



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 558 606
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB GLOBAL HIGH GRADE
Forretningsadresse: c/o DNB Asset Management AS
Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Nina Berg Bjørnstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 13.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		217 721 295	184 037 828
Gevinst/tap ved realisasjon		74 144 181	-378 531 151
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-203 476 521	540 961 155
Andre porteføljeinntekter		-15 527 788	-34 254 178
Porteføljeresultat		72 861 167	312 213 654
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		6 848 231	7 447 317
Andre kostnader		602 564	647 716
Forvaltningsresultat		-7 450 795	-8 095 033
Resultat før skattekostnad		65 410 372	304 118 621
Skattekostnad		-264 407	-423 291
Årsresultat		65 674 779	304 541 912
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-8 838 869	-1 567 934
Avsatt til utdeling til andelseiere		86 907 981	
Overført til/fra opptjent egenkapital		-12 394 333	306 109 845
Sum anvendelse		65 674 779	304 541 911



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		4 413 378 320	6 181 074 825
Sum verdipapirportefølje		4 413 378 320	6 181 074 825
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		47 263 348	48 019 963
Andre fordringer		-96 985	-251 977
Sum fordringer		47 166 363	47 767 986
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		290 680 456	309 572 982
SUM EIENDELER		4 751 225 139	6 538 415 793
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 871 483 677	6 500 747 873
Overkurs/underkurs		40 138 251	176 098 837
Sum innskutt egenkapital		4 911 621 928	6 676 846 710
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-160 353 284	-139 120 083
Sum opptjent egenkapital		-160 353 284	-139 120 083
Sum egenkapital		4 751 268 644	6 537 726 627
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		-43 505	689 165
Sum annen gjeld		-43 505	689 165



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 751 225 139	6 538 415 792

POSTER UTENOM BALANSEN



Vedlegg IV

Periodisk offentliggjøring for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Fond: DNB Global High Grade

LEI-nummer: 549300BN4YMW7Y2GOD58

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

JA

X NEI

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: %

X Det fremmet miljømessige/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftige investeringer som formål, var andelen bærekraftige investeringer: 7%

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftig i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftig i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftig i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftig i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål: %

X med et sosialt mål

Det fremmet miljømessige / sosiale egenskaper, men foretok ikke noen bærekraftige investeringer



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

I hvilken grad var miljømessige og/eller sosiale egenskaper fremmet av dette finansielle produktet?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å sørge for at ingen porteføljeselskaper brøt med fondets eksklusjonskriterier, og ved å investere i tråd med DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer. Fondets vektete gjennomsnittlige karbonintensitet (scope 1 og 2) oversteg ikke 100 tCO₂e/USDm i inntekter.

Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

For å måle fondets oppnåelse av de miljømessige og sosiale egenskapene fondet fremmet ble indikatorene i listen nedenfor benyttet.

Fondet ekskluderer selskaper med høye utslipp, men har mulighet til å investere i grønne obligasjoner fra slike selskaper.

Merk at vi på nåværende tidspunkt kun rapporterer på selskaper som har fått godkjent sine vitenskapsbaserte mål av Science Based Targets Initiative (SBTi).

Periode	Fond		Datkilde
31.12.2024	DNB Global High Grade		
		Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	2 % MSCI ESG Research
		Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	2 MSCI ESG Research
		Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 % MSCI ESG Research, Sustainalytics
		Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 % MSCI ESG Research
		Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 % MSCI ESG Research
		Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 % MSCI ESG Research
		Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0 % MSCI ESG Research
		Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 % MSCI ESG Research

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode Fond



31.12.2023	DNB Global High Grade	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	2 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research
Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 %	MSCI ESG Research

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Hva var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis hadde til hensikt å foreta, og hvordan bidro de bærekraftige investeringene til slike mål?

Fondet forpliktet seg ikke til å gjøre bærekraftige investeringer i 2024, men har likevel gjort bærekraftige investeringer i referanseperioden. Positivt bidrag til sosiale eller miljømessige mål ble målt av selskaper med inntekter som var i tråd med ett eller flere av FNs bærekraftsmål, inntekter som var i tråd med EUs taksonomi, selskaper som hadde vitenskapsbaserte mål for reduksjon av klimagassutslipp, og selskaper som kunne demonstrere mulige unngåtte utslipp (PAE). Grønne, sosiale og bærekraftige obligasjoner regnes også som positive bidrag til bærekraftsmål.

Hvordan forårsaket ikke de bærekraftige investeringene, som det finansielle produktet delvis hadde til hensikt å foreta, betydelig skade for noen av de miljømessige og/eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondet har vurdert betydelig skade for de miljømessige og/eller sosialt bærekraftige investeringsmålene ved hjelp av flere verktøy. Fondet bruker både indikatorene for negative påvirkninger og samsvar med internasjonale standarder og normer for å hensynta negative påvirkninger. Dette er nærmere beskrevet nedenfor.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljø, sosiale og styringsrelaterte spørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

● *Hvordan er det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?*

Fondet vurderte de obligatoriske indikatorene for negative påvirkninger (PAI) på bærekraftsfaktorer. Indikatorene ble anvendt på alle underliggende investeringer basert på tilgjengeligheten, dekningsgraden og kvaliteten på dataen. Denne tilnærmingen muliggjorde etableringen av målbare og/eller kvantifiserbare terskler og tillot kvalitative vurderinger der tilstrekkelig informasjon var tilgjengelig. Selskaper identifisert som avvikere for en eller flere indikatorer ble plassert på en observasjonsliste. Denne proaktive tilnærmingen fremmet dialog med de respektive selskapene for å samle inn ytterligere informasjon og oppmuntre dem til håndtering av indikatorene. Selskaper med størst potensial for påvirkning har blitt prioritert i disse vurderingene. I tilfeller der datadekningen og kvalitet var begrenset, gjennomførte porteføljeforvalterne i samarbeid med teamet for ansvarlige investeringer en vurdering av investeringens negative påvirkning på bærekraftsfaktorer. Selv om det ble gjort forsøk på å kvantifisere denne påvirkningen i størst mulig grad, har kvantitative vurderinger blitt benyttet i tilfeller der data var utilgjengelig. Selskaper som brøt våre terskelverdier knyttet til indikatorene for negative påvirkninger ble ikke ansett som bærekraftige investeringer.

Følgende indikatorer ble vurdert for alle de bærekraftige investeringene foretatt av fondet:

Klimagassutslipp: Klimagassutslipp (PAI 1), karbonavtrykk (PAI 2), klimagassintensitet i porteføljeselskaper (PAI 3), eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel (PAI 4), andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi (PAI 5), og energiforbruksintensitet per sektor med stor klimapåvirkning (PAI 6).

Naturmangfold: Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er utsatte når det kommer til naturmangfold (PAI 7).

Vann: Utslipp til vann (PAI 8).

Avfall: Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall (PAI 9).

Sosialt og arbeidsforhold: Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper (PAI 10), mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD-retningslinjene overholdes (PAI 11), ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene (PAI 12), og kjønnsbalanse i styret (PAI 13).

Kontroversielle våpen: Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen) (PAI 14).

Geografi: Land som det er investert i, der sosiale rettigheter er krenket (PAI 16).

Merk at kvaliteten og dekningsgraden av indikatorene i markedet varierer på tvers av regioner, indikatorer og andre relevante faktorer. Vi forventer at kvaliteten og dekningsgraden vil forbedres over tid, og vi sikter mot kontinuerlig forbedring ved å vurdere våre dataleverandører samt engasjere oss med selskaper for å oppmuntre dem til å forbedre sin rapportering på dette området.

Det vises til tabellen nedenfor for detaljer om hvordan de relevante indikatorene ble hensyntatt i referanseperioden.

● *Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:*



Samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter ble evaluert og sikret som en del av prosessen for å identifisere bærekraftige investeringer.

Selskaper ble screenet kvartalsvis ved justering i referanseindeksen (benchmark), og på ukentlig og daglig basis for varsler om potensielle og/eller reelle brudd på internasjonale normer og standarder. Hensikten har vært å avdekke potensielle brudd på internasjonale normer og standarder. Screening var basert på data fra eksterne dataleverandører.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Fondet fulgte DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer. Følgende indikatorer for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer ble hensyntatt for alle fondets investeringer.

Merk at dekningsgraden er lav på enkelte indikatorer. Verdien er dermed ikke nødvendigvis representativ for hele porteføljen.

Negative påvirkninger	Verdi	Dekning	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp	8091	22%	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	92	22%	Aktive eierskapsaktiviteter, slik som selskapsdialog, har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål.
3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	1049	22%	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer, samt utvidede, fondsspesifikke, kriterier, og investerte ikke i selskaper som var i brudd med disse kriteriene.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0.00%	21%	Oljesandutvinning, gruveselskaper og kraftprodusenter fra termisk kull ble ekskludert fra fondets investeringsunivers i tilfeller der selskapet hadde 5 prosent eller mer av inntektene sine fra disse aktivitetene, med mindre de hadde en klar transisjonsplan klare planer som vil redusere nivået av inntekter fra termisk kull under 5%, basert på våre fremoverskuende vurderinger. I tillegg ble selskaper som enten utvinnet mer enn 20 millioner tonn termisk kull eller hadde en kraftkapasitet på mer enn 10 000 MW fra forbrenning av termisk kull, ekskludert fra investeringsuniverset eller satt under observasjon.
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flemasjonale selskaper	0.00%	28%	Porteføljen og investeringsuniverset har blitt regelmessig screenet for å sikre at ingen selskaper brøt med internasjonale normer og standarder. Dersom det oppsto brudd eller en mulig overtredelse basert på eksterne vurderinger av kontroverser eller annen offentlig tilgjengelig informasjon gjennomførte seksjonen for ansvarlige investeringer ytterligere undersøkelser. Formålet med disse undersøkelsene var å avdekke om bruddet eller den mulige overtredelsen, kunne føre til brudd på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer som inneholder krav til selskapene om å overholde internasjonale normer og standarder. DNB AM har ikke investert i selskaper som er gjenstand for sanksjoner (fra FN, EU, USA (OFAC) og andre lokale sanksjoner hvis de er relevante) som er aktuelle for DNBs finansielle investeringer. Per 31.12.24 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper.
11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	0.00%	22%	Selskapenes prosesser og etterlevelsesmekanismer ble analysert basert på selskapsrapporter fra eksterne tjenesteleverandører og annen offentlig tilgjengelig informasjon, samt data fra vårt eget påvirkningsarbeid. Vi har publisert en rekke forventningsdokumenter, blant annet, innen klimaendringer, menneskerettigheter, likestilling og mangfold, og antikorrupsjon og utøvde aktivt eierskap overfor selskaper på dette temaet, både når det gjelder selskapets direkte drift og på tvers av verdikjeden deres. Generelt har dette emnet blitt adressert i dialoger hvor selskapsanalyse indikerte at temaet er vesentlig og bør adresseres. Dialogen ble gjennomført direkte, gjennom tjenesteleverandører og/eller gjennom samarbeid med andre investorer.



14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	0.00%	22% Selskaper ble ekskludert fra investeringsuniverset hvis de selv eller gjennom enhetene de kontrollerer produserte våpen som ved normal bruk bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Fondet investerte ikke i selskaper som var involvert i antipersonellminer og klaseammunisjon, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utviklet og produserte nøkkelkomponenter for masseødeleggelsesvåpen. Masseødeleggelsesvåpen er definert som NBC-våpen (atomvåpen eller atom-, biologiske og kjemiske våpen). Merk at listen over ikke er uttømmende.
16. Land som det er investert i, der sosiale rettigheter er krenket	0.00%	28% Fondet investerte ikke i statsobligasjoner fra land som er underlagt sanksjoner pålagt av FNs sikkerhetsråd.

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission



Hva var de største investeringene til dette finansielle produktet?

Listen inneholder investeringene som utgjorde den største andelen av investeringene i det finansielle produktet i referanseperioden, som er: 31.12.2024.

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
United States Treasury Note/Bond	Government	12,4 %	United States
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Government	11,1 %	Germany
United Kingdom Gilt	Government	3,1 %	United Kingdom
European Bk Recon & Dev	Government	2,5 %	na
EUROSAIL	Mortgage Securities	2,4 %	na
Hamburg Commercial Bank AG	Financial	2,4 %	Germany
Corp Andina De Fomento	Government	1,5 %	na
DNB Bank ASA	Financial	1,5 %	Norway
Formentera Issuer Plc	Mortgage Securities	1,5 %	United Kingdom
Virginia St Hsg Deb Auth Cmwlt	Government	1,4 %	na



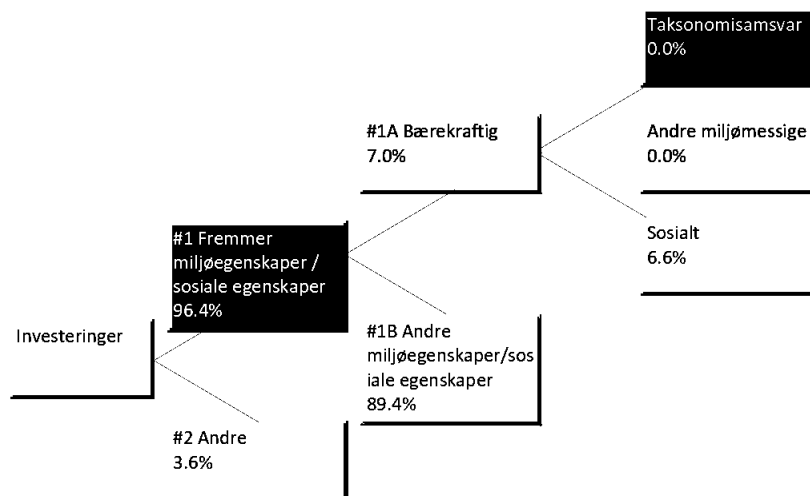
Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2024 hadde fondet en andel på 96.4% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 7% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 0.4% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 6.6% ble vurdert som sosialt bærekraftige. Merk at for investeringene som ble vurdert som både miljømessig og sosialt bærekraftige, har investeringen blitt delt i to for å unngå dobbelttelling. Resten av fondet 3.6%, var investert i kontanter (#2 Annet).



Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

Kapitalallokering beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



Investeringer som er i tråd med EUs taksonomi, rapporteres som et vektet gjennomsnitt av porteføljen, slik det er fastsatt i EUs taksonomiregelverk. De andre prosentandelene rapporteres basert på en bestått/ikke bestått-tilnærming. Dermed kan det forekomme tilfeller hvor underkategoriene ikke summerer seg til #1A bærekraftige investeringer.

#1 I samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som ble brukt til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmet.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke ble ansett som bærekraftige investeringer.

Kategori #1 I samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter:

- Underkategori #1A Bærekraftige omfatter bærekraftige investeringer med miljømål eller sosiale mål.
- Underkategori #1B Andre miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringer som er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ikke anses som bærekraftige investeringer.

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av - omsetning som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i, -investeringsutgifter (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi, -driftsutgifter (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.



I hvilket omfang var fondets bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi var 0.0%, hvorav 0.0% bidro til reduksjon av klimagassutslipp og 0.0% bidro til tilpasning til klimaendringer.

Kilden til data på taksonomisamsvar er en ekstern dataleverandør. For tiden er ikke en tredjepartssjekk på plass.

Merk at vi bruker både rapporterte og estimerte taksonomidata fra Bloomberg. Uoverensstemmelser mellom totalt taksonomisamsvar og bidrag til de to klimamålene reduksjon av klimaendringer og tilpasning til klimaendringer kan skyldes mangel på rapporterte data fra selskaper.



Investerte fondet i aktiviteter relatert til fossil gass og/eller kjernekraft som var i samsvar med EUs Taksonomi[1]?

Ja

I fossil gass

I kjernekraft

Nei

[1] Aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft vil kunne være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringer og ikke i betydelig grad skader noen av miljømålene definert i EUs taksonomi, se forklarende tekst i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske aktiviteter knyttet til fossil gass og kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi er fastsatt i Kommisjonsdelegert forordning (EU) 2022/1214.



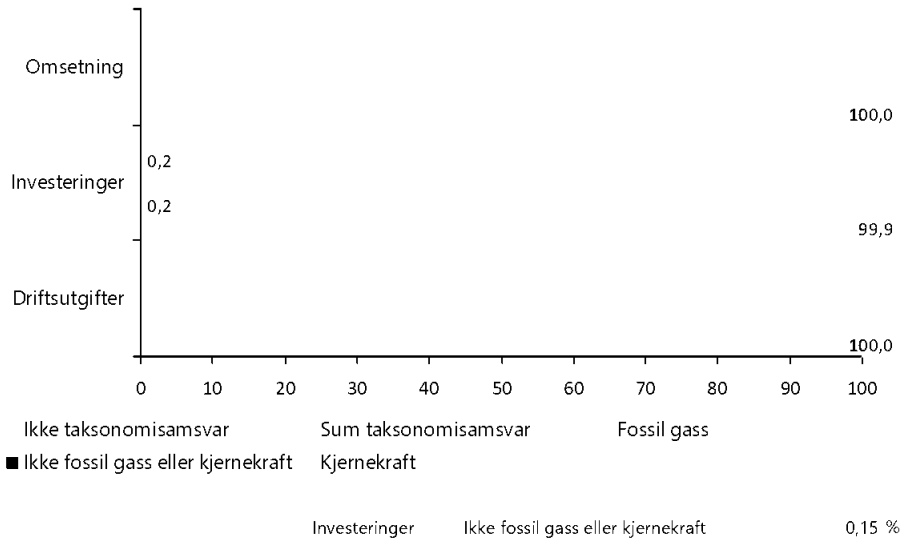
For å være i samsvar med Eus taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

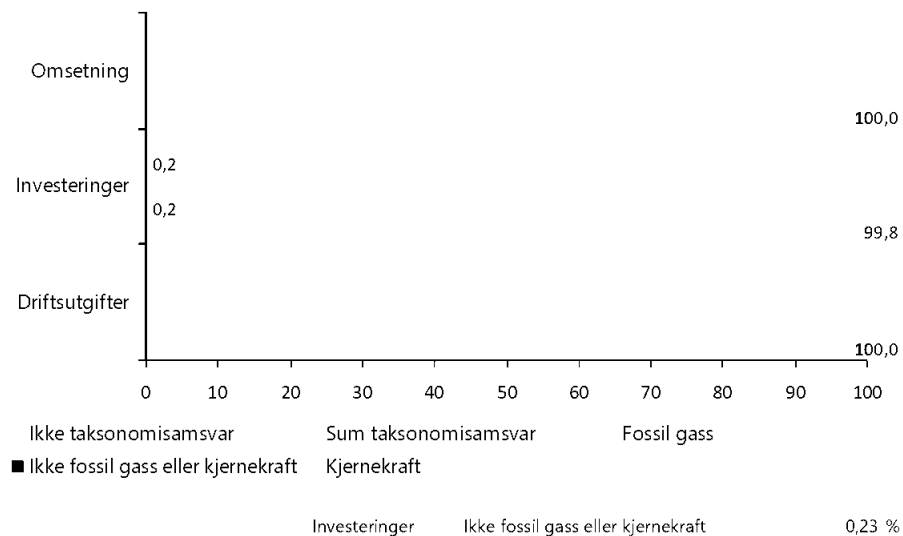
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner

Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner* (%)



Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusivt statsobligasjoner* (%)



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» all eksponering mot stater



er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● Hva var andelen investeringer gjort i transisjons- og muliggjørende aktiviteter?

Investeringer gjort i aktiviteter knyttet til omstilling var 0%, mens investeringer i muliggjørende aktiviteter var 0%.

● Hvordan var prosentandelen av investeringer i samsvar med EUs taksonomi sammenlignet med tidligere referanseperioder?

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi i forrige referanseperiode (2023) var 0%.



● Hva var andelen bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EU-taksonomien?

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 0%. Disse investeringene bidro til et miljømål ved å vise samsvar med ett eller flere miljørelaterte bærekraftsmål (FNs bærekraftsmål), ved å demonstrere potensielle unngåtte utslipp og/eller ved å ha et vitenskapsbasert mål for reduksjon av klimagassutslipp.



● Hva var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen av sosialt bærekraftige investeringer var 6.6%.



● Hvilke investeringer ble inkludert under «#2 Andre», hva var deres hensikt og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Kategorien "#2 Andre" inkluderte kontanter. Kontanter har blitt inkludert av likviditetshensyn.



● Hvilke tiltak har blitt gjennomført for å oppnå de miljømessige og/eller sosiale egenskapene i referanseperioden?

Fondet oppnådde de miljømessige og sosiale egenskapene i referanseperioden ved å sørge for at ingen porteføljeselskaper brøt med fondets eksklusjonskriterier, og ved å investere i tråd med DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer.

For å oppnå de miljømessige og sosiale egenskapene i referanseperioden har porteføljeforvalterne vektlagt ulike ESG-aspekter i sin vurdering av selskaper. Siden forvaltningen av dette fondet i stor grad er drevet av kvantitativ analyse, har fondets miljømessige og sosiale egenskaper blitt fremmet som en del av denne analysen. Porteføljeforvalterne har vurdert miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter, hvor de for eksempel har fokusert på karbonfotavtrykk og grønne og bærekraftige obligasjoner.

Merk at noen av dialogene porteføljeforvalterne har hatt kan ha vært i samarbeid med seksjon for Ansvarlige Investeringer og/eller porteføljeforvaltere i andre interne DNB fond.



Hvordan presterte dette finansielle produktet sammenlignet med referanseindeksen?

Referanseindekser er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljø-egenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

Fondet brukte ikke en referanseindeks som var i tråd med de miljømessige og sosiale egenskapene fondet fremmer.



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2024

Organisering

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management AS (DNB Asset Management) er heleid av DNB Asset Management Holding AS og har kontorer i Oslo og Bergen. DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Pr. 31.12.2024 er ca. 695 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 135 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 89 verdipapirfond og har om lag 584.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. Fondenes depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser i svært liten grad det ytre miljø.

Selskapets styre har seks medlemmer, hvorav to medlemmer er valgt blant andelseierne. Andelseierne kan årlig fremme forslag til mulige kandidater til vervet som andelseiervalgt styremedlemmer til valgkomiteen ved dens sekretær.

Markedsutvikling

2024 ble et godt år i finansmarkedene. Globale aksjer ga en avkastning på 20 prosent, 33 prosent målt i norske kroner, og ble med dette den soleklare vinneren blant aktivklassene. Avkastning i norske aksjer og i høyrentepapirer var rundt 10 prosent. Likviditetsfond ga rundt fem prosent. For obligasjonsfond var bildet svakere grunnet renteoppgangen mot slutten av året. Globale og norske obligasjonsfond endte året med en avkastning på 3 til 4 prosent.

Donald Trumps valgseier 5. november 2024 har allerede påvirket markedene. Farten i amerikansk økonomi er sterk. I denne sammenhengen utgjør skattelettelse og høyt offentlig forbruk en risikabel kombinasjon for de som er bekymret for inflasjon. I tillegg har mulig handelskrig og tariffen drevet opp renten på statsobligasjoner, og dollaren har styrket seg ytterligere det siste året. Aksjemarkedet har på sin side fokusert mest på lovnader om lavere skatt og en mer næringsvennlig politikk. Blant annet steg amerikanske finansaksjer med om lag 4 prosent siden presidentvalget og ut året. En undersøkelse blant porteføljeforvaltere viser sterk optimisme og tro på bedret lønnsomhet for selskapene. Hva som blir den faktiske politikken i den nye administrasjonen, er fortsatt usikkert. Markedsutviklingen så langt antyder at investorene ikke forventer store negative konsekvenser.

Avkastningsresultater

Alle verdipapirfond under forvaltning, eksklusiv DNB Lev Mer-fondene og fond-i-fond serien DNB Grønt Skifte, har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindekser viser et blandet bilde for 2024. Nesten 44 prosent av fondene hadde meravkastning etter forvaltningshonorar i 2024. Relativ avkastning varierte fra minus 9,0 prosent til pluss 10,7 prosent, mens den faktiske avkastningen - som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg - varierte fra minus 9,7 prosent til pluss 40,5 prosent i andelsklassens valuta etter forvaltningshonorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond skal være foran sine respektive referanseindekser.

Endringer i verdipapirfondene

I 2024 har selskapet foretatt flere endringer i fondssortimentet. De viktigste enkeltendringene var:

- Erstatning av DNB PB Discretionary Equities (avvikling) med DNB PB Discretionary Equity Strategies (lansering)
- Lansering av det internasjonale indeksfondet DNB Kjernekraft
- Innføring av såkalt svingprising i selskapets rentefond (se informasjon under)

Svingprising er en metode som skal beskytte fonds eksisterende andelseiere fra utvanningseffekter, dvs. sikre midler til å dekke transaksjonskostnader som påløper i de tilfeller hvor forvalter må kjøpe seg opp eller selge seg ned ved at andelseiere går inn (tegning) eller ut (innløsning) av fondet. Svingprising har altså som mål at kostnadene som påløper ved de verdipapirtransaksjoner som fondet må foreta på grunn av netto kundetransaksjoner, betales av de andelseiere som har forårsaket disse. DNB Asset Management har anvendt svingprising i alle direkteinvesterende aksjefond siden 2016, og fra juni 2024 ble svingprising, med unntak av verdipapirfondet DNB Low Carbon Credit, introdusert i samtlige av selskapets direkteinvesterende rentefond.

Risikostyring og organisering av denne

Risikoen i det enkelte verdipapirfond avhenger av fondets investeringsstrategi. Finansiell risiko oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko, i tillegg til eksponering mot motparter fondene handler med.

I tillegg til å overholde lovpålagte regler, stiller forvaltningsselskapet selv en rekke krav til hvordan risiko styres og kontrolleres i det enkelte fond. Den uavhengige seksjonen for risikokontroll har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til respektive fonds referanseindekser. Styret





i DNB Asset Management får regelmessige gjennomgang av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle alvorlige brudd på diskresjonære mandater, vedtekter og prospekter i fond blir rapportert til styret, og samtlige brudd rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risiko i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2024 og DNB Asset Managements nettside dnbam.com.

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

DNB Asset Management arbeider aktivt for å ivareta ansvarlig forvaltning av verdipapirfondenes investeringer, og har retningslinjer for dette. Retningslinjene søker å sikre at DNB Asset Management på vegne av fondene ikke investerer i selskaper som bidrar til grove krenkelsers av menneske- og arbeidstakerrettigheter, alvorlig miljøskade, uakseptable klimagassutslipp, korrupsjon eller andre handlinger som er eller kan oppfattes som uetiske eller uansvarlige. Retningslinjene er basert på anerkjente internasjonale standarder, prinsipper og konvensjoner, som UN Global Compact, FNs veiledende prinsipper for virksomhet, og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. Videre skal vurderinger av risiko innen miljø, sosiale forhold og eierstyring integreres i forvaltningen. Informasjon om vårt arbeid er å finne i vår [årsrapport for ansvarlige investeringer](#).

I henhold til DNBs instruks for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk, cannabis eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper, slik som antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og Konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Instruksen har også spesifikke kriterier for investeringer i oljesand og termisk kull, samt en liste over nombaserte eksklusjonskriterier. Se fullstendig instruks på selskapets nettside [her](#).

I tillegg til eksklusjonskriteriene i DNBs konserninstruks, tilbyr DNB Asset Management fond med utvidede eksklusjonskriterier slik som utvidede produktkriterier eller krav til selskapers eksponering til fossilt brensel og utslipp av klimagasser.

Å investere ansvarlig innebærer å ivareta miljø, sosiale forhold og eierstyring. DNB Asset Management søker på vegne av fondene å være en aktiv eier i de selskapene fondene er investert i. Hovedformålene med arbeidet er å

- bidra til bærekraftig utvikling
- unngå at investeringene gjør vesentlig skade
- bidra til god avkastning med et akseptabelt risikonivå, slik at selskapene kan levere langsiktig verdiskapning

Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning.

Som aktiv eier på vegne av fondene engasjerer DNB Asset Management seg gjennom dialog direkte med selskapene, både gjennom vår samarbeidspartner for selskapsdialog og gjennom investorsamarbeid. Påvirkningsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Forventningsdokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2024 har vi publisert et nytt forventningsdokument for temaet Helse & Bærekraftige [Matsystemer](#). Videre har vi oppdatert forventningsdokumentene på [Ansvarlig Skatteraksis](#) og [Klima](#) i tråd med endringer i beste praksis.

I 2021 publiserte DNB en oppdatert bærekraftstrategi med et mål om at DNB skal ha netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomheten innen 2050. I 2023 ble den tilhørende transisjonsplanen lansert, og både bærekraftstrategien og transisjonsplanen inkluderer viktige delmål for DNB Asset Management. Klima har vært et av DNB Asset Managements fokusområder over lengre tid, og sammen med Menneskerettigheter, Naturmangfold og Vann utgjorde det våre langsiktige fokusområder i 2024. De tematiske fokusområdene i 2024 var Helse & Bærekraftige Matsystemer og Humankapital & Kunstig Intelligens. Vi arbeider aktivt mot selskaper for å påvirke dem til å identifisere, håndtere, rapportere og redusere sin risiko innenfor de definerte fokusområdene og områder definert som vesentlige. I 2024 bidro DNB Asset Management til DNBs oppdaterte doble vesentlighetsvurdering i tråd med kravene i Bærekraftsdirektivet (CSRD) ved å gjennomføre en kartlegging av investeringsporteføljen opp mot temaene definert i de Europeiske bærekraftsrapporteringsstandardene (ESRS).

Styret, med representanter fra andelseierne, får regelmessig oversikt over hvordan stemmeretten er utøvd på vegne av fondene. Retningslinjer for stemmegivning og opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på [nettsidene til DNB og DNB Asset Management](#). I 2024 avga selskapet stemme på 1 358 generalforsamlinger.





DNB Confidential

Selskapet stemte på 973 fremlagte aksjonærforslag, som er en markant oppgang fra fjoråret. Litt under halvparten av forslagene var rettet mot miljømessige- og sosiale forhold, mens resten av forslagene var rettet mot eierstyring. Selskapet stemte på 18 919 forslag fremlagt av ledelsen i det aktuelle selskapet, der flesteparten av forslagene var rettet mot eierstyring og tematikk slik som styresammensetning, styre- og lederavlønning og aksjonærrettigheter. Det ble stemt mot selskaps anbefaling i 9% av tilfellene, da anbefalingene ikke var i tråd med våre retningslinjer for stemmegivning. DNB Asset Management har løpende dialog med selskapenes styre, ledelse og valgkomiteer for å medvirke til at sakene som fremmes på generalforsamlingene er i samsvar med god eierstyring.

Store innløsninger

Selskapet har gode rutiner som sikrer likebehandling av andelseierne ved tegning og innløsning av andeler. Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger i noen av våre verdipapirfond i 2024.

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes årsregnskap. Denne forutsetningen er også lagt til grunn ved avleggelsen av regnskapet for forvaltningsselskapet. Årsregnskapet for forvaltningsselskapet viser en tilfredsstillende finansiell stilling.

Styret foreslår disponering av fondenes årsresultat slik dette fremkommer i hvert enkelt fondsregnskap, vist i tabellen under. Styret mener at resultatregnskapene, balansene og porteføljerapportene med tilhørende noter gir tilfredsstillende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondenes stilling ved årsskiftet.

Fondenes regnskaper er basert på virkelige verdier og gir etter styrets oppfatning grunnlag for fortsatt drift.

RESULTAT VERDIPAPIRFONDENE 2024

Verdipapirfond	Årets resultat	Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	Netto utdelt til andelseierne 31.12	Overført til/fra opptjent egenkapital
DNB Aktiv 10	94.875.248			94.875.248
DNB Aktiv 100	1.700.151.810			1.700.151.810
DNB Aktiv 30	558.732.931			558.732.931
DNB Aktiv 50	625.340.313			625.340.313
DNB Aktiv 80	1.328.550.118			1.328.550.118
DNB Aktiv Rente	225.299.744			225.299.744
DNB Aktiv Rente (II)	428.261.842			428.261.842
DNB AM Globale Aksjer	359.977.360			359.977.360
DNB AM Kort Obligasjon	409.065.607	419.315.254	13.474.249	-23.723.896
DNB AM Kort Obligasjon 2	426.504.188	431.186.156	21.142.336	-25.824.304
DNB AM Lang Obligasjon	199.057.203			199.057.203
DNB AM Norske Aksjer	1.231.933.190			1.231.933.190
DNB Barnefond	263.681.937			263.681.937
DNB Bioteknologi	12.970.726			12.970.726
DNB Europa Indeks	374.855.005			374.855.005
DNB European Covered Bonds	24.596.736			24.596.736
DNB Finans	1.898.160.432			1.898.160.432
DNB FRN	283.270.323	287.053.908	-24.734.749	20.951.164
DNB Global	10.456.333.513			10.456.333.513
DNB Global Core	4.795.008.874			4.795.008.874
DNB Global Credit	1.058.447.716	155.131.346	-4.855.259	908.171.628
DNB Global Emerging Markets	2.712.582.333			2.712.582.333

3





DNB Confidential

DNB Global Emerging Markets Indeks	972.361.061			972.361.061
DNB Global Enhanced Index	369.449.043			369.449.043
DNB Global High Grade	65.674.779	86.907.981	-8.838.869	-12.394.333
DNB Global Indeks	27.679.198.909			27.679.198.909
DNB Global Industrisektor Indeks	291.329.466			291.329.466
DNB Global Lavkarbon	424.753.295			424.753.295
DNB Global Marked Valutasikret	1.119.170.764			1.119.170.764
DNB Global Materialektor Indeks	15.492.837			15.492.837
DNB Global Treasury	188.937.012			188.937.012
DNB Grønt Skifte 100	932.334			932.334
DNB Grønt Skifte 30	335.431			335.431
DNB Grønt Skifte 50	849.352			849.352
DNB Grønt Skifte 80	2.469.165			2.469.165
DNB Grønt Skifte Norden	364.822.211			364.822.211
DNB Grønt Skifte Norge	18.472.076			18.472.076
DNB Health Care	444.119.589			444.119.589
DNB High Yield	1.507.165.397	1.506.763.391	32.219.748	-31.817.743
DNB Kjemekraft	567.140			567.140
DNB Klima Indeks	1.264.602.470			1.264.602.470
DNB Kredittobligasjon	178.422.985	86.624.878	-515.674	92.313.781
DNB Lev Mer	14.579.088			14.579.088
DNB Lev Mer - 2025	31.092.379			31.092.379
DNB Lev Mer - 2030	77.321.004			77.321.004
DNB Lev Mer - 2035	91.739.333			91.739.333
DNB Lev Mer - 2040	81.397.994			81.397.994
DNB Lev Mer - 2045	71.651.047			71.651.047
DNB Lev Mer - 2050	67.136.131			67.136.131
DNB Lev Mer - 2055	60.638.053			60.638.053
DNB Lev Mer - 2060	37.918.501			37.918.501
DNB Lev Mer - 2065	12.930.438			12.930.438
DNB Lev Mer - 2070	1.730.814			1.730.814
DNB Likviditet	985.474.742	-35.729.120	1.032.699.736	-11.495.874
DNB Likviditet II	63.815.580	2.271.213	60.334.922	1.209.445
DNB Likviditet Institusjon	560.319.959	11.381.588	546.744.836	2.193.535
DNB Likviditet Kort	339.744.439	34.223.603	312.063.715	-6.542.879
DNB Low Carbon Credit	271.069.665	107.037.641	-100.675	164.132.699
DNB Miljøinvest	-601.795.080			-601.795.080
DNB Norden	485.656.306			485.656.306
DNB Norden Indeks	607.691.449			607.691.449
DNB Nordic Investment Grade	273.233.446	122.513.954	16.134.436	134.585.055
DNB Norge	1.633.045.923			1.633.045.923
DNB Norge Indeks	1.172.728.826			1.172.728.826
DNB Norge Pensjon	85.635.486			85.635.486
DNB Norge Selektiv	446.708.754			446.708.754
DNB Obligasjon	1.356.305.722	129.307.168	705.511.106	521.487.448
DNB Obligasjon 20	74.983.785	10.397.531	60.036.594	4.549.660
DNB Obligasjon Norden	160.676.649	122.542.271	-5.104.179	43.238.557
DNB OBX	177.429.091			177.429.091

4





DNB Confidential

DNB OMF	112.348.329	58.020.719	56.755.008	-2.427.399
DNB PB Discretionary Credit	301.990.316			301.990.316
DNB PB Discretionary Equity Strategies	967.541.904			967.541.904
DNB PB Discretionary Multi Strategies	30.413.861			30.413.861
DNB PB Discretionary Rates	128.671.887			128.671.887
DNB Private Banking Premium 100	416.669.056			416.669.056
DNB Private Banking Premium 30	212.996.060			212.996.060
DNB Private Banking Premium 50	293.247.388			293.247.388
DNB Private Banking Premium 80	1.151.158.284			1.151.158.284
DNB Quant Allocation AC	1.108.346.378			1.108.346.378
DNB Quant Allocation DM	1.479.660.370			1.479.660.370
DNB SMB	267.873.502			267.873.502
DNB Spare 100	220.488.640			220.488.640
DNB Spare 30	94.776.667			94.776.667
DNB Spare 50	243.716.319			243.716.319
DNB Spare 80	533.235.803			533.235.803
DNB Teknologi	22.619.551.697			22.619.551.697
DNB Telecom	52.193.325			52.193.325
DNB USA Indeks	1.996.831.029			1.996.831.029

Oslo 20. mars 2025

Erlend Clod Molde-Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Erik Chr. Hannestad
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Oia Melgård
(adm. direktør)

5





Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i DNB Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene for verdipapirfond gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2024 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

DNB AM Norske aksjer	DNB Norden	DNB Private Banking Premium 50
DNB Grønt Skifte Norge	DNB Norden Indeks	DNB Private Banking Premium 80
DNB Norge	DNB PB Discretionary Equity Strategies	DNB Spare 30
DNB Norge Indeks	DNB Private Banking Premium 100	DNB Spare 50
DNB Norge Pensjon	DNB Quant Allocation AC	DNB Spare 80
DNB Norge Selektiv	DNB Quant Allocation DM	DNB Aktiv Rente
DNB OBX	DNB Spare 100	DNB Aktiv Rente (II)
DNB SMB	DNB Teknologi	DNB AM Kort Obligasjon
DNB Aktiv 100	DNB Telecom	DNB AM Kort Obligasjon 2
DNB AM Globale Aksjer	DNB USA Indeks	DNB AM Lang Obligasjon
DNB Barnefond	DNB Aktiv 10	DNB European Covered Bonds
DNB Bioteknologi	DNB Aktiv 30	DNB FRN
DNB Europa Indeks	DNB Aktiv 50	DNB Global Credit
DNB Finans	DNB Aktiv 80	DNB Global High Grade
DNB Global	DNB Grønt Skifte 50	DNB Global Treasury
DNB Global Core	DNB Grønt Skifte 50	DNB High Yield
DNB Global Emerging Markets	DNB Grønt Skifte 80	DNB Kredittobligasjon
DNB Global Emerging Markets Indeks	DNB Lev Mer	DNB Low Carbon Credit
DNB Global Enhanced Index	DNB Lev Mer - 2025	DNB Nordic Investment Grade
DNB Global Indeks	DNB Lev Mer - 2030	DNB Obligasjon
DNB Global Industrisektor Indeks	DNB Lev Mer - 2035	DNB Obligasjon 20
DNB Global Lavkarbon A	DNB Lev Mer - 2040	DNB Obligasjon Norden
DNB Global Marked Valutasikret	DNB Lev Mer - 2045	DNB OMF
DNB Global Materialektor Indeks	DNB Lev Mer - 2050	DNB PB Discretionary Credit
DNB Grønt Skifte 100	DNB Lev Mer - 2055	DNB PB Discretionary Rates
DNB Grønt Skifte Norden	DNB Lev Mer - 2060	DNB Likviditet
DNB Health Care	DNB Lev Mer - 2065	DNB Likviditet Kort
DNB Kjernekraft	DNB Lev Mer - 2070	DNB Likviditet Institusjon
DNB Klima Indeks	DNB PB Discretionary Multi Strategies	DNB Likviditet II
DNB Miljøinvest	DNB Private Banking Premium 30	



Shape the future
with confidence

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av fondene i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i fondenes årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: E:J5JK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4



**Shape the future
with confidence**

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av fondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om fondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at fondene ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 9. april 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 77.16.xxx.xxx

2025-04-09 13:14:37 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 912558606

DNB Global High Grade

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-vekt
Industri										
Danske Statsbaner 3.125 04.09.2034	EUR	Luxembourg City	1 000 000	0,20 %	11 634 983	11 851 445	216 462	0,25 %	04.09.2034	100 %
MIR Corporation CI LTD 2.5.02.11.2026	USD	Stuttgart	2 000 000	0,33 %	16 815 694	21 939 902	5 124 208	0,46 %	02.11.2026	100 %
Sum Industri					28 450 676	33 791 346	5 340 670	0,71 %		
Dagligvare										
AARP 7.5 01.05.2031	USD	New York	5 000 000	4,00 %	60 907 268	60 343 304	- 563 964	1,27 %	01.05.2031	100 %
Kaiser Foundation Hospit 3.15 01.05.2027	USD	New York	3 500 000	0,61 %	33 002 585	38 497 782	5 495 198	0,81 %	01.05.2027	100 %
Korea Expressway Corp 3.1 08.05.2026	USD	Singapore	4 000 000	4,00 %	38 524 183	43 926 595	5 402 412	0,92 %	08.05.2026	100 %
Roche Holdings, Inc 5.489 13.11.2030	USD	New York	2 000 000	0,16 %	21 698 997	23 409 316	1 710 318	0,49 %	13.11.2030	100 %
Sum Dagligvare					154 133 033	166 176 997	12 043 965	3,50 %		
Stat og kommune										
Beaumont Independent School District 5.81 15.02.20	USD	New York	3 500 000	10,56 %	36 918 331	39 805 979	2 887 648	0,84 %	15.02.2038	20 %
Bundesrepub. Deutschland 0 15.08.2050	EUR	Frankfurt	5 000 000	0,04 %	29 448 009	30 947 262	1 499 253	0,05 %	15.08.2050	0 %
Bundesrepub. Deutschland 1.8 15.08.2053	EUR	Frankfurt	5 000 000	0,01 %	47 479 113	49 570 659	2 091 546	1,04 %	15.08.2053	0 %
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.3 15.02.2033	EUR	Frankfurt	20 000 000	0,05 %	222 854 797	235 746 999	12 892 202	4,96 %	15.02.2033	0 %
Bundesrepub. Deutschland 2.5 15.08.2046	EUR	Frankfurt	8 000 000	0,02 %	88 932 978	92 863 073	3 930 095	1,95 %	15.08.2046	0 %
Bundesrepublik Deutschland 2.6 15.05.2041	EUR	Frankfurt	5 000 000	0,04 %	56 599 095	58 793 859	2 224 764	1,24 %	15.05.2041	0 %
Caribbean Development Bk 4.375 09.11.2027	USD	Luxembourg City	5 000 000	2,78 %	28 410 843	33 495 551	5 084 708	0,70 %	09.11.2027	0 %
City of New York TBL-SER D3 2.22 01.03.2035	USD	New York	3 000 000	7,30 %	26 312 397	26 249 175	- 63 222	0,55 %	01.03.2035	20 %
City of Torrance CA 2.972 01.10.2033	USD	New York	2 900 000	17,44 %	25 442 904	27 890 406	2 447 502	0,59 %	01.10.2033	20 %
City of Torrance CA 3.703 01.10.2039	USD	New York	3 000 000	2,71 %	27 317 790	28 504 302	1 186 512	0,60 %	01.10.2039	20 %
Colorado St Hsg and Fin Auth 5.22 01.11.2038	USD	New York	3 500 000	10,08 %	37 894 428	37 376 573	- 517 855	0,74 %	01.11.2038	20 %
Corp Andina De Fomento 1.625 03.06.2025	EUR	London	3 000 000	0,43 %	29 605 552	35 094 968	5 489 416	0,74 %	03.06.2025	100 %
Corp Andina De Fomento 4.5 07.03.2028	EUR	London	3 000 000	0,30 %	32 953 519	36 904 209	3 950 690	0,78 %	07.03.2028	0 %
European BK Recon and Dev 5.96 03.05.2034	USD	London	10 000 000	16,67 %	109 411 878	113 767 711	4 355 833	2,39 %	03.05.2034	0 %
German Treasury Bill 0 15.08.2030	EUR	Frankfurt	5 000 000	0,05 %	50 243 194	52 383 191	2 139 997	1,10 %	15.08.2030	0 %
Honolulu City and County 2.504 01.07.2038	USD	New York	2 805 000	9,69 %	21 249 145	24 144 475	2 895 330	0,51 %	01.07.2038	20 %
Massachusetts St Hsg Fin AGY 5.836 01.12.2042	USD	New York	3 000 000	3,18 %	33 000 139	33 730 716	730 577	0,71 %	01.12.2042	20 %
Minnesota St Hsg Fin Agy 5.598 01.07.2038	USD	New York	2 045 000	12,13 %	20 923 030	23 631 326	2 708 296	0,50 %	01.07.2038	20 %
Missouri ST Highway and Transprt 5.533 01.05.2029	USD	New York	4 350 000	4,09 %	47 660 951	49 959 087	2 298 136	1,05 %	01.05.2029	20 %
Nevada St Hsg DW SF Mtge Reve 5.455 01.10.2038	USD	New York	5 000 000	33,22 %	55 441 891	54 563 776	- 878 115	1,15 %	01.10.2038	20 %
New York NY City Transitional Fin Auth Rev 3.9 08	USD	New York	3 000 000	4,64 %	30 654 475	32 151 545	1 497 070	0,68 %	01.08.2031	20 %
New York St Dormitory Authority 4.988 01.07.2039	USD	New York	2 670 000	2,31 %	27 098 407	26 830 654	- 267 753	0,56 %	01.07.2039	20 %
New York St Urban Dev Corp Revenue 2.55 15.03.2029	USD	New York	2 000 000	4,69 %	21 490 355	20 985 680	- 504 675	0,44 %	15.03.2029	20 %
Pennsylvania ST Hsg Fin Agy SF 5.471 01.10.2043	USD	New York	5 790 000	33,27 %	62 428 127	62 054 055	- 364 072	1,31 %	01.10.2043	20 %
Province of Quebec 0.25 05.05.2031	EUR	Luxembourg City	4 520 000	0,18 %	39 547 108	45 324 315	5 777 208	0,95 %	05.05.2031	20 %
Rhode Island St Hsg and Mtge Fin 6.481 01.10.2043	USD	New York	4 845 000	30,30 %	53 430 632	56 633 406	3 202 774	1,19 %	01.10.2043	20 %
San Jose Ca Fing Auth 2.762 01.06.2036	USD	New York	5 000 000	24,10 %	44 573 155	45 229 624	656 470	0,95 %	01.06.2036	20 %
Texas ST Dept Of Hsg and Cmnty A 6.024 01.07.2048	USD	New York	4 470 000	43,23 %	47 809 171	49 948 477	2 139 306	1,05 %	01.07.2048	20 %
Tx Transprt Commission St Highway Fund 5.178 01.0	USD	New York	5 000 000	0,42 %	62 411 167	57 370 234	- 5 040 933	1,21 %	01.04.2030	100 %
United Kingdom Gil 1 31.01.2032	GBP	London	10 000 000	0,03 %	104 398 489	113 393 291	8 994 802	2,39 %	31.01.2032	0 %
United Kingdom Gil 1.5 31.07.2053	GBP	London	5 000 000	0,02 %	33 984 557	33 141 792	- 842 764	0,70 %	31.07.2053	0 %
Us Treasury N/B 2.5 15.02.2046	USD	New York	25 000 000	0,06 %	188 735 650	194 317 160	5 581 510	4,09 %	15.02.2046	0 %
US Treasury N/B 3.25 30.06.2027	USD	Munich	20 000 000	0,04 %	202 811 023	221 885 353	19 074 330	4,67 %	30.06.2027	0 %
US Treasury N/B A 28.02.2030	USD	Frankfurt	15 000 000	0,01 %	156 695 445	167 285 781	10 590 336	3,52 %	28.02.2030	0 %
Virginia St Hsg Deb Auth Cmwk 6.241 01.11.2038	USD	New York	2 750 000	12,07 %	30 519 672	32 217 667	1 697 995	0,68 %	01.11.2038	20 %
Virginia St Hsg Dev Auth Cmwk 6.175 01.01.2054	USD	New York	3 000 000	12,19 %	32 882 663	34 285 477	1 402 815	0,72 %	01.01.2054	100 %
Sum Stat og kommune					2 167 540 078	2 278 487 820	110 947 742	47,96 %		
Finans										
Banco Bilbao Vizcaya Arg 3.125 17.07.2027	EUR	Madrid	5 000 000	0,33 %	53 935 719	59 743 523	5 807 803	1,26 %	17.07.2027	10 %
Broadgate Financing PLC 4.999 05.10.2031	GBP	London	1 620 000	0,49 %	20 587 907	21 102 906	514 999	0,44 %	05.10.2031	100 %
Commonwealth Bank Aust 0 27.07.2025	USD	Luxembourg City	750 000	5,36 %	8 936 757	6 132 969	- 2 803 788	0,13 %	27.07.2025	20 %
Commonwealth Bank Australia Adj 28.01.2035	USD	Melbourne	3 000 000	30,00 %	23 342 437	23 168 994	- 173 443	0,49 %	28.01.2035	20 %
Dnb Bank Asa VAR 10.06.2026	GBP	Dublin	5 000 000	0,67 %	64 460 017	70 345 232	5 885 215	1,48 %	10.06.2026	20 %
Euroclear Investments SA 1.5 11.04.2030	EUR	Dublin	4 000 000	1,33 %	37 779 729	44 031 917	6 252 188	0,93 %	11.04.2030	100 %
Guardian Life Glob Fund 3.246 29.03.2027	USD	New York	5 000 000	1,43 %	48 983 372	55 039 422	6 056 050	1,16 %	29.03.2027	100 %
HSH Nordbank AG FRN 21.03.2031	EUR	Frankfurt	10 000 000	6,99 %	106 909 772	111 981 200	5 071 427	2,36 %	21.03.2031	20 %
Korea Banca Spa 4 08.11.2027	EUR	Luxembourg City	3 000 000	0,43 %	35 437 587	36 430 790	993 143	0,77 %	08.11.2027	10 %
Investor AB 7.5 04.04.2033	SEK	London	30 000 000	5,45 %	46 450 222	38 890 026	- 7 560 196	0,82 %	04.04.2033	100 %
Met Life Glob Funding 1.5 15 28.03.2033	USD	New York	2 900 000	0,20 %	21 041 911	22 487 780	1 445 869	0,47 %	28.03.2033	100 %
National Australia Bank 3.375 14.01.2026	USD	New York	750 000	0,10 %	7 434 827	8 416 989	982 162	0,18 %	14.01.2026	20 %
National Secs Clearing 5.1 21.11.2027	USD	New York	4 000 000	0,67 %	40 418 317	45 916 403	5 498 087	0,97 %	21.11.2027	100 %
New York Life Insurance 5.875 15.05.2033	USD	New York	5 000 000	0,50 %	52 847 704	58 813 469	5 965 766	1,24 %	15.05.2033	100 %
NIBC Bank NV 0.01 15.10.2029	EUR	Amsterdam	5 800 000	1,16 %	51 728 913	59 945 651	8 217 738	1,26 %	15.10.2029	10 %
Nordea Bank Abp 0.75 28.08.2025	EUR	London	3 000 000	0,30 %	26 752 728	33 236 263	6 483 534	0,70 %	28.08.2025	20 %
Pacific Life GF 1 FRN 04.06.2026	USD	New York	4 500 000	1,50 %	43 138 697	51 231 245	8 092 549	1,08 %	04.06.2026	20 %
Pacific Life GF 11.45 20.01.2028	USD	New York	1 350 000	0,23 %	10 301 793	13 866 030	3 564 237	0,29 %	20.01.2028	100 %
Sparebank 1 Østlandet 1.75 27.04.2027	EUR	Luxembourg City	5 000 000	1,00 %	48 375 166	57 405 528	9 030 362	1,21 %	27.04.2027	20 %
Teachers Insurance and Annuity 6.85 16.12.2039	USD	New York	1 700 000	0,16 %	19 977 697	21 432 285	1 454 588	0,45 %	16.12.2039	100 %
Trafford Centre Finance 6.5 28.07.2033	GBP	London	5 000 000	2,57 %	43 395 811	42 645 617	- 750 194	0,90 %	28.07.2033	100 %
WESTPAC BANKING CORP 3.799 17.01.2030	EUR	London	3 000 000	0,60 %	33 749 457	36 741 208	2 991 751	0,77 %	17.01.2030	20 %
Sum Finans					845 986 540	919 006 385	73 019 845	19,34 %		
Kredittforetak										
BAMILL 2013-WBRK A Mtge VAR 10.03.2037	USD	New York	5 000 000	2,16 %	45 999 233	55 407 861	9 408 628	1,17 %	01.03.2037	100 %
BAMILL 2019-BPR ANM 3.112 05.11.2032	USD	New York	5 400 000	2,32 %	54 209 093	56 197 595	1 988 502	1,18 %	01.11.2032	20 %
Barclays Commercial M BCCMS 2021-AGW A	USD	New York	2 000 000	1,57 %	18 142 543	21 532 756	3 390 213	0,45 %	15.06.2036	100 %
BCCMS 2018-TALL A FRN 15.03.2037	USD	New York	5 407 000	0,96 %	53 142 630	58 140 296	4 997 666	1,22 %	15.03.2037	20 %
BERGF 2021-1 A FRN 22.07.2026	EUR	Luxembourg City	3 500 000	14,74 %	5 479 850	5 491 913	12 063	0,12 %	22.07.2026	100 %
BSST Mortgage Trust FRN 15.02.2037	USD	New York	1 800 000	2,82 %	15 939 236	18 155 662	2 216 426	0,38 %	15.02.2037	100 %
BX 2021-ARIA FRN 15.10.2036	USD	New York	3 000 000	0,36 %	31 437 878	33 994 467	2 556 589	0,72 %	15.10.2036	20 %
BX 2021-RISE A FRN 15.11.2036	USD	New York	3 000 000	0,80 %	24 816 490	28 671 763	3 855 273	0,60 %	15.11.2036	100 %
CFX 2020-M										



DNB Global High Grade

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

WFCM 2018-AUS B FRN 17.08.2036	USD	New York	2 500 000	4,70 %	25 244 796	26 831 061	1 586 266	0,56 %	17.08.2036	100 %	
Sum Kredittforetak					823 385 091	918 403 808	95 018 717	19,33 %			
Telekommunikasjon											
NBN Co Ltd 4.125 15.03.2029	EUR	Singapore	2 000 000	0,27 %	23 876 948	24 658 080	781 132	0,52 %	15.03.2029	100 %	
Sum Telekommunikasjon					23 876 948	24 658 080	781 132	0,52 %			
Industrivarer											
Central Storage Trust 4.823 01.02.2038	USD	New York	5 000 000	2,62 %	38 836 619	40 088 901	1 252 283	0,84 %	01.02.2038	100 %	
P&GandE Wildlife Recovery 4.72 01.06.2037	USD	New York	2 500 000	0,42 %	25 457 666	27 431 124	1 973 458	0,58 %	01.06.2037	100 %	
United Elec Securitization 5.516 01.12.2050	USD	New York	4 000 000	2,07 %	43 160 792	44 626 208	1 465 416	0,94 %	01.12.2050	100 %	
Sum Industrivarer					107 455 076	112 146 233	4 691 157	2,36 %			
Annen Industri											
ANDRI 2019-SP B FRN 25.12.2035	EUR	New York	190 815	6,29 %	9 473 950	2 243 262	- 7 230 688	0,05 %	25.12.2035	100 %	
ANDRI 2019-SP C FRN 25.12.2035	EUR	Madrid	166 963	3,00 %	5 282 124	1 964 053	- 3 318 071	0,04 %	25.12.2035	100 %	
Brighte Capital Pty Ltd FRN 16.05.2033	AUD	Melbourne	15 000 000	33,08 %	39 882 644	39 589 568	- 293 076	0,83 %	16.05.2033	100 %	
FCAT 2022-1 C	USD	New York	3 000 000	8,09 %	29 828 681	33 441 813	3 613 132	0,70 %	15.03.2028	100 %	
Plenti PI-Green ABS Trust FRN 11.01.2030	AUD	Melbourne	2 000 000	0,00 %	1 999 570	2 094 220	94 650	0,04 %	13.01.2025	100 %	
Sum Annen Industri					86 466 969	79 332 916	- 7 134 052	1,67 %			
Sum Rentepapirer					4 237 294 411	4 532 003 587	294 709 176	95,39 %			
Futures											
Australia 10 Yr 0% Bond Future Mar 25 / XMH5	AUD	Sydney	17 800 000	0,00 %	-	1 022 584	1 022 584	0,02 %			
Bobl Mar 25 / OEH5	EUR	Frankfurt	3 700 000	0,00 %	-	-	-	0,00 %			
Bund Mar 25 / RXH5	EUR	Frankfurt	- 800 000	0,00 %	-	-	-	0,00 %			
Canada 10 Yr Bond Future Mar 25 / CNH5	CAD	Montreal	23 400 000	0,00 %	-	277 182	277 182	0,01 %			
Euro Bund 30Y Bund Mar 25 / UBH5	EUR	Frankfurt	4 000 000	0,00 %	-	-	-	0,00 %			
Long Bond (CBT) Mar 2025 / UH5	USD	Chicago	- 11 500 000	0,00 %	-	326 524	326 524	0,01 %			
Long Gilt Mar 25 / GH5	GBP	London	12 400 000	0,00 %	-	458 580	458 580	0,01 %			
Schatz Mar 25 / DUH5	EUR	Frankfurt	48 000 000	0,00 %	-	-	-	0,00 %			
Swedish Government 10 Futures 2025-03-19 / BUOH5	SEK	Stockholm	- 37 000 000	0,00 %	-	-	-	0,00 %			
US Ultra Bond (CBT) Mar 2025 / WNH5	USD	Chicago	9 000 000	0,00 %	-	- 447 196	- 447 196	- 0,01 %			
10Yr Treasury Note Mar 25 / YH5	USD	Chicago	- 6 100 000	0,00 %	-	151 550	151 550	0,00 %			
2 Yr Treasury Note Mar 25 / TH5	USD	Chicago	88 200 000	0,00 %	-	- 78 254	- 78 254	0,00 %			
5 Yr Treasury Note Mar 25 / VH5	USD	Chicago	6 600 000	0,00 %	-	- 70 274	- 70 274	0,00 %			
Sum Futures					-	1 640 696	1 640 696	0,03 %			
Derivater											
FX forward EUR/NOK	EUR		21 347 078	0,00 %	-	- 252 308	- 252 308	- 0,01 %			
FX forward USD/NOK	NOK		64 206 480	0,00 %	-	- 8 290 333	- 8 290 333	- 0,17 %			
FX swap AUD/NOK	AUD		43 039 662	0,00 %	-	1 292 839	1 292 839	0,03 %			
FX swap CAD/NOK	CAD		- 2 608 963	0,00 %	-	13 780	13 780	0,00 %			
FX swap EUR/NOK	EUR		982 933 662	0,00 %	-	- 684 041	- 684 041	- 0,01 %			
FX swap GBP/NOK	NOK		526 819 959	0,00 %	-	- 4 458 327	- 4 458 327	- 0,09 %			
FX swap SEK/NOK	SEK		1 499 777	0,00 %	-	367 937	367 937	0,01 %			
FX swap USD/NOK	NOK		2 501 902 025	0,00 %	-	- 108 255 510	- 108 255 510	- 2,28 %			
Sum Derivater					-	- 120 265 963	- 120 265 963	- 2,53 %			
Verdipapirer											
Sum Rentepapirer					4 237 294 411	4 532 003 587	294 709 176	95,39 %			
Verdipapirer											
Sum Futures					-	1 640 696	1 640 696	0,03 %			
Verdipapirer											
Sum Derivater					-	- 120 265 963	- 120 265 963	- 2,53 %			
Verdipapirer											
Sum Verdipapirer					4 237 294 411	4 413 378 320	176 083 909	92,89 %			



DNB Global High Grade

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Global High Grade A	1 004	1 015	971							
DNB Global High Grade B	763	752	718	856	885	876	820	873	871	957
DNB Global High Grade D	989	1 018								
DNB Global High Grade E	1 033	1 018								
DNB Global High Grade F	1 029	1 018								
DNB Global High Grade G	987	1 019								
DNB Global High Grade L	1 024	1 020								

Antall andeler	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Global High Grade A	51 956	43 110	100							
DNB Global High Grade B	715 299	315 626	4 699 844	2 768 355	3 321 467	1 882 057	1 215 088	1 139 482	1 065 863	916 537
DNB Global High Grade D	5 073	1 177								
DNB Global High Grade E	77 911	147 503								
DNB Global High Grade F	1 976 290	3 884 156								
DNB Global High Grade G	1 634 122	1 325 145								
DNB Global High Grade L	410 833	784 030								

Fondets verdi	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Global High Grade A	52 141 603	43 774 211	97 285							
DNB Global High Grade B	545 806 565	237 394 294	3 375 758 508	2 369 025 437	2 938 134 983	1 636 679 728	996 074 481	994 986 043	928 870 688	886 537 681
DNB Global High Grade D	5 019 298	1 198 315								
DNB Global High Grade E	80 452 533	150 182 259								
DNB Global High Grade F	2 033 964 209	3 955 811 434								
DNB Global High Grade G	1 613 170 521	1 349 972 977								
DNB Global High Grade L	420 713 913	799 393 137								

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegnning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar
DNB Global High Grade A	NOK	100	Ingen	Ingen	0,30% i årlig honorar	Ingen
DNB Global High Grade B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,15% i årlig honorar	Ingen
DNB Global High Grade D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,20% i årlig honorar	Ingen
DNB Global High Grade E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,18% i årlig honorar	Ingen
DNB Global High Grade F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,15% i årlig honorar	Ingen
DNB Global High Grade G	NOK	500 000 000	Ingen	Ingen	0,12% i årlig honorar	Ingen
DNB Global High Grade L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,08% i årlig honorar	Ingen



DNB Global High Grade	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Resultatregnskap	2 024	2 023
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	217 721 295	184 037 828
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	74 144 181	- 378 531 151
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 203 476 521	540 961 155
Andre porteføljeinntekter	- 15 527 788	- 34 254 178
Porteføljerresultat	72 861 167	312 213 653
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 6 848 231	- 7 447 317
Andre kostnader	- 602 564	- 647 716
Forvaltningsresultat	- 7 450 796	- 8 095 033
Resultat før skattekostnad	65 410 372	304 118 620
Skattekostnad	264 407	423 291
Årsresultat	65 674 779	304 541 911
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	- 8 838 869	- 1 567 934
Avsatt til andelseierne	86 907 981	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	- 12 394 333	306 109 845
Sum anvendt	65 674 779	304 541 911
Balanseregnskap	2 024	2 023
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	4 413 378 320	6 181 074 825
Opptjente, ikke mottatte inntekter	47 263 348	48 019 963
Andre fordringer	- 96 985	- 251 977
Bankinnskudd	290 680 456	309 572 982
Sum eiendeler	4 751 225 139	6 538 415 793
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	4 871 483 677	6 500 747 873
Overkurs/underkurs	40 138 251	176 098 837
Opptjent egenkapital	- 160 353 284	- 139 120 083
Sum egenkapital	4 751 268 643	6 537 726 628
Gjeld		
Gjeld	- 43 505	689 165
Sum gjeld	- 43 505	689 165
Sum gjeld og egenkapital	4 751 225 138	6 538 415 792



Note 1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapene er utarbeidet i samsvar med regnskapslov og Forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter:

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier. Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris siste handelsdag i 2024. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 31. desember. Virkelig verdi for norske sertifikater og obligasjoner bygger på priser fra Nordic bonds pricing AS pr. 30. desember. Utenlandske sertifikater og obligasjoner bygger på Bloomberg Valuation priser pr. 31. desember. Påløpte renter på alle sertifikater og obligasjoner beregnes pr. 31. desember på bakgrunn av verdipapirenes stamdata.

Transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper.

Kurtasjekostnadene aktiveres som en del av aksjenes kostpris, og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

Ekstraordinære kostnader:

Enkelte fond er belastet for ekstraordinære kostnader. Det er kostnader knyttet til inndrivelse av class action inntekter og kildeskatt. Ekstraordinære kostnader er klassifisert under andre kostnader.

Behandling av utdeling til andelseierene:

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Det er ikke utbetalt utbytte for aksjefondene.

Finansiell markedsrisiko:

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2024. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirs likviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil verdipapirfond også være eksponert for valutasingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene har investert i mindre likvide papirer. Valutakursen som ligger til grunn er "WMFX"-kursen som er WMCompanys sluttkursen.

Finansielle derivater:

Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid benyttet derivater, futures- og FRA kontrakter i begrenset omfang for enkelte fond. Finansielle derivater vurderes til markedsverdi.

Utlån av verdipapirer:

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

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital. Depotmottaker belaster verdipapirfondet med transaksjonskostnader per handel. Kostnaden varierer i forhold til om det er norske eller utenlandske handler. Depotkostnadene for utenlandske handler varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre kostnader".

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

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

Skatt:

Kursgevinster/-tap ved realisasjon av aksjer er i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond ikke skattepliktig/fradragsberettiget. Det er således ikke beregnet skatt på kursgevinster ved salg av aksjer. Dog er 3% av utbytter fra selskaper innenfor EU/EØS skattepliktig. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Særregler med hensyn til skattefrihet for realiserte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for realisasjon av



DNB Global High Grade

Fondets regnskap og noter

Rentefond

rentebærende instrumenter. Rentefondene har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Skatteresultatet er utdelt til andelseierne. Det er beregnet utsatt skatt for de fondene som har netto urealiserte gevinster på skattepliktige finansielle instrumenter. Fondene har ikke oppført utsatt skattefordel i balansen da det ikke kan sannsynliggjøres i stor nok grad at fondet kan nyttiggjøre seg av den i fremtiden.



DNB Global High Grade	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		31
Depotkostnader		79 720
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 024
Egenkapital 01.01.2024		6 537 726 628
Tegning av andeler		3 073 342 905
Innløsning av andeler		-4 847 406 556
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		- 12 394 333
Egenkapital 31.12.2024		4 751 268 643
Note 6. Skatt		
		2 024
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		65 410 372
Urealisert kursgevinst/kurstap		203 352 198
Skattemessig resultat		268 762 569
Netto utdelt til andelseierne i året		8 838 869
Avsatt til utdeling til andelseierne		- 86 907 981
Skattegrunnlag		190 693 457



DNB Global High Grade

Fondets regnskap og noter

Rentefond

Note 8. Godtgjørelse

DNB Asset Management AS sin godtgjørelsesordning er beskrevet og ligger tilgjengelig på DNB sine nettsider:
<https://www.dnb.no/portalfont/nedlast/no/privat/sparing/Godtgoerelsesordninger-DNB-Asset-Management-AS.pdf>

For 2024 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

Ansatte og tillitsvalgte med tilsvarende godtgjørelse som ledende ansatte/risikotagere:

Antall: 18 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 52 231 716 kr.

Fordelt på 30 220 883 kr. i fast godtgjørelse og 22 010 833 kr. i variabel godtgjørelse.

Ansatte og tillitsvalgte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til fond eller selskap (risikotagere):

Antall: 57 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 159 778 356 kr.

Fordelt på 77 460 712 kr. i fast godtgjørelse og 82 317 644 kr. i variabel godtgjørelse.

Ansatte med salgsoppgaver:

Antall: 12 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 16 865 880 kr.

Fordelt på 13 586 700 kr. i fast godtgjørelse og 3 279 180 kr. i variabel godtgjørelse.



DNB Global High Grade

Åvkastning og risiko

Rentefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Global High Grade A	1,30 %	4,56 %								
DNB Global High Grade B	1,45 %	4,72 %	-16,07 %	-0,91 %	7,04 %	6,08 %	0,78 %	2,27 %	4,65 %	2,36 %
DNB Global High Grade D	1,40 %									
DNB Global High Grade E	1,42 %									
DNB Global High Grade F	1,45 %									
DNB Global High Grade G	1,48 %									
DNB Global High Grade L	1,57 %									

Menavkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Global High Grade A	0,94 %	0,61 %								
DNB Global High Grade B	1,09 %	0,77 %	-0,92 %	1,58 %	-0,02 %	-0,11 %	-0,22 %	0,62 %	1,16 %	0,49 %
DNB Global High Grade D	1,04 %									
DNB Global High Grade E	1,06 %									
DNB Global High Grade F	1,09 %									
DNB Global High Grade G	1,12 %									
DNB Global High Grade L	1,21 %									

Volstillett	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Global High Grade A	4,80 %	6,76 %								
DNB Global High Grade B	4,80 %	6,76 %	7,14 %	2,91 %	6,12 %	3,72 %	2,28 %	2,77 %	3,71 %	3,47 %
DNB Global High Grade D	5,62 %									
DNB Global High Grade E	5,62 %									
DNB Global High Grade F	5,62 %									
DNB Global High Grade G	5,62 %									
DNB Global High Grade L	4,80 %									

Tracking error	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Global High Grade A	0,54 %	0,78 %								
DNB Global High Grade B	0,54 %	0,78 %	0,84 %	0,99 %	1,79 %	0,76 %	0,99 %	0,54 %	0,73 %	0,51 %
DNB Global High Grade D	0,74 %									
DNB Global High Grade E	0,74 %									
DNB Global High Grade F	0,74 %									
DNB Global High Grade G	0,74 %									
DNB Global High Grade L	0,54 %									