

HALBJAHRESBERICHT 2018

DNB FUND

R.C.S LUXEMBOURG B 218389



DNB Fund

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--|--------------|
| Management und Verwaltung | 3 |
| Verwaltungsrat der Gesellschaft | 3 |
| Informationen über DNB Fund | 4 |
| DNB Fund - Konsolidiert | 6 |
| DNB Fund - Global ESG | 7 |
| DNB Fund - Asian Small Cap | 9 |
| DNB Fund - Global Emerging Markets ESG | 11 |
| DNB Fund - Nordic Equities | 13 |
| DNB Fund - India | 15 |
| DNB Fund - Private Equity | 16 |
| DNB Fund - Renewable Energy | 18 |
| DNB Fund - Technology | 20 |
| DNB Fund - Health Care | 22 |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | 23 |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | 25 |
| Anhang zum Bericht per 30. Juni 2018 | 27 |
| Zusätzliche Informationen | 47 |

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

Herr Magnus Ehlin, Investment Director, DNB Luxembourg S.A., 13 rue Goethe, L-1637 Luxemburg;

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Herr Torkild Varran, Chief Executive Officer, DNB Asset Management AS, Dronning Eufemias gate 30, N-0191 Oslo, Norway, bis zum 6. Juni 2018;

Herr Torkild Varran, Director Product Development and Projects, DNB Asset Management S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, ab dem 7. Juni 2018;

Herr Eggert Hilmarsson, Head of Legal & Business Support, DNB Luxembourg S.A., 13 rue Goethe, L-1637 Luxemburg.

Informationen über DNB Fund

Verwaltung

DNB Fund (die „Gesellschaft“) hat DNB Asset Management S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) zu ihrer designierten Verwaltungsgesellschaft gemäß Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 („OGA-Gesetz“) ernannt. Im Rahmen des Verwaltungsgesellschaftsdienstleistungsvertrags stellt die Verwaltungsgesellschaft Anlageverwaltungsdienstleistungen, Verwaltungsstellen- und Marketing-Dienstleistungen, Hauptvertriebsstellen- und Verkaufsdienstleistungen für die Gesellschaft bereit, vorbehaltlich der allgemeinen Aufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrats von DNB Fund (der „Verwaltungsrat“). DNB Asset Management S.A. hat einen Vertrag mit DNB Asset Management AS bezüglich der Anlageverwaltung des DNB Fund geschlossen.

Verwahrstelle und zentrale Verwaltungsstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, fungiert als Verwahrstelle für die Vermögenswerte der Gesellschaft. 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.

CACEIS Bank, Niederlassung Luxemburg, handelt außerdem als Hauptverwaltungsstelle für die Gesellschaft, d. h. , sie ist für die Buchführung, die Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil der Teilfonds und die Verarbeitung von Ausgaben, Rücknahmen, Umtauschen, Stornierungen und Übertragungen von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters verantwortlich.

Für die Gesellschaft geltende steuerliche Bestimmungen

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg keiner Steuerpflicht in Bezug auf Veräußerungsgewinne, Dividenden oder Zinserträge. Stattdessen zahlt die Gesellschaft eine Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05 % p. a. des Nettoinventarwerts der Anteilklassen für Privatanleger und 0,01 % p. a. des Nettoinventarwerts der institutionellen Anteilklassen. Unter bestimmten Umständen zahlt die Gesellschaft je nach Herkunftsland Quellensteuern auf erhaltene Dividenden. Luxemburg erhebt jedoch keine Quellensteuer auf von der Gesellschaft an die Anteilsinhaber gezahlte Dividenden.

Anteilswert

Der Wert der Anteile wird an jedem Geschäftstag wie im Verkaufsprospekt der Gesellschaft definiert gemäß der in Anhang 2 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 dem 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 Beschlussfassung an die Anteilsinhaber 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 Anhang 4 und 5 der Anmerkungen 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.

Informationen über DNB Fund (Forts.)

Umtausch und Rücknahme von Anteilen

Anteilsinhaber, 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

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.dnb.no/lu

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.dnb.no/lu

DNB FUND Konsolidiert

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|---|-------------|---------------------|
| Aktiva | | 1.552.260,50 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 1.397.407,71 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 135.861,98 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 1.786,21 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 16.000,16 |
| Sonstige Forderungen | | 1.204,44 |
| Passiva | | 29.017,73 |
| Bankkredit | | 5.820,24 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 7.028,38 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 1.543,32 |
| Verbindlichkeiten aus Swaps | | 2.513,85 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 6.532,45 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 5.576,49 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 2,99 |
| Nettovermögen | | 1.523.242,77 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|------------------|
| Erträge | | 12.444,72 |
| Nettodividenden | 2 | 12.200,07 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 7,54 |
| Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | 9 | 237,10 |
| Aufwendungen | | 22.045,30 |
| Swapsdividenden | | 3.867,15 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 9.650,79 |
| Erfolgsgebühren | 5 | 4.419,80 |
| Depotstellengebühren | 4 | 16,44 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 284,11 |
| Professionelle Ausgaben | | 146,32 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 2.447,68 |
| Andere Ausgaben | | 1.213,02 |
| Nettoverlust | | -9.600,58 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 135.572,77 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -25.476,09 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | 9.725,03 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Swaps | 2 | -27.876,49 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -50.037,50 |
| Wertpapiere | | -36.994,02 |
| Devisentermingeschäften | | -13.043,48 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 32.307,13 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|---------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 1.462.728,18 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | 310.938,35 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | -284.041,80 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 32.307,13 |
| Neubewertung der Eröffnungsbilanz | 2 | 1.310,91 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 1.523.242,77 |

DNB FUND - Global ESG

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Der Schwerpunkt liegt auf Nachhaltigkeit (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung - ESG) auf den Aktienmärkten in einzelnen oder allen Industrieländern. Das Portfolio dieses Teilfonds umfasst Aktien aus aller Welt.

Im Berichtszeitraum stieg die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 4,71 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: MSCI AC World Index Net

Fondsmanager: Einar Johansen

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 31.455.828,34 | 27.367.894,31 | 44.882.270,52 |

Klasse Retail

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | 5.505.736 | 6.356.677 | 10.072.538 |
|-------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Anzahl der Anteile | | | |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 4,24 | 4,05 | 3,83 |

Klasse Institutional

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | 54.977 | 11.658 | 48.060 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Anzahl der Anteile | | | |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 147,70 | 140,49 | 132,04 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| | Zahlen in Tausend EUR | Erläuterung | |
|---|-----------------------|-------------|------------------|
| Aktiva | | | 31.682,08 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 30.734,92 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 781,03 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 1,62 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | 126,84 |
| Sonstige Forderungen | | | 37,66 |
| Passiva | | | 226,25 |
| Bankkredit | | | 2,96 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 43,45 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 18,77 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | 161,07 |
| Nettovermögen | | | 31.455,83 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| | Zahlen in Tausend EUR | Erläuterung | |
|--|-----------------------|-------------|---------------|
| Erträge | | | 373,07 |
| Nettodividenden | 2 | | 373,07 |
| Aufwendungen | | | 252,32 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 194,55 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 6,32 |
| Professionelle Ausgaben | | | 2,82 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 22,71 |
| Andere Ausgaben | | | 25,93 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | | 120,75 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 1.509,85 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | -427,19 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | 1,27 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| | Zahlen in Tausend EUR | Erläuterung | |
|---|-----------------------|-------------|-----------------|
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | 431,16 |
| Wertpapiere | | | 431,16 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | | 1.635,85 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| | Zahlen in Tausend EUR | Erläuterung | |
|--|-----------------------|-------------|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | | 2 | 27.367,89 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | |
| Klasse Retail | | | 771,74 |
| Klasse Institutional | | | 7.627,76 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | |
| Klasse Retail | | | -4.338,00 |
| Klasse Institutional | | | -1.609,42 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | | 1.635,85 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | | 31.455,83 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|---------|---------|---------------------------|--------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 30.734,92 | 97,71 |
| Aktien | | | 30.734,92 | 97,71 |
| USA | | | 17.654,57 | 56,12 |
| ALPHABET INC | 1.335 | USD | 1.291,14 | 4,09 |
| ANADARKO PETROLEUM CORP | 18.599 | USD | 1.166,87 | 3,71 |
| APPLE INC | 3.028 | USD | 480,08 | 1,53 |
| BANK OF AMERICA CORP | 50.401 | USD | 1.216,91 | 3,87 |
| BOOKING HLDG | 300 | USD | 520,86 | 1,66 |
| BUNGE LTD | 4.700 | USD | 280,62 | 0,89 |
| CARMAX INC | 6.000 | USD | 374,48 | 1,19 |
| CITIGROUP | 7.217 | USD | 413,65 | 1,32 |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | 6.000 | USD | 405,93 | 1,29 |
| COMCAST CORP | 10.300 | USD | 289,45 | 0,92 |
| CVS HEALTH | 10.600 | USD | 584,22 | 1,86 |
| ELI LILLY AND CO | 6.800 | USD | 496,98 | 1,58 |
| FACEBOOK -A- | 3.700 | USD | 615,81 | 1,96 |
| FITBIT -A- | 33.600 | USD | 187,92 | 0,60 |
| HESS CORP | 11.771 | USD | 674,37 | 2,14 |
| JOHNSON & JOHNSON | 5.272 | USD | 547,90 | 1,74 |
| MASTEC INC | 10.600 | USD | 460,75 | 1,46 |
| MICROSOFT CORP | 6.700 | USD | 565,87 | 1,80 |
| NEWFIELD EXPLORATION CO | 7.878 | USD | 204,11 | 0,65 |
| NIKE INC | 7.000 | USD | 477,72 | 1,52 |
| NOBLE ENERGY INC | 7.100 | USD | 214,54 | 0,68 |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORP | 9.253 | USD | 663,18 | 2,11 |
| ORACLE CORP | 18.500 | USD | 698,14 | 2,22 |
| PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY | 4.700 | USD | 761,79 | 2,42 |
| QUALCOMM INC | 600 | USD | 28,84 | 0,09 |
| STEEL DYNAMICS | 8.400 | USD | 330,59 | 1,05 |
| SUNTRUST BANKS INC | 11.900 | USD | 672,89 | 2,14 |
| SYNCHRONY FINANCIAL | 12.629 | USD | 361,06 | 1,15 |
| T MOBILE US INC | 10.700 | USD | 547,58 | 1,74 |
| TRACTOR SUPPLY CO | 7.800 | USD | 511,00 | 1,62 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 3.100 | USD | 651,41 | 2,07 |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 8.300 | USD | 357,65 | 1,14 |
| VISA INC -A- | 4.500 | USD | 510,49 | 1,62 |
| WALT DISNEY CO | 1.000 | USD | 89,77 | 0,29 |
| Grossbritannien | | | 2.082,35 | 6,62 |
| ASHTAD GROUP | 12.527 | GBP | 321,98 | 1,02 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 22.836 | GBP | 395,03 | 1,26 |
| PRUDENTIAL PLC | 44.959 | GBP | 881,79 | 2,80 |
| SMITH AND NEPHEW PLC | 10.559 | GBP | 166,92 | 0,53 |
| VODAFONE GROUP | 152.331 | GBP | 316,63 | 1,01 |
| Frankreich | | | 1.729,12 | 5,50 |
| ARKEMA SA | 2.511 | EUR | 254,62 | 0,81 |
| CREDIT AGRICOLE SA | 23.552 | EUR | 269,32 | 0,86 |
| ILIAD SA | 323 | EUR | 43,72 | 0,14 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--------------------------------------|-----------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| SANOFI | 9.645 | EUR | 662,12 | 2,10 |
| VALEO SA | 10.665 | EUR | 499,34 | 1,59 |
| Japan | | | 1.395,90 | 4,44 |
| BRIDGESTONE CORP | 3.000 | JPY | 100,52 | 0,32 |
| NINTENDO CO LTD | 1.100 | JPY | 307,91 | 0,98 |
| SONY CORP | 12.900 | JPY | 564,98 | 1,80 |
| SUMITOMO CHEMICAL CO LTD | 87.003 | JPY | 422,49 | 1,34 |
| Italien | | | 1.194,37 | 3,80 |
| ENEL SPA | 89.532 | EUR | 425,90 | 1,35 |
| UNICREDIT REGISTERED SHS AFTER SPLIT | 53.754 | EUR | 768,47 | 2,45 |
| Irland | | | 1.035,65 | 3,29 |
| INGERSOLL-RAND | 8.505 | USD | 653,63 | 2,08 |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC | 5.400 | USD | 154,71 | 0,49 |
| MEDTRONIC HLD | 3.100 | USD | 227,31 | 0,72 |
| Schweiz | | | 832,43 | 2,65 |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | 2.946 | CHF | 560,43 | 1,79 |
| UBS GROUP NAMEN-AKT | 20.577 | CHF | 272,00 | 0,86 |
| Schweden | | | 787,80 | 2,50 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 118.806 | SEK | 787,80 | 2,50 |
| HongKong | | | 736,79 | 2,34 |
| LENOVO GROUP LTD -RC- | 1.588.000 | HKD | 736,79 | 2,34 |
| Panama | | | 682,39 | 2,17 |
| CARNIVAL CORP | 13.902 | USD | 682,39 | 2,17 |
| Kaimaninseln | | | 581,10 | 1,85 |
| WH GROUP 144A/REGS | 833.000 | HKD | 581,10 | 1,85 |
| Niederlande | | | 366,94 | 1,17 |
| LYONDELLBASELL -A- | 3.900 | USD | 366,94 | 1,17 |
| Spanien | | | 331,68 | 1,05 |
| CAIXABANK | 89.498 | EUR | 331,68 | 1,05 |
| Norwegen | | | 324,73 | 1,03 |
| PETROLEUM GEO-SERVICES ASA | 80.915 | NOK | 324,73 | 1,03 |
| Dänemark | | | 304,63 | 0,97 |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 5.746 | DKK | 304,63 | 0,97 |
| Südkorea | | | 293,95 | 0,93 |
| LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE | 274 | KRW | 293,95 | 0,93 |
| Deutschland | | | 207,01 | 0,66 |
| HEIDELBERGCEMENT AG | 2.872 | EUR | 207,01 | 0,66 |
| Israel | | | 137,18 | 0,44 |
| MELLANOX TECHNOLOGIES LTD | 1.900 | USD | 137,18 | 0,44 |
| Kanada | | | 56,33 | 0,18 |
| H&R REIT - UNITS | 4.300 | CAD | 56,33 | 0,18 |
| Summe Wertpapiere | | | 30.734,92 | 97,71 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 720,91 | 2,29 |
| Nettovermögen | | | 31.455,83 | 100,00 |

DNB FUND - Asian Small Cap

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Der Schwerpunkt liegt auf Anlagen in Unternehmen mit niedriger und mittlerer Markt kapitalisierung aus Asien mit Ausnahme Japans, und insbesondere in börsennotierten Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren (wie Wandelanleihen, Global Depositary Receipts und Anteilen).

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 7,16 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index Net

Fondsmanager: Abhishek Thepade

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 179.327.332,90 | 246.395.412,31 | 185.521.371,92 |
| Klasse Retail | | | |
| Thesaurierende Anteile | | | |
| ("A" Anteile) | | | |
| <i>Anzahl der Anteile</i> | 25.382.556 | 32.379.317 | 31.576.216 |
| <i>Nettovermögenswert pro Anteil</i> | 7,07 | 7,61 | 5,88 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Zahlen in Tausend EUR | Erläuterung | |
|---|-----------------------|-------------|-------------------|
| Aktiva | | | 180.894,29 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | | 2 | 170.154,60 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | 6.020,97 | | |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | 14,74 | | |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | 4.188,96 | | |
| Sonstige Forderungen | 515,02 | | |
| Passiva | | | 1.566,96 |
| Bankkredit | 74,35 | | |
| Rückstellungen für Aufwendungen | 293,92 | | |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | 111,30 | | |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 1.085,97 | | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 1,42 | | |
| Nettovermögen | | | 179.327,33 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Zahlen in Tausend EUR | Erläuterung | |
|--|-----------------------|-------------|-------------------|
| Erträge | | | 2.113,48 |
| Nettodividenden | 2.113,48 | 2 | |
| Aufwendungen | | | 3.381,99 |
| Verwaltungsgebühren | 1.978,09 | 4 | |
| Taxe d'abonnement | 49,41 | 3 | |
| Professionelle Ausgaben | 22,01 | | |
| Transaktionsgebühren | 707,02 | 2 | |
| Andere Ausgaben | 625,45 | | |
| Nettoverlust | | | -1.268,51 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 27.016,00 | 2 | |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | -5.715,85 | 2 | |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 3,72 | 2 | |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | -35.033,10 |
| Wertpapiere | -35.033,10 | | |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | | -14.997,73 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Zahlen in Tausend EUR | Erläuterung |
|--|-----------------------|-------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 246.395,41 | 2 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail | 15.446,57 | |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail | -67.516,92 | |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | -14.997,73 | |
| Nettovermögen am Ende der Periode | 179.327,33 | |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|------------|---------|---------------------------|--------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 170.126,44 | 94,86 |
| Aktien | | | | |
| Indien | | | | |
| AMARA RAJA BATTERIES LTD | 438.600 | INR | 3.981,38 | 2,22 |
| CITY UNION BANK LTD | 1.804.000 | INR | 4.165,26 | 2,32 |
| EMAMI | 938.800 | INR | 6.209,99 | 3,46 |
| EQUITAS HOLDING LTD | 2.302.900 | INR | 3.910,87 | 2,18 |
| FEDERAL BANK LTD | 3.651.700 | INR | 3.736,39 | 2,08 |
| FUTURE RETAIL LTD | 1.019.700 | INR | 7.326,39 | 4,09 |
| IPCA LABORATORIES LTD | 292.300 | INR | 2.556,33 | 1,43 |
| JK LAKSHMI CEMENT LTD | 670.180 | INR | 2.598,38 | 1,45 |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 534.000 | INR | 9.255,17 | 5,15 |
| MANPASAND BEVERAGES | 700.000 | INR | 1.300,77 | 0,73 |
| PETRONET LNG | 350.000 | INR | 959,06 | 0,53 |
| PRAXIS HOME RETAIL LTD | 5.393 | INR | 11,75 | 0,01 |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD | 1.242.300 | INR | 4.193,82 | 2,34 |
| PVR DEMATERIALIZED | 379.000 | INR | 6.511,18 | 3,63 |
| SH KELKAR & CO LT | 689.317 | INR | 1.921,17 | 1,07 |
| STAR CEMENT LTD | 2.973.000 | INR | 4.339,01 | 2,42 |
| VOLTAS LTD | 614.500 | INR | 4.023,71 | 2,24 |
| WONDERLA HOLIDAYS LTD | 584.000 | INR | 2.358,42 | 1,32 |
| YES BANK LTD | 938.000 | INR | 3.982,66 | 2,22 |
| Kaimaninseln | | | | |
| ANTA SPORTS PRODUCTS | 1.299.000 | HKD | 5.892,33 | 3,29 |
| CN RES PHOENIX - REGISTERED | 2.475.300 | HKD | 2.594,22 | 1,45 |
| FANHUA SPONS ADR REPR 20 SHS | 134.700 | USD | 3.288,04 | 1,83 |
| GREENTOWN SERVICE GROUP LTD | 3.428.000 | HKD | 2.664,57 | 1,49 |
| REGULATION S | | | | |
| LEE'S PHARMACEUTICAL HOLDING LTD | 3.730.940 | HKD | 4.170,86 | 2,33 |
| MINTH GROUP LTD | 1.072.000 | HKD | 3.879,58 | 2,16 |
| NEXTEER AUTO | 3.829.000 | HKD | 4.848,98 | 2,70 |
| Q TECHNOLOGY COMPANY LTD | 6.013.000 | HKD | 3.905,85 | 2,18 |
| WISDOM EDUCATION INTERNATIONAL HOLDINGS | 8.474.000 | HKD | 6.337,02 | 3,52 |
| HongKong | | | | |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD | 1.165 | HKD | 1,02 | 0,00 |
| CSPC PHARMACEUTICAL | 2.080.826 | HKD | 5.383,83 | 3,00 |
| HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD | 1.846.000 | HKD | 5.411,07 | 3,02 |
| SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP | 842.700 | HKD | 8.910,03 | 4,97 |
| China | | | | |
| BAIC MOTOR -H- UNITARY 144A/REGS | 5.619.500 | HKD | 4.601,14 | 2,57 |
| XINYI GLASS HOLDINGS LTD | 5.720.000 | HKD | 5.988,55 | 3,34 |
| Südkorea | | | | |
| E-MART | 28.965 | KRW | 5.665,07 | 3,16 |
| HOTEL SHILLA | 45.762 | KRW | 4.343,27 | 2,42 |
| Philippinen | | | | |
| METROBANK AND TRUST | 1.418.560 | PHP | 1.671,06 | 0,93 |
| ROBINSONS RETAIL HOLDINGS INC | 2.278.730 | PHP | 2.907,42 | 1,63 |
| SECURITY BANK CORP | 230.190 | PHP | 738,86 | 0,41 |
| Thailand | | | | |
| BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC CO LTD | 4.220.600 | THB | 1.669,43 | 0,93 |
| BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC | 2.839.800 | THB | 1.835,40 | 1,02 |
| SINO THAI ENGINEERING | 22.100 | THB | 10,34 | 0,01 |
| SINO THAI ENGINEERING AND CONST. FOREIGN | 3.451.900 | THB | 1.615,25 | 0,90 |
| Indonesien | | | | |
| CIPUTRA DEVELOPMENT TBK | 17.147.200 | IDR | 1.045,37 | 0,58 |
| MITRA ADIPERKASA | 23.959.000 | IDR | 1.288,81 | 0,72 |
| PT BUMI SERPONG DAMAI TBK | 10.369.600 | IDR | 969,96 | 0,54 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|---|------------|---------|-------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| WIJAYA KARYA | 20.865.900 | IDR | 1.652,47 | 0,92 |
| <i>Malaysia</i> | | | <i>3.494,93</i> | <i>1,95</i> |
| GD EXPRESS CARRIER BHD | 17.099.300 | MYR | 1.468,34 | 0,82 |
| IHH HEALTHCARE BHD | 1.566.900 | MYR | 2.026,59 | 1,13 |
| Übertragbare, auf anderen Märkten gehandelte Wertpapiere | | | 28,16 | 0,02 |
| Aktien | | | 28,16 | 0,02 |
| <i>Grossbritannien</i> | | | <i>28,16</i> | <i>0,02</i> |
| CHINA CDM EXCHANGE | 8.300.000 | GBP | 28,16 | 0,02 |
| Summe Wertpapiere | | | 170.154,60 | 94,88 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 9.172,73 | 5,12 |
| Nettovermögen | | | 179.327,33 | 100,00 |

DNB FUND - Global Emerging Markets ESG

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Der Schwerpunkt liegt auf Nachhaltigkeit (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung - ESG) und Treibhausgasemissionen auf den Aktienmärkten in einzelnen oder allen Schwellenländern in Lateinamerika, Asien, Osteuropa und dem Nahen Osten.

Die Aktienauswahl und die Verteilung nach Ländern und Branchen variiert abhängig von unserer Einschätzung der Marktlage.

Der Teilfonds hat zwei Arten von Anteilen: thesaurierende Anteile (A) und ausschüttende Anteile (B).

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 8,91 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem USD.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index Net

Fondsmanager: Aliya Orazalina, Abhishek Thepade und Erlend Fredriksen

Kennzahlen (USD)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 52.206.197,30 | 55.274.496,68 | 51.952.693,69 |

Klasse Retail

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| Anzahl der Anteile | 17.198.013 | 16.701.718 | 22.544.400 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 2,98 | 3,27 | 2,30 |

Ausschüttungsanteile ("B" Anteile)

| Anzahl der Anteile | 9 | - | 1.132 |
|-------------------------------|-------|--------|-------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 91,65 | - | 86,15 |
| Dividenden pro Anteil | - | 0,0306 | - |

Klasse Retail A (N)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| Anzahl der Anteile | 103.380 | 63.818 | - |
|-------------------------------|---------|--------|---|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 9,45 | 10,32 | - |

Nettvermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend USD | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 52.769,01 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 49.373,58 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 2.821,84 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 0,18 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 524,94 |
| Sonstige Forderungen | | 48,46 |
| Passiva | | 562,81 |
| Bankkredit | | 0,83 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 54,47 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 7,43 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 500,08 |
| Nettovermögen | | 52.206,20 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend USD | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 451,23 |
| Nett dividenden | 2 | 447,23 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 4,00 |
| Aufwendungen | | 704,08 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 461,25 |
| Depotstellengebühren | 4 | 19,19 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 13,63 |
| Professionelle Ausgaben | | 7,26 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 147,91 |
| Andere Ausgaben | | 54,83 |
| Nettoverlust | | -252,84 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 5.787,13 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -334,13 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -16,18 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -10.223,15 |
| Wertpapiere | | -10.223,15 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | -5.039,17 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend USD | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 55.274,50 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | 4.057,85 |
| Klasse Retail A (N) | | 428,30 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | -2.505,35 |
| Klasse Retail A (N) | | -9,93 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | -5.039,17 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 52.206,20 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|--------------|
| | | | USD | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 49.373,58 | 94,57 |
| Aktien | | | 49.373,58 | 94,57 |
| Kaimaninseln | | | 10.256,31 | 19,64 |
| AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC | 71.500 | HKD | 1.007,05 | 1,93 |
| ALIBABA GR ADR | 17.700 | USD | 3.283,88 | 6,29 |
| ANTA SPORTS PRODUCTS | 216.000 | HKD | 1.143,95 | 2,19 |
| SUNNY OPTI TECH SHS | 57.300 | HKD | 1.066,33 | 2,04 |
| TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A- | 12.700 | USD | 467,36 | 0,90 |
| TENCENT HLDG | 65.500 | HKD | 3.287,74 | 6,29 |
| Südkorea | | | 7.949,09 | 15,23 |
| AMOREPACIFIC CORP | 3.547 | KRW | 1.026,39 | 1,97 |
| E-MART | 4.770 | KRW | 1.089,25 | 2,09 |
| HOTEL SHILLA | 6.401 | KRW | 709,31 | 1,36 |
| KB FINANCIAL GROUP INC | 25.858 | KRW | 1.225,03 | 2,35 |
| LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE | 726 | KRW | 909,37 | 1,74 |
| NAVER | 1.546 | KRW | 1.058,41 | 2,03 |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 46.141 | KRW | 1.931,33 | 3,69 |
| Indien | | | 7.776,86 | 14,90 |
| ADITYA BIRLA FASHION AND RETAIL LTD | 194.800 | INR | 392,36 | 0,75 |
| BHARAT PETROLEUM CORP LTD | 108.500 | INR | 591,16 | 1,13 |
| DR REDDY'S LABORATORIES LTD | 13.600 | INR | 443,65 | 0,85 |
| HERO HONDA MOTORS LTD | 8.800 | INR | 446,13 | 0,85 |
| DEMATERIALIZED | | | | |
| ICICI BANK | 211.900 | INR | 851,74 | 1,63 |
| ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE COMPANY | 89.400 | INR | 492,31 | 0,94 |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 67.000 | INR | 1.355,79 | 2,61 |
| KOTAK MAHINDRA BANK | 44.400 | INR | 870,28 | 1,67 |
| ULTRA TECH CEMENT LTD | 14.000 | INR | 780,27 | 1,49 |
| VOLTAS LTD | 83.200 | INR | 636,07 | 1,22 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|-----------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 USD | % |
| YES BANK LTD | 185.000 | INR | 917,10 | 1,76 |
| HongKong | | | 6.169,57 | 11,82 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H- | 1.785.000 | HKD | 1.649,52 | 3,16 |
| CSPC PHARMACEUTICAL | 279.000 | HKD | 842,82 | 1,61 |
| INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H- | 1.534.000 | HKD | 1.147,75 | 2,20 |
| PING AN INS (GRP) CO -H- | 171.300 | HKD | 1.576,44 | 3,02 |
| SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP | 77.202 | HKD | 953,04 | 1,83 |
| Brasilien | | | 3.501,07 | 6,71 |
| AZUL SA | 45.000 | BRL | 249,48 | 0,48 |
| BANCO DO BRASIL SA | 65.500 | BRL | 487,75 | 0,93 |
| CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PREF SHS | 33.300 | BRL | 674,16 | 1,30 |
| ESTACIO PART | 72.000 | BRL | 456,24 | 0,87 |
| LOJAS RENNER | 61.800 | BRL | 471,76 | 0,90 |
| RANDON PARTICIPACOES PREF.-4- | 317.500 | BRL | 509,17 | 0,98 |
| VIVAREJO PREF | 134.900 | BRL | 652,51 | 1,25 |
| Südafrika | | | 3.203,28 | 6,14 |
| BARCLAYS AFRICA | 28.587 | ZAR | 333,69 | 0,64 |
| FIRSTRAND LTD | 51.704 | ZAR | 241,01 | 0,46 |
| NASPERS -N- | 6.597 | ZAR | 1.677,39 | 3,22 |
| SANLAM LTD | 45.227 | ZAR | 231,21 | 0,44 |
| SASOL LTD | 8.391 | ZAR | 307,85 | 0,59 |
| THE FOSCHINI GROUP LTD | 32.464 | ZAR | 412,13 | 0,79 |
| Mexiko | | | 1.579,23 | 3,02 |
| FIBRO UNO | 151.200 | MXN | 221,85 | 0,42 |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE -O- | 227.900 | MXN | 1.357,38 | 2,60 |
| Thailand | | | 1.447,26 | 2,77 |
| BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD | 52.600 | THB | 310,39 | 0,59 |
| BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC CO LTD | 56.500 | THB | 26,09 | 0,05 |
| C.P.ALL-UNITS NON-VOTING DEPOSIT RECEIPT | 224.000 | THB | 496,95 | 0,95 |
| INDORAMA VENTURES UNITS N.VTG DEP REC | 249.300 | THB | 411,99 | 0,79 |
| SINO THAI ENGINEERING | 173.539 | THB | 94,81 | 0,18 |
| SINO-THAI ENGRG.CONST. NON.VOT.DEP.RECEI | 195.900 | THB | 107,03 | 0,21 |
| Niederlande | | | 1.374,58 | 2,63 |
| X5 RETAIL GROUP GDR REPR 0.25 SHS REG-S | 11.646 | USD | 308,39 | 0,59 |
| YANDEX N.V. | 29.699 | USD | 1.066,19 | 2,04 |
| Russland | | | 1.374,24 | 2,63 |
| LUKOIL ADR REP 1 SH | 16.883 | USD | 1.154,46 | 2,21 |
| NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S | 1.482 | USD | 219,78 | 0,42 |
| China | | | 909,13 | 1,74 |
| BAIC MOTOR -H- UNITARY 144A/REGS | 951.000 | HKD | 909,13 | 1,74 |
| Indonesien | | | 721,37 | 1,38 |
| INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK | 455.500 | IDR | 211,38 | 0,40 |
| TELKOM INDONESIA -B- | 504.500 | IDR | 132,02 | 0,25 |
| UNITED TRACTORS | 171.400 | IDR | 377,97 | 0,73 |
| Kolumbien | | | 591,84 | 1,13 |
| ECOPETROL ADR | 28.800 | USD | 591,84 | 1,13 |
| Philippinen | | | 587,87 | 1,13 |
| AYALA LAND INC | 411.100 | PHP | 291,95 | 0,56 |
| METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP | 3.433.200 | PHP | 295,92 | 0,57 |
| Malaysia | | | 578,16 | 1,11 |
| CIMB GROUP HOLDINGS BHD | 236.800 | MYR | 319,48 | 0,61 |
| IHH HEALTHCARE BHD | 171.300 | MYR | 258,68 | 0,50 |
| Polen | | | 537,61 | 1,03 |
| ALIOR BANK | 14.526 | PLN | 259,56 | 0,50 |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN | 26.706 | PLN | 278,05 | 0,53 |
| Türkei | | | 430,30 | 0,82 |
| KOC HOLDING AS -B- | 73.518 | TRY | 228,20 | 0,43 |
| TURKCELL ILETISIM HIZMET | 76.077 | TRY | 202,10 | 0,39 |
| Grossbritannien | | | 385,81 | 0,74 |
| MONDI PLC | 14.248 | GBP | 385,81 | 0,74 |
| Summe Wertpapiere | | | 49.373,58 | 94,57 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 2.832,61 | 5,43 |
| Nettovermögen | | | 52.206,20 | 100,00 |

DNB FUND - Nordic Equities

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Dieser Teilfonds investiert in Aktien in Schweden, Finnland, Dänemark und Norwegen. Die Auswahl der Aktien und die Länder - und Sektorenverteilung kann je nach Einschätzung der Marktlage variieren.

Im Berichtszeitraum stieg die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 1,09 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: VINX Capped SEK Index Net

Fondsmanager: Kjell Morten Hjørnevik, Øyvind Fjell

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 67.861.354,85 | 74.163.150,75 | 71.720.844,77 |

Klasse Retail

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| Anzahl der Anteile | 12.265.021 | 14.002.482 | 15.504.430 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 4,45 | 4,40 | 4,05 |

Klasse Institutional

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| Anzahl der Anteile | 95.657 | 91.665 | 70.922 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 138,88 | 136,87 | 125,32 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|------------------|
| Aktiva | | | 69.052,82 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 65.637,06 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 1.912,25 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 4,36 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | 1.408,59 |
| Sonstige Forderungen | | | 90,56 |
| Passiva | | | 1.191,47 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 77,52 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 0,81 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | 1.113,14 |
| Nettovermögen | | | 67.861,35 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|-----------------|
| Erträge | | | 2.248,45 |
| Nettodividenden | 2 | | 2.248,45 |
| Aufwendungen | | | 509,79 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 442,71 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 14,21 |
| Professionelle Ausgaben | | | 6,70 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 24,22 |
| Andere Ausgaben | | | 21,95 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | | 1.738,66 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 2.824,73 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | -1.388,17 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns Wertpapiere | | | -2.177,29 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|-------------------------------|--|-------------|---------------|
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | | 997,92 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | | 74.163,15 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | |
| Klasse Retail | | | 2.034,20 |
| Klasse Institutional | | | 1.016,75 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | | |
| Klasse Retail | | | -9.860,06 |
| Klasse Institutional | | | -490,62 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | | 997,92 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | | 67.861,35 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|--------------|
| | | | EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 65.637,06 | 96,72 |
| Aktien | | | 65.637,06 | 96,72 |
| Schweden | | | 24.009,42 | 35,37 |
| ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A- | 22.068 | SEK | 551,02 | 0,81 |
| AUTOLIV SWEDISH DEPOSIT RECEIPTS | 15.156 | SEK | 1.337,57 | 1,97 |
| BETSSON AB B | 72.237 | SEK | 376,09 | 0,55 |
| BOLIDEN -REGISTERED SHS | 42.031 | SEK | 1.169,39 | 1,72 |
| BRAVIDA HOLDING AB | 98.885 | SEK | 673,60 | 0,99 |
| ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE | 222.038 | SEK | 2.508,45 | 3,70 |
| EPIROC -REGISTERED SHS | 121.992 | SEK | 1.097,76 | 1,62 |
| ESSITY REGISTERED -B- | 25.480 | SEK | 539,61 | 0,80 |
| NCC -B- FREE | 41.343 | SEK | 589,57 | 0,87 |
| NORDEA BANK | 161.988 | SEK | 1.338,10 | 1,97 |
| SANDVIK AB | 229.815 | SEK | 3.498,41 | 5,16 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 593.990 | SEK | 3.938,75 | 5,80 |
| TELE2 AB | 65.901 | SEK | 664,38 | 0,98 |
| TELIA COMPANY AB | 819.308 | SEK | 3.212,94 | 4,73 |
| VOLVO AB -B- | 183.353 | SEK | 2.513,78 | 3,70 |
| Norwegen | | | 20.226,87 | 29,81 |
| ARCUS REG SHS | 160.336 | NOK | 716,09 | 1,06 |
| BORREGARD | 74.975 | NOK | 693,34 | 1,02 |
| DNB | 65.377 | NOK | 1.094,43 | 1,61 |
| ELKEM ASA | 613.738 | NOK | 2.450,82 | 3,61 |
| EQUINOR | 218.410 | NOK | 4.966,79 | 7,33 |
| EUROPRIS | 265.263 | NOK | 678,77 | 1,00 |
| MARINE HARVEST | 16.829 | NOK | 286,85 | 0,42 |
| NORDIC VLSI | 100.385 | NOK | 550,66 | 0,81 |
| NORSK HYDRO ASA | 84.641 | NOK | 433,97 | 0,64 |
| SCATEC SOLAR ASA | 115.619 | NOK | 669,46 | 0,99 |
| SCHIBSTED -B- | 29.570 | NOK | 714,70 | 1,05 |
| SPBK 1 SR-BANK | 105.346 | NOK | 956,48 | 1,41 |
| STOREBRAND | 258.302 | NOK | 1.784,44 | 2,63 |
| SUBSEA 7 SA | 217.177 | NOK | 2.974,89 | 4,38 |
| TELENOR ASA | 52.561 | NOK | 923,24 | 1,36 |
| XXL | 47.860 | NOK | 331,94 | 0,49 |
| Dänemark | | | 12.760,28 | 18,80 |
| AMBU AS - BEARER -B- | 28.387 | DKK | 819,91 | 1,21 |
| CARLSBERG AS -B- | 7.426 | DKK | 749,11 | 1,10 |
| DANSKE BANK | 105.219 | DKK | 2.820,88 | 4,16 |
| DSV | 40.515 | DKK | 2.803,70 | 4,13 |
| GENMAB AS | 10.267 | DKK | 1.357,05 | 2,00 |
| NOVO NORDISK | 105.962 | DKK | 4.209,63 | 6,20 |
| Finnland | | | 7.437,61 | 10,96 |
| DNA REGISTERED | 14.504 | EUR | 297,33 | 0,44 |
| METSA BOARD CORPORATION -B- | 111.178 | EUR | 1.077,31 | 1,59 |
| NESTE | 29.936 | EUR | 2.011,70 | 2,96 |
| STORA ENSO -R- | 241.722 | EUR | 4.051,27 | 5,97 |
| Bermuda | | | 717,22 | 1,06 |
| NORTHERN DRILLING LTD | 88.868 | NOK | 717,22 | 1,06 |

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|----------------------------------|--------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| <i>USA</i> | | | | |
| VEONEER -SHS SDR | 15.156 | SEK | 485,66 | 0,72 |
| | | | 485,66 | 0,72 |
| Summe Wertpapiere | | | 65.637,06 | 96,72 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 2.224,30 | 3,28 |
| Nettovermögen | | | 67.861,35 | 100,00 |

DNB FUND - India

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Bei diesem Teilfonds liegt der Schwerpunkt auf Aktienanlagen in Indien.

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 7.14 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: MSCI Daily TR Net Emerging Markets India

Fondsmanager: Abhishek Thepade

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 39.303.526,61 | 60.557.200,28 | 41.355.971,30 |
| Klasse Retail (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 238.464 | 327.400 | 290.972 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 164,82 | 177,48 | 142,13 |

Klasse Institutional A (USD)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | | | |
|--------------------------------|---|--------|---|
| Anzahl der Anteile | - | 23.451 | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | - | 125,51 | - |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erlauerung | |
| Aktiva | | 42.352,48 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 37.997,79 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 3.906,04 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 9,54 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 400,67 |
| Sonstige Forderungen | | 38,44 |
| Passiva | | 3.048,95 |
| Bankkredit | | 2.748,92 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 61,97 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 102,84 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkufen | | 135,04 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 0,18 |
| Nettovermögen | | 39.303,53 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|----------------|
| | Erlauerung | |
| Erträge | | 228,95 |
| Nettodividenden | 2 | 228,95 |
| Aufwendungen | | 755,34 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 401,08 |
| Erfolgsgebühren | 5 | 2,06 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 10,04 |
| Professionelle Ausgaben | | 4,55 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 239,03 |
| Andere Ausgaben | | 98,57 |
| Nettoverlust | | -526,39 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 4.815,46 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -2.078,27 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | -8,66 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erlauerung | |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -6.319,60 |
| Wertpapiere | | -6.319,60 |
| Ergebnis der Geschaftperiode | | -4.117,46 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erlauerung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 60.557,20 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail (EUR) | | 5.555,41 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail (EUR) | | -20.395,37 |
| Klasse Institutional A (USD) | | -2.296,26 |
| Ergebnis der Geschaftperiode | | -4.117,46 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 39.303,53 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|-------------|--------|----------|-----------|---|
| | | | 1,000 EUR | % |

Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere 37.997,79 96,68

| Aktien | | | 37.997,79 | 96,68 |
|---|---------|-----|-----------|-------|
| Indien | | | 37.997,79 | 96,68 |
| ADITYA BIRLA FASHION AND RETAIL LTD | 352.000 | INR | 607,24 | 1,55 |
| AMARA RAJA BATTERIES LTD | 72.300 | INR | 656,30 | 1,67 |
| AXIS BANK | 343.300 | INR | 2.192,12 | 5,58 |
| BHARAT PETROLEUM CORP LTD | 327.000 | INR | 1.525,96 | 3,88 |
| DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED | 233.400 | INR | 1.142,13 | 2,91 |
| DR REDDY'S LABORATORIES LTD | 31.100 | INR | 868,93 | 2,21 |
| EMAMI | 129.000 | INR | 853,31 | 2,17 |
| EQUITAS HOLDING LTD | 509.300 | INR | 864,91 | 2,20 |
| FUTURE RETAIL LTD | 134.000 | INR | 962,77 | 2,45 |
| HDFC BANK LTD | 63.700 | INR | 1.678,96 | 4,27 |
| ICICI BANK | 588.000 | INR | 2.024,32 | 5,15 |
| ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE COMPANY | 113.000 | INR | 532,97 | 1,36 |
| INFOSYS LTD | 148.600 | INR | 2.428,29 | 6,18 |
| IPCA LABORATORIES LTD | 72.100 | INR | 630,56 | 1,60 |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 120.000 | INR | 2.079,81 | 5,29 |
| KOTAK MAHINDRA BANK | 104.000 | INR | 1.745,95 | 4,44 |
| LARSEN & TOUBRO LTD | 99.000 | INR | 1.578,04 | 4,02 |
| MAHINDRA&MAHINDRA | 160.400 | INR | 1.800,01 | 4,58 |
| MANPASAND BEVERAGES | 202.800 | INR | 376,85 | 0,96 |
| MARUTI SUZUKI | 15.400 | INR | 1.699,04 | 4,32 |
| MINDTREE LTD | 51.500 | INR | 635,36 | 1,62 |
| PRAXIS HOME RETAIL LTD | 13.000 | INR | 28,33 | 0,07 |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD | 272.000 | INR | 918,23 | 2,34 |
| PVR DEMATERIALISED | 45.000 | INR | 773,09 | 1,97 |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD | 185.700 | INR | 2.257,46 | 5,74 |
| SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD | 167.000 | INR | 1.177,43 | 3,00 |
| TATA CONSULTANCY SERVICES LTD | 81.900 | INR | 1.891,76 | 4,81 |
| ULTRA TECH CEMENT LTD | 27.700 | INR | 1.322,28 | 3,36 |
| VOLTAS LTD | 118.400 | INR | 775,28 | 1,97 |
| YES BANK LTD | 464.000 | INR | 1.970,10 | 5,01 |

Summe Wertpapiere 37.997,79 96,68

Sonstige Aktiva / Passiva 1.305,74 3,32

Nettovermögen 39.303,53 100,00

DNB FUND - Private Equity

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Der Teilfonds investiert hauptsächlich im globalen Private Equity-Sektor durch Engagements in anderen OGAW, OGA, börsengehandelten Fonds (ETFs), börsennotierten Private Equity-Fonds (PEIT), Indizes und börsennotierten Aktien von Unternehmen, die im Private Equity-Sektor investieren. Daneben können außerdem in geringerem Umfang Derivate (insbesondere einschließlich von Optionen und Futures) auf die vorgenannten OGAW, OGA, börsengehandelten Fonds (ETFs), börsennotierten Private Equity-Fonds (PEIT), Indizes und börsennotierten Aktien eingesetzt werden, um ein Engagement im Private Equity-Sektor aufzubauen. Der Teilfonds ist geografisch völlig flexibel.

Dieser Teilfonds hat ausschüttende Anteile (B-Anteile).

Im Berichtszeitraum stieg die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 2,04 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: MSCI World Index Net

Fondsmanager: Kevin Dalby

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 54.178.083,58 | 51.771.387,44 | 41.770.684,86 |

Klasse Retail

Ausschüttungsanteile ("B" Anteile)

| Anzahl der Anteile | 360.117 | 351.124 | 314.902 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Nettovermögenswert pro Anteil | 150,45 | 147,44 | 132,65 |
| Dividenden pro Anteil | - | 1,9780 | - |

Nettvermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 54.321,83 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 52.507,82 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 1.663,81 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 10,18 |
| Sonstige Forderungen | | 140,02 |
| Passiva | | 143,75 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 87,52 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 56,22 |
| Nettovermögen | | 54.178,08 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 1.280,04 |
| Nettodividenden | 2 | 1.280,04 |
| Aufwendungen | | 500,56 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 458,14 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 13,01 |
| Professionelle Ausgaben | | 5,77 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 10,64 |
| Andere Ausgaben | | 12,99 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | 779,48 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 1.811,23 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -267,64 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -1.229,38 |
| Wertpapiere | | -1.229,38 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|-------------------------------|-------------|-----------------|
| | Erläuterung | |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 1.093,69 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--------------------------------------|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 51.771,39 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | 4.440,83 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | -3.127,83 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 1.093,69 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 54.178,08 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|--------------|
| | | | EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 52.507,82 | 96,92 |
| Aktien | | | 49.551,87 | 91,46 |
| USA | | | 24.459,86 | 45,14 |
| APOLLO GLOBAL MANAGEMENT -A- | 106.900 | USD | 2.917,99 | 5,39 |
| APOLLO INVESTMENT | 207.091 | USD | 987,96 | 1,82 |
| ARES CAPITAL CORP | 142.545 | USD | 2.008,36 | 3,71 |
| BLACKSTONE GROUP PARTNERSHIP UNITS | 93.053 | USD | 2.563,93 | 4,73 |
| CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS | 134.300 | USD | 2.450,08 | 4,52 |
| FS INVESTMENT CORP | 269.100 | USD | 1.694,05 | 3,13 |
| GLADSTONE CAPITAL CORP | 62.001 | USD | 477,93 | 0,88 |
| HERCULES CAPITAL INC | 70.939 | USD | 768,60 | 1,42 |
| KKR PARTNERSHIP UNITS | 243.366 | USD | 5.179,78 | 9,56 |
| MAIN STREET CAPITAL CORP | 77.612 | USD | 2.530,01 | 4,67 |
| OAKTREE SPECIALTY LENDING CORP | 143.500 | USD | 587,50 | 1,08 |
| OXFORD SQUARE -REGISTERED SHS | 144.147 | USD | 851,88 | 1,57 |
| PROSPECT CAPTL | 192.200 | USD | 1.104,59 | 2,04 |
| SAFEGUARD SCIENTIFICS INC | 30.758 | USD | 337,20 | 0,62 |
| Frankreich | | | 6.455,53 | 11,92 |
| EURAZEO | 33.216 | EUR | 2.157,38 | 3,98 |
| WENDEL SA | 36.425 | EUR | 4.298,15 | 7,94 |
| Deutschland | | | 6.127,39 | 11,31 |
| AURELIUS AG | 45.361 | EUR | 2.308,87 | 4,26 |
| DT BETEILIGUNGS | 20.845 | EUR | 708,73 | 1,31 |
| ROCKET INTERNET AG | 113.083 | EUR | 3.109,79 | 5,74 |
| Schweiz | | | 3.604,40 | 6,65 |
| PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT | 5.744 | CHF | 3.604,40 | 6,65 |
| Grossbritannien | | | 3.092,42 | 5,71 |
| IP GROUP | 509.451 | GBP | 730,46 | 1,35 |
| 3I GROUP PLC | 231.934 | GBP | 2.361,96 | 4,36 |
| Kanada | | | 1.722,16 | 3,18 |
| ONEX CORP | 27.412 | CAD | 1.722,16 | 3,18 |
| Japan | | | 1.647,70 | 3,04 |
| JAFECO CO LTD | 47.300 | JPY | 1.647,70 | 3,04 |
| Belgien | | | 1.003,49 | 1,85 |
| GIMV SA | 19.224 | EUR | 1.003,49 | 1,85 |
| Schweden | | | 604,65 | 1,12 |
| RATOS AB -B- FREE | 210.797 | SEK | 604,65 | 1,12 |
| Malta | | | 461,11 | 0,85 |
| BRAIT | 173.299 | ZAR | 461,11 | 0,85 |
| Italien | | | 373,16 | 0,69 |
| DEA CAPITAL SPA | 291.534 | EUR | 373,16 | 0,69 |
| Investmentfonds | | | 2.955,95 | 5,46 |
| Schweiz | | | 1.832,00 | 3,39 |
| HBM HEALTHCARE | 13.511 | CHF | 1.832,00 | 3,39 |
| Grossbritannien | | | 1.123,95 | 2,07 |
| ELECTRA PRIVATE EQUITY | 34.183 | GBP | 355,61 | 0,66 |
| PANTHEON INT PARTICIPATIONS PLC | 33.472 | GBP | 768,34 | 1,41 |

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|----------------------------------|--------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Summe Wertpapiere | | | 52.507,82 | 96,92 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 1.670,26 | 3,08 |
| Nettovermögen | | | 54.178,08 | 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 geographischer Hinsicht hat der Teilfonds volle Flexibilität.

Im Berichtszeitraum stieg die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 3,86 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: WilderHill New Energy Global Innovation Index (NEXUST)

Fondsmanager: Jon Sigurdson, Christian Rom

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | 48.786.422,13 | 35.254.143,07 | 28.901.489,71 |
| Klasse Retail | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 398.807 | 299.333 | 274.362 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 122,33 | 117,78 | 105,34 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 49.998,16 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 47.986,13 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 1.714,78 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 61,34 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 83,20 |
| Sonstige Forderungen | | 152,71 |
| Passiva | | 1.211,74 |
| Bankkredit | | 14,93 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 783,97 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 324,63 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 88,02 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 0,19 |
| Nettovermögen | | 48.786,42 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|-----------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 460,77 |
| Nettodividenden | 2 | 255,51 |
| Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | 9 | 205,26 |
| Aufwendungen | | 1.053,77 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 302,62 |
| Erfolgsgebühren | 5 | 711,24 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 10,43 |
| Professionelle Ausgaben | | 3,63 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 17,28 |
| Andere Ausgaben | | 8,57 |
| Nettoverlust | | -593,00 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 2.651,75 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -486,42 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -624,11 |
| Wertpapiere | | -624,11 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 948,22 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 35.254,14 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | 20.570,15 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | -7.986,10 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 948,22 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 48.786,42 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|------------|---------|------------------|--------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 47.986,04 | 98,36 |
| Aktien | | | 47.986,04 | 98,36 |
| USA | | | 25.192,73 | 51,63 |
| ACUITY BRANDS | 4.300 | USD | 426,74 | 0,87 |
| AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS | 313.500 | USD | 4.178,02 | 8,56 |
| APOGEE ENTERPRISES INC | 7.800 | USD | 321,81 | 0,66 |
| ARCONIC REGISTERED SHD | 70.400 | USD | 1.025,66 | 2,10 |
| CECO ENVIRONMENTAL | 35.834 | USD | 188,45 | 0,39 |
| DANA | 131.392 | USD | 2.272,11 | 4,66 |
| FIRST SOLAR INC | 38.229 | USD | 1.724,24 | 3,53 |
| GREEN PLAINS RENEW | 93.100 | USD | 1.459,24 | 2,99 |
| HUDSON TECHNOLOGY REGISTERED | 323.769 | USD | 557,39 | 1,14 |
| HUNTSMAN CORP | 38.200 | USD | 955,37 | 1,96 |
| JELD-WEN | 3.800 | USD | 93,05 | 0,19 |
| NCI BUILDING SYSTEMS INC | 46.100 | USD | 829,17 | 1,70 |
| PACIFIC ETHANOL | 437.391 | USD | 974,02 | 2,00 |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC | 267.038 | USD | 4.082,58 | 8,37 |
| REX STORES CORP | 10.967 | USD | 760,57 | 1,56 |
| SUNPOWER CORP | 145.867 | USD | 958,25 | 1,96 |
| SUNRUN INC | 175.844 | USD | 1.980,51 | 4,06 |
| TENNECO | 63.890 | USD | 2.405,55 | 4,93 |
| Niederlande | | | 4.431,53 | 9,07 |
| ADVANCED METALLURGICAL GROUP NV | 47.077 | EUR | 2.269,11 | 4,64 |
| CONSTELLIUM -A- | 245.120 | USD | 2.162,42 | 4,43 |
| HongKong | | | 3.892,30 | 7,98 |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP -H- | 4.698.000 | HKD | 3.241,44 | 6,65 |
| CHINA SUNTIEEN GREEN ENERGY CORP LTD-H- | 2.638.000 | HKD | 650,86 | 1,33 |
| Kanada | | | 2.735,09 | 5,61 |
| CANADIAN SOLAR INC | 72.476 | USD | 759,80 | 1,56 |
| MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG | 39.674 | USD | 1.975,29 | 4,05 |
| Spanien | | | 2.151,29 | 4,41 |
| IBERDROLA S A | 8.478 | EUR | 56,16 | 0,12 |
| SIEMENS GAMESA RENEWABLE | 182.106 | EUR | 2.095,13 | 4,29 |
| Italien | | | 1.800,11 | 3,69 |
| ENEL SPA | 378.412 | EUR | 1.800,11 | 3,69 |
| Norwegen | | | 1.541,85 | 3,16 |
| QUANTUEL AS | 22.930 | NOK | 163,85 | 0,34 |
| SCATEC SOLAR ASA | 237.986 | NOK | 1.378,00 | 2,82 |
| Deutschland | | | 1.290,56 | 2,65 |
| NORDEX AG NACH | 148.374 | EUR | 1.290,56 | 2,65 |
| Dänemark | | | 1.214,37 | 2,49 |
| VESTAS WIND SYSTEMS AS | 22.906 | DKK | 1.214,37 | 2,49 |
| Kaimaninseln | | | 1.108,65 | 2,27 |
| JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD REP.2SHS | 46.664 | USD | 550,35 | 1,13 |
| XINYI SOLAR HOLDINGS LTD | 2.122.000 | HKD | 558,30 | 1,14 |
| Bermuda | | | 1.062,75 | 2,18 |
| CHINA SINGYES SOLAR TECHNOLOGIES HLDGS | 984.200 | HKD | 257,87 | 0,53 |
| CONCORD NEW ENERGY GROUP LTD | 21.370.000 | HKD | 804,88 | 1,65 |
| Australien | | | 846,48 | 1,74 |
| LYNAS CORPORATION LTD | 571.630 | AUD | 846,48 | 1,74 |
| Grossbritannien | | | 476,38 | 0,98 |
| DIALOG SEMICONDUCTOR | 36.476 | EUR | 476,38 | 0,98 |
| Schweden | | | 241,95 | 0,50 |
| GRANGES AB | 21.544 | SEK | 241,95 | 0,50 |

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Sonstige übertragbare Wertpapiere | | | 0,09 | 0,00 |
| Aktien | | | 0,09 | 0,00 |
| HongKong | | | 0,09 | 0,00 |
| CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS | 846.600 | HKD | 0,09 | 0,00 |
| Summe Wertpapiere | | | 47.986,13 | 98,36 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 800,29 | 1,64 |
| Nettovermögen | | | 48.786,42 | 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.

Der Teilfonds umfasst zwei Arten von Anteilen, nämlich thesaurierende (A-Anteile) und ausschüttende (B-Anteile).

Im Berichtszeitraum stieg die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 10,16 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: Custom TMT (Indices: 66 % MSCI Technology, 12 % MSCI Media, 22% MSCI Telecom)

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

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 537.054.578,89 | 445.964.958,05 | 365.804.408,02 |

Klasse Retail (EUR)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Anzahl der Anteile | 378.343 | 360.435 | 637.125 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 464,56 | 421,73 | 354,80 |

Ausschüttungsanteile ("B" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|--------|--------|-------|
| Anzahl der Anteile | 41.208 | 37.609 | 8.000 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 13,84 | 12,56 | 10,53 |
| Dividenden pro Anteil | - | 0,0143 | - |

Klasse Retail A (N) (EUR)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|---------|------|---|
| Anzahl der Anteile | 139.602 | 25 | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 10,94 | 9,90 | - |

Klasse Retail A (CHF)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|--------|--------|---|
| Anzahl der Anteile | 15.000 | 15.000 | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 11,53 | 10,56 | - |

Klasse Retail B (N) (EUR)

Ausschüttungsanteile ("B" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|------------|-----------|---|
| Anzahl der Anteile | 10.302.518 | 9.994.177 | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 10,93 | 9,90 | - |
| Dividenden pro Anteil | - | - | - |

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|----------|----------|----------|
| Klasse Institutional (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 451.682 | 373.812 | 355.059 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 238,08 | 215,45 | 180,21 |

Ausschüttungsanteile ("B" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Anzahl der Anteile | 484.178 | 436.548 | 128.671 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 135,58 | 122,69 | 102,31 |
| Dividenden pro Anteil | - | 0,1186 | - |

Klasse Institutional (USD)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Anzahl der Anteile | 366.100 | 310.613 | 411.983 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 198,82 | 185,05 | 135,87 |

Klasse Institutional CHF

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|--------|--------|---|
| Anzahl der Anteile | 300 | 300 | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 131,56 | 120,19 | - |

Klasse Retail (USD)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Anzahl der Anteile | 753.692 | 947.827 | 818.063 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 16,89 | 15,77 | 11,66 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Aktiva | | | 543.946,35 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 521.385,11 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 16.612,38 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 1.681,50 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | 4.244,95 |
| Sonstige Forderungen | | | 22,41 |
| Passiva | | | 6.891,77 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 4.205,95 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 501,30 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | 2.183,34 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | 1,19 |
| Nettovermögen | | | 537.054,58 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|-------------------------|---|-------------|-----------------|
| Erträge | | | 2.438,99 |
| Nettodividenden | 2 | | 2.438,99 |
| Aufwendungen | | | 6.647,39 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 2.463,65 |
| Erfolgsgebühren | 5 | | 3.704,45 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 80,86 |
| Professionelle Ausgaben | | | 45,76 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 273,75 |
| Andere Ausgaben | | | 78,91 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--|-------------|-----------|
| Nettoverlust | | -4.208,39 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 51.840,78 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -8.286,16 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 9.241,75 |
| Wertpapiere | | 9.241,75 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 48.587,98 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung | |
|--------------------------------------|-------------|------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 445.964,96 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail (EUR) | | 40.924,81 |
| Klasse Retail A (N) (EUR) | | 1.446,88 |
| Klasse Retail B (N) (EUR) | | 30.813,87 |
| Klasse Institutional (EUR) | | 38.698,71 |
| Klasse Institutional (USD) | | 23.001,43 |
| Klasse Retail (USD) | | 939,36 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail (EUR) | | -32.778,87 |
| Klasse Retail A (N) (EUR) | | -114,64 |
| Klasse Retail B (N) (EUR) | | -27.962,00 |
| Klasse Institutional (EUR) | | -14.861,50 |
| Klasse Institutional (USD) | | -13.912,13 |
| Klasse Retail (USD) | | -3.694,27 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 48.587,98 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 537.054,58 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|------------|---------|---------------------------|--------------|
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 521.385,11 | 97,08 |
| Aktien | | | 521.385,11 | 97,08 |
| USA | | | 326.028,33 | 60,71 |
| ALPHABET INC | 49.567 | USD | 47.938,46 | 8,94 |
| APPLE INC | 105.419 | USD | 16.713,73 | 3,11 |
| ARROW ELECTRONICS INC | 67.000 | USD | 4.319,95 | 0,80 |
| BOOKING HLDG | 2.148 | USD | 3.729,34 | 0,69 |
| CISCO SYSTEMS INC | 134.185 | USD | 4.945,38 | 0,92 |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | 178.900 | USD | 12.103,39 | 2,25 |
| COMCAST CORP | 255.000 | USD | 7.165,90 | 1,33 |
| DXC TECHNOLOGY WI | 1 | USD | 0,07 | 0,00 |
| FACEBOOK -A- | 248.300 | USD | 41.325,56 | 7,70 |
| FINISAR | 1.020.900 | USD | 15.739,11 | 2,93 |
| FITBIT -A- | 2.098.736 | USD | 11.738,04 | 2,19 |
| HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED | 160.400 | USD | 2.007,15 | 0,37 |
| HP INC | 138.800 | USD | 2.697,42 | 0,50 |
| IBM CORP | 50.300 | USD | 6.018,51 | 1,12 |
| INTEL CORP | 270.800 | USD | 11.529,67 | 2,15 |
| MICRON TECHNOLOGY | 124.400 | USD | 5.587,37 | 1,04 |
| MICROSOFT CORP | 203.500 | USD | 17.187,39 | 3,20 |
| ORACLE CORP | 1.136.200 | USD | 42.876,94 | 7,99 |
| O2MICRO INTERNATIONAL LTDADR 50 REPR | 407.700 | USD | 642,51 | 0,12 |
| QUALCOMM INC | 84.800 | USD | 4.076,04 | 0,76 |
| T MOBILE US INC | 469.300 | USD | 24.016,68 | 4,48 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 29.500 | USD | 2.785,64 | 0,52 |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 381.900 | USD | 16.456,16 | 3,06 |
| VIAVI SOLUTIONS | 563.500 | USD | 4.942,18 | 0,92 |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY INC | 644.250 | USD | 12.801,68 | 2,38 |
| VMWARE | 29.500 | USD | 3.713,43 | 0,69 |
| 21ST CENTURY -A- WHEN ISSUED | 69.800 | USD | 2.970,63 | 0,55 |
| Schweden | | | 45.546,70 | 8,48 |
| BETSSON AB B | 1.479.561 | SEK | 7.703,14 | 1,43 |
| EDGEWARE-REGISTERED SHS | 193.394 | SEK | 290,33 | 0,05 |
| ENEA - REGISTERED | 299.101 | SEK | 2.577,25 | 0,48 |
| FINGERPRINT CARDS -B- | 3.335.780 | SEK | 2.187,04 | 0,41 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 4.944.806 | SEK | 32.788,94 | 6,11 |
| HongKong | | | 36.739,50 | 6,84 |
| LENOVO GROUP LTD -RC- | 79.184.000 | HKD | 36.739,50 | 6,84 |

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert 1,000 EUR | % |
|--|------------|---------|---------------------------|---------------|
| Japan | | | 26.152,05 | 4,87 |
| NINTENDO CO LTD | 37.600 | JPY | 10.524,91 | 1,96 |
| SQUARE ENIX HDLGS | 371.500 | JPY | 15.627,14 | 2,91 |
| Grossbritannien | | | 16.382,73 | 3,05 |
| DIALOG SEMICONDUCTOR | 455.881 | EUR | 5.953,81 | 1,11 |
| JPJ GRP REGISTERED SHS | 959.711 | GBP | 10.428,92 | 1,94 |
| Frankreich | | | 15.941,38 | 2,97 |
| CAPGEMINI SE | 138.380 | EUR | 15.941,38 | 2,97 |
| Kaimaninseln | | | 15.422,29 | 2,87 |
| BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A- | 74.100 | USD | 15.422,29 | 2,87 |
| Israel | | | 11.645,97 | 2,17 |
| MELLANOX TECHNOLOGIES LTD | 161.296 | USD | 11.645,97 | 2,17 |
| Niederlande | | | 8.369,65 | 1,56 |
| YANDEX N.V. | 272.200 | USD | 8.369,65 | 1,56 |
| Norwegen | | | 7.491,50 | 1,39 |
| NORDIC VLSI | 141.292 | NOK | 775,06 | 0,14 |
| OTELLO CORPORATION ASA | 1.197.571 | NOK | 2.718,32 | 0,51 |
| REC SILICON | 28.372.605 | NOK | 2.731,11 | 0,50 |
| SCHIBSTED -B- | 52.421 | NOK | 1.267,01 | 0,24 |
| Deutschland | | | 5.112,49 | 0,95 |
| ADVA OPTICAL NETWORKING | 422.096 | EUR | 2.583,23 | 0,48 |
| SAP AG | 25.561 | EUR | 2.529,26 | 0,47 |
| Südkorea | | | 2.572,34 | 0,48 |
| SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- | 2.874 | USD | 2.572,34 | 0,48 |
| Finnland | | | 2.221,05 | 0,41 |
| DNA REGISTERED | 78.079 | EUR | 1.600,62 | 0,29 |
| ROVIO ENTERTAINMENT CORP | 114.894 | EUR | 620,43 | 0,12 |
| Kanada | | | 1.759,13 | 0,33 |
| CANADIAN SOLAR INC | 167.800 | USD | 1.759,13 | 0,33 |
| Summe Wertpapiere | | | 521.385,11 | 97,08 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 15.669,47 | 2,92 |
| Nettovermögen | | | 537.054,58 | 100,00 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses

DNB FUND - Health Care

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Der Teilfonds investiert in Aktien von Unternehmen, die im Gesundheitswesen tätig sind oder einen Bezug zu diesem Sektor haben. Der Teilfonds ist geografisch völlig flexibel. Der Teilfonds kann zwischen 5 und 15 % seines Nettovermögens in Aktien investieren, die an den Börsen von Hongkong oder Shanghai notiert sind.

Im Berichtszeitraum stieg die Wertentwicklung der Anteilsklasse um 2,76 % in der notierten Währung des Teilfonds, dem Euro.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark: MSCI World Health Care Index

Fondsmanager: Eirik Hernes Larsen, Knut Bakkemyr, Benedict Kilander Bakke

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 |
|---|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 116.547.871,99 | 115.302.509,80 |
| Klasse Retail | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | |
| Anzahl der Anteile | 11.369.627 | 11.558.276 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 10,25 | 9,98 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|-------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 117.218,99 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 113.267,01 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 3.836,24 |
| Sonstige Forderungen | | 115,75 |
| Passiva | | 671,12 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 671,12 |
| Nettovermögen | | 116.547,87 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|-----------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 1.384,61 |
| Nettodividenden | 2 | 1.380,56 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 4,05 |
| Aufwendungen | | 983,35 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 849,04 |
| Erfolgsgebühren | 5 | 0,03 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 28,05 |
| Professionelle Ausgaben | | 10,86 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 79,00 |
| Andere Ausgaben | | 16,37 |
| Ordentliche Netto-Erträge | | 401,27 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 2.781,49 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -1.186,40 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | 1.123,08 |
| Wertpapiere | | 1.123,08 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 3.119,43 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung |
|--|--|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | | 115.302,51 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | 1.642,92 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail | | -3.516,98 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | 3.119,43 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 116.547,87 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|---------|---------|-------------------|---------------|
| | | | 1.000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 113.267,01 | 97,18 |
| Aktien | | | 113.267,01 | 97,18 |
| USA | | | 72.356,33 | 62,07 |
| AETNA INC | 24.000 | USD | 3.772,00 | 3,24 |
| AMEDISYS INC | 26.465 | USD | 1.937,13 | 1,66 |
| ANTHEM | 26.600 | USD | 5.422,98 | 4,65 |
| BIOGEN IDEC INC | 11.500 | USD | 2.858,77 | 2,45 |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 48.200 | USD | 2.284,60 | 1,96 |
| CERNER CORP | 54.100 | USD | 2.770,45 | 2,38 |
| CIGNA CORP | 23.100 | USD | 3.362,46 | 2,89 |
| CVS HEALTH | 28.800 | USD | 1.587,32 | 1,36 |
| DAVITA | 70.100 | USD | 4.169,20 | 3,58 |
| ELI LILLY AND CO | 81.600 | USD | 5.963,71 | 5,12 |
| EXPRESS SCRIPTS | 54.800 | USD | 3.623,92 | 3,11 |
| HMS HOLDINGS CORP | 84.573 | USD | 1.566,07 | 1,34 |
| HUMANA INC | 4.300 | USD | 1.096,15 | 0,94 |
| HURON CONSULTING GROUP INC | 17.845 | USD | 625,12 | 0,54 |
| JOHNSON & JOHNSON | 65.400 | USD | 6.796,83 | 5,82 |
| MAGELLAN HEALTH SERVICES INC | 15.500 | USD | 1.273,80 | 1,09 |
| MERCK AND CO | 68.600 | USD | 3.566,46 | 3,06 |
| NUVASIVE INC | 66.600 | USD | 2.973,06 | 2,55 |
| OWENS MINOR INC | 107.800 | USD | 1.542,84 | 1,32 |
| PATTERSON COS INC | 60.600 | USD | 1.176,65 | 1,01 |
| PEIZER INC | 194.700 | USD | 6.050,03 | 5,19 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 10.200 | USD | 2.143,35 | 1,84 |
| VARIAN MEDICAL SYTEMS | 14.200 | USD | 1.383,09 | 1,19 |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | 85.800 | USD | 4.410,34 | 3,78 |
| Grossbritannien | | | 16.462,50 | 14,12 |
| ASTRAZENECA PLC | 37.275 | GBP | 2.214,12 | 1,90 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 282.858 | GBP | 4.893,04 | 4,20 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 51.756 | GBP | 3.651,33 | 3,13 |
| SINCLAIR PHARMA | 377.880 | GBP | 78,20 | 0,07 |
| SMITH AND NEPHEW PLC | 355.879 | GBP | 5.625,81 | 4,82 |
| Schweiz | | | 8.921,93 | 7,66 |
| NOVARTIS AG REG SHS | 31.220 | CHF | 2.027,21 | 1,74 |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | 36.243 | CHF | 6.894,72 | 5,92 |
| Frankreich | | | 6.970,65 | 5,98 |
| SANOFI | 101.539 | EUR | 6.970,65 | 5,98 |
| Irland | | | 6.253,15 | 5,37 |
| ALLERGAN | 23.200 | USD | 3.312,84 | 2,85 |
| MEDTRONIC HLD | 40.100 | USD | 2.940,31 | 2,52 |
| Brasilien | | | 2.302,45 | 1,98 |
| HYPERA SA | 374.600 | BRL | 2.302,45 | 1,98 |
| Summe Wertpapiere | | | 113.267,01 | 97,18 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 3.280,86 | 2,82 |
| Nettovermögen | | | 116.547,87 | 100,00 |

DNB FUND - ECO Absolute Return

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Der Teilfonds zielt darauf ab, über Long- und Short-Positionen überwiegend in Aktien oder Derivate in Bezug auf Aktien von Unternehmen, die im Bereich der erneuerbaren Energie und von Lösungen zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen (im Vergleich zu herkömmlichen Lösungen) sowie von sonstigen Lösungen zur Reduzierung der Umweltauswirkungen der Menschheit tätig sind oder einen Bezug dazu haben, langfristig unabhängig von den Marktbedingungen eine positive absolute Rendite zu erwirtschaften. Der Teilfonds ist geografisch völlig flexibel.

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse Retail (EUR) in der Nennwährung EUR des Teilfonds um 2,00%.

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse Retail (SEK) in der Nennwährung SEK des Teilfonds um 2,02%.

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse Retail (NOK) in der Nennwährung NOK des Teilfonds um 1,32%.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark:

3-Monats-Bubill für die Anteilsklasse Retail (EUR),
OMRX TBILL für die Anteilsklasse Retail (SEK),
STIX für die Anteilsklasse Retail (NOK).

Fondsmanager: Jon Sigurdson, Christian Rom

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Nettovermögen | 16.476.670,23 | 15.992.845,48 | 9.694.678,67 |

Klasse Retail (EUR)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | 10.018 | 4.963 | 4.356 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Anzahl der Anteile | | | |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 113,48 | 115,79 | 109,17 |

Klasse Retail (SEK)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | 6.821 | 5.597 | 10.364 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|
| Anzahl der Anteile | | | |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 1.160,96 | 1.184,83 | 1.120,13 |

Klasse Retail (NOK)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | 111.052 | 111.143 | 61.674 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|
| Anzahl der Anteile | | | |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 1.249,50 | 1.266,12 | 1.178,78 |

Klasse Institutional (EUR)

Thesaurierende Anteile ("A" Anteile)

| | - | 4.123 | - |
|-------------------------------|---|--------|---|
| Anzahl der Anteile | | | |
| Nettovermögenswert pro Anteil | - | 100,97 | - |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Aktiva | | 18.063,88 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | 14.567,46 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | 3.392,83 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 0,11 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|---|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 87,75 |
| Sonstige Forderungen | | 15,73 |
| Passiva | | 1.587,21 |
| Bankkredit | | 373,49 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 43,30 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | 413,27 |
| Verbindlichkeiten aus Swaps | | 411,61 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 34,95 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | 310,59 |
| Nettovermögen | | 16.476,67 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|----------------|
| | Erläuterung | |
| Erträge | | 120,74 |
| Nettodividenden | 2 | 88,83 |
| Zinsen aus Bankeinlagen | | 0,06 |
| Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | 9 | 31,85 |
| Aufwendungen | | 254,04 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | 123,40 |
| Taxe d'abonnement | 3 | 3,85 |
| Professionelle Ausgaben | | 1,73 |
| Transaktionsgebühren | 2 | 62,21 |
| Andere Ausgaben | | 62,84 |
| Nettoverlust | | -133,30 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | 1.238,36 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | -239,21 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | 705,89 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Swaps | 2 | -239,64 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | -1.375,08 |
| Wertpapiere | | -648,89 |
| Devisentermingeschäften | | -726,19 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | -42,98 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | |
|--|-------------|------------------|
| | Erläuterung | |
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | 2 | 15.992,85 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | |
| Klasse Retail (EUR) | | 1.168,59 |
| Klasse Retail (SEK) | | 467,46 |
| Klasse Retail (NOK) | | 3.355,45 |
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | | |
| Klasse Retail (EUR) | | -565,35 |
| Klasse Retail (SEK) | | -315,57 |
| Klasse Retail (NOK) | | -3.175,12 |
| Klasse Institutional (EUR) | | -408,65 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | -42,98 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | | 16.476,67 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|--------|---------|------------------|--------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 14.348,48 | 87,08 |
| Aktien | | | 14.348,48 | 87,08 |
| USA | | | 8.584,73 | 52,11 |
| AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS | 53.571 | USD | 713,94 | 4,33 |
| APOGEE ENTERPRISES INC | 17.022 | USD | 702,28 | 4,26 |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|---|-----------|---------|------------------|---------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| AQUA METALS INC | 24.021 | USD | 59,25 | 0,36 |
| BORG WARNER | 9.400 | USD | 347,48 | 2,11 |
| CECO ENVIRONMENTAL | 55.854 | USD | 293,73 | 1,78 |
| COOPER-STANDARD HOLDINGS INC | 5.675 | USD | 635,14 | 3,85 |
| DANA | 41.830 | USD | 723,35 | 4,39 |
| GREEN PLAINS RENEW | 29.341 | USD | 459,89 | 2,79 |
| HUDSON TECHNOLOGY REGISTERED | 178.963 | USD | 308,09 | 1,87 |
| HUNTSMAN CORP | 30.900 | USD | 772,81 | 4,69 |
| JELD-WEN | 20.900 | USD | 511,78 | 3,11 |
| LYDALL INC | 2.020 | USD | 75,52 | 0,46 |
| NCI BUILDING SYSTEMS INC | 28.509 | USD | 512,77 | 3,11 |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC | 54.372 | USD | 831,27 | 5,06 |
| REX STORES CORP | 5.600 | USD | 388,36 | 2,36 |
| SUNRUN INC | 43.707 | USD | 492,27 | 2,99 |
| TENNECO | 20.100 | USD | 756,80 | 4,59 |
| Australien | | | 1.692,03 | 10,27 |
| LYNAS CORPORATION LTD | 525.291 | AUD | 777,86 | 4,72 |
| MINERAL RESOURCES | 47.167 | AUD | 477,88 | 2,90 |
| NEOMETALS | 2.298.092 | AUD | 436,29 | 2,65 |
| Kanada | | | 754,97 | 4,58 |
| ELECTROVAYA | 142.400 | CAD | 22,72 | 0,14 |
| EXCO TECHNOLOGIES LTD | 400 | CAD | 2,32 | 0,01 |
| LINAMAR CORP | 4.600 | CAD | 173,15 | 1,05 |
| MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG | 7.500 | USD | 373,40 | 2,27 |
| NEO PERFORMANCE MATERIALS INC | 17.300 | CAD | 183,38 | 1,11 |
| Grossbritannien | | | 722,39 | 4,38 |
| SENSATA TECH(S)-REGISTERED SHS | 15.800 | USD | 643,88 | 3,90 |
| TYMAN PLC | 21.071 | GBP | 78,51 | 0,48 |
| Niederlande | | | 683,48 | 4,15 |
| CONSTELLIUM -A- | 77.476 | USD | 683,48 | 4,15 |
| Britischen Jungferninseln | | | 517,89 | 3,14 |
| AQUAVNETURE HOLDINGS REG SHS | 38.810 | USD | 517,89 | 3,14 |
| Norwegen | | | 396,19 | 2,40 |
| SCATEC SOLAR ASA | 68.424 | NOK | 396,19 | 2,40 |
| Luxemburg | | | 375,86 | 2,28 |
| ADECOAGRO | 55.200 | USD | 375,86 | 2,28 |
| HongKong | | | 347,50 | 2,11 |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP - H- | 209.000 | HKD | 144,20 | 0,88 |
| CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY CORP LTD-H- | 824.000 | HKD | 203,30 | 1,23 |
| Bermuda | | | 273,44 | 1,66 |
| CONCORD NEW ENERGY GROUP LTD | 7.260.000 | HKD | 273,44 | 1,66 |
| Sonstige übertragbare Wertpapiere | | | 218,98 | 1,33 |
| Aktien | | | 218,98 | 1,33 |
| Kaimaninseln | | | 218,65 | 1,33 |
| SCUD GROUP | 3.338.000 | HKD | 218,65 | 1,33 |
| HongKong | | | 0,33 | 0,00 |
| CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS | 3.009.600 | HKD | 0,33 | 0,00 |
| Summe Wertpapiere | | | 14.567,46 | 88,41 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | | | 1.909,21 | 11,59 |
| Nettovermögen | | | 16.476,67 | 100,00 |

DNB FUND - TMT Absolute Return

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS

Der Teilfonds zielt darauf ab, über Long- und Short-Positionen überwiegend in Aktien oder Derivate in Bezug auf Aktien von Unternehmen, die in den Technologie-, Medien- und Telekommunikationssektoren tätig sind oder einen Bezug dazu haben, langfristig unabhängig von den Marktbedingungen eine positive absolute Rendite zu erwirtschaften. Der Teilfonds ist geografisch völlig flexibel.

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse Retail (EUR) in der Nennwährung EUR des Teilfonds um 2.05 %.

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse Retail (SEK) in der Nennwährung SEK des Teilfonds um 1.87 %.

Im Berichtszeitraum fiel die Wertentwicklung der Anteilsklasse Retail (NOK) in der Nennwährung NOK des Teilfonds um 1.28 %.

Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf den letzten offiziellen Nettoinventarwerten vom 29. Dezember 2017 und 29. Juni 2018.

Benchmark:

3-Monats-Bubill für die Anteilsklasse Retail (EUR),
OMRX TBILL für die Anteilsklasse Retail (SEK),
ST1X für die Anteilsklasse Retail (NOK),
German 3 mth Bubill für die Anteilsklasse Institutional A (EUR)
USGG3M für die Anteilsklasse Institutional A (USD)

Fondsmanager: Anders Tandberg-Johansen, Sverre Bergland, Erling Haugan Thune

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Nettovermögen | 387.536.784,20 | 343.927.292,22 | 313.357.066,01 |
| Klasse Retail A (N) (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 100.073 | 4.000 | - |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 9,73 | 9,93 | - |
| Klasse Retail (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 65.461 | 71.170 | 75.282 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 127,50 | 130,16 | 122,38 |
| Klasse Retail (SEK) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 201.517 | 207.508 | 174.055 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 1.312,68 | 1.337,68 | 1.260,07 |
| Klasse Retail (NOK) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 1.066.104 | 998.358 | 747.237 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 1.408,28 | 1.426,52 | 1.324,59 |
| Klasse Institutional (EUR) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 1.634.256 | 1.208.449 | 1.403.778 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 115,20 | 117,14 | 109,37 |

Kennzahlen (EUR)

| | 30.06.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|----------|----------|----------|
| Klasse Institutional (USD) | | | |
| Thesaurierende Anteile ("A" Anteile) | | | |
| Anzahl der Anteile | 66.523 | 196.446 | 177.389 |
| Nettovermögenswert pro Anteil | 120,35 | 121,19 | 111,21 |

Nettovermögensaufstellung 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Aktiva | | | 399.533,26 |
| Wertpapiervermögen zum Marktwert (Bewertungskurs) | 2 | | 300.881,61 |
| Bankguthaben/ Sichteinlagen | | | 93.604,76 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | | 2,66 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | | 5.009,59 |
| Sonstige Forderungen | | | 34,64 |
| Passiva | | | 11.996,48 |
| Bankkredit | | | 2.604,88 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | | 713,01 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen | | | 7,82 |
| Verbindlichkeiten aus Swaps | | | 2.102,24 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | | 1.302,61 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 6 | | 5.265,91 |
| Nettovermögen | | | 387.536,78 |

Erfolgsrechnung vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|--|---|-------------|------------------|
| Erträge | | | 1.409,14 |
| Nett dividenden | 2 | | 1.409,14 |
| Aufwendungen | | | 7.103,72 |
| Swaps dividenden | | | 3.867,15 |
| Verwaltungsgebühren | 4 | | 2.042,44 |
| Erfolgsgebühren | 5 | | 2,02 |
| Taxe d'abonnement | 3 | | 56,25 |
| Professionelle Ausgaben | | | 36,25 |
| Transaktionsgebühren | 2 | | 885,13 |
| Andere Ausgaben | | | 214,47 |
| Nettoverlust | | | -5.694,59 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen | 2 | | 34.126,47 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisengeschäften | 2 | | -5.114,60 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Devisentermingeschäften | 2 | | 9.036,66 |
| Realisiertes Nettoergebnis aus Swaps | 2 | | -27.636,86 |
| Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns | | | -5.318,86 |
| Wertpapiere | | | 6.998,42 |
| Devisentermingeschäften | | | -12.317,29 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | | | -601,77 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

| Zahlen in Tausend EUR | | Erläuterung | |
|--|--|-------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Periode | | 2 | 343.927,29 |
| Zeichnungen (Ausgegebene Anteile) | | | |
| Klasse Retail A (N) (EUR) | | | 987,15 |
| Klasse Retail (EUR) | | | 1.737,17 |
| Klasse Retail (SEK) | | | 8.349,37 |
| Klasse Retail (NOK) | | | 17.131,72 |
| Klasse Institutional (EUR) | | | 76.016,58 |
| Klasse Institutional (USD) | | | 2.951,08 |

Veränderung des Nettovermögens vom 01/01/18 bis 30/06/18

Zahlen in Tausend EUR

| | Erläuterung |
|--------------------------------------|-------------------|
| Rücknahmen (Zurückgenommene Anteile) | |
| Klasse Retail A (N) (EUR) | -73,37 |
| Klasse Retail (EUR) | -2.448,48 |
| Klasse Retail (SEK) | -9.423,56 |
| Klasse Retail (NOK) | -7.455,43 |
| Klasse Institutional (EUR) | -28.195,62 |
| Klasse Institutional (USD) | -15.365,37 |
| Ergebnis der Geschäftsperiode | -601,77 |
| Nettovermögen am Ende der Periode | 387.536,78 |

Wertpapierbestand zum 30/06/18

| Wertpapiere | Anzahl | Währung | Marktwert | |
|--|------------|---------|-------------------|--------------|
| | | | 1,000 EUR | % |
| Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere | | | 300.881,61 | 77,64 |
| Aktien | | | 300.881,61 | 77,64 |
| USA | | | 169.269,63 | 43,68 |
| ALPHABET INC | 16.535 | USD | 15.991,74 | 4,13 |
| ARROW ELECTRONICS INC | 45.800 | USD | 2.953,04 | 0,76 |
| BOOKING HLDG | 6.200 | USD | 10.764,39 | 2,78 |
| CISCO SYSTEMS INC | 52.600 | USD | 1.938,57 | 0,50 |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | 169.977 | USD | 11.499,71 | 2,97 |
| DXC TECHNOLOGY WI | 1 | USD | 0,07 | 0,00 |
| FACEBOOK -A- | 100.200 | USD | 16.676,69 | 4,30 |
| FINISAR | 1.059.400 | USD | 16.332,66 | 4,21 |
| FITBIT -A- | 1.756.383 | USD | 9.823,29 | 2,53 |
| HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED | 280.100 | USD | 3.505,00 | 0,90 |
| HP INC | 188.500 | USD | 3.663,28 | 0,95 |
| LAM RESEARCH CORP | 100 | USD | 14,80 | 0,00 |
| MICRON TECHNOLOGY | 123.100 | USD | 5.528,98 | 1,43 |
| MICROSOFT CORP | 45.746 | USD | 3.863,66 | 1,00 |
| ORACLE CORP | 734.124 | USD | 27.703,74 | 7,16 |
| QUALCOMM INC | 64.900 | USD | 3.119,51 | 0,80 |
| T MOBILE US INC | 325.700 | USD | 16.667,87 | 4,30 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 35.300 | USD | 3.333,33 | 0,86 |
| VIAVI SOLUTIONS | 488.200 | USD | 4.281,76 | 1,10 |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY INC | 469.600 | USD | 9.331,27 | 2,41 |
| WMWARE | 18.083 | USD | 2.276,27 | 0,59 |
| Schweden | | | 30.536,02 | 7,88 |
| BETSSON AB B | 1.058.759 | SEK | 5.512,29 | 1,42 |
| EDGEWARE-REGISTERED SHS | 140.422 | SEK | 210,80 | 0,05 |
| ENEA - REGISTERED | 219.926 | SEK | 1.895,02 | 0,49 |
| FINGERPRINT CARDS -B- | 2.218.035 | SEK | 1.454,21 | 0,38 |
| TELEFON AB L.M.ERICSSON | 3.236.877 | SEK | 21.463,70 | 5,54 |
| HongKong | | | 25.509,42 | 6,58 |
| LENOVO GROUP LTD -RC- | 54.980.000 | HKD | 25.509,42 | 6,58 |
| Japan | | | 22.425,46 | 5,79 |
| NINTENDO CO LTD | 39.600 | JPY | 11.084,74 | 2,86 |
| SQUARE ENIX HDLGS | 269.600 | JPY | 11.340,72 | 2,93 |
| Frankreich | | | 11.691,76 | 3,02 |
| CAPGEMINI SE | 101.491 | EUR | 11.691,76 | 3,02 |
| Kaimaninseln | | | 10.976,05 | 2,83 |
| BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A- | 52.737 | USD | 10.976,05 | 2,83 |
| Grossbritannien | | | 10.628,33 | 2,74 |
| DIALOG SEMICONDUCTOR | 326.006 | EUR | 4.257,64 | 1,10 |
| JPJ GRP REGISTERED SHS | 586.256 | GBP | 6.370,69 | 1,64 |
| Niederlande | | | 6.620,08 | 1,71 |
| YANDEX N.V. | 215.300 | USD | 6.620,08 | 1,71 |
| Deutschland | | | 5.922,62 | 1,53 |
| ADVA OPTICAL NETWORKING | 318.155 | EUR | 1.947,11 | 0,50 |
| SAP AG | 40.177 | EUR | 3.975,51 | 1,03 |
| Norwegen | | | 4.781,55 | 1,23 |
| NORDIC VLSI | 96.632 | NOK | 530,07 | 0,14 |
| OTELLO CORPORATION ASA | 808.106 | NOK | 1.834,30 | 0,47 |
| REC SILICON | 15.065.112 | NOK | 1.450,15 | 0,37 |
| SCHIBSTED -B- | 40.010 | NOK | 967,03 | 0,25 |
| Finnland | | | 1.651,35 | 0,43 |
| DNA REGISTERED | 55.910 | EUR | 1.146,16 | 0,30 |
| ROVIO ENTERTAINMENT CORP | 93.554 | EUR | 505,19 | 0,13 |
| Israel | | | 779,79 | 0,20 |
| MELLANOX TECHNOLOGIES LTD | 10.800 | USD | 779,79 | 0,20 |
| Südkorea | | | 76,97 | 0,02 |
| SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- | 86 | USD | 76,97 | 0,02 |
| Kanada | | | 12,58 | 0,00 |
| CANADIAN SOLAR INC | 1.200 | USD | 12,58 | 0,00 |

| | | |
|---------------------------|-------------------|---------------|
| Summe Wertpapiere | 300.881,61 | 77,64 |
| Sonstige Aktiva / Passiva | 86.655,18 | 22,36 |
| Nettovermögen | 387.536,78 | 100,00 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

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 bestimmt wurden. 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 Gesellschaftsregister von Luxemburg („Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg“ – „RCS“) unter der Nummer B 218389 eingetragen.

Die folgenden Teilfonds waren zum 30. Juni 2018 für Zeichnungen und Rücknahmen offen:

Anteilen-Teilfonds:

DNB Fund - Global ESG
DNB Fund - Asian Small Cap
DNB Fund - Global Emerging Markets ESG
DNB Fund - Nordic Equities
DNB Fund - India
DNB Fund - Private Equity
DNB Fund - Renewable Energy
DNB Fund - Technology
DNB Fund - Health Care

Teilfonds für alternative Anlagen:

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

Die folgenden Anteilsklassen wurden im Berichtszeitraum geschlossen:

| Teilfonds | Anteilsklasse |
|--------------------------------|---|
| DNB Fund – India | Institutional A (USD) am 25. April 2018 |
| DNB Fund – ECO Absolute Return | Institutional A (EUR) am 4. Januar 2018 |

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren

Eventuelle Additionsdifferenzen in diesem Bilanzabschluss sind auf Rundung zurückzuführen.

Präsentation des Jahresabschlusses

Die Präsentation des Jahresabschlusses erfolgt gemäß den luxemburgischen Gesetzen und Rechtsvorschriften für Investmentfonds.

Der Abschluss der Gesellschaft enthält die zusammengefassten Zahlen aller Teilfonds.

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.

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

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

Zum 30. Juni 2018 betrug der Wechselkurs zwischen dem EUR und der folgenden Währung der Gesellschaft:

| | |
|-------------|-------|
| 1,16755 USD | 1 EUR |
|-------------|-------|

Für jeden Teilfonds wurde der Nettoinventarwert zum Jahresbeginn auf Basis des Wechselkurses vom 31. Dezember 2017 in EUR umgerechnet. Die Wechselkursdifferenzen zwischen dem Nettoinventarwert zum Jahresbeginn, der mit dem Wechselkurs vom 31. Dezember 2017 umgerechnet wurde, und dem am 29. Juni 2018 verwendeten Wechselkurs sind in der „Neubewertung der Eröffnungsbilanz“ in den Veränderungen des Nettovermögens enthalten.

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 gelisteten 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 Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (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.

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

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

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.

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 Anteilinhaber 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 - Global ESG | Retail A | 1,40% |
| | Institutional A | 0,75% |
| DNB Fund - Asian Small Cap | Retail A | 1,75% |
| DNB Fund - Global Emerging Markets ESG | Retail A | 1,50% |
| | Retail A (N) | 0,85% |
| | Retail B | 1,50% |
| DNB Fund - Nordic Equities | Retail A | 1,40% |
| | Institutional A | 0,75% |
| DNB Fund - India | Retail A (EUR) | 1,50% |
| DNB Fund – Private Equity | Retail B | 1,75% |
| DNB Fund - Renewable Energy | Retail A | 1,50% |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

4. Verwaltungsgebühren (Forts.)

| Teilfonds | Anteilklassen | Verwaltungsgebühr p.a. |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------|
| DNB Fund - Technology | Retail A (N) (EUR) | 0,85% |
| | Retail A (EUR) | 1,50% |
| | Retail A (USD) | 1,50% |
| | Retail A (CHF) | 1,50% |
| | Retail B (N) (EUR) | 0,85% |
| | Retail B (EUR) | 1,50% |
| | Institutional A (EUR) | 0,75% |
| | Institutional A (USD) | 0,75% |
| | Institutional A (CHF) | 0,75% |
| DNB Fund - Health Care | Institutional B (EUR) | 0,75% |
| | Retail A | 1,50% |
| DNB Fund - Eco Absolute Return | Retail A (EUR) | 1,50% |
| | Retail A (SEK) | 1,50% |
| | Retail A (NOK) | 1,50% |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | Retail A (N) (EUR) | 0,85% |
| | Retail A (EUR) | 1,50% |
| | Retail A (SEK) | 1,50% |
| | Retail A (NOK) | 1,50% |
| | Institutional A (EUR) | 0,75% |
| | Institutional A (USD) | 0,75% |

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

Auf Aktien-Teilfonds anwendbare Erfolgsgebühren

Die Erfolgsgebühr wird von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt und entspricht einem Prozentsatz des Renditeüberschusses, den der Teilfonds innerhalb der Berichtsperiode gegenüber seinem Referenzindex erzielt hat.

Die Erfolgsgebühr wird täglich berechnet und verbucht sowie jeweils am Ende eines jeden Jahres aus dem Teilfonds gezahlt. Die Erfolgsgebühr ist nur zahlbar, wenn die Wertentwicklung des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex des Teilfonds übersteigt.

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

5. Erfolgsgebühr (Forts.)

Eine Erfolgsgebühr könnte demnach auch dann gezahlt werden, wenn der Nettoinventarwert pro Anteil gesunken ist. Ist die Wertentwicklung des Fonds in einem bestimmten Zeitraum niedriger als die Wertentwicklung des Vergleichsindex (also eine relative unterdurchschnittliche Entwicklung), muss eine solche Entwicklung im folgenden Berichtszeitraum berücksichtigt werden, sofern die Wertentwicklung des Teilfonds die unterdurchschnittliche Entwicklung relativ zum Vergleichsindex nicht aufgeholt hat.

Es wird das Konzept der Kristallisierung angewendet, d. h. das der Verwaltungsgesellschaft geschuldete Erfolgshonorar wird jederzeit genau bestimmt (und abgegrenzt oder „kristallisiert“), um sicherzustellen, dass ein Anleger, der die Rücknahme seiner Anteile innerhalb eines bestimmten Zeitraums beantragt, dennoch einen angemessenen Anteil an dem zum Ende des jeweiligen Jahres fälligen Erfolgshonorar zahlt.

Die Wertentwicklung der Teilfonds wird auf der Grundlage der Veränderung des Nettoinventarwerts pro Anteil nach Abzug der festen Verwaltungsgebühr bestimmt. An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren fallen gegebenenfalls täglich auf der Grundlage der an diesem Tag in Umlauf befindlichen Anteile an.

Auf Teilfonds für alternative Anlagen anwendbare Erfolgsgebühren

Die Erfolgsgebühr wird auf täglicher Basis gerechnet sowie gebucht und wird durch den entsprechenden Fonds jeweils am Monatsende an die Verwaltungsgesellschaft gezahlt. Die Zahlung etwaiger Erfolgsgebühren ist nur dann fällig, wenn die Wertentwicklung des entsprechenden Teilfonds nach Abgleichung mit den Schwankungen des jeweiligen Referenzindex (an den Index angepasster Höchststand) über dem vorhergehenden höchsten Nettoinventarwert liegt. Eine etwaige unterdurchschnittliche Wertentwicklung in Bezug auf den Index wird täglich bis zur Genesung der Wertentwicklung übertragen, d. h. es wird keine periodische Rückstellung der unterdurchschnittlichen Wertentwicklung erfolgen.

Bei Berechnung der etwaigen Erfolgsgebühr wird die Wertentwicklung des jeweiligen Teilfonds nach Abzug der festgelegten Verwaltungsgebühr auf Basis der je nach Anteil registrierten Veränderung des Nettoinventarwerts ermittelt. Etwaige Erfolgsgebühren werden täglich auf der Grundlage der an dem betreffenden Tag umlaufenden Anteile ermittelt und gebucht. Eine Erfolgsgebühr kann am Ende eines bestimmten Monats an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt werden, auch wenn während dieses Monats der Nettoinventarwert je Anteil des betreffenden Teilfonds gesunken ist.

Für die folgenden Teilfonds kann zusätzlich zur Verwaltungsgebühr auch eine Erfolgsgebühr erhoben werden. Diese beträgt 20% der Überschussrendite gegenüber dem Vergleichsindex des Teilfonds.

Die Vergleichsindizes für die Teilfonds sind:

| Teilfonds | Vergleichsindex |
|-----------------------------|--|
| DNB Fund - India | MSCI Daily TR Net Emerging Markets India |
| DNB Fund - Renewable Energy | Wilderhill New Energy Global Innovation Index (NEXUST) |
| DNB Fund - Technology | 66% MSCI Technology, 12% MSCI Media, 22% MSCI Telecom. |
| DNB Fund - Health Care | MSCI World Health Care Index |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

5. Erfolgsgebühr (Forts.)

| Teilfonds | Vergleichsindex |
|--------------------------------|--|
| DNB Fund - ECO Absolute Return | ST1X für die Anteilsklasse Retail A (NOK), OMRX TBILL für die Anteilsklasse Retail A (SEK), German 3 months Bubill für die Anteilsklasse Retail A (EUR). |
| DNB Fund - TMT Absolute Return | ST1X für die Anteilsklasse Retail A (NOK), OMRX TBILL für die Anteilsklasse Retail A (SEK), German 3 months Bubill für die Anteilsklasse Retail A (EUR), German 3 months Bubill für die Anteilsklasse Institutional A (EUR), USGGM3 für die Anteilsklasse Institutional A (USD). |

6. Devisentermingeschäfte

Am 30. Juni 2018 beliefen sich die ausstehenden Devisentermingeschäfte wie folgt:

DNB Fund - ECO Absolute Return

| Kauf | | Verkauf | | Fälligkeit | Nicht realisierte Wertzunahme/Wertminderung (EUR) |
|------|----------------|---------|---------------|------------|---|
| EUR | 11.200.000,00 | USD | 13.395.312,00 | 15/08/2018 | -237.479,03 |
| EUR | 600.000,00 | NOK | 5.780.400,00 | 15/08/2018 | -6.567,61 |
| EUR | 350.000,00 | CAD | 535.110,80 | 15/08/2018 | 2.445,39 |
| EUR | 300.000,00 | GBP | 264.858,00 | 15/08/2018 | 878,07 |
| EUR | 1.200.000,00 | HKD | 11.298.900,00 | 15/08/2018 | -30.539,01 |
| EUR | 250.000,00 | AUD | 399.178,50 | 15/08/2018 | -1.854,98 |
| EUR | 100.000,00 | NOK | 961.466,70 | 15/08/2018 | -891,43 |
| EUR | 1.500.000,00 | AUD | 2.384.587,50 | 15/08/2018 | -4.495,60 |
| EUR | 200.000,00 | SEK | 2.056.224,60 | 15/08/2018 | 3.125,30 |
| EUR | 70.000,00 | CAD | 106.225,77 | 15/08/2018 | 1.007,61 |
| EUR | 500.000,00 | USD | 592.786,60 | 15/08/2018 | -6.132,20 |
| NOK | 1.040.864,44 | USD | 130.000,00 | 15/08/2018 | -1.776,18 |
| EUR | 200.000,00 | AUD | 313.172,80 | 15/08/2018 | 2.420,58 |
| NOK | 141.209.898,55 | EUR | 14.851.412,00 | 09/07/2018 | -14.823,74 |
| SEK | 8.099.006,75 | EUR | 790.110,00 | 09/07/2018 | -14.691,73 |
| EUR | 400.000,00 | NOK | 3.824.718,00 | 15/08/2018 | -1.343,31 |
| NOK | 2.949.489,42 | EUR | 310.000,00 | 09/07/2018 | -104,16 |
| EUR | 300.000,00 | USD | 354.198,60 | 15/08/2018 | -2.417,41 |
| SEK | 154.190,19 | EUR | 15.000,00 | 09/07/2018 | -237,46 |
| SEK | 179.957,29 | EUR | 17.543,00 | 09/07/2018 | -313,46 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts)

DNB Fund - ECO Absolute Return (Forts):

| Kauf | | Verkauf | | Fälligkeit | Nicht realisierte Wertzunahme/Wertminderung (EUR) |
|--------------|--------------|---------|--------------|------------|---|
| NOK | 2.402.567,91 | EUR | 252.578,00 | 09/07/2018 | -145,90 |
| EUR | 9.326,00 | SEK | 94.626,23 | 09/07/2018 | 266,26 |
| SEK | 104.819,43 | EUR | 10.312,00 | 15/08/2018 | -276,00 |
| EUR | 300.000,00 | NOK | 2.824.618,50 | 09/07/2018 | 3.224,62 |
| EUR | 18.000,00 | SEK | 182.645,50 | 09/07/2018 | 513,08 |
| SEK | 143.488,53 | EUR | 13.900,00 | 09/07/2018 | -162,07 |
| USD | 233.678,58 | EUR | 200.000,00 | 15/08/2018 | -488,26 |
| CAD | 69.787,80 | EUR | 45.000,00 | 15/08/2018 | 328,01 |
| HKD | 503.891,25 | EUR | 55.000,00 | 15/08/2018 | -125,60 |
| SEK | 217.463,99 | EUR | 21.000,00 | 15/08/2018 | -178,77 |
| HKD | 200.823,07 | EUR | 22.000,00 | 15/08/2018 | -130,11 |
| AUD | 157.743,80 | EUR | 100.000,00 | 15/08/2018 | -476,28 |
| EUR | 433.000,00 | NOK | 4.102.995,42 | 09/07/2018 | 1.908,36 |
| NOK | 237.141,85 | EUR | 25.000,00 | 15/08/2018 | -115,85 |
| USD | 116.438,71 | EUR | 100.000,00 | 15/08/2018 | -586,14 |
| EUR | 32.000,00 | SEK | 330.793,09 | 15/08/2018 | 327,98 |
| USD | 350.579,82 | EUR | 300.000,00 | 15/08/2018 | -679,50 |
| Summe | | | | | -310.586,53 |

Die Gegenparteien der Devisentermingeschäfte sind CACEIS Bank, Luxembourg Branch und DNB ASA.

DNB Fund - TMT Absolute Return:

| Kauf | | Verkauf | | Fälligkeit | Nicht realisierte Wertzunahme/Wertminderung (EUR) |
|------|----------------|---------|------------------|------------|---|
| EUR | 700.000,00 | SEK | 7.196.786,10 | 15/08/2018 | 10.938,53 |
| EUR | 700.000,00 | SEK | 7.180.021,10 | 15/08/2018 | 12.543,62 |
| EUR | 5.000.000,00 | USD | 5.909.025,00 | 15/08/2018 | -45.184,91 |
| USD | 250.000,00 | SEK | 2.164.472,50 | 15/08/2018 | 6.207,63 |
| EUR | 196.000.000,00 | USD | 234.417.960,00 | 15/08/2018 | -4.155.883,03 |
| EUR | 6.000.000,00 | NOK | 57.804.000,00 | 15/08/2018 | -65.676,06 |
| EUR | 7.000.000,00 | USD | 8.410.353,00 | 15/08/2018 | -181.213,56 |
| EUR | 30.800.000,00 | SEK | 316.325.240,00 | 15/08/2018 | 513.210,56 |
| EUR | 20.800.000,00 | JPY | 2.714.004.800,00 | 15/08/2018 | -180.583,09 |
| EUR | 5.850.000,00 | GBP | 5.164.731,00 | 15/08/2018 | 17.122,26 |
| EUR | 19.600.000,00 | HKD | 184.548.700,00 | 15/08/2018 | -498.803,89 |
| EUR | 454.383,08 | HKD | 4.200.000,00 | 15/08/2018 | -3.009,32 |
| USD | 1.220.000,00 | HKD | 9.554.570,30 | 15/08/2018 | 1.117,86 |
| USD | 350.000,00 | SEK | 3.108.434,35 | 15/08/2018 | 1.206,37 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

6. Devisentermingeschäfte (Forts)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts):

| Kauf | | Verkauf | | Fälligkeit | Nicht realisierte Wertzunahme/Wertminderung (EUR) |
|--------------|------------------|---------|----------------|------------|---|
| EUR | 70.000,00 | HKD | 645.355,90 | 15/08/2018 | -280,72 |
| EUR | 220.000,00 | HKD | 2.029.425,82 | 15/08/2018 | -1.009,37 |
| USD | 600.000,00 | HKD | 4.700.913,00 | 15/08/2018 | 337,54 |
| NOK | 1.452.395.774,31 | EUR | 152.752.238,00 | 09/07/2018 | -152.467,65 |
| NOK | 30.032.860,04 | EUR | 3.157.800,00 | 09/07/2018 | -2.318,81 |
| USD | 170.357,10 | EUR | 145.600,00 | 09/07/2018 | 248,87 |
| USD | 7.298.271,98 | EUR | 6.233.215,00 | 09/07/2018 | 15.099,37 |
| SEK | 269.649.126,88 | EUR | 26.306.000,00 | 09/07/2018 | -489.147,97 |
| USD | 350.000,00 | HKD | 2.742.412,75 | 15/08/2018 | 173,59 |
| EUR | 8.000.000,00 | NOK | 76.494.360,00 | 15/08/2018 | -26.866,11 |
| EUR | 8.000.000,00 | USD | 9.466.238,40 | 15/08/2018 | -82.401,12 |
| USD | 94.886,91 | EUR | 80.000,00 | 09/07/2018 | 1.236,11 |
| USD | 850.000,00 | SEK | 7.395.413,95 | 15/08/2018 | 17.639,40 |
| NOK | 2.780.313,00 | SEK | 3.000.000,00 | 15/08/2018 | 4.511,14 |
| USD | 340.000,00 | SEK | 2.943.648,26 | 15/08/2018 | 8.445,66 |
| USD | 150.000,00 | SEK | 1.288.784,25 | 15/08/2018 | 4.672,34 |
| EUR | 863.746,00 | SEK | 8.763.996,20 | 09/07/2018 | 24.659,57 |
| USD | 300.000,00 | SEK | 2.570.231,40 | 15/08/2018 | 10.047,13 |
| USD | 322.631,83 | EUR | 273.562,00 | 15/08/2018 | 1.896,87 |
| USD | 950.000,00 | JPY | 104.642.500,00 | 15/08/2018 | 2.162,36 |
| USD | 2.905.311,00 | EUR | 2.500.000,00 | 15/08/2018 | -19.483,17 |
| EUR | 500.000,00 | HKD | 4.591.949,50 | 15/08/2018 | -68,90 |
| EUR | 500.000,00 | JPY | 64.008.500,00 | 15/08/2018 | 5.185,54 |
| USD | 4.657.548,40 | EUR | 4.000.000,00 | 15/08/2018 | -23.445,62 |
| EUR | 438.869,87 | HKD | 4.000.000,00 | 15/08/2018 | 3.273,23 |
| Summe | | | | | -5.265.907,75 |

Die Gegenparteien der Devisentermingeschäfte sind CACEIS Bank Luxembourg Branch und DNB ASA.

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps

Zum 30. Juni 2018 hatten die folgenden Teilfonds Aktienswaps abgeschlossen, die auf börsennotierten Aktien basieren:

DNB Fund - ECO Absolute Return:

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|---------------|--|---|------------|
| USD | 142.678,85 | JUSUNG ENGINEERING CO XKOS_KR | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 16/07/2018 |
| USD | 159.954,07 | OCI COMPANY LTD SEOUL SEMICONDUCTOR ORD | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 16/07/2018 |
| USD | 853.901,83 | S | USD LIBOR EQS 1 MONTH MINERAL RESOURCES | 16/07/2018 |
| AUD | 420.586,32 | AUD LIBOR 1 MONTH BYD COMPANY LTD -H- | XASX_AU | 29/10/2018 |
| HKD | 1.832.400,00 | XHKG_HK | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | 29/10/2018 |
| CAD | 1.006.740,00 | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | EXCO TECHNOLOGIES LTD | 31/01/2019 |
| CAD | 837.468,00 | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | LINAMAR CORP | 31/01/2019 |
| CAD | 1.071.395,00 | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | MARTINREA INTERNATIONAL INC | 31/01/2019 |
| CAD | 998.568,00 | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | NEO PERFORMANCE MATERIALS INC | 31/01/2019 |
| CAD | 504.189,00 | INNERGEX RENEWABLE | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | 31/01/2019 |
| CHF | 318.224,60 | COMET HLDG REG SHS GEORG FISCHER REG, | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| CHF | 460.275,00 | XSWX_CH | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | 31/01/2019 |
| JPY | 14.809.600,00 | TOHO TITANIUM CO LTD | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| JPY | 22.644.000,00 | DAIKIN INDUSTRIES LTD | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| JPY | 25.392.400,00 | TAMURA CORP OSAKA TITANIUM | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| JPY | 27.593.500,00 | TECHNOLOGIES | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| JPY | 37.026.000,00 | TOYO TANSO | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| JPY | 44.440.000,00 | YASKAWA ELECTRIC CORP | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| JPY | 48.804.800,00 | MINEBEA CO LTD | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| JPY | 53.613.000,00 | FUJI ELECTRIC SHS ENERGY ABSOLUTE FOREIGN | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 433.806,18 | REGISTER | USD LIBOR EQS 1 MONTH CONCORD NEW ENERGY | 28/06/2019 |
| HKD | 4.517.700,00 | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | GROUP LTD CHINA LONGYUAN POWER | 28/06/2019 |
| HKD | 4.800.120,00 | HKD LIBOR EQS 1 MONTH ENERGY RESOURCES OF | GROUP CORP | 28/06/2019 |
| AUD | 35.525,58 | AUSTRALIA LT | AUD LIBOR 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 111.222,34 | PAN JIT INTERNATIONAL | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 597.933,00 | TESLA MOTORS INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 662.235,84 | DIODES | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 689.475,00 | ROPER TECHNOLOGIES | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 698.789,00 | ECOLAB INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 713.174,08 | CLEAN ENERGY FUELS | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 78.634,37 | WESTPORT INNOVATIONS INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - ECO Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|------------|--|---|------------|
| USD | 789.094,68 | AEROVIRONMENT INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 800.838,36 | CREE ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 804.264,00 | STMICROELEC NY REG USD | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 810.385,56 | MONOLITHIC POWER | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 843.584,00 | ORION ENERGY SYSTEMS | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 86.137,64 | ENPHASE ENERGY | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 861.792,00 | VICOR | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 956.587,75 | | MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB, | 28/06/2019 |
| USD | 474.118,00 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | ADECOAGRO | 28/06/2019 |
| USD | 363.004,50 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | APOGEE ENTERPRISES INC | 28/06/2019 |
| USD | 205.329,60 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | BORG WARNER | 28/06/2019 |
| USD | 210.241,80 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | CECO ENVIRONMENTAL COOPER-STANDARD | 28/06/2019 |
| USD | 538.007,62 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | HOLDINGS INC HUDSON TECHNOLOGY REGISTERED | 28/06/2019 |
| USD | 12.420,00 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | TENNECO | 28/06/2019 |
| USD | 97.974,80 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 39.762,00 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 112.677,60 | AROTECH CORP SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 184.305,00 | SOQUIMICH SPONSORED ADR XNYS_US | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| USD | 243.537,80 | INTREXON CORP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 248.700,00 | BADGER METER INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 268.187,50 | HERITAGE CRYSTAL CLEAN INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 325.815,00 | ABENGOA YIELD PLC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 363.090,00 | ORMAT TECHNOLOGIES | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 387.199,04 | FUEL TECH | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 39.652,00 | UNIVERSAL DISPLAY | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 405.900,00 | POWER INTEGRATIONS INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 420.088,50 | HEXCEL CORPORATION | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 424.980,00 | ANALOG DEVICES INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 534.490,00 | AMERESCO INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 577.161,10 | ITRON INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 589.100,70 | | MORGAN CRUCIBLE CO PLC | 28/06/2019 |
| GBP | 71.587,44 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | TYMAN PLC | 28/06/2019 |
| GBP | 564.426,61 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| GBP | 121.905,98 | OXFORD INSTRUMENTS PLC | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - ECO Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|---------------|--|-------------------------------------|------------|
| SEK | 4.405.993,70 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | GRANGES AB | 28/06/2019 |
| SEK | 6.910.634,16 | NIBE INDUSTRIER CHNK_CH | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 194.455,80 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | SCHAEFFLER XETR_DE | 28/06/2019 |
| EUR | 831.230,10 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | COVESTRO AG | 28/06/2019 |
| EUR | 315.141,18 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA | 28/06/2019 |
| EUR | 723.325,12 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | VALEO SA | 28/06/2019 |
| EUR | 317.125,20 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ORIGIN ENTERPRISES PLC | 29/06/2018 |
| EUR | 519.267,64 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ENEL SPA | 28/06/2019 |
| EUR | 827.839,20 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ADVANCED METALLURGICAL GROUP NV | 28/06/2019 |
| EUR | 131.898,00 | VOLTABOX AG XFRA_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 190.566,60 | PRYSMIAN SPA UNKNOWN_EQ | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 267.124,00 | VARTA AG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 349.496,40 | UMICORE SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 384.868,80 | AUMANN - BEARER | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 402.149,92 | ALBIOMA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 460.787,48 | AIXTRON AG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 466.254,78 | VEOLIA ENVIRONNEMENT SA INFINEON TECHNOLOGIES REG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 517.977,99 | SHS | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 523.589,50 | MELEXIS NV GRUPO EMPRESARIAL ENCE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 538.647,32 | SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 553.285,96 | FALK RENEWABLES S,P,A | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 630.620,34 | LEGRAND SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 631.300,00 | RATIONAL NAMEN | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| DKK | 2.699.494,00 | DONG ENERGY A/S XCSE_DK | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| DKK | 4.900.810,80 | NOVOZYMES B TAIWAN GLASS IND CORP | DKK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 309.982,65 | XTAI_TW | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 247.432,18 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | YEONG GUAN ENERGY TECHNOLOGY GRO | 27/08/2018 |
| JPY | 33.741.021,00 | TAIYO YUDEN CO | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| CAD | 83.378,67 | CAD LIBOR EQS 1 MONTH | LINAMAR CORP | 31/01/2019 |
| JPY | 31.401.691,00 | TAIYO YUDEN CO | JPY LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 78.923,67 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | VICOR | 28/06/2019 |
| CHF | 59.326,57 | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | COMET HLDG REG SHS | 29/06/2018 |
| EUR | 85.285,40 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| EUR | 2,02 | ALBIOMA 28062018 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| CHF | 57.675,09 | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | COMET HLDG REG SHS | 29/06/2018 |
| EUR | 21.711,25 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA | 28/06/2019 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - ECO Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|------------|------------------------|-------------------------|------------|
| EUR | 50.166,14 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| EUR | 7.147,50 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | GAMESA CORPORACION | 28/06/2019 |
| EUR | 5.270,13 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | TECNOLOGICA | 28/06/2019 |
| EUR | 47.725,05 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| CHF | 12.961,89 | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| EUR | 27.977,00 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | COMET HLDG REG SHS | 29/06/2018 |
| CHF | 46.256,47 | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| EUR | 52.248,21 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | COMET HLDG REG SHS | 29/06/2018 |
| EUR | 51.557,03 | ADVANCED METALLURGICAL | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| CHF | 110.510,48 | GROUP NV | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 162.398,81 | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | COMET HLDG REG SHS | 29/06/2018 |
| EUR | 41.559,75 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | SOLAREEDGE TECHNOLOGIES | 29/06/2018 |
| EUR | 51.954,93 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | INC | 29/06/2018 |
| EUR | 609,78 | ORIGIN ENTERPRISES PLC | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| EUR | 34.612,74 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| EUR | 60.070,42 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DIALOG SEMICONDUCTOR | 28/06/2019 |
| EUR | 88.523,11 | ORIGIN ENTERPRISES PLC | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| EUR | 52.078,17 | ORIGIN ENTERPRISES PLC | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| EUR | 52.118,07 | ORIGIN ENTERPRISES PLC | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| EUR | 52.003,34 | ORIGIN ENTERPRISES PLC | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| EUR | 42.342,56 | ORIGIN ENTERPRISES PLC | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| USD | 114.926,03 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | ENPHASE ENERGY | 28/06/2019 |
| EUR | 34.275,29 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | GAMESA CORPORACION | 28/06/2019 |
| EUR | 31.440,56 | ORIGIN ENTERPRISES PLC | TECNOLOGICA | 28/06/2019 |
| USD | 54.685,90 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| HKD | 617.402,11 | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | ENPHASE ENERGY | 28/06/2019 |
| USD | 139.931,51 | APOGEE ENTERPRISES INC | CHINA LONGYUAN POWER | 28/06/2019 |
| USD | 57.666,96 | AEROVIRONMENT INC | GROUP CORP | 28/06/2019 |
| EUR | 48.432,96 | REGISTERED SHS | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| | | COVESTRO ORD SHS | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |

Der nicht realisierte Gewinn und Verlust aus Swaps beträgt zum Ende des Berichtszeitraums null, da die Verträge am 30. Juni 2018 zurückgesetzt wurden.

Die Gesamtverpflichtung für Long-Positionen belief sich auf EUR -752.496,48

Die Gesamtverpflichtung für Short-Positionen belief sich auf EUR 447.165,47.

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

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return:

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|----------|---------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|
| PLN | 25.126.009,60 | OPTIMUS TECHNOLOGIE | PLN WIBOR 1 MONTHS | 22/02/2019 |
| HKD | 57.453.400,00 | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/03/2019 |
| USD | 2.198.433,16 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | CANADIAN SOLAR INC XNAS_US | 28/06/2019 |
| USD | 10.023.056,40 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | MELLANOX TECHNOLOGIES LT XNAS_US | 28/06/2019 |
| USD | 4.340.256,00 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | COMCAST CORP | 29/06/2018 |
| USD | 834.016,00 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | O2MICRO INTERNATIONAL LTDADR 50 | 28/06/2019 |
| USD | 927.225,00 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | VIAVI SOLUTIONS | 28/06/2019 |
| USD | 1.595.872,40 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | VISHAY INTERTECHNOLOGY INC | 28/06/2019 |
| USD | 10.315.708,00 | ELECTRONIC ARTS | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 11.870.180,35 | EQUINIX REIT XNAS_US | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 12.218.071,00 | AMERICAN TOWER CORP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 15.806.518,00 | EXPEDIA WI | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 16.070.827,50 | LUMENTUM HOLDINGS INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 17.277.120,00 | INTUIT | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 17.706.767,68 | NETAPP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 18.116.455,50 | ACCENTURE - SHS CLASS A | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 18.151.056,00 | WORKDAY -A- | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 1.934.025,00 | QORVO INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 1.975.190,00 | XILINX INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 19.777.496,37 | NVIDIA CORP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 24.256.463,40 | TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS) | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 2.602.641,85 | MEREDITH CORP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 438.628,40 | SEAGATE TECHNOLOGY PLC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 4.641.099,00 | TESLA MOTORS INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 4.990.841,00 | SERVICENOW INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 5.147.334,00 | SALESFORCE COM,INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 6.106.056,00 | AT&T INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 6.275.550,00 | MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 8.997.709,50 | CTRIIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 3.446.019,30 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | SAMSUNG ELEC,GDR REP,0,5 XLON_GB | 28/06/2019 |
| CHF | 10.938.995,38 | LOGITECH NAMEN AKT XVTX_CH | CHF LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 1.785.861,12 | T,F,1 SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| EUR | 23.243.618,25 | DASSAULT SYSTEMES SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 30.622.314,60 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 3.098.477,34 | PROSIEBENSAT,1 NAMEN-AKT | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahl | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|----------------|---|--|------------|
| EUR | 3.802.450,20 | TIETO CORP XHEL_FI | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 7.297.715,04 | UBISOFT ENTERTAINMENT XPAR_FR | EUR LIBOR EQS 1 MONTH JACKPOTJOY REGISTERED | 28/06/2019 |
| GBP | 1.005.633,30 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| SEK | 11.517.075,00 | LEOVEGAS AB | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| SEK | 161.439.323,60 | COM HEM HOLDING AB | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 171.674.421,00 | HEXAGON -B- | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 18.337.500,00 | DUSTIN GROUP | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 19.761.656,20 | UNIBET GROUP UNKNOWN_EQ | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 60.001.787,30 | TELE2 AB | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 62.570.255,19 | MILLICOM INTERNATIONA UNKNOWN_EQ | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| NOK | 4.791.584,10 | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | OPERA SOFTWARE ASA | 28/06/2019 |
| NOK | 6.967.715,14 | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | REC SILICON | 28/06/2019 |
| NOK | 160.172.418,60 | ATEA - SHS DASSAULT SYSTEMES SE | NOK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 112.203,90 | 08062018 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| USD | 2.247.016,82 | WORKDAY -A- CTRIIP,COM INTL ADR REPR | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 640.146,96 | 1/4TH S | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 670.325,84 | EXPEDIA WI | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 4.442.498,45 | USD LIBOR EQS 1 MONTH MELLANOX TECHNOLOGIES LT | TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS) | 28/06/2019 |
| USD | 1.139.660,50 | XNAS_US | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 2.904.375,82 | DASSAULT SYSTEMES SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 891.237,97 | USD LIBOR EQS 1 MONTH CTRIIP,COM INTL ADR REPR | MEREDITH CORP | 28/06/2019 |
| USD | 1.268.960,63 | 1/4TH S MELLANOX TECHNOLOGIES LT | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 50.270,91 | XNAS_US | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 17.836.311,64 | UNIBET GROUP UNKNOWN_EQ | SEK LIBOR EQS 1 MONTH JACKPOTJOY REGISTERED | 28/06/2019 |
| GBP | 28.444,59 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| GBP | 74.607,45 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | JACKPOTJOY REGISTERED SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| GBP | 9.010,85 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH CTRIIP,COM INTL ADR REPR | JACKPOTJOY REGISTERED SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| USD | 501.162,80 | 1/4TH S | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 340.926,24 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| EUR | 363.554,56 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| EUR | 946.671,43 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 3.932.873,51 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | LEOVEGAS AB | 29/06/2018 |
| SEK | 18.495.544,34 | UNIBET GROUP UNKNOWN_EQ | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|--------------|---|-------------------------------------|------------|
| PLN | 1.573.176,00 | OPTIMUS TECHNOLOGIE | PLN WIBOR 1 MONTHS | 22/02/2019 |
| GBP | 23.202,25 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | JACKPOTJOY REGISTERED SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| GBP | 3.594,44 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | JACKPOTJOY REGISTERED SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| USD | 691.000,60 | NETAPP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 504.555,60 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 3.858.455,08 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | LEOVEGAS AB | 29/06/2018 |
| GBP | 13.845,60 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | JACKPOTJOY REGISTERED SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| GBP | 26.646,35 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | JACKPOTJOY REGISTERED SH XLON_GB | 28/06/2019 |
| USD | 1.971.670,42 | USD LIBOR EQS 1 MONTH CTRIIP,COM INTL ADR REPR 5 SHS) | TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS) | 28/06/2019 |
| USD | 421.559,81 | 1/4TH S | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 588.664,65 | EXPEDIA WI | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 537.951,58 | SAMSUNG ELEC,GDR REP,0,5 XLON_GB | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 850.812,77 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 13.645,90 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| EUR | 376.698,49 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| SEK | 3.790.291,99 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | LEOVEGAS AB | 29/06/2018 |
| SEK | 1.084.998,61 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | UNIBET GROUP | 28/06/2019 |
| HKD | 1.195.951,01 | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | UNKNOWN_EQ | 28/06/2019 |
| USD | 463.376,45 | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/03/2019 |
| USD | 463.376,45 | CTRIIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 563.711,26 | EXPEDIA WI | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 445.429,27 | EXPEDIA WI | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 4.481.535,51 | COMCAST CORP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| USD | 596.228,57 | SAMSUNG ELEC,GDR REP,0,5 XLON_GB | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 176.907,56 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| EUR | 39.700,71 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| PLN | 1.826.557,02 | OPTIMUS TECHNOLOGIE | PLN WIBOR 1 MONTHS | 22/02/2019 |
| USD | 667.062,46 | CTRIIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 419.448,00 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| EUR | 47.013,39 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | T.F.1 SA | 29/06/2018 |
| PLN | 437.292,29 | OPTIMUS TECHNOLOGIE | PLN WIBOR 1 MONTHS | 22/02/2019 |
| HKD | 481.249,87 | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/03/2019 |
| HKD | 4.065.887,97 | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/03/2019 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlte | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------|
| USD | 487.415,50 | CTRIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 8.537.623,90 | UNIBET GROUP UNKNOWN_EQ | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| PLN | 1.055.815,01 | OPTIMUS TECHNOLOGIE | PLN WIBOR 1 MONTHS | 22/02/2019 |
| HKD | 3.759.402,06 | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/03/2019 |
| SEK | 3.001.838,96 | TELE2 AB | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 8.389.069,98 | TELE2 AB | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 1.741.132,94 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | LUMENTUM HOLDINGS INC | 28/06/2019 |
| USD | 1.051.746,39 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | NETAPP | 28/06/2019 |
| USD | 1.226.362,10 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | NVIDIA CORP | 28/06/2019 |
| SEK | 4.207.712,05 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | UNIBET GROUP UNKNOWN_EQ | 28/06/2019 |
| EUR | 490.601,12 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ASML HLDG | 28/06/2019 |
| USD | 779.666,77 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | LUMENTUM HOLDINGS INC | 28/06/2019 |
| USD | 1.115.899,70 | TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 672.504,09 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | CTRIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | 28/06/2019 |
| USD | 1.557.417,06 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | LUMENTUM HOLDINGS INC | 28/06/2019 |
| EUR | 1,03 | DASSAULT SYSTEMES SA | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 1.896.170,22 | DRILLISCH XETR_DE | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 29/06/2018 |
| EUR | 717.781,43 | ASML HLDG | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| SEK | 11.757.055,81 | SEK LIBOR EQS 1 MONTH | MILLICOM INTERNATIONA UNKNOWN_EQ | 28/06/2019 |
| EUR | 19,35 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DASSAULT SYSTEMES SE 08062018 | 29/06/2018 |
| USD | 696.681,25 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | CTRIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | 28/06/2019 |
| USD | 1.059.952,01 | TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| HKD | 3.985.299,92 | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | 28/03/2019 |
| USD | 3.684.222,98 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | EQUINIX REIT XNAS_US | 28/06/2019 |
| USD | 1.187.064,46 | NVIDIA CORP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| HKD | 3.597.299,01 | HKD LIBOR EQS 1 MONTH | ASM PACIFIC TECHNOLOGY | 28/03/2019 |
| USD | 470.368,79 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | CTRIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | 28/06/2019 |
| USD | 1.336.617,43 | TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| USD | 1.409.163,88 | NVIDIA CORP | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 390.694,75 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | PROSIEBENSAT,1 NAMEN-AKT | 28/06/2019 |
| EUR | 1.351.536,48 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ASML HLDG | 28/06/2019 |
| EUR | 1.428.914,70 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | ASML HLDG | 28/06/2019 |
| USD | 876.395,48 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | CTRIP,COM INTL ADR REPR 1/4TH S | 28/06/2019 |

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

7. Swaps (Forts.)

DNB Fund - TMT Absolute Return (Forts.):

| Währung | Nominal | Teilfonds zahlt | Teilfonds erhält | Enddatum |
|---------|--------------|--|-----------------------|------------|
| EUR | 1.632.160,34 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD SHS SPONSORED | DRILLISCH XETR_DE | 29/06/2018 |
| USD | 613.263,65 | AMERICAN | USD LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |
| EUR | 1.156.911,71 | PROSIEBEN SAT,1 MEDIA N O | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | 28/06/2019 |

Der nicht realisierte Gewinn und Verlust aus Swaps beträgt zum Ende des Berichtszeitraums null, da die Verträge am 30. Juni 2018 zurückgesetzt wurden.

Die Gesamtverpflichtung für Long-Positionen belief sich auf EUR -1,285,128.48.

Die Gesamtverpflichtung für Short-Positionen belief sich auf EUR 1,173,366.84.

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

8. Sicherheiten

Per 30. Juni. 2018 wurden die folgenden Wertpapiere auf Pfandkonten bei der Depotbank als Sicherheiten für die Swap-Transaktionen mit Bank of America Merrill Lynch hinterlegt:

DNB Fund - ECO Absolute Return

| Name der Sicherheit | Anzahl | Währung | Marktwert in EUR |
|--|-----------|--------------|---------------------|
| LINAMAR CORP | 4.600,00 | CAD | 173.145,82 |
| MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB,VTG | 7.500,00 | USD | 373.410,13 |
| TYMAN PLC | 21.071,00 | GBP | 78.508,45 |
| ADECOAGRO | 55.200,00 | USD | 375.863,99 |
| CONSTELLIUM -A- | 40.000,00 | USD | 352.875,68 |
| AMERICAN AXLE AND MANUFACTURING HOLDINGS | 40.000,00 | USD | 533.082,09 |
| APOGEE ENTERPRISES INC | 9.622,00 | USD | 396.978,07 |
| BORG WARNER | 6.100,00 | USD | 225.494,41 |
| CECO ENVIRONMENTAL | 55.000,00 | USD | 289.238,15 |
| COOPER-STANDARD HOLDINGS INC | 5.000,00 | USD | 559.590,60 |
| DANA | 22.000,00 | USD | 380.437,67 |
| GREEN PLAINS RENEW | 25.000,00 | USD | 391.846,17 |
| HUDSON TECHNOLOGY REGISTERED | 75.000,00 | USD | 129.116,53 |
| NCI BUILDING SYSTEMS INC | 28.000,00 | USD | 503.618,69 |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC | 25.000,00 | USD | 382.210,61 |
| REX STORES CORP | 2.800,00 | USD | 194.180,98 |
| TENNECO | 12.000,00 | USD | 451.817,91 |
| | | Summe | 5.791.415,93 |

Der Teilfonds DNB Fund - ECO Absolute Return zahlte Barsicherheiten in Höhe von EUR 105,85.

DNB Fund

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018 (Forts.)

8. Sicherheiten (Forts)

DNB FUND - TMT Absolute Return:

| Name der Sicherheit | Anzahl | Währung | Marktwert in EUR |
|------------------------------------|--------------|---------|-----------------------|
| CAPGEMINI SE | 5.000,00 | EUR | 576.000,00 |
| TELEFON AB L,M,ERICSSON | 2.885.000,00 | SEK | 19.130.398,57 |
| ALPHABET INC | 16.535,00 | USD | 15.991.740,53 |
| ARROW ELECTRONICS INC | 45.800,00 | USD | 2.953.041,84 |
| BOOKING HLDG | 4.800,00 | USD | 8.333.717,61 |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | 143.777,00 | USD | 9.727.159,63 |
| FACEBOOK -A- | 12.000,00 | USD | 1.997.207,83 |
| FINISAR | 620.000,00 | USD | 9.558.477,15 |
| FITBIT -A- | 1.210.000,00 | USD | 6.767.418,95 |
| HP INC | 188.500,00 | USD | 3.663.282,09 |
| HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED | 280.100,00 | USD | 3.504.998,50 |
| MICROSOFT CORP | 45.746,00 | USD | 3.863.657,28 |
| MICRON TECHNOLOGY | 76.830,00 | USD | 3.450.786,00 |
| ORACLE CORP | 368.724,00 | USD | 13.914.589,90 |
| T MOBILE US INC | 183.800,00 | USD | 9.406.063,98 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 35.300,00 | USD | 3.333.326,20 |
| VIAVI SOLUTIONS | 400.000,00 | USD | 3.508.200,93 |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY INC | 469.000,00 | USD | 9.319.343,93 |
| WMWARE | 18.083,00 | USD | 2.276.269,55 |
| Summe | | | 131.275.680,47 |

Der Teilfonds DNB Fund - TMT Absolute Return erhielt Barsicherheiten in Höhe von EUR 12.238.004,28.

9. Wertpapierleihe

Zum 30. Juni 2018 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 | 14.258.804,59 | 14.957.993,28 |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | EUR | 1.920.919,80 | 2.006.337,90 |

Der Wert der für den Teilfonds DNB Fund - Renewable Energy als Sicherheit hinterlegten Vermögenswerte belief sich auf EUR 14.957.993,28.

| Bezeichnung | Anzahl |
|---------------------------------------|--------------|
| EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY | 8.899.000,00 |
| UNITED KINGDOM GILT 2.50 16/04/2020 | 437.647,00 |

DNB Fund

Zusätzliche Informationen

9. Wertpapierleihe (Forts.)

Der Wert der für den Teilfonds DNB Fund - ECO Absolute Return als Sicherheit hinterlegten Vermögenswerte belief sich auf EUR 2.006.337,90:

| Bezeichnung | Anzahl |
|---------------------------------------|--------------|
| EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY | 1.990.000,00 |

Die Gegenpartei der Wertpapierleihe ist CACEIS BANK, Luxembourg Branch.

Für das Jahr zum 30. Juni 2018 sind die Erträge der Gesellschaft aus Wertpapierleihgeschäften in der Ertrags- und Aufwandsrechnung wie folgt unter „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ erfasst:

| 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 | 25.570,36 | 51.314 ;07 | 205.256 ;29 |
| DNB Fund - ECO Absolute Return | EUR | 39.808,16 | 7.961,63 | 31.846,53 |

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

Die Gesellschaft begibt für jeden Teilfonds verschiedene Anteilklassen („Anteilklassen“): entweder Thesaurierungsanteile (Anteilklassen A und A (N)), die die Erträge thesaurieren, oder Ausschüttungsanteile (Anteilklassen B und B (N)), die eine Dividende an ihre Anteilinhaber zahlen.

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

DNB Fund

Zusätzliche Informationen

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 Anteilhaber 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. 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 |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| Aktiva | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| In absoluten Werten | 14.258.804,59 | 1.920.919,80 |
| In % der ausleihbaren Aktiva | 29,71% | 13,19% |
| In % des gesamten Nettoinventarwertes | 29,23% | 11 ;66% |
| 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 | 14.258.804,59 | 1.920.919,80 |
| Erhaltene Sicherheiten | | |
| Art | Renten: 14.957.993,28 | Renten : 2.006.337,90 |
| Qualität (Rating der Emittenten der Anleihen zur Absicherung): | AA | AA |
| Währung: | EUR | EUR |
| 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 | 14.957.993,28 | 2.006.337,90 |
| Offene Geschäfte | - | - |

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (Forts.)

| TRANSAKTIONEN AUF WERTPAPIERAUSLEIHUNGEN | DNB Fund - Renewable Energy | DNB Fund - ECO Absolute Return |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| Die 10 größten Emittenten der erhaltenen Sicherheiten | | |
| Erster Emittent | Luxemburg | Luxemburg |
| Betrag | EUR 8.972.060,79 | EUR 2.006.337,90 |
| Zweiter Emittent | Vereinigte Königreich | |
| Betrag | EUR 5.985.932,49 | |
| Dritter Emittent | | |
| Betrag | | |
| Vierter Emittent | | |
| Betrag | | |
| Erträge und Kosten | <i>In EUR</i> | <i>In EUR</i> |
| <i>Erträge des Fonds :</i> | | |
| In absoluten Werten | 205.256,29 | 31.846,53 |
| 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 | 51.314,07 | 7.961,63 |
| 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.

Swap:

| 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 % der ausleihbaren Aktiva | | |
| In % des gesamten Nettoinventarwertes | | |
| 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 | - | 12.262.645,46 |
| Art | - | Bank |
| Qualität | | - |
| Währung | | In EUR |
| Aufschlüsselung auf Basis des Datums der Restlaufzeit | | Open maturity |

DNB Fund

Zusätzliche Informationen (Forts.)

| TOTAL RETURN SWAP | DNB Fund - ECO Absolute Return | DNB Fund - TMT Absolute Return |
|---|--|----------------------------------|
| Die 10 größten Emittenten der erhaltenen Sicherheiten | In EUR | In EUR |
| Erster Emittent | COOPERS-STANDARD HOLDING INC | TELEFON AB L.M.ERICSSON |
| Betrag | 559.590,60 | 19.130.398,57 |
| Zweiter Emittent | AMERICAN AXLE AND MANUFACTURIN HOLDING | ALPHABET INC |
| Betrag | 533.082,09 | 15.991.740,53 |
| Dritter Emittent | NCI BUILDING SYSTEMS INC | ORACLE CORP |
| Betrag | 503.618,69 | 13.914.589,90 |
| Vierter Emittent | TENNECO | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS A |
| Betrag | 451.817,91 | 9.727.159,63 |
| Fünfter Emittent | APOGEE ENTERPRISES INC | FINISAR |
| Betrag | 396.978,07 | 9.558.477,15 |
| Sechste | GREEN PLAINS RENEW | T MOBILE US INC |
| Betrag | 391.846,17 | 9.406.063,98 |
| Siebter Emittent | RENEWABLE ENERGY GROUP INC | INTERTECHNOLOGY INC |
| Betrag | 382.210,61 | 9.319.343,93 |
| Achter Emittent | DANA | BOOKING HLDG |
| Betrag | 380.437,67 | 8.333.717,61 |
| Neunter Ermittent | ADECOAGRO | FITBIT |
| Betrag | 375.863,99 | 6.767.418,95 |
| Zehnter Ermittent | MAGNA INTERNATIONAL | HP INC |
| Betrag | 373.410,13 | 3.663.282,09 |
| Klassifizierung nach Restlaufzeit | Offene Geschäfte | Offene Geschäfte |
| Erträge und Kosten | In EUR | In EUR |
| <i>Erträge des Fonds</i> | | |
| In absoluten Werten | 12.935.854,72 | 165.015.635,79 |
| In % der Bruttoerträge | 100.00% | 100.00% |
| Ausgaben-Komponente des Fonds | 12.961.388,86 | 196.519.641,04 |

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

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

