



DNB Fund - TMT Absolute Return

Retail A (EUR)

ABOUT THE FUND

The Sub-Fund aims to achieve a positive absolute return over the long-term, by taking long and short positions primarily in equities or equity related derivative contracts of companies operating in or associated with the technology, media and telecom sectors.

FUND FACTS

FUND SIZE:	384.7 EURm
INCEPTION:	17.12.2010
BASE CUR:	EUR
FUND TYPE:	Long/short equity
LIQUIDITY:	Daily
MGMT. FEE:	1.5% p.a.
PERF.FEE:	20%
BLOOMBERG:	CARTMTE LX
ISIN:	LU0547714526
WKN:	A1CWC1
BENCHMARK*:	3 mth Bubill

MONTHLY PERFORMANCE (NET OF FEES), %

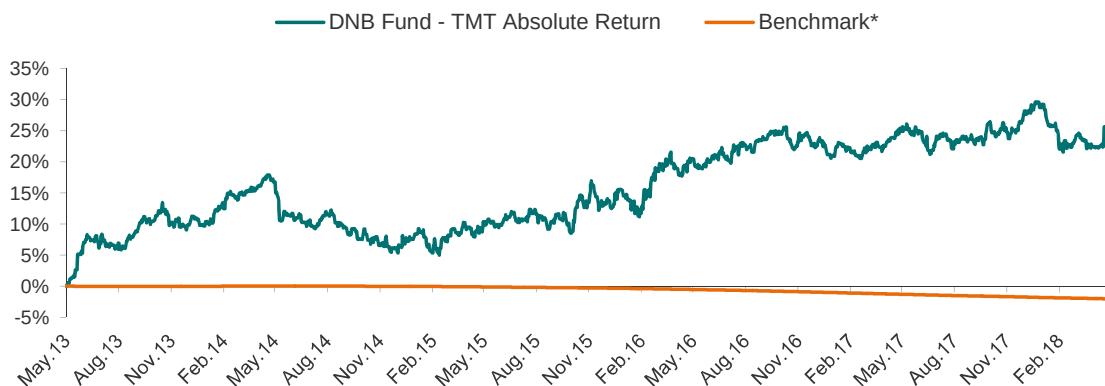
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2018	-5.1	1.2	-1.0	3.4									-1.7
2017	0.6	0.4	0.3	2.0	0.1	-0.8	-0.8	0.8	1.7	-1.1	2.2	0.9	6.5
2016	-2.4	6.1	0.4	1.2	-0.4	0.4	1.8	1.1	0.4	-1.1	-0.7	-1.1	5.5
2015	-2.8	2.7	0.9	1.1	-0.6	0.5	1.2	-0.8	-1.6	4.2	-0.2	1.2	5.7
2014	2.1	2.2	0.8	0.7	-4.3	-1.1	1.1	-1.9	-1.9	-0.9	-0.4	2.1	-1.6

FUND MANAGERS:

Anders Tandberg-Johansen
Erling Thune
Sverre Bergland

CONTACT:

DNB Asset Management S.A.
Phone: +352 45 49 45 1
E-mail: funds@dnb.no



Performance	Fund	Benchmark	Relative
April	3.36 %	-0.06 %	3.42 %
YTD	-1.68 %	-0.23 %	-1.46 %
3 months	2.14 %	-0.17 %	2.31 %
1 year	1.28 %	-0.75 %	2.04 %
3 year*	4.67 %	-0.65 %	5.32 %
5 year*	4.83 %	-0.41 %	5.24 %
Since inception*	3.41 %	-0.22 %	3.63 %

Key Figures*	Fund	BM
Annualized return in %	4.66	-0.65
Volatility in %	6.58	0.06

* annualized data

* annualized 3 year monthly data

* Source: Internal data

Past performance is no guarantee for future performance. Investments may generate losses or gains. All content is subject to the disclaimer on the last page.

ASSET MANAGEMENT

FUND MANAGER'S COMMENT

30.04.2018

DNB Fund - TMT Absolute Return is a market neutral equity fund and the return is independent of the direction of global equity markets. The portfolio managers expect to generate a return 5-10% above the risk-free interest rate. The portfolio managers adjust the risk exposure of the fund to match their view on future equity market volatility.

Among the notable positive contributors for the month were Ericsson and Baidu. The stock of the wireless network equipment maker Ericsson performed well during the month after reporting strong quarterly results. The company is making progress on the restructuring plan and there are signs of their end markets stabilizing. Shares of Chinese search technology company Baidu did well after reporting strong quarterly results and guidance. The company continues to streamline its operations and we expect operating leverage to continue. Among the notable negative contributors for the month were Lenovo and Comcast. Shares of the PC producer Lenovo fell during the month. Despite an improving outlook for the PC division, where Lenovo is taking market share, investor focus has shifted to the underperforming mobile phone and data centre divisions. We believe investors are underestimating the potential from restructuring mobile phone and are positive on the medium term effect of management changes in data centres. Shares of cable company Comcast fell after confirming they are bidding for Sky PLC and there are worries that they will also bid for Twenty-First Century Fox.

The technology-, media and telecom sectors are characterized by strong, stable earnings. Interest rates are low and there are a number of structural growth drivers in the sectors. In our opinion, there has been too little investment in IT and telecom infrastructure in recent years, and our belief is that this provides the foundation for good growth in the future. The investment universe is continuously changing with new business models emerging at the cost of legacy businesses. This creates a solid foundation for an active and opportunistic approach to stock picking.

POSITIONS

TOP 3 - INCREASING (03/30/2018)	Country	Industry Group	Change
Oracle Corp	USA	Software & Services	1.68 %
Alphabet Inc - A	USA	Software & Services	1.55 %
Technology Hardware & Equipment	USA	Technology Hardware & I	1.51 %

TOP 3 - DECREASING (03/30/2018)	Country	Industry Group	Change
Semiconductors & Semiconductor Equipment	USA	Semiconductors & Semic	-2.63 %
Real Estate	USA	Real Estate	-2.03 %
Booking Holdings Inc	USA	Retailing	-1.96 %

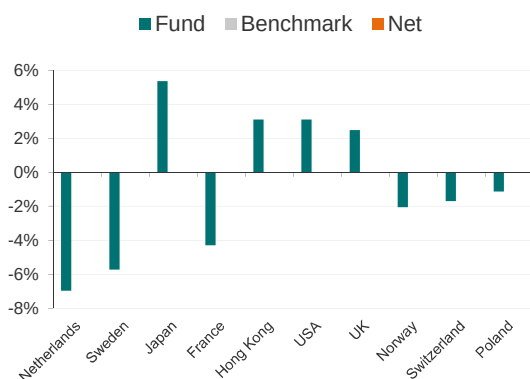
Largest Positions (03/30/2018)	Country	Industry Group	Weight	MCAP
Ericsson B	Sweden	Technology Hardware & I	7.65 %	23,615
Oracle Corp	USA	Software & Services	5.81 %	186,439
Alphabet Inc - A	USA	Software & Services	4.68 %	304,205
Micron Technology Inc	USA	Semiconductors & Semic	4.09 %	53,326
T-Mobile US Inc	USA	Telecommunication Servi	4.02 %	51,702
Lenovo Group Ltd	Hong Kong	Technology Hardware & I	4.02 %	5,741
Cisco Systems Inc	USA	Technology Hardware & I	3.49 %	213,368
Baidu Inc ADR	USA	Software & Services	3.28 %	68,809
Mellanox Technologies Ltd	USA	Semiconductors & Semic	3.20 %	4,097
Finisar Corp	USA	Technology Hardware & I	3.15 %	1,787

Positive (04/30/2018)	Industry G	Absolute	Negative (04/30/2018)	Industry Gro	Absolute
Ericsson B	Technology	1.80 %	Telecommunication Services	Telecommunica	-0.42 %
Semiconductors & Semiconducto	Semiconduc	0.67 %	Micron Technology Inc	Semiconductors	-0.31 %
Technology Hardware & Equipm	Technology	0.66 %	Lenovo Group Ltd	Technology Hai	-0.26 %
Baidu Inc ADR	Software & S	0.43 %	Technology Hardware & Equipm	Technology Hai	-0.24 %
Capgemini SE	Software & S	0.33 %	Software & Services	Software & Sen	-0.19 %
Retailing	Retailing	0.29 %	Software & Services	Software & Sen	-0.18 %
Fitbit Inc	Technology	0.24 %	Comcast Corp	Media	-0.14 %
Mellanox Technologies Ltd	Semiconduc	0.18 %	Automobiles & Components	Automobiles & i	-0.14 %
Technology Hardware & Equipm	Technology	0.16 %	Square Enix Holdings Co Ltd	Software & Sen	-0.12 %
Software & Services	Software & S	0.14 %	Yandex NV	Software & Sen	-0.12 %

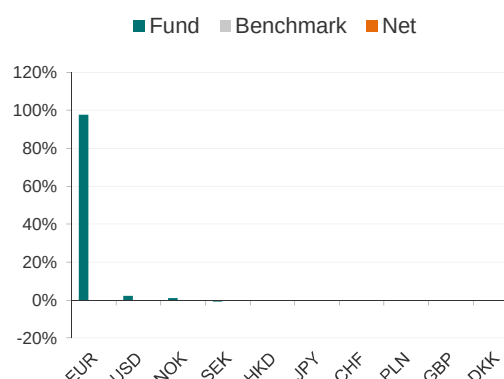
Top Long (03/30/2018)	Country	Industry Group	Weight	MCAP USDm
Ericsson B	Sweden	Technology Hardware & I	7.65 %	23,615
Oracle Corp	USA	Software & Services	5.81 %	186,439
Alphabet Inc - A	USA	Software & Services	4.68 %	304,205
Micron Technology Inc	USA	Semiconductors & Semic	4.09 %	53,326
T-Mobile US Inc	USA	Telecommunication Servi	4.02 %	51,702
Lenovo Group Ltd	Hong Kong	Technology Hardware & I	4.02 %	5,741
Cisco Systems Inc	USA	Technology Hardware & I	3.49 %	213,368
Baidu Inc ADR	USA	Software & Services	3.28 %	68,809
Mellanox Technologies Ltd	USA	Semiconductors & Semic	3.20 %	4,097
Finisar Corp	USA	Technology Hardware & I	3.15 %	1,787

Top Short (03/30/2018)	Country	Industry Group	Weight	MCAP USDm
Technology Hardware & Equipment	USA	Technology Hardware & I	-6.48 %	25,281
Semiconductors & Semiconductor Equipment	Netherlands	Semiconductors & Semic	-6.20 %	82,104
Semiconductors & Semiconductor Equipment	USA	Semiconductors & Semic	-6.17 %	199,405
Software & Services	France	Software & Services	-5.63 %	33,756
Technology Hardware & Equipment	Sweden	Technology Hardware & I	-4.56 %	20,028
Semiconductors & Semiconductor Equipment	USA	Semiconductors & Semic	-4.23 %	136,522
Software & Services	Norway	Software & Services	-3.97 %	1,605
Software & Services	USA	Software & Services	-3.83 %	97,235
Software & Services	USA	Software & Services	-3.78 %	17,103
Telecommunication Services	Sweden	Telecommunication Servi	-3.75 %	3,089

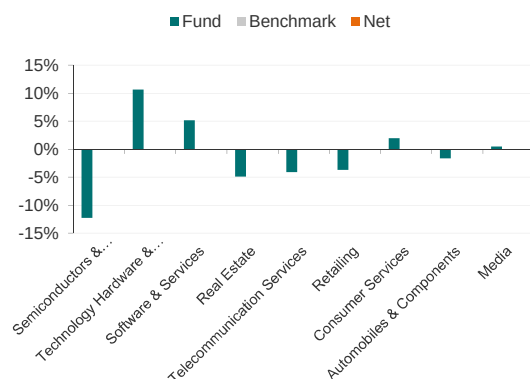
EXCHANGE COUNTRY % OF NAV (TOP 10)



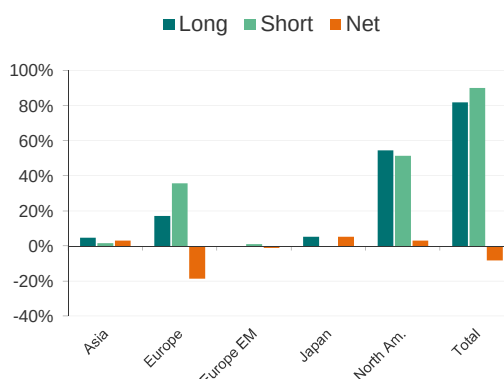
CURRENCY % OF NAV (TOP 10)



INDUSTRY GROUP % OF NAV



REGION % OF NAV



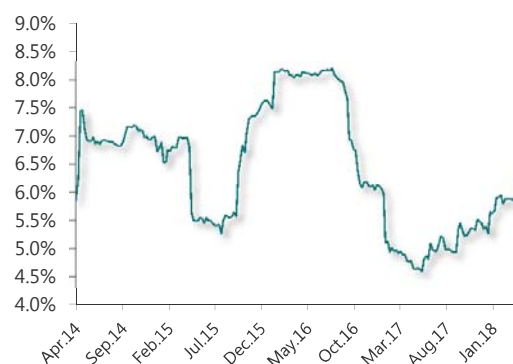
PORTFOLIO EXPOSURE (% NAV)

Gross exposure	172.1 %
Net exposure	-8.2 %

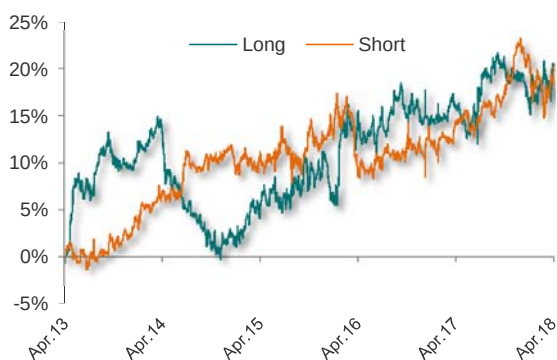
EXPOSURE BY MARKET CAP

\$ bn	>10	10-2	2-0.3	<0.3
Long	53.4 %	16.3 %	11.7 %	0.6 %
Short	66.5 %	18.8 %	4.9 %	0.0 %
Gross	119.9 %	35.0 %	16.6 %	0.6 %
Net	-13.1 %	-2.5 %	6.8 %	0.6 %

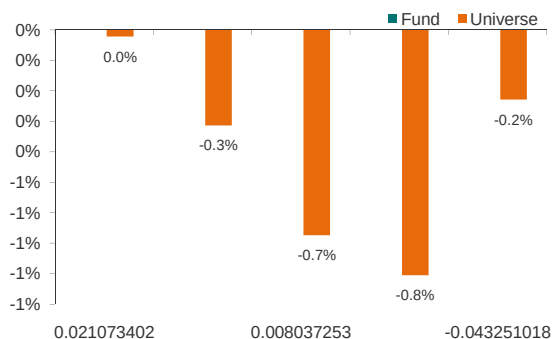
1 YEAR ROLLING VOLATILITY



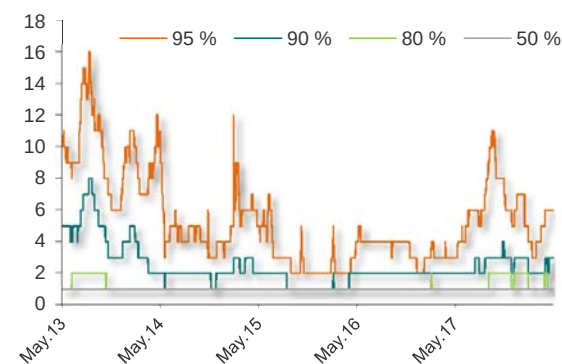
ADJUSTED LONG/SHORT PERFORMANCE



ANNUAL PERFORMANCE



LIQUIDITY



* Source: Internal data

Past performance is no guarantee for future performance. Investments may generate losses or gains. All content is subject to the disclaimer on the last page.

ASSET MANAGEMENT

Luxembourg

DNB Asset Management S.A.
13, rue Goethe
L-1637 Luxembourg

Oslo

DNB Asset Management AS
Dronning Eufemias Gate 30
PO Box 1600 Sentrum
N-0021 Oslo, Norway

Stockholm

DNB Bank ASA, filial Sverige
Regeringsgatan 59
SE-105 88 Stockholm, Sweden

Diese Präsentation ist nur für den internen Gebrauch in der Kundenkommunikation gedacht. Der Inhalt wurde nicht für eine öffentliche Verbreitung verfasst. Dieses Papier ist vertraulich, wurde dem Empfänger vorgelegt und darf weder ganz, noch teilweise ohne die ausdrückliche Zustimmung der betreffenden Einheit der DNB Asset Management S.A. kopiert, vervielfältigt, verbreitet, veröffentlicht oder auf andere Weise anderen zugänglich gemacht werden.

Die Präsentation basiert auf öffentlich verfügbaren Informationen. Für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit der Informationen in diesem Dokument (wie z.B. der numerischen Daten, Kommentare, Analysen, Meinungen, Einschätzungen und Strategien) kann keine Gewähr übernommen werden. Die in diesem Papier dargestellten Informationen und Meinungen entstammen Quellen, die als zuverlässig gelten. Aber weder DNB Asset Management S.A., noch eine andere Einheit von DNB Wealth Management kann ihre Genauigkeit, Richtigkeit, Qualität oder Vollständigkeit zusichern oder gewährleisten. Soweit nichts anderes angegeben ist, sind alle Zahlen ungeprüft. Alle darin vorgenommenen Bewertungen unterliegen den Bewertungsrichtlinien und -verfahren der Einheiten von DNB Wealth Management.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches, noch ein privates Angebot für die Zeichnung oder den Kauf des genannten Finanzinstruments, noch ein Investment Research, Research-Empfehlungen, Anlageempfehlungen oder Informationen dar, die eine Anlagestrategie empfehlen oder vorschlagen, und enthält keine Research- oder Finanzanalyse. Die Informationen in diesem Dokument stellen einen allgemeinen Marktcommentar und keinerlei persönliche Empfehlung, Anlageberatung, Rechts-, Steuer- oder Buchhaltungsberatung oder eine Beratung oder Empfehlung anderer Art oder eine sonstige Finanzdienstleistung dar. Es werden darin keine Anlageziele, finanziellen Bedingungen oder Bedürfnisse, Kenntnisse oder Erfahrungen irgendwelcher Personen berücksichtigt. Die Informationen stellen keine ausreichende Grundlage dar, auf der eine Anlageentscheidung getroffen werden kann. Wer eventuell an den in diesem Dokument beschriebenen Elementen interessiert ist, sollte einschlägige Informationen einholen und sich (auch über die Risiken) beraten lassen, bevor er eine Anlageentscheidung trifft.

Die Aussagen in der Präsentation spiegeln die Ansichten von DNB Asset Management S.A. zum Zeitpunkt der Erstellung der Präsentation wider und DNB Asset Management S.A. behält sich das Recht vor, ihre Ansichten zu diesem Thema ohne Vorankündigung zu ändern.

Das ausgegebene schriftliche Material, das verbreitet wird, muss im Kontext der verbalen Kommunikation während der Präsentation gesehen werden. DNB Asset Management S.A. kann infolge der Auslegung und/oder Verwendung dieser Präsentation nicht für direkte, zufällige, besondere oder daraus folgende Verluste haftbar gemacht werden, und zwar unabhängig davon, ob diese Verluste vorhersehbar waren oder nicht. DNB Asset Management S.A. oder einer Einheit von DNB Wealth Management haftet nicht für Anlage-, Veräußerungs- oder Halteentscheidungen, die von einer Person auf der Grundlage der Angaben in diesem Dokument getroffen werden. Diese Person trägt alle Risiken potentieller Verluste infolge einer solchen Entscheidung selbst.

Diese Präsentation ist kein öffentliches oder privates Angebot oder eine öffentliche oder private Kauf- oder Verkaufsempfehlung für Finanzinstrumente. Es sollte beachtet werden, dass das präsentierte Produkt ein Investmentrisiko birgt, einschließlich der Möglichkeit eines Verlustes des gesamten oder eines Teils des investierten Betrages. Erträge, Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen in Finanzinstrumenten kann steigen oder fallen und es kann nicht garantiert werden, dass ein Anleger den angelegten Betrag vollständig zurück erhält. Erhebliche Verluste können immer eintreten.

Die DNB Bank ASA und/oder andere Unternehmen der DNB Gruppe oder Mitarbeiter und/oder Arbeitnehmervertreter in der Gruppe können mit den oben genannten oder verbundenen Instrumenten handeln oder Anteile daran halten oder finanzielle Beratung und Bankleistungen in dieser Hinsicht bieten. Geheimhaltungsregeln und andere interne Regeln schränken den Austausch von Informationen zwischen unterschiedlichen Einheiten der DNB Gruppe ein. Mitarbeiter der DNB Asset Management S.A., die diese Präsentation erstellt haben, dürfen daher unter Umständen etwaige Informationen, über die andere Unternehmen der DNB Gruppe gegebenenfalls verfügen und die für diese Präsentation relevant sein könnten, nutzen und/oder Kenntnis darüber haben.

Weitere Angaben sind kostenlos im Fondsprospekt, im Verwaltungsreglement/der Gesellschaftssatzung und in den Jahres- und Halbjahresberichten zu finden, die in Englisch und Deutsch unter www.dnb.no/lu verfügbar oder bei DNB Asset Management S.A., 13, rue Goethe, L-1637 Luxembourg, bei der Informationsstelle in Deutschland (DNB Bank ASA Filiale Deutschland, Neuer Wall 72, 20354 Hamburg) und bei der Vertretung in der Schweiz (CACEIS Switzerland S.A., route de Signy 35, CH-1260 Nyon) erhältlich sind.

Die wesentlichen Anlegerinformationen des Fonds sind ebenfalls kostenlos in verschiedenen Sprachen unter www.dnb.no/lu erhältlich.

Der DNB Fund wurde bei der Commission de Valores eingetragen.

Die Zahlstelle in der Schweiz ist Crédit Agricole Suisse S.A., 4 Quai Général Guisan, 1204 Gen f.

Fondsanteile dürfen in den Vereinigten Staaten nicht angeboten, verkauft oder überstellt werden.

DNB Asset Management S.A. ist ein Unternehmen der DNB Gruppe, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der