.75% |
| | Institutional A (USD) | 0.75% |
| | Institutional A (CHF) | 0.75% |
| | Institutional B (EUR) | 0.75% |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | Retail A (EUR) | 1.50% |
| | Retail A (NOK) | 1.50% |
| | Retail A (SEK) | 1.50% |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | Retail A (EUR) | 1.50% |
| | Retail A (NOK) | 1.50% |
| | Retail A (SEK) | 1.50% |
| | Retail B (EUR) | 1.50% |
| | Retail A (N) (EUR) | 0.85% |
| | Retail A (N) (SEK) | 0.85% |
| | Institutional A (EUR) | 0.75% |
| | Institutional A (USD) | 0.75% |
| DNB Fund - High Yield | Retail A (EUR) ³ | 0.80% |
| | Retail A (NOK) ³ | 0.80% |
| | Retail B (EUR) ⁴ | 0.80% |
| | Retail B (NOK) ³ | 0.80% |
| | Retail A (N) (EUR) ³ | 0.50% |
| | Retail A (N) (NOK) ⁵ | 0.50% |
| | Institutional A (EUR) ³ | 0.40% |
| | Institutional A (USD) ³ | 0.40% |
| | Institutional A (NOK) ³ | 0.40% |
| DNB Fund - Norway Investment Grade | Retail A (NOK) ³ | 0.50% |
| | Retail A II (NOK) ³ | 0.50% |
| | Institutional A (NOK) ³ | 0.20% |

¹ Seit dem 24. Juli 2019

² Seit dem 2. Januar 2019

³ Seit dem 13. März 2019

⁴ Seit dem 31. Oktober 2019

⁵ Seit dem 12. Dezember 2019

⁶ Seit dem 10. Dezember 2019

⁷ Seit dem 18. Dezember 2019

⁸ Seit dem 19. Dezember 2019

⁹ Bis zum 2. Mai 2019

¹⁰ Bis zum 12. November 2019

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

4. Verwaltungsgebühren (Forts.)

Diese Gebühr umfasst die Gebühr der Depotbank und die Gebühr der Zentralverwaltungsstelle, die monatlich von der Verwaltungsgesellschaft zu zahlen sind und deren Satz sich pro Jahr auf folgende Beträge beläuft:

- maximal 0.25% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Anteile-Teilfonds und der Teilfonds für alternative Anlagen;

mindestens jedoch USD 30,000 pro Teilfonds.

Für den Teilfonds DNB Fund - Global Emerging Markets ESG werden die jeweiligen besonderen Depotbankgebühren, die aufgrund der spezifischen Märkte entstanden sind, direkt an die entsprechende Unter-Depotbank gezahlt. Diese Gebühr beträgt 0.07 %, mindestens jedoch USD 15,000.

5. Erfolgsgebühr

Eine Berechnung der Erfolgsgebühr wird für jede Klasse vorgenommen, und das Ergebnis fällt an jedem Bewertungstag an, d.h. es wird im Nettoinventarwert des Teilfonds auf der Grundlage der kumulierten Nettoüberschussrendite dieser bestimmten Anteilsklasse berücksichtigt, d.h. nach Gebühren und Kosten und über der Benchmark Hurdle Rate. Nur wenn es zu einer positiven kumulierten Nettoüberschussrendite zum Ende des Geschäftsjahres oder zum Ende des Halbezeitraums des Anteilinhaber kommt (falls kürzer) ist eine Erfolgsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen.

Die Erfolgsgebühr läuft an jedem Bewertungstag auf und wird als eine Aufwendung vom Nettoinventarwert der entsprechenden Klasse abgezogen. Am Ende des Geschäftsjahres bildet sich eine aufgelaufene Erfolgsgebühr, die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen ist. Die am Ende des Geschäftsjahres aufgelaufene Erfolgsgebühr, die an die Verwaltungsgesellschaft zu entrichten ist, darf 5 Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts für das Geschäftsjahr der entsprechenden Klasse nicht überschreiten.

Die Wertentwicklung der Teilfonds wird auf der Grundlage der Veränderung des Nettoinventarwerts pro Anteil nach Abzug der festen Verwaltungsgebühr bestimmt. Ab dem 10. Dezember 2019 wurde der Mechanismus der Performancegebühr wie folgt geändert.

Erfolgsgebühr für die Aktienteilfonds

Die Berechnung der Erfolgsgebühr unterliegt einer Benchmark Hurdle Rate, d.h. die höchste kumulierte Nettoüberschussrendite, die eine Anteilsklasse seit ihrer Auflegung/Neuauflegung erzielt hat. Diese Benchmark Hurdle Rate muss überschritten werden, bevor eine Erfolgsgebühr aufläuft. Daher könnte eine Erfolgsgebühr gezahlt werden, selbst wenn der Nettoinventarwert je Anteil gesunken ist, da die Erfolgsgebühr auf der Basis der relativen Rendite und nicht der absoluten Rendite berechnet wird.

Kommt es am Ende des Geschäftsjahres zu einer positiven kumulierten Nettoüberschussrendite und ist eine Erfolgsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen, entspricht die neue Benchmark Hurdle Rate der kumulierten Nettoüberschussrendite am letzten Geschäftstag des Geschäftsjahres. Hat sich die Klasse jedoch im gesamten Geschäftsjahr unterdurchschnittlich entwickelt, wird keine Erfolgsgebühr berechnet und die Benchmark Hurdle Rate bleibt gegenüber dem vorangegangenen Geschäftsjahr unverändert.

Liegt das Ergebnis der entsprechenden Klasse unter der Benchmark Hurdle Rate, wird die unterdurchschnittlichen Entwicklung erfasst und muss durch eine spätere überdurchschnittliche Entwicklung ausgeglichen werden, bevor eine Erfolgsgebühr anfallen kann. Fällt im Geschäftsjahr bereits eine Erfolgsgebühr an, wird der aufgelaufene Betrag verringert, um eine spätere unterdurchschnittliche Entwicklung widerzuspiegeln, obwohl dieser nicht unter null reduziert werden kann. Sofern es während des gesamten Geschäftsjahres zu einer überdurchschnittlichen Entwicklung kommt, die dazu führt, dass eine Erfolgsgebühr berechnet wird, und sich in den folgenden Geschäftsjahren eine unterdurchschnittliche Entwicklung anschließt, gibt es keine Erstattung von Erfolgsgebühren des Vorjahres.

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

5. Erfolgsgebühr (Forts.)

Erfolgsgebühr für die Teilfonds für alternative Anlagen

Die Berechnung der Erfolgsgebühr unterliegt einem High Water Mark, d.h. die höchste kumulierte Nettoüberschussrendite, die eine Klasse seit ihrer Auflegung/Neuauflegung erzielt hat, der überschritten werden muss, bevor eine Erfolgsgebühr anfällt. Der High Water Mark für jede Klasse wird erstmals entsprechend dem Wert der Klasse bei Auflegung festgelegt.

Neben dem High Water Mark unterliegt die Berechnung der Erfolgsgebühr auch einer Benchmark Hurdle Rate auf der Grundlage der Rendite des Referenzindex. Diese Benchmark Hurdle Rate wird auf den High Water Mark angewendet, um einen angepassten High Water Mark zu berechnen, der erst überschritten werden muss, damit eine Erfolgsgebühr anfällt.

Kommt es am Ende des Geschäftsjahres zu einer positiven kumulierten Nettoüberschussrendite und ist eine Erfolgsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen, wird der High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Anteil am letzten Geschäftstag des Geschäftsjahres zurückgestellt. Hat sich die Klasse jedoch im gesamten Geschäftsjahr unterdurchschnittlich entwickelt, wird keine Erfolgsgebühr berechnet und der High Water Mark bleibt gegenüber dem vorangegangenen Geschäftsjahr unverändert.

Liegt das Ergebnis der entsprechenden Klasse unter dem High Water Mark, wird die unterdurchschnittlichen Entwicklung erfasst und muss durch eine spätere überdurchschnittliche Entwicklung ausgeglichen werden, bevor eine Erfolgsgebühr anfallen kann. Fällt im Geschäftsjahr bereits eine Erfolgsgebühr an, wird der aufgelaufene Betrag verringert, um eine spätere unterdurchschnittliche Entwicklung widerzuspiegeln, obwohl dieser nicht unter null reduziert werden kann. Sofern es während des gesamten Geschäftsjahrs zu einer überdurchschnittlichen Entwicklung kommt, die dazu führt, dass eine Erfolgsgebühr berechnet wird, und sich in den folgenden Geschäftsjahren eine unterdurchschnittliche Entwicklung anschließt, gibt es keine Erstattung von Erfolgsgebühren des Vorjahres.

Für die folgenden Teilfonds könnte zusätzlich zur Verwaltungsgebühr eine Performancegebühr, wie oben beschrieben, erhoben werden. Sie würde sich auf 20 % der Überrendite gegenüber dem Vergleichsindex des Teilfonds belaufen.

Die Vergleichsindizes der Teilfonds sind:

| Teilfonds | Vergleichsindex |
|-------------------------------------|---|
| DNB Fund - Disruptive Opportunities | MSCI World Index |
| DNB Fund - Health Care | MSCI World Health Care Index |
| DNB Fund - India | MSCI Daily TR Net Emerging Markets India |
| DNB Fund - Nordic Small Cap | VINX Small Cap NI |
| DNB Fund - Renewable Energy | WilderHill New Energy Global Innovation Index (NEXUST) |
| DNB Fund - Technology | MSCI World Communication Services & Information Technology |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | Die Vergleichsindizes des Teilfonds sind bei jeder Klasse unterschiedlich und sind: <ul style="list-style-type: none">- Maßgeschneiderter Referenzindex auf der Grundlage des deutschen 3-Monats Bubill*- Maßgeschneiderter Vergleichsindex auf der Grundlage von USGG3M*- BNP Paribas Money Market TR Index CHF;- Norway Government Bond 0.25Y;- OMRX Treasury Bill Index. |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte

Am 31. Dezember 2019 beliefen sich die ausstehenden Devisentermingeschäfte wie folgt:

DNB Fund - Asian Small Cap:

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|------------|-----------------|---------------|------------------|--|
| SEK | 219,057.60 | HKD | 182,710.00 | 02/01/20 | -42.74 |
| SEK | 647,852.77 | EUR | 61,960.00 | 02/01/20 | -305.24 |
| TOTAL | | | | | -347.98 |

Die Kontrahenten der Devisentermingeschäfte sind Skandinaviska Enskilda Banken Stockholm und DNB Markets.

DNB Fund - Nordic Equities:

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|--------------|-----------------|---------------|------------------|--|
| DKK | 352,140.00 | NOK | 465,173.77 | 02/01/20 | -35.14 |
| DKK | 1,241,210.00 | SEK | 1,736,064.29 | 02/01/20 | 886.2 |
| TOTAL | | | | | 851.06 |

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte ist Skandinaviska Enskilda Banken Stockholm.

DNB Fund - Renewable Energy:

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|------------|-----------------|---------------|------------------|--|
| USD | 323,340.00 | SEK | 3,020,257.51 | 02/01/20 | 622.03 |
| TOTAL | | | | | 622.03 |

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte ist DNB Markets.

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts.)

DNB Fund - ECO Absolute Return:

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|--|
| EUR | 9,000.00 | SEK | 97,862.99 | 10/02/20 | -308.64 * |
| EUR | 80,000.00 | CAD | 117,348.24 | 14/02/20 | -421.62 |
| USD | 15,000.00 | SEK | 144,742.41 | 14/02/20 | -439.57 |
| EUR | 210,184.00 | NOK | 2,134,071.72 | 14/02/20 | -5,649.89 |
| AUD | 58,663.22 | EUR | 36,000.00 | 14/02/20 | 678.15 |
| NOK | 1,839,086.28 | EUR | 180,000.00 | 10/02/20 | 6,033.98 * |
| EUR | 10,000.00 | SEK | 107,391.00 | 14/02/20 | -214.27 |
| EUR | 6,000.00 | SEK | 64,878.26 | 10/02/20 | -171.14 * |
| EUR | 669,000.00 | CAD | 982,929.59 | 14/02/20 | -4,628.32 |
| EUR | 13,000.00 | SEK | 141,685.57 | 10/02/20 | -477.02 * |
| EUR | 47,000.00 | USD | 52,369.92 | 14/02/20 | 470.98 |
| SEK | 109,941.18 | EUR | 10,500.00 | 10/02/20 | -42.67 * |
| NOK | 2,372,133.48 | EUR | 235,000.00 | 10/02/20 | 4,954.72 * |
| EUR | 120,000.00 | JPY | 14,392,920.00 | 14/02/20 | 2,044.36 |
| NOK | 224,278.93 | EUR | 22,000.00 | 14/02/20 | 681.47 |
| EUR | 300,000.00 | NOK | 3,032,640.00 | 10/02/20 | -6,783.63 * |
| EUR | 4,641,000.00 | USD | 5,148,748.61 | 14/02/20 | 66,553.98 |
| EUR | 180,000.00 | DKK | 1,343,993.40 | 14/02/20 | 95.12 |
| SEK | 104,648.13 | EUR | 10,000.00 | 10/02/20 | -46.14 * |
| EUR | 35,000.00 | CAD | 51,383.15 | 14/02/20 | -214.20 |
| EUR | 290,000.00 | USD | 324,492.80 | 14/02/20 | 1,695.16 |
| EUR | 6,000.00 | SEK | 64,037.21 | 10/02/20 | -91.10 * |
| NOK | 1,333,680.92 | EUR | 130,000.00 | 10/02/20 | 4,909.37 * |
| NOK | 2,063,366.80 | EUR | 200,000.00 | 10/02/20 | 8,721.23 * |
| EUR | 300,000.00 | AUD | 485,782.80 | 14/02/20 | -3,733.09 |
| NOK | 82,997,003.23 | EUR | 8,236,330.00 | 10/02/20 | 159,286.52 * |
| EUR | 140,000.00 | NOK | 1,430,996.56 | 10/02/20 | -4,763.92 * |
| EUR | 210,000.00 | HKD | 1,825,535.25 | 14/02/20 | 1,925.72 |
| EUR | 33,000.00 | DKK | 246,444.86 | 14/02/20 | 11.27 |
| SEK | 177,738.43 | EUR | 17,000.00 | 10/02/20 | -93.97 * |
| SEK | 64,478.26 | EUR | 6,000.00 | 10/02/20 | 133.01 * |
| NOK | 552,712.72 | CAD | 80,000.00 | 14/02/20 | 1,073.55 |
| SEK | 4,595,221.94 | EUR | 423,238.00 | 10/02/20 | 13,847.83 * |
| EUR | 100,000.00 | NOK | 1,028,520.20 | 10/02/20 | -4,049.60 * |
| SEK | 89,960.81 | EUR | 8,600.00 | 10/02/20 | -43.16 * |
| EUR | 150,000.00 | NOK | 1,526,165.70 | 10/02/20 | -4,389.98 * |
| EUR | 8,000.00 | SEK | 84,606.21 | 10/02/20 | -47.55 * |
| USD | 612,007.66 | EUR | 550,000.00 | 14/02/20 | -6,235.51 |
| SEK | 73,804.17 | EUR | 7,000.00 | 14/02/20 | 19.65 |
| NOK | 2,013,868.60 | EUR | 200,000.00 | 10/02/20 | 3,714.20 * |
| EUR | 47,000.00 | JPY | 5,679,494.00 | 14/02/20 | 454.22 |
| EUR | 300,000.00 | USD | 334,311.96 | 14/02/20 | 2,974.32 |
| EUR | 170,000.00 | GBP | 146,119.25 | 14/02/20 | -2,194.71 |
| | | | | TOTAL | 235,239.11 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts.)

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte sind DNB Markets und CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

* Devisentermingeschäfte zur Absicherung der Anteilsklasse.

DNB Fund - TMT Absolute Return:

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|--|
| EUR | 45,765,000.00 | JPY | 5,489,099,865.00 | 14/02/20 | 779,667.22 |
| EUR | 4,700,000.00 | USD | 5,233,546.82 | 10/02/20 | 49,007.29 * |
| EUR | 110,000.00 | SEK | 1,162,750.93 | 10/02/20 | -598.23 * |
| GBP | 854,630.00 | EUR | 1,000,000.00 | 14/02/20 | 7,123.03 |
| EUR | 200,000.00 | NOK | 2,045,219.70 | 14/02/20 | -6,851.20 |
| USD | 1,000,000.00 | SEK | 9,325,088.00 | 14/02/20 | 1,567.98 |
| EUR | 2,770,000.00 | NOK | 27,896,575.82 | 10/02/20 | -52,010.70 * |
| EUR | 295,000.00 | HKD | 2,571,786.70 | 14/02/20 | 1,865.48 |
| GBP | 854,795.00 | EUR | 1,000,000.00 | 14/02/20 | 7,317.48 |
| EUR | 6,000,000.00 | NOK | 60,652,800.00 | 10/02/20 | -135,672.54 * |
| USD | 5,615,002.50 | EUR | 5,000,000.00 | 10/02/20 | -9,881.91 * |
| SEK | 1,499,309.70 | EUR | 140,000.00 | 10/02/20 | 2,610.53 * |
| EUR | 900,000.00 | USD | 998,350.74 | 10/02/20 | 12,785.54 * |
| EUR | 1,300,000.00 | SEK | 13,582,295.87 | 14/02/20 | 8,168.46 |
| EUR | 1,150,000.00 | SEK | 12,355,816.20 | 10/02/20 | -25,267.17 * |
| USD | 566,009.15 | EUR | 505,000.00 | 10/02/20 | -1,981.08 * |
| USD | 3,354,942.60 | EUR | 3,000,000.00 | 10/02/20 | -18,423.45 * |
| USD | 3,343,778.70 | EUR | 3,000,000.00 | 14/02/20 | -29,076.23 |
| EUR | 130,000.00 | SEK | 1,397,310.04 | 10/02/20 | -2,910.12 * |
| EUR | 1,660,000.00 | SEK | 17,374,984.78 | 10/02/20 | 7,339.56 * |
| USD | 5,609,817.50 | EUR | 5,000,000.00 | 10/02/20 | -14,489.88 * |
| NOK | 28,567,170.80 | EUR | 2,800,000.00 | 10/02/20 | 89,730.97 * |
| NOK | 25,351,890.00 | EUR | 2,500,000.00 | 14/02/20 | 63,853.23 |
| EUR | 4,000,000.00 | JPY | 481,947,600.00 | 14/02/20 | 50,245.12 |
| NOK | 12,465,384.16 | EUR | 1,220,000.00 | 14/02/20 | 40,632.46 |
| EUR | 9,500,000.00 | USD | 10,597,034.35 | 10/02/20 | 82,497.24 * |
| EUR | 1,500,000.00 | USD | 1,660,792.80 | 14/02/20 | 24,463.62 * |
| SEK | 245,059,293.15 | EUR | 22,570,924.00 | 10/02/20 | 738,492.95 * |
| EUR | 170,000.00 | SEK | 1,847,140.78 | 10/02/20 | -5,698.35 * |
| GBP | 2,206,872.20 | EUR | 2,600,000.00 | 14/02/20 | 648.03 |
| USD | 250,000.00 | NOK | 2,302,881.00 | 14/02/20 | -10,795.32 |
| USD | 4,977,388.35 | EUR | 4,500,000.00 | 14/02/20 | -77,625.59 |
| EUR | 835,000.00 | USD | 934,271.23 | 10/02/20 | 4,714.16 * |
| EUR | 9,900,000.00 | HKD | 86,060,947.50 | 14/02/20 | 90,784.21 |
| EUR | 310,000.00 | NOK | 3,159,731.73 | 14/02/20 | -9,569.18 |
| EUR | 4,500,000.00 | SEK | 47,551,513.50 | 10/02/20 | -22,991.10 * |
| EUR | 1,700,000.00 | SEK | 17,773,216.10 | 14/02/20 | 9,563.40 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|--|
| GBP | 1,013,197.20 | EUR | 1,200,000.00 | 14/02/20 | -6,016.36 |
| EUR | 850,000.00 | USD | 950,295.75 | 10/02/20 | 5,474.83 * |
| EUR | 2,200,000.00 | NOK | 22,338,540.40 | 10/02/20 | -59,801.63 * |
| EUR | 7,320,000.00 | NOK | 74,322,522.00 | 14/02/20 | -196,766.56 |
| EUR | 130,000.00 | SEK | 1,387,472.97 | 10/02/20 | -1,973.94 * |
| USD | 8,916,000.80 | EUR | 8,000,000.00 | 14/02/20 | -78,196.23 |
| EUR | 300,000.00 | SEK | 3,140,074.80 | 10/02/20 | 1,324.78 * |
| NOK | 7,271,207.20 | USD | 800,000.00 | 14/02/20 | 24,613.22 |
| EUR | 12,090,000.00 | USD | 13,518,793.78 | 14/02/20 | 78,866.04 |
| USD | 504,696.56 | EUR | 450,000.00 | 10/02/20 | -1,470.29 * |
| USD | 1,874,905.20 | EUR | 1,680,000.00 | 10/02/20 | -13,749.92 * |
| EUR | 12,250,000.00 | USD | 13,621,881.18 | 10/02/20 | 144,432.14 * |
| SEK | 17,223,777.00 | USD | 1,800,000.00 | 14/02/20 | 39,001.77 |
| USD | 1,107,000.50 | EUR | 1,000,000.00 | 14/02/20 | -16,437.87 |
| NOK | 1,567,887,751.78 | EUR | 155,591,653.00 | 10/02/20 | 3,009,064.99 * |
| USD | 2,005,119.00 | EUR | 1,800,000.00 | 10/02/20 | -18,027.40 * |
| EUR | 120,000.00 | SEK | 1,297,389.96 | 10/02/20 | -3,406.24 * |
| EUR | 370,000.00 | SEK | 4,032,589.30 | 10/02/20 | -13,576.82 * |
| EUR | 290,000.00 | SEK | 3,023,354.40 | 10/02/20 | 2,427.52 * |
| EUR | 240,000.00 | SEK | 2,558,869.68 | 10/02/20 | -3,394.97 * |
| HKD | 3,467,890.68 | EUR | 400,000.00 | 14/02/20 | -4,718.64 |
| EUR | 16,500,000.00 | USD | 18,439,245.00 | 14/02/20 | 117,185.18 |
| USD | 1,600,000.00 | NOK | 14,545,755.20 | 14/02/20 | -49,555.56 |
| EUR | 500,000.00 | JPY | 60,710,850.00 | 14/02/20 | 2,449.11 |
| EUR | 8,960,334.21 | USD | 10,000,000.00 | 10/02/20 | 73,400.50 |
| EUR | 330,000.00 | SEK | 3,536,782.26 | 10/02/20 | -6,413.12 * |
| EUR | 560,000.00 | USD | 618,716.95 | 10/02/20 | 10,163.97 * |
| JPY | 842,975,000.00 | EUR | 7,000,000.00 | 14/02/20 | -91,457.31 |
| USD | 29,763,599.94 | EUR | 26,908,841.00 | 10/02/20 | -457,583.24 * |
| USD | 3,340,440.83 | EUR | 2,980,000.00 | 10/02/20 | -11,311.35 * |
| EUR | 625,000.00 | HKD | 5,452,700.50 | 14/02/20 | 3,494.97 |
| EUR | 2,000,000.00 | NOK | 19,806,094.00 | 14/02/20 | -3,009.25 |
| EUR | 120,000.00 | SEK | 1,286,177.09 | 10/02/20 | -2,339.13 * |
| EUR | 220,000.00 | SEK | 2,311,721.94 | 14/02/20 | 128.09 * |
| EUR | 1,513,000.00 | USD | 1,692,981.03 | 10/02/20 | 8,449.35 * |
| USD | 387,566.27 | EUR | 350,000.00 | 10/02/20 | -5,565.34 * |
| USD | 1,010,823.66 | EUR | 900,000.00 | 10/02/20 | -1,669.25 * |
| HKD | 26,186,931.00 | EUR | 3,000,000.00 | 14/02/20 | -15,129.18 |
| USD | 1,057,624.84 | EUR | 950,000.00 | 14/02/20 | -10,307.80 |
| EUR | 7,000,000.00 | USD | 7,800,612.40 | 14/02/20 | 69,400.98 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) | |
|--------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|--|---|
| EUR | 880,000.00 | SEK | 9,591,023.20 | 10/02/20 | -32,290.81 | * |
| SEK | 3,212,806.50 | EUR | 300,000.00 | 10/02/20 | 5,593.99 | * |
| EUR | 800,000.00 | USD | 886,770.32 | 10/02/20 | 11,946.26 | * |
| EUR | 300,000.00 | NOK | 3,052,669.80 | 14/02/20 | -8,739.89 | |
| NOK | 12,022,531.20 | EUR | 1,200,000.00 | 14/02/20 | 15,846.45 | |
| EUR | 4,300,000.00 | GBP | 3,660,052.50 | 14/02/20 | -13,139.71 | |
| EUR | 500,000.00 | SEK | 5,357,899.85 | 10/02/20 | -9,634.90 | * |
| SEK | 95,318,017.30 | EUR | 8,779,164.00 | 10/02/20 | 287,243.48 | * |
| USD | 387,852.50 | EUR | 350,000.00 | 10/02/20 | -5,310.97 | * |
| EUR | 110,000.00 | SEK | 1,163,335.36 | 10/02/20 | -653.85 | * |
| USD | 3,686,200.65 | EUR | 3,300,000.00 | 10/02/20 | -24,030.57 | * |
| EUR | 110,000.00 | SEK | 1,172,815.27 | 10/02/20 | -1,556.03 | * |
| EUR | 2,900,000.00 | USD | 3,209,460.16 | 10/02/20 | 47,832.82 | * |
| EUR | 300,000.00 | HKD | 2,601,756.90 | 14/02/20 | 3,454.26 | |
| EUR | 910,000.00 | USD | 1,006,325.59 | 10/02/20 | 15,705.26 | * |
| SEK | 3,656,268.88 | EUR | 340,000.00 | 10/02/20 | 7,775.00 | * |
| EUR | 2,500,000.00 | NOK | 25,713,005.00 | 10/02/20 | -101,239.89 | * |
| EUR | 31,420,000.00 | GBP | 27,006,275.50 | 14/02/20 | -405,632.10 | * |
| EUR | 250,000.00 | SEK | 2,705,297.00 | 10/02/20 | -7,324.85 | * |
| HKD | 6,603,094.32 | EUR | 760,000.00 | 23/01/20 | -6,184.56 | |
| USD | 784,743.54 | EUR | 700,000.00 | 10/02/20 | -2,589.28 | * |
| EUR | 3,140,000.00 | SEK | 32,893,054.30 | 14/02/20 | 11,489.80 | |
| EUR | 2,200,000.00 | JPY | 268,154,700.00 | 14/02/20 | 2,357.51 | |
| NOK | 22,573,544.40 | EUR | 2,200,000.00 | 10/02/20 | 83,441.75 | * |
| EUR | 430,000.00 | SEK | 4,589,333.67 | 10/02/20 | -6,529.20 | * |
| EUR | 170,000.00 | SEK | 1,772,396.20 | 10/02/20 | 1,414.93 | * |
| EUR | 6,200,000.00 | JPY | 756,277,860.00 | 14/02/20 | 1,978.18 | |
| EUR | 2,000,000.00 | NOK | 20,414,011.60 | 10/02/20 | -65,136.64 | * |
| EUR | 4,000,000.00 | USD | 4,451,627.60 | 14/02/20 | 44,882.83 | |
| EUR | 450,000.00 | SEK | 4,838,590.35 | 10/02/20 | -10,239.82 | * |
| USD | 11,122,672.00 | EUR | 10,000,000.00 | 14/02/20 | -117,584.45 | * |
| EUR | 809,025.63 | USD | 900,000.00 | 10/02/20 | 9,207.89 | * |
| EUR | 1,780,000.00 | GBP | 1,514,342.12 | 14/02/20 | -4,554.85 | * |
| EUR | 120,000.00 | SEK | 1,291,036.20 | 10/02/20 | -2,801.56 | * |
| EUR | 226,632,000.00 | USD | 251,426,673.96 | 14/02/20 | 3,250,002.40 | * |
| EUR | 180,000.00 | SEK | 1,935,436.14 | 10/02/20 | -4,095.93 | * |
| EUR | 34,180,000.00 | SEK | 367,062,438.00 | 14/02/20 | -732,393.72 | * |
| USD | 2,000,000.00 | NOK | 18,396,658.00 | 14/02/20 | -83,687.09 | * |
| EUR | 2,300,000.00 | NOK | 23,401,207.40 | 10/02/20 | -67,313.08 | * |
| EUR | 3,250,000.00 | NOK | 32,951,876.75 | 10/02/20 | -83,452.72 | * |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|--|
| EUR | 3,000,000.00 | USD | 3,335,784.60 | 10/02/20 | 35,537.10 * |
| SEK | 39,068,396.20 | EUR | 3,700,000.00 | 14/02/20 | 15,864.90 |
| | | | | TOTAL | 6,222,694.29 |

Die Kontrahenten der Devisentermingeschäfte sind DNB Markets; CACEIS Bank, Luxembourg Branch und DNB Bank ASA Oslo.

* Devisentermingeschäfte zur Absicherung der Anteilsklasse.

DNB Fund - High Yield:

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|--|
| NOK | 16,685,276.33 | EUR | 1,655,788.00 | 10/02/20 | 32,022.11 * |
| EUR | 15,000.00 | USD | 16,713.53 | 10/02/20 | 146.86 * |
| EUR | 50,000.00 | NOK | 505,440.00 | 10/02/20 | -1,130.60 * |
| NOK | 78,500,711.00 | EUR | 7,750,000.00 | 14/02/20 | 188,828.27 |
| EUR | 74,155,000.00 | NOK | 752,921,669.25 | 14/02/20 | -1,993,336.67 |
| USD | 6,000,000.00 | NOK | 54,256,014.00 | 14/02/20 | -156,375.18 |
| EUR | 1,100,000.00 | SEK | 11,500,866.30 | 14/02/20 | 6,135.73 |
| NOK | 41,140,808.00 | EUR | 4,000,000.00 | 10/02/20 | 161,625.52 * |
| NOK | 1,111,275.00 | EUR | 110,000.00 | 10/02/20 | 2,411.75 * |
| EUR | 25,000.00 | NOK | 248,439.38 | 10/02/20 | -131.32 * |
| USD | 395,086.50 | EUR | 357,192.00 | 10/02/20 | -6,074.03 * |
| USD | 10,313.24 | EUR | 9,300.00 | 10/02/20 | -134.50 * |
| EUR | 37,000.00 | NOK | 374,025.60 | 10/02/20 | -836.65 * |
| NOK | 1,635,906.08 | EUR | 160,000.00 | 10/02/20 | 5,481.16 * |
| NOK | 10,112,886.00 | EUR | 1,000,000.00 | 14/02/20 | 22,722.78 |
| EUR | 6,930,000.00 | NOK | 71,003,934.54 | 10/02/20 | -253,009.02 * |
| EUR | 9,600,000.00 | NOK | 97,044,480.00 | 10/02/20 | -217,076.06 * |
| NOK | 39,267,707.70 | EUR | 3,900,000.00 | 10/02/20 | 72,150.83 |
| EUR | 1,500,000.00 | SEK | 15,806,673.00 | 14/02/20 | -3,402.82 |
| EUR | 9,470,000.00 | GBP | 8,139,701.75 | 14/02/20 | -122,257.68 |
| EUR | 10,200,000.00 | NOK | 103,748,524.80 | 10/02/20 | -295,402.13 * |
| EUR | 1,200,000.00 | SEK | 12,548,875.20 | 10/02/20 | 6,386.32 |
| NOK | 2,847,773,091.90 | EUR | 282,602,962.00 | 10/02/20 | 5,465,400.37 * |
| USD | 20,045.15 | EUR | 18,100.00 | 10/02/20 | -285.64 * |
| EUR | 200,000.00 | SEK | 2,111,714.80 | 23/01/20 | -914.44 |
| NOK | 30,200.70 | EUR | 3,000.00 | 10/02/20 | 54.97 * |
| EUR | 26,966,000.00 | SEK | 289,590,570.60 | 14/02/20 | -577,815.36 |
| EUR | 516,000.00 | GBP | 439,600.01 | 10/02/20 | -2,117.96 |
| EUR | 120,925,000.00 | USD | 134,154,799.63 | 14/02/20 | 1,734,117.60 |
| NOK | 8,092,518.44 | EUR | 803,073.00 | 10/02/20 | 15,531.03 * |
| | | | | TOTAL | 4,082,715.24 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts.)

DNB Fund - High Yield (Forts.):

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte ist DNB Markets.

* Devisentermingeschäfte zur Absicherung der Anteilsklasse.

DNB Fund - Norway Investment Grade:

| Währung Kauf | Menge Kauf | Währung Verkauf | Menge Verkauf | Fälligkeit Datum | Nicht realisierte Aufwertung / Abwertung (EUR) |
|--------------|---------------|-----------------|----------------|------------------|--|
| EUR | 200,000.00 | NOK | 2,021,760.00 | 10/02/20 | -4,522.42 * |
| EUR | 520,000.00 | NOK | 5,318,965.08 | 10/02/20 | -18,083.37 * |
| EUR | 20,000.00 | NOK | 202,176.00 | 10/02/20 | -452.24 * |
| EUR | 100,000.00 | NOK | 1,010,880.00 | 10/02/20 | -2,261.21 * |
| NOK | 7,925,110.23 | EUR | 786,460.00 | 10/02/20 | 15,209.74 * |
| NOK | 34,664,673.60 | EUR | 3,440,000.00 | 10/02/20 | 66,527.88 * |
| EUR | 20,000.00 | NOK | 204,248.12 | 10/02/20 | -662.31 * |
| EUR | 10,190,000.00 | NOK | 103,462,636.50 | 14/02/20 | -273,914.11 |
| NOK | 68,765,038.56 | EUR | 6,824,000.00 | 10/02/20 | 131,972.76 * |
| | | | | TOTAL | -86,185.28 |

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte ist DNB Markets.

* Devisentermingeschäfte zur Absicherung der Anteilsklasse.

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

7. Swaps

Zum 31. Dezember 2019 hatten die folgenden Teilfonds Aktienswaps abgeschlossen, die auf börsennotierten Aktien basieren:

DNB Fund - ECO Absolute Return:

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|----------|
| SEK | 4,328,755.20 | NIBE INDUSTRIER CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 1,842,882.60 | BEIJER REF -REGISTERED SHS | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 196,027.14 | CREE | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 170,170.00 | ITRON INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 104,877.42 | WOODWARD INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| CAD | 520,752.00 | INNERGEX RENEWABLE | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 6,260.80 | USD LIBOR 1 MONTH | ADECOAGRO | 30/04/20 |
| USD | 290,018.88 | ABENGOA YIELD PLC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 392,007.00 | ECOLAB INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 102,340.00 | LENNOX INTL | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 106,428.00 | LSI INDUSTRIES | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| DKK | 3,041,064.00 | NOVOZYMES B XCSE | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 114,978.24 | UNIVERSAL DISPLA | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 417,768.00 | MONOLITHIC POWER | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 362,934.00 | TESLA MOTORS INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 380,060.00 | BADGER METER INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 107,673.00 | MAXIM INTEGRATED | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 116,607.34 | AEROVIRONMENT INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 248,038.20 | ANALOG DEVICES INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 396,407.00 | ROPER TECHNOLOGIES | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 466,633.20 | ORMAT TECHNOLOGIES | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 419,939.10 | POWER INTEGRATIONS INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 107,500.00 | EPISTAR CORP XTAI_TW | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 325,522.47 | ENERGY ABSOLUTE FOREIGN REGISTER | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| EUR | 406,928.00 | VARTA AG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 222,460.75 | RED ELECTRICA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 411,440.00 | RATIONAL NAMEN | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 353,810.74 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ENEL SPA | 30/04/20 |
| EUR | 384,820.60 | MELEXIS NV | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 383,416.32 | LEGRAND SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 330,342.45 | ALBIOMA XPAR_FR | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 443,152.38 | FALK RENEWABLES S.P.A | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| CAD | 93,936.00 | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | MARTINREA INTERNATIONAL INC | 30/04/20 |
| EUR | 324,523.36 | VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 119,975.80 | CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| GBP | 167,964.18 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | TYMAN PLC | 30/04/20 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - ECO Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|---------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------|
| GBP | 126,139.00 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | SSE PLC XLON_GB | 30/04/20 |
| HKD | 3,459,500.00 | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | CONCORD NEW ENERGY GROUP LTD | 28/04/20 |
| HKD | 4,909,920.00 | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP | 28/04/20 |
| JPY | 21,149,700.00 | TAMURA CORP | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| JPY | 22,043,000.00 | DAIKIN INDUSTRIES LTD | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| JPY | 18,266,400.00 | MINEBEA CO LTD X | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| JPY | 12,352,000.00 | TOHO TITANIUM CO LTD | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| JPY | 15,760,000.00 | OSAKA TITANIUM TECHNOLOGIES | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 40,019.89 | USD LIBOR 1 MONTH | UNIVERSAL DISPLA | 30/04/20 |
| USD | 44,895.91 | USD LIBOR 1 MONTH | CREE | 30/04/20 |
| EUR | 25,099.32 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | VARTA AG | 30/04/20 |
| USD | 6,495.20 | ADECOAGRO | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| CAD | 46,442.06 | MARTINREA INTERNATIONAL INC | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| GBP | 22,531.32 | SSE PLC XLON_GB | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 54,932.71 | USD LIBOR 1 MONTH | CREE | 30/04/20 |
| EUR | 92,133.64 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | RED ELECTRICA | 30/04/20 |
| GBP | 114,388.45 | SSE PLC XLON_GB | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 35,174.89 | BADGER METER INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 27,765.94 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | FALK RENEWABLES S.P.A | 30/04/20 |
| EUR | 48,121.90 | CAPITAL STAGE AG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| CAD | 54,442.05 | MARTINREA INTERNATIONAL INC | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 47,119.86 | CAPITAL STAGE AG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 29,622.72 | CAREL INDUSTRI --- REGISTERED SHS | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 3,875.68 | CAREL INDUSTRI --- REGISTERED SHS | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 28,216.12 | CAREL INDUSTRI --- REGISTERED SHS | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Swaps zum Jahresende sind null, da die Verträge zum 31. Dezember 2019 neu festgesetzt wurden.

Die Gesamtverpflichtung für Long-Positionen belief sich auf EUR 182,914.38.

Die Gesamtverpflichtung für Short-Positionen belief sich auf EUR 381,208.14

Die Gegenpartei der oben genannten Swap-Verträge ist Bank of America Merrill Lynch.

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return:

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|----------------|--------------------------------------|-------------------------------------|----------|
| PLN | 68,680,762.50 | OPTIMUS TECHNOLOGIE | PLN LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| SEK | 111,163,112.10 | TELE2 AB | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 143,582,043.40 | DUSTIN GROUP | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| DKK | 94,684,412.80 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 102,264,019.20 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 10,455,803.26 | ROKU XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 17,175,507.89 | NETAPP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 20,389,578.90 | CDW | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 9,709,002.16 | WALT DISNEY CO | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 10,332,658.24 | SERVICENOW INC X | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 11,980,911.42 | INTUIT XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 7,533,004.50 | AT&T INC | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 7,367,230.26 | TESLA MOTORS INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 9,217,149.46 | LUMENTUM HOLDING | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 742,118.00 | USD LIBOR 1 MONTH | EXPEDIA WI | 28/04/20 |
| USD | 16,255,425.15 | ANALOG DEVICES INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 944,819.46 | ARISTA NETWORKS INC | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 5,723,364.03 | GARMIN XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 7,213,608.78 | KLA-TENCOR CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 2,237,980.00 | USD LIBOR 1 MONTH | VIAVI SOLUTIONS | 28/04/20 |
| USD | 5,461,995.24 | MONOLITHIC POWER | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 11,048,754.98 | NVIDIA CORP XNAS | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 6,268,394.42 | VEEVA SYSTEMS -A | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 13,903,757.82 | MAXIM INTEGRATED | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 4,665,415.00 | IBM CORP XNYS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 11,096,392.38 | LAM RESEARCH CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 12,694,375.00 | APPLE INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 17,864.28 | USD LIBOR 1 MONTH | II VI INCORPORATED | 28/04/20 |
| USD | 4,383,213.80 | NETFLIX INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 18,898,849.00 | AMERICAN TOWER CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 11,188,485.30 | EQUINIX REIT XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 16,653,773.19 | TEXAS INSTRUMENTS INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 4,897,895.80 | USD LIBOR 1 MONTH | SKYWORKS SOLUTIONS INC | 28/04/20 |
| USD | 6,045,584.00 | SEAGATE TECHNOLOGY PLC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 24,154,689.32 | ACCENTURE - SHS CLASS A | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 12,738,211.02 | USD LIBOR 1 MONTH | CHARTER COMM -A- XNAS_US | 28/04/20 |
| USD | 7,008,900.00 | USD LIBOR 1 MONTH | MELLANOX TECHNOLOGIES LT XNAS_US | 28/04/20 |
| USD | 854,866.40 | USD LIBOR 1 MONTH | O2MICRO INTERNATIONAL LTDADR 50 | 28/04/20 |
| USD | 4,540,856.60 | MOTOROLA INC SHS EX- DIST XNYS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 2,078,328.00 | USD LIBOR 1 MONTH | SAMSUNG ELEC.GDR REP.0.5 XLON_GB | 30/04/20 |
| EUR | 13,856,131.20 | BECHTLE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 24,040,263.00 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.)

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|------------------|--|-------------------------------------|----------|
| EUR | 14,662,385.64 | SAP AG XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 5,436,926.40 | TAKEAWAY HOLDING BV | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 21,116,095.00 | DASSAULT SYSTEMES SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 8,310,636.18 | ELISA CORPORATION -A- STROEER OUT-OF-HOME | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 3,738,071.70 | MEDI XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| CHF | 28,351,092.78 | LOGITECH NAMEN AKT XVTX_CH | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| GBP | 15,741,288.58 | SOFTCAT PLC | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| GBP | 5,965,330.26 | GVC HOLDINGS PLC | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| JPY | 1,016,732,000.00 | NIDEC CORP XOSE_JP | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| NOK | 144,750,155.00 | ATEA - SHS | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| NOK | 1,507,157.60 | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | REC SILICON | 30/04/20 |
| NOK | 3,644,303.40 | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | OPERA SOFTWARE ASA | 30/04/20 |
| USD | 1,449,054.57 | USD LIBOR 1 MONTH | ROKU XNAS_US | 28/04/20 |
| DKK | 1,392,647.33 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| DKK | 690,466.14 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 1,456,804.16 | ROKU XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| DKK | 756,839.39 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| DKK | 13,588.22 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| DKK | 2,439,791.02 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 3,302,785.42 | APPLE INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 2,114,748.89 | USD LIBOR 1 MONTH | SEAGATE TECHNOLOGY PLC XNAS_US | 28/04/20 |
| USD | 2,969,300.22 | ANALOG DEVICES INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 3,540,006.55 | USD LIBOR 1 MONTH | TEXAS INSTRUMENTS INC XNAS_US | 28/04/20 |
| NOK | 4,226,397.88 | ATEA - SHS | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 19,281,762.50 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | DUSTIN GROUP | 30/04/20 |
| USD | 1,681,372.40 | SKYWORKS SOLUTIONS INC | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| NOK | 1,270,037.47 | ATEA - SHS | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| DKK | 3,812,433.95 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| CHF | 4,573,371.60 | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | LOGITECH NAMEN AKT XVTX_CH | 30/04/20 |
| EUR | 1,298,453.02 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DASSAULT SYSTEMES SA | 30/04/20 |
| USD | 552,887.53 | AT&T INC | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 311,255.52 | MOTOROLA INC SHS EX- DIST XNYS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,548,271.98 | ROKU XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,217,491.50 | APPLE INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 752,014.06 | SERVICENOW INC X | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,480,264.47 | ANALOG DEVICES INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 696,566.91 | WALT DISNEY CO | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 643,875.03 | ROKU XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 512,189.92 | USD LIBOR 1 MONTH | MELLANOX TECHNOLOGIES LT XNAS_US | 28/04/20 |
| USD | 642,319.38 | TESLA MOTORS INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|----------|
| USD | 325,559.99 | NETFLIX INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 543,899.60 | KLA-TENCOR CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,078,818.09 | MAXIM INTEGRATED | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 1,305,793.14 | NETAPP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,786,912.00 | ACCENTURE - SHS CLASS A | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 867,765.88 | LAM RESEARCH CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,461,438.32 | CDW | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 407,567.27 | GARMIN XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 901,406.99 | USD LIBOR 1 MONTH | CHARTER COMM -A- XNAS_US | 28/04/20 |
| USD | 829,069.95 | NVIDIA CORP XNAS | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 285,291.91 | SEAGATE TECHNOLOGY PLC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 445,902.49 | VEEVA SYSTEMS -A | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 341,301.28 | IBM CORP XNYS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 830,628.84 | EQUINIX REIT XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 672,697.56 | LUMENTUM HOLDING | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,381,519.40 | AMERICAN TOWER CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 283,123.11 | USD LIBOR 1 MONTH | SKYWORKS SOLUTIONS INC | 28/04/20 |
| USD | 1,023,891.31 | TEXAS INSTRUMENTS INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| EUR | 1,449,006.97 | DASSAULT SYSTEMES SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 8,326,818.33 | TELE2 AB | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 273,069.22 | STROEER OUT-OF-HOME MEDI XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| GBP | 442,936.61 | GVC HOLDINGS PLC | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 1,857,055.22 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 602,333.25 | ELISA CORPORATION -A- | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 1,868,462.32 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | 30/04/20 |
| EUR | 1,047,823.71 | SAP AG XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 2,913,755.89 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DASSAULT SYSTEMES SA | 30/04/20 |
| SEK | 1,183,370.68 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 15,743,261.93 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ORANGE | 30/04/20 |
| EUR | 23,225,262.81 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | 30/04/20 |
| USD | 430,461.10 | MONOLITHIC POWER | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 13,045,941.00 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| JPY | 66,484,741.00 | NIDEC CORP XOSE_JP | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 596,711.85 | USD LIBOR 1 MONTH | SKYWORKS SOLUTIONS INC | 28/04/20 |
| USD | 2,385,478.42 | MAXIM INTEGRATED | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 1,203,898.72 | KLA-TENCOR CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,122,691.24 | USD LIBOR 1 MONTH | MELLANOX TECHNOLOGIES LT XNAS_US | 28/04/20 |
| USD | 3,156,813.94 | CDW | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,710,877.42 | EQUINIX REIT XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 2,717,918.03 | APPLE INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,585,642.50 | SERVICENOW INC X | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|---------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------|
| USD | 2,244,629.06 | TEXAS INSTRUMENTS INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 3,704,685.67 | ACCENTURE - SHS CLASS A | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,167,689.46 | AT&T INC | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 665,570.76 | MOTOROLA INC SHS EX-DIST XNYS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,195,582.20 | TESLA MOTORS INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 664,728.28 | NETFLIX INC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 10,720.88 | GARMIN XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 925,200.95 | VEEVA SYSTEMS -A | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,532,654.75 | WALT DISNEY CO | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,973,058.74 | USD LIBOR 1 MONTH | CHARTER COMM -A- XNAS_US | 28/04/20 |
| USD | 636,111.72 | SEAGATE TECHNOLOGY PLC XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,975,582.56 | LAM RESEARCH CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 734,204.27 | IBM CORP XNYS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,746,524.74 | NVIDIA CORP XNAS | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 990,127.89 | MONOLITHIC POWER | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| USD | 1,672,068.63 | LUMENTUM HOLDING | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 2,880,729.26 | NETAPP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 2,910,913.14 | AMERICAN TOWER CORP | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| USD | 1,530,661.24 | ROKU XNAS_US | USD LIBOR 1 MONTH | 28/04/20 |
| EUR | 2,227,305.54 | SAP AG XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 3,669,391.83 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | 30/04/20 |
| EUR | 1,301,165.78 | ELISA CORPORATION -A- | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| GBP | 945,438.24 | GVC HOLDINGS PLC | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 454,755.19 | STROEER OUT-OF-HOME MEDI XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 288,194.41 | BECHTLE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 2,696,731.17 | DASSAULT SYSTEMES SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 4,016,713.99 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 300,039.39 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 8,646,089.68 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | TELE2 AB | 30/04/20 |
| USD | 3,385,934.83 | ANALOG DEVICES INC | USD LIBOR 1 MONTH | 30/04/20 |
| JPY | 1,560,780.00 | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | NIDEC CORP XOSE_JP | 28/04/20 |
| EUR | 864,624.18 | TAKEAWAY HOLDING BV | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 2,810,958.94 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 43,469.56 | STROEER OUT-OF-HOME MEDI XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 6,199,280.84 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | TAKEAWAY HOLDING BV | 30/04/20 |
| SEK | 12,464,325.81 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 32,477.25 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| EUR | 100,621.01 | STROEER OUT-OF-HOME MEDI XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| SEK | 3,515,445.64 | PARADOX INTERACTIVE AB CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|--------------|----------------------|-----------------------|----------|
| DKK | 3,027,425.35 | NETCOMPANY GROUP A/S | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |
| NOK | 3,851,587.16 | ATEA - SHS | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | 30/04/20 |

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Swaps zum Jahresende sind null, da die Verträge zum 31. Dezember 2019 neu festgesetzt wurden.

Die Gesamtverpflichtung für Long-Positionen belief sich auf EUR 5,835,699.37.

Die Gesamtverpflichtung für Short-Positionen belief sich auf EUR 22,672,399.09.

Die Gegenpartei der oben genannten Swap-Verträge ist Bank of America Merrill Lynch.

8. Sicherheiten

Per 31. Dezember 2019 befanden sich die folgenden Wertpapiere auf Pfandkonten bei der Depotbank als Sicherheiten für die Swap-Transaktionen mit der Bank of America Merrill Lynch:

DNB Fund - ECO Absolute Return:

| Name der Sicherheit | Anzahl | Währung | Marktwert in EUR |
|--|-----------|--------------|---------------------|
| LINAMAR CORP | 4,600.00 | EUR | 155,261.06 |
| TYMAN PLC | 21,071.00 | EUR | 67,513.74 |
| ADECOAGRO | 30,000.00 | EUR | 223,697.10 |
| AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS | 25,000.00 | EUR | 239,643.65 |
| THE CHEMOURS | 10,000.00 | EUR | 161,158.13 |
| NCI BUILDING SYSTEM - REGISTERED SHS | 30,000.00 | EUR | 227,438.75 |
| DANA | 15,000.00 | EUR | 243,207.13 |
| FIRST SOLAR INC | 4,000.00 | EUR | 199,412.03 |
| HUNTSMAN CORP | 15,000.00 | EUR | 322,850.78 |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC | 20,000.00 | EUR | 480,178.17 |
| | | TOTAL | 2,320,360.54 |

Die Teilfonds DNB Fund - ECO Absolute Return zahlten Barsicherheiten in Höhe von EUR 110.17.

DNB Fund - TMT Absolute Return:

| Name der Sicherheit | Anzahl | Währung | Marktwert in EUR |
|-------------------------|---------------|---------|------------------|
| CAPGEMINI SE | 5,000.00 | EUR | 544,500.00 |
| VODAFONE GROUP | 14,000,000.00 | EUR | 24,247,831.47 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 371,031.00 | EUR | 2,879,901.82 |
| ACTIVISION BLIZZARD | 115,000.00 | EUR | 6,087,572.38 |
| ALPHABET -A- | 13,235.00 | EUR | 15,792,273.18 |
| ARROW ELECTRONICS INC | 105,900.00 | EUR | 7,994,624.50 |
| CHARTER COMM -A- | 3,625.00 | EUR | 1,566,516.70 |
| EXPEDIA GROUP | 104,820.00 | EUR | 10,098,204.72 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

8. Sicherheiten (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Name der Sicherheit | Anzahl | Währung | Marktwert in EUR |
|--|------------|--------------|------------------|
| FACEBOOK -A- | 77,960.00 | EUR | 14,255,046.77 |
| HP INC | 369,570.00 | EUR | 6,765,847.22 |
| HEWLETT PACKARD | 367,280.00 | EUR | 5,189,363.74 |
| ORACLE CORP | 85,562.00 | EUR | 4,038,373.95 |
| SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- | 13,583.00 | EUR | 14,436,097.10 |
| T MOBILE US INC | 153,500.00 | EUR | 10,723,804.01 |
| VIAVI SOLUTIONS | 272,450.00 | EUR | 3,640,757.24 |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY INC | 749,201.00 | EUR | 14,209,790.01 |
| WESTERN DIGITAL CORP | 123,390.00 | EUR | 6,976,893.81 |
| | | TOTAL | 149,447,398.64 |

Die Teilfonds DNB Fund - TMT Absolute Return erhielten Barsicherheiten in Höhe von EUR 3,190.48.

9. Wertpapierleihe

Am 31. Dezember 2019 belief sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere und der für jeden Teilfonds gesperrten Sicherheiten wie folgt auf:

| Teilfonds | Währung | Marktwert der verliehenen Wertpapiere | Marktwert der Sicherheiten |
|--------------------------------|---------|---------------------------------------|----------------------------|
| DNB Fund - Renewable Energy | EUR | 15,188 257.54 | 15,947,670.42 |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | EUR | 849,188.93 | 891,648.38 |

Der Wert der für den Teilfonds DNB Fund - Renewable Energy als Sicherheit hinterlegten Vermögenswerte belief sich auf EUR 15,947,670.42:

| Bezeichnung | Anzahl |
|-------------------|--------------|
| BELGIQUE 5 35 OLO | 9,358,615.00 |

Der Wert der für den Teilfonds DNB Fund - ECO Absolute Return als Sicherheit hinterlegten Vermögenswerte belief sich auf EUR 891,648.38:

| Bezeichnung | Anzahl |
|-------------------|------------|
| BELGIQUE 5 35 OLO | 520,872.00 |

Die Gegenpartei der Wertpapierleihe ist CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

Die folgenden Erträge der Gesellschaft aus Wertpapierdarlehen für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 sind unter „Erträge aus Wertpapierdarlehen“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen:

| Teilfonds | Währung | Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe | Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe | Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe |
|--------------------------------|---------|--|---|---|
| DNB Fund - Renewable Energy | EUR | 166,645.34 | 33,571.478 | 133,073.86 |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | EUR | 23,693.86 | 4,745.753 | 18,948.11 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

10. Änderungen in der Zusammenstellung des Portfolios

Eine Liste der Veränderungen im Wertpapierbestand kann bei der Verwaltungsgesellschaft sowie der Zahl- und Informationsstelle kostenlos auf Anfrage angefordert werden.

11. Anteile

Für jeden Teilfonds gibt die Gesellschaft unterschiedliche Anteilsklassen („Anteilsklassen“) aus: entweder thesaurierende Anteile („A“ und „A (N)“-Anteile), welche Erträge thesaurieren, oder ausschüttende Anteile („B“ und „B (N)“-Anteile), die eine Dividende an ihre Anteilsinhaber ausschütten können.

Eine weitere Unterscheidung erfolgt in Bezug auf die potenziellen Anleger in diese Anteile. Die Anteile können entweder an Privatanleger (Anteilsklassen Retail A, Retail A (N), Retail B und Retail B (N)) oder institutionelle Anleger (Anteilsklassen Institutional A oder Institutional B) vertrieben werden.

12. Ausgeschüttete Dividenden

Der Verwaltungsrat von DNB Fund hat beschlossen, an die Anteilsinhaber von B-Anteilen der folgenden Teilfonds eine Dividende auszuschütten:

| Teilfonds | Klasse | Währung | Betrag je Anteil |
|--|-----------------|---------|------------------|
| DNB Fund - Global Emerging Markets ESG | Retail B | USD | 0.2659 |
| DNB Fund - Private Equity | Retail B | EUR | 0.4899 |
| DNB Fund - Technology | Retail B | EUR | 0.0507 |
| DNB Fund - Technology | Institutional B | EUR | 0.4984 |
| DNB Fund - Technology | Retail B | EUR | 0.0401 |

| Teilfonds | Klasse | Währung | % des NIW je Anteil zum Zeitpunkt dieses Berichts |
|-----------------------|----------|---------|---|
| DNB Fund - High Yield | Retail B | EUR | 4.50 |
| DNB Fund - High Yield | Retail B | NOK | 4.50 |

Die Ex-Dividende war vom 20. Dezember 2019, die Zahlung erfolgte zum 24. Dezember 2019.

13. Finanz-Futures

Zum 31. Dezember 2019 gab es folgende ausstehende Financial Futures:

DNB Fund - High Yield:

| Beschreibung | Menge | Währung | Commitment (in EUR) (im absoluten Wert) | Nicht realisierter Wertzuwachs/ minderung |
|---------------------------|-------|---------|---|---|
| EURO BUND FUTURE 03/20 | -91 | EUR | 15,514,590.00 | 164,730.02 |
| US 10 YEARS NOTE 03/20 | -36 | USD | 4,118,652.56 | 41,592.43 |
| US 5 YEARS NOTE-CBT 03/20 | -34 | USD | 3,592,622.49 | 15,381.41 |
| TOTAL | | | | 221,703.86 |

DNB Fund

Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019 (Forts.)

14. Bedeutendes Ereignis

Der Prospekt vom Dezember 2019 enthält die Auflegung folgender neuer Teilfonds:

DNB Fund - Disruptive Opportunities
DNB Fund - Low Volatility Equities
DNB Fund - Nordic Small Cap
DNB Fund - Health Care Absolute Return
DNB Fund - Nordic Absolute Return
DNB Fund - Nordic Flexible Bonds
DNB Fund - Nordic Investment Grade ESG
DNB Fund - Multi Asset.

15. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

DNB Fund - Multi Asset wurde am 25. Februar 2020 aufgelegt.

Am 30. März 2020 fasste der Verwaltungsrat den Beschluss, den Teilfonds DNB Fund - ECO Absolute Return aufzulösen.

COVID-19

Seit dem 9. März 2020 widmen wir der COVID-19-Lage besondere Aufmerksamkeit, in der Preisfestsetzung, Liquidität und Anlagebeschränkungen in unseren Hochzins-, Investment-Grade- sowie Long-Only-Aktienfonds getestet werden könnten.

Unsere Long-Only-Aktienfonds sind durch die Marktentwicklung unter Druck geraten und haben an Wert verloren. Das relative Risiko wurde kontrolliert, und wir sehen keine Entwicklungen, die wir im Vergleich zum Markt als besorgniserregend einschätzen. Die Long/Short-Equity-Fonds wurden ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen. Auf der Anleienseite haben sich die Spreads sowohl im Investment Grade- als auch im Markt für Hochzinsanleihen erweitert, was die Performance belastet. In beiden Segmenten zählten unsere Fonds jedoch zu den performancestärksten.

Die Preisbildung war weder für unsere Aktienfonds noch für die Long-Short-Fonds ein Problem. In den Märkten für festverzinsliche Wertpapiere konnten wir die Fonds auf täglicher Basis ohne Serverprobleme bewerten. Obwohl wir in einigen Fällen bezüglich der Preise auf sekundäre Quellen zurückgreifen mussten, hatte dies keinen Einfluss auf die Berechnung des Nettoinventarwertes.

Wir haben keine Kapitalabflüsse erlebt, die Schwierigkeiten bei der Herstellung von Liquidität in den Fonds bereitet hätten. Wir überwachen täglich die Lage sowohl im Hinblick auf die Kundenströme als auch auf die Investitionen. Angesichts der Maßnahmen der Regierungen und der Zentralbanken sehen wir im Moment keine Probleme vorher. Wie gesagt, wir beobachten die Lage sehr genau.

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

1. Rechte der Anleger gegenüber dem Fonds

Der Verwaltungsrat macht die Anleger darauf aufmerksam, dass sie ihre Anlegerrechte nur dann in vollem Umfang unmittelbar gegenüber der Gesellschaft ausüben können, wenn sie selbst in ihrem Namen im Verzeichnis der Anteilsinhaber der Gesellschaft eingetragen sind. Wenn Anleger über Vermittler in die Gesellschaft investieren, die in ihrem Namen, jedoch auf Rechnung der Anleger in die Gesellschaft investieren, können diese Anleger bestimmte Anteilhaberrechte eventuell nicht immer unmittelbar gegenüber der Gesellschaft ausüben. Den Anlegern wird geraten, sich zu ihren Rechten beraten zu lassen.

2. Berechnungsmethode für das Gesamtengagement

Der Commitment-Ansatz

Die folgenden Teilfonds wenden für die Überwachung und Messung des Gesamtengagements den Commitment-Ansatz an:

Teilfonds-Aktienteilfonds:

DNB Fund - Asian Small Cap
DNB Fund - Disruptive Opportunities
DNB Fund - Global ESG
DNB Fund - Global Emerging Markets ESG
DNB Fund - Health Care
DNB Fund - India
DNB Fund - Low Volatility Equities
DNB Fund - Nordic Equities
DNB Fund - Nordic Small Cap
DNB Fund - Private Equity
DNB Fund - Renewable Energy

Rententeilfonds:

DNB Fund - High Yield
DNB Fund - Norway Investment Grade

Der absolute Value-at-Risk (VaR)-Ansatz

Die folgenden Teilfonds wenden für die Überwachung und Messung des Gesamtengagements den absolute Value-at-Risk (VaR)-Ansatz an. Die Grenze ist auf 20 % festgelegt.

Der VaR wurde wie folgt berechnet (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)

| | Niedrigste Anwendung | Höchste Anwendung | Durchschnittliche Anwendung |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| DNB Fund - ECO Absolute Return | 4.60% | 18.54% | 12.04% |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | 4.47% | 9.48% | 6.77% |

Die VaR-Zahlen wurden auf der Grundlage folgender Eingangsdaten errechnet:

| | Verwendetes Modell | Konfidenzniveau | Halteperiode | Länge der Datenhistorie |
|--------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|
| DNB Fund - ECO Absolute Return | Historical Simulations | 99.00% | 20 Tage | 1 Jahr |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | Historical Simulations | 99.00% | 20 Tage | 1 Jahr |

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Forts.)

2. Berechnungsmethode für das Gesamtengagement (Forts.)

Die durchschnittliche Summe der Nominalwerte derivativer Finanzinstrumente während des Geschäftsjahres ergibt sich wie folgt:

| | Durchschnittliche Hebelwirkung |
|--------------------------------|--------------------------------|
| DNB Fund - ECO Absolute Return | 411.03% |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | 247.74% |

3. Vergütungspolitik

Vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 (der „Referenzzeitraum“) belief sich der Gesamtbetrag der Vergütung, die in Barmitteln und/oder beschränkt handelbaren Wertpapieren von DNB Asset Management S.A. (die „Gesellschaft“) an ihre gesamte Belegschaft (die während des Referenzzeitraums im Durchschnitt aus 18 Mitarbeitern bestand) gezahlt wurde, auf EUR 1,809,373.

Insbesondere wurde während des Referenzzeitraums der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Vergütung wie folgt in eine feste und eine variable Vergütung aufgeteilt:

- Feste Vergütung: EUR 1,537,329
- Variable Vergütung: EUR 272,044

Es wurden keine auf der Performance des Fonds basierenden Gebühren oder Gewinnbeteiligungen für die Vergütung von Mitarbeitern der Gesellschaft verwendet.

Der Gesamtbetrag der Vergütung, die während des Referenzzeitraums an die Geschäftsleitung und Mitglieder der Belegschaft der Gesellschaft, deren Handlungen eine wesentlichen Auswirkung auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben oder die in den Vergütungsbereich der Geschäftsleitung fallen, sowie an Risikoträger gezahlt wurde, belief sich auf EUR 1,372,964.

Bitte beachten Sie, dass die vorstehend genannten Zahlen für alle von der Gesellschaft geleisteten Dienstleistungen gelten und nicht auf Fondsebene aufgeschlüsselt sind.

Detaillierte Informationen, unter anderem zu den finanziellen und nicht finanziellen Kriterien der Vergütungspolitik und -praxis, zum Entscheidungsfindungsprozess bei der Festlegung der Vergütungspolitik sowie zum Zusammenhang zwischen Bezahlung und Leistung finden Sie im Vergütungsbericht auf der Website von DNB Asset Management S.A. unter www.dnbam.com.

Während des Referenzzeitraums wurde eine Überprüfung der Vergütungspolitik und ihrer Umsetzung vorgenommen, bei der sich keine Unregelmäßigkeiten ergaben. Es wurde während des Referenzzeitraums keine wesentliche Änderung an der Vergütungspolitik in ihrer ursprünglich vorgesehenen Form vorgenommen.

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Forts.)

4. Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)

Am 12. Januar 2016 ist die Transparenzverordnung über „Securities Financing Transactions and of Reuse“ (die SFTR) zur Verbesserung der Transparenz der Wertpapier-, Warenverleih- und Pensionsgeschäfte, Margenkredite und bestimmter Sicherheitsvereinbarungen in Kraft getreten. Die Offenlegungsvorschriften der SFTR enthalten die folgenden Differenzkontrakte (CFDs):

Der SFTR stellt sich während des Geschäftsjahres wie folgt dar :

| TRANSAKTIONEN AUF WERTPAPIERAUSLEIHUNGEN | DNB Fund - Renewable Energy | DNB Fund - ECO Absolute Return |
|--|--|--|
| Genutzte Vermögenswerte | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| In absoluten Werten | 15,188,257.54 | 849,188.93 |
| In % der ausleihbaren Aktiva | 16.19% | 12.06% |
| In % des gesamten Nettoinventarwertes | 16.19% | 8.82% |
| Aufschlüsselung der Transaktionen auf Basis des Datums der Restlaufzeit: | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| Weniger als 1 Tag | - | - |
| Ab 1 Tag bis 1 Woche | - | - |
| Ab 1 Woche bis 1 Monat | - | - |
| Ab 1 Monat bis 3 Monate | - | - |
| Ab 3 Monate bis 1 Jahr | - | - |
| Mehr als 1 Jahr | - | - |
| Offene Geschäfte | 15,188,257.54 | 849,188.93 |
| Erhaltene Sicherheiten | Anleihe: 15,947,670.42 | Anleihe : 891,648.38 |
| Art Qualität | Rating der Emittenten der Anleihen: AA | Rating der Emittenten der Anleihen: AA |
| Währung: | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| Aufschlüsselung auf Basis des Datums der Restlaufzeit: | | |
| Weniger als 1 Tag | - | - |
| Ab 1 Tag bis 1 Woche | - | - |
| Ab 1 Woche bis 1 Monat | - | - |
| Ab 1 Monat bis 3 Monate | - | - |
| Ab 3 Monate bis 1 Jahr | - | - |
| Mehr als 1 Jahr | - | - |
| Offene Geschäfte | 15,947,670.42 | 891,648.38 |
| Die 10 größten Emittenten der erhaltenen Sicherheiten | | |
| Erster Emittent | Belgien 5.00 28/03/2035 | Belgien 5.00 28/03/2035 |
| Betrag | 15,947,670.42 | 891,648.38 |

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Forts.)

4. Securities Financing Transactions Regulation (SFTR) (Forts.)

| TRANSAKTIONEN AUF WERTPAPIERAUSLEIHUNGEN | DNB Fund - Renewable Energy | DNB Fund - ECO Absolute Return |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| Zweiter Emittent Betrag | | |
| Erträge und Kosten | | |
| <i>Erträge des Fonds :</i> | | |
| In absoluten Werten | 133,073.86 | 18,948.11 |
| In % der Bruttoerträge | 80% | 80% |
| <i>Erträge der Verwaltungsgesellschaft</i> | | |
| In absoluten Werten | 0.00 | 0.00 |
| In % der Bruttoerträge | 0.00% | 0.00% |
| <i>Erträge von Dritten :</i> | | |
| In absoluten Werten | 33,571.478 | 4,745.753 |
| In % der Bruttoerträge | 20% | 20% |

CACEIS Bank, Luxembourg Branch ist die einzige Gegenpartei der Positionen der Wertpapierausleihungen für alle Teilfonds und ist die Depotbank für die erhaltenen Sicherheiten. Alle Transaktionen erfolgen bilateral. Die Sicherheiten in bar werden nicht wiederverwendet.

Im Verlaufe des Jahres zum 31. Dezember 2019 gingen keine Barsicherheiten ein.

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Forts.)

4. Securities Financing Transactions Regulation (SFTR) (Forts.)

Swaps:

| TOTAL RETURN SWAP | DNB Fund - ECO Absolute Return | DNB Fund - TMT Absolute Return |
|--|--|--------------------------------|
| Aktiva | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| In absoluten Werten | - | - |
| In % des gesamten Nettoinventarwertes | 0% | 0% |
| Aufschlüsselung der Transaktionen auf Basis des Datums der Restlaufzeit: | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| Weniger als 1 Tag | - | - |
| Ab 1 Tag bis 1 Woche | - | - |
| Ab 1 Woche bis 1 Monat | - | - |
| Ab 1 Monat bis 3 Monate | - | - |
| Ab 3 Monate bis 1 Jahr | - | - |
| Mehr als 1 Jahr | - | - |
| Offene Geschäfte | - | - |
| Erhaltene Sicherheiten | | |
| Art | - | Bargeld bei Banken |
| Betrag | - | 3,190.48 |
| Währung | - | <i>In EUR</i> |
| Aufschlüsselung auf Basis des Datums der Restlaufzeit | - | Offene Laufzeit |
| Eingeräumte Sicherheiten | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| Art | Bargeld bei Banken | - |
| Betrag | 110.17 | - |
| Art | Wertpapiere | Wertpapiere |
| Betrag | 2,320,360.54 | 149,447,398.64 |
| Klassifizierung gemäß Restlaufzeiten | Offene Laufzeit | Offene Laufzeit |
| Getrennte Konten | 100% | 100% |
| Pool-Konten | 0% | 0% |
| Sonstige | 0% | 0% |
| Die 10 größten Emittenten der erhaltenen Sicherheiten | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| Erster Emittent | RENEWABLE ENERGY GROUP INC | VODAFONE GROUP |
| Betrag | 480,178.17 | 24,247,831.47 |
| Zweiter Emittent | HUNTSMAN CORP | ALPHABET -A- |
| Betrag | 322,850.78 | 15,792,273.18 |
| Dritter Emittent | DANA | SAMSUNG ELEC GDR |
| Betrag | 243,207.13 | REP.0.5 VGT HS -144A- |
| Vierter Emittent | AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS | 14,436,097.10 |
| Betrag | 239,643.65 | FACEBOOK -A- |
| Fünfter Emittent | NCI BUILDING SYSTEM - REGISTERED SHS | 14,255,046.77 |
| Betrag | 227,438.75 | VISHAY INTERTECHNOLOGY INC |
| Sechste Emittent | ADECOAGRO | 14,209,790.01 |
| Betrag | 223,697.10 | T MOBILE US INC |
| Siebte Emittent | FIRST SOLAR INC | 10,723,804.01 |
| Betrag | 199,412.03 | EXPEDIA GROUP |
| | | 10,098,204.72 |

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Forts.)

4. Securities Financing Transactions Regulation (SFTR) (Forts.)

Swaps (Forts.):

| TOTAL RETURN SWAP | DNB Fund - ECO Absolute Return | DNB Fund - TMT Absolute Return |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Achte Emittent | THE CHEMOURS | ARROW ELECTRONICS INC |
| Betrag | 161,158.13 | 7,994,624.50 |
| Neunte Emittent | LINAMAR CORP | WESTERN DIGITAL CORP |
| Betrag | 155,261.06 | 6,976,893.81 |
| Zehntel Emittent | TYMAN PLC | HP INC |
| Betrag | 67,513.74 | 6,765,847.22 |
| Klassifizierung gemäß Restlaufzeiten | Offene Laufzeit | Offene Laufzeit |
| Erträge und Kosten | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| <i>Erträge des Fonds</i> | | |
| In absoluten Werten | 14,149,159.35 | 500,017,024.57 |
| In % der Bruttoerträge | 100% | 100% |
| Ausgaben-Komponente des Fonds | 18,289,655.44 | 620,947,535.55 |
| <i>Erträge der Verwaltungsgesellschaft</i> | | |
| In absoluten Werten | 0.00 | 0.00 |
| In % der Bruttoerträge | 0% | 0% |
| <i>Erträge von Dritten :</i> | | |
| In absoluten Werten | | |
| In % der Bruttoerträge | | |

Das Zurücksetzen der Equity-Swap-Transaktionen wurde berücksichtigt, um diese entsprechend ihren Restlaufzeiten einzuordnen.

Bank America Merrill Lynch ist die einzige Gegenpartei der Swap-Positionen. Alle Transaktionen sind bilaterale Geschäfte.

Es gab keine Fälligkeit, die Verträge wurden zum 31. Dezember 2019 neu festgesetzt.

Im Verlaufe des Jahres zum 31. Dezember 2019 wurden keine Sicherheiten wiederverwendet.

Im Verlaufe des Jahres zum 31. Dezember 2019 wurden keine Barsicherheiten reinvestiert.

DNB Asset Management S.A.

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
LUXEMBOURG
Tel: +352 45 49 45 1
E-mail: funds@dnb.no

DNB Asset Management AS

Dronning Eufemias gate 30
Bygg M-12N
N-0191 Oslo
NORWAY
Tel: +47 915 03 000
Fax: +47 22 31 98 70

