



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 982 736 919
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB LIKVIDITET
INSTITUSJON
Forretningsadresse: 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, 15.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		544 846 114	352 377 169
Gevinst/tap ved realisasjon		21 115 287	-2 320 922
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 193 535	60 376 201
Porteføljerresultat		568 154 936	410 432 448
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		7 821 209	6 482 840
Andre kostnader		13 768	18 549
Forvaltningsresultat		-7 834 977	-6 501 389
Resultat før skattekostnad		560 319 959	403 931 059
Årsresultat		560 319 959	403 931 059
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		11 381 588	33 943 453
Avsatt til utdeling til andelseiere		546 744 836	309 611 406
Overført til/fra opptjent egenkapital		2 193 535	60 376 201
Sum anvendelse		560 319 959	403 931 060



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		10 132 424 671	8 088 696 461
Sum verdipapirportefølje		10 132 424 671	8 088 696 461
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		84 398 636	66 152 140
Andre fordringer		-1 808 036	-902 092
Sum fordringer		82 590 600	65 250 048
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		258 877 485	150 917 254
SUM EIENDELER		10 473 892 756	8 304 863 763
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		10 337 941 485	8 253 456 226
Overkurs/underkurs		-13 099 254	-18 098 238
Sum innskutt egenkapital		10 324 842 231	8 235 357 988
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		82 529 513	68 954 390
Sum opptjent egenkapital		82 529 513	68 954 390
Sum egenkapital		10 407 371 744	8 304 312 378
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		66 521 013	551 385
Sum annen gjeld		66 521 013	551 385



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		10 473 892 757	8 304 863 763

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Likviditet Institusjon

Åvkastning og risiko

Rentefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Institusjon A	5,56 %	5,27 %								
DNB Likviditet Institusjon B	5,62 %	5,33 %	1,50 %	0,76 %	1,40 %	2,06 %	1,32 %	1,62 %	2,27 %	0,94 %
DNB Likviditet Institusjon C	5,65 %	5,36 %								
DNB Likviditet Institusjon L	5,68 %									

Menavkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Institusjon A	0,26 %	0,55 %								
DNB Likviditet Institusjon B	0,32 %	0,62 %	-0,17 %	0,66 %	0,78 %	0,91 %	0,78 %	1,14 %	1,74 %	0,66 %
DNB Likviditet Institusjon C	0,35 %	0,65 %								
DNB Likviditet Institusjon L	0,38 %									

Volatilitet	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Institusjon A	0,15 %	0,32 %								
DNB Likviditet Institusjon B	0,15 %	0,32 %	0,47 %	0,10 %	1,56 %	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,21 %	0,36 %
DNB Likviditet Institusjon C	0,15 %	0,32 %								
DNB Likviditet Institusjon L	0,15 %									

Tracking error	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Institusjon A	0,08 %	0,13 %								
DNB Likviditet Institusjon B	0,08 %	0,13 %	0,30 %	0,14 %	1,77 %	0,15 %	0,16 %	0,17 %	0,21 %	0,36 %
DNB Likviditet Institusjon C	0,08 %	0,13 %								
DNB Likviditet Institusjon L	0,08 %									



DNB Likviditet Institusjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Resultatregnskap	2 024	2 023
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	544 846 114	352 377 169
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	21 115 287	- 2 320 922
Urealisert kursgevinst/kurstap	2 193 535	60 376 201
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljerresultat	568 154 937	410 432 449
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 7 821 209	- 6 482 840
Andre kostnader	- 13 768	- 18 549
Forvaltningsresultat	- 7 834 978	- 6 501 388
Resultat før skattekostnad	560 319 959	403 931 060
Skattekostnad	-	-
Årsresultat	560 319 959	403 931 060
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	11 381 588	33 943 453
Avsatt til andelseierne	546 744 836	309 611 406
Overført til/fra opptjent egenkapital	2 193 535	60 376 201
Sum anvendt	560 319 959	403 931 060
Balanseregnskap	2 024	2 023
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	10 132 424 671	8 088 696 461
Opptjente, ikke mottatte inntekter	84 398 636	66 152 140
Andre fordringer	- 1 808 036	- 902 092
Bankinnskudd	258 877 485	150 917 254
Sum eiendeler	10 473 892 757	8 304 863 764
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	10 337 941 485	8 253 456 226
Overkurs/underkurs	- 13 099 254	- 18 098 238
Opptjent egenkapital	82 529 513	68 954 390
Sum egenkapital	10 407 371 743	8 304 312 378
Gjeld		
Gjeld	66 521 013	551 385
Sum gjeld	66 521 013	551 385
Sum gjeld og egenkapital	10 473 892 757	8 304 863 764



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 kompenserer 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 Likviditet Institusjon

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 Likviditet Institusjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		126
Depotkostnader		13 770
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 024
Egenkapital 01.01.2024		8 304 312 378
Tegning av andeler		13 546 339 996
Innløsning av andeler		-11 445 474 166
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		2 193 535
Egenkapital 31.12.2024		10 407 371 743
Note 6. Skatt		
		2 024
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		560 319 959
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 2 193 535
Skattemessig resultat		558 126 424
Netto utdelt til andelseierne i året		- 11 381 588
Avsatt til utdeling til andelseierne		- 546 744 836
Skattegrunnlag		- 0



DNB Likviditet Institusjon

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 Likviditet institusjon

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet institusjon A	10 095	10 087	10 007							
DNB Likviditet institusjon B	10 059	10 050	9 970	10 007	10 010	9 985	9 977	10 003	9 982	9 911
DNB Likviditet institusjon C	10 095	10 087	10 007							
DNB Likviditet institusjon D	10 084	10 072								
DNB Likviditet institusjon E	10 076	10 068								
DNB Likviditet institusjon F	10 078	10 067								
DNB Likviditet institusjon G	10 078	10 069								
DNB Likviditet institusjon H	10 029	10 021								
DNB Likviditet institusjon L	10 076	10 068								

Antall andeler	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet institusjon A	80	76	10							
DNB Likviditet institusjon B	125 001	172 431	770 773	928 488	685 784	739 949	1 050 565	968 090	789 099	686 350
DNB Likviditet institusjon C	185 746	120 368	10							
DNB Likviditet institusjon D	3 899	11 538								
DNB Likviditet institusjon E	11	10								
DNB Likviditet institusjon F	221 817	231 157								
DNB Likviditet institusjon G	246 864	181 865								
DNB Likviditet institusjon H	243 020	100 934								
DNB Likviditet institusjon L	7 365	6 975								

Fondets verdi	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet institusjon A	807 371	766 185	100 214							
DNB Likviditet institusjon B	1 257 422 714	1 732 987 699	7 684 520 364	9 291 191 681	6 865 005 254	7 388 387 507	10 481 754 224	9 683 893 213	7 877 095 821	6 802 211 213
DNB Likviditet institusjon C	1 875 178 523	1 214 122 154	100 218							
DNB Likviditet institusjon D	39 917 657	116 207 333								
DNB Likviditet institusjon E	110 778	104 905								
DNB Likviditet institusjon F	2 235 053 921	2 327 167 687								
DNB Likviditet institusjon G	2 487 909 650	1 831 283 444								
DNB Likviditet institusjon H	2 437 956 075	1 011 448 802								
DNB Likviditet institusjon L	74 215 055	70 224 169								

Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar		
DNB Likviditet institusjon A	NOK	100	Ingen	Ingen	0,15% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,09% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon C	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,06% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,13% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,11% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,09% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon G	NOK	500 000 000	Ingen	Ingen	0,08% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon H	NOK	1 000 000 000	Ingen	Ingen	0,06% i årlig honorar	Ingen		
DNB Likviditet institusjon L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,04% i årlig honorar	Ingen		



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 982736919

DNB Likviditet Institusjon

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-vekt
Dagligvarer										
BPS Nord - Bypakke Harstad 5.02.10.02.2025	NOK	Oslo	51 000 000	16,72 %	51 002 499	51 000 908	- 1 591	0,49 %	10.02.2025	20 %
BPS Nord FV 78 Tove 5.05.15.01.2025	NOK	Oslo	93 000 000	42,27 %	93 004 557	93 002 372	- 2 186	0,89 %	15.01.2025	20 %
BPS Nord-Bypakke Bodo 5.04.10.03.2025	NOK	Oslo	46 000 000	13,14 %	46 002 254	46 002 705	451	0,44 %	10.03.2025	20 %
Sum Dagligvarer					190 009 310	190 005 984	- 3 326	1,83 %		
Stat og kommune										
Aurskog-Høland kommune 4.587.23.09.2025	NOK	Oslo	46 000 000	18,20 %	45 978 380	45 920 783	- 57 597	0,44 %	23.09.2025	20 %
Bærum kommune 4.63.05.05.2025	NOK	Oslo	93 000 000	31,00 %	93 017 570	92 879 993	- 137 577	0,89 %	05.05.2025	20 %
Bærum kommune 4.685.17.03.2025	NOK	Oslo	93 000 000	32,07 %	93 002 325	92 943 019	- 59 306	0,89 %	17.03.2025	20 %
Eidsvoll kommune 4.635.12.08.2025	NOK	Oslo	123 000 000	49,20 %	123 017 220	122 812 351	- 204 869	1,18 %	12.08.2025	20 %
Fjaler kommune 4.829.20.03.2025	NOK	Oslo	62 859 028	92,63 %	62 863 240	62 837 279	- 25 961	0,60 %	20.03.2025	20 %
Fredrikstad kommune FRN 12.10.2026	NOK	Oslo	186 000 000	51,67 %	185 814 000	185 872 590	58 590	1,79 %	12.10.2026	20 %
Gjøvik kommune 4.894.21.02.2025	NOK	Oslo	56 000 000	18,67 %	56 001 344	55 988 867	- 12 477	0,54 %	21.02.2025	20 %
Hamar kommune 4.95.24.02.2025	NOK	Oslo	93 000 000	20,67 %	93 002 325	93 005 152	2 827	0,89 %	24.02.2025	20 %
Hammerfest kommune 5.06.29.01.2025	NOK	Oslo	99 783 346	92,58 %	99 788 235	99 791 658	3 423	0,96 %	29.01.2025	20 %
Hareid kommune 4.67.10.05.2025	NOK	Oslo	63 000 000	45,65 %	62 974 800	62 921 118	- 53 682	0,60 %	10.05.2025	20 %
Lervanger kommune FRN 15.09.2027	NOK	Oslo	164 000 000	72,57 %	163 998 025	163 934 187	- 63 838	1,58 %	15.09.2027	20 %
Lier kommune 4.99.27.01.2025	NOK	Oslo	158 000 000	79,00 %	158 007 900	158 007 805	- 95	1,52 %	27.01.2025	20 %
Lillehammer kommune 4.735.10.01.2025	NOK	Oslo	93 000 000	31,00 %	92 972 100	92 997 126	25 026	0,89 %	10.01.2025	20 %
Sande kommune 4.57.18.09.2025	NOK	Oslo	56 300 000	93,37 %	56 305 349	56 195 716	- 109 633	0,54 %	18.09.2025	20 %
Sandnes kommune 4.808.09.05.2025	NOK	Oslo	93 000 000	37,96 %	92 958 150	92 951 017	- 7 133	0,89 %	09.05.2025	20 %
Sandnes kommune 4.843.07.02.2025	NOK	Oslo	93 000 000	42,27 %	92 958 150	92 983 985	25 835	0,89 %	07.02.2025	20 %
Sarpsborg kommune 4.61.01.10.2025	NOK	Oslo	93 000 000	24,28 %	92 943 270	92 857 543	- 85 727	0,89 %	01.10.2025	20 %
Skien kommune FRN 23.03.2026	NOK	Oslo	39 000 000	12,47 %	39 012 090	39 105 281	93 191	0,38 %	23.03.2026	20 %
Skien kommune 4.744.07.05.2025	NOK	Oslo	93 000 000	26,36 %	93 001 860	92 930 436	- 71 424	0,89 %	07.05.2025	20 %
Stavanger kommune FRN 13.01.2025	NOK	Oslo	181 000 000	31,48 %	181 027 150	181 010 860	- 16 290	1,74 %	13.01.2025	20 %
Tromsø kommune 4.739.25.03.2025	NOK	Oslo	80 000 000	40,00 %	79 938 720	79 953 936	15 216	0,77 %	25.03.2025	20 %
Tromsø kommune 4.764.22.04.2025	NOK	Oslo	186 000 000	62,00 %	186 003 534	185 882 150	- 121 384	1,79 %	22.04.2025	20 %
Ullensaker kommune 4.82.03.02.2025	NOK	Oslo	93 000 000	46,50 %	93 040 920	92 988 794	- 52 127	0,89 %	03.02.2025	20 %
Ullensvang kommune 4.796.02.05.2025	NOK	Oslo	68 983 000	93,21 %	68 983 000	68 634 111	- 48 889	0,66 %	02.05.2025	20 %
Utleira kommune 4.899.04.02.2025	NOK	Oslo	93 000 000	39,68 %	93 009 021	92 996 513	- 12 509	0,89 %	04.02.2025	20 %
Vestfold fylkeskommune FRN 01.04.2027	NOK	Oslo	139 000 000	42,25 %	138 852 660	138 833 144	- 19 516	1,33 %	01.04.2027	20 %
Volda kommune 4.637.04.09.2025	NOK	Oslo	207 891 380	92,85 %	207 705 088	207 256 827	- 448 260	1,99 %	04.09.2025	20 %
Ørsta kommune 4.625.28.10.2025	NOK	Oslo	93 000 000	39,17 %	93 004 650	92 880 346	- 124 304	0,89 %	28.10.2025	20 %
Ånes kommune 5.07.03.03.2025	NOK	Oslo	86 000 000	92,47 %	86 004 128	86 016 856	12 728	0,83 %	03.03.2025	20 %
Sum Stat og kommune					3 024 885 303	3 023 389 443	- 1 495 860	29,05 %		
Finans										
Aasen Sparebank FRN 03.09.2026	NOK		46 000 000	30,67 %	45 932 380	46 083 301	150 921	0,44 %	03.09.2026	0 %
Agder Sparebank FRN 04.10.2028	NOK		46 000 000	30,67 %	46 000 000	45 937 509	- 62 491	0,44 %	04.10.2028	20 %
Agder Sparebank FRN 18.03.2027	NOK		28 000 000	28,00 %	28 000 000	28 529 687	529 687	0,27 %	18.03.2027	20 %
Askim og Spydeberg Sparebank FRN 16.05.2025	NOK		46 000 000	32,86 %	45 981 600	46 031 027	49 427	0,44 %	16.05.2025	20 %
Askim og Spydeberg Sparebank FRN 19.10.2028	NOK		46 000 000	15,33 %	45 979 760	46 811 615	831 855	0,45 %	19.10.2028	20 %
Aurskog Sparebank FRN 18.03.2027	NOK		93 000 000	24,80 %	94 785 600	94 557 611	- 227 990	0,91 %	18.03.2027	20 %
Aurskog Sparebank FRN 23.11.2026	NOK		46 000 000	11,50 %	44 728 100	46 093 205	1 365 105	0,44 %	23.11.2026	20 %
Aurskog Sparebank FRN 27.04.2026	NOK		51 000 000	12,75 %	50 862 300	51 125 807	263 507	0,49 %	27.04.2026	20 %
BN Bank ASA FRN 19.05.2027	NOK		158 000 000	14,36 %	158 663 135	158 612 455	- 50 680	1,52 %	19.05.2027	20 %
BN Bank ASA FRN 21.04.2028	NOK		93 000 000	15,50 %	92 764 710	92 881 434	116 724	0,89 %	21.04.2028	20 %
Brage Finans AS FRN 01.09.2025	NOK		46 000 000	6,13 %	46 453 560	46 140 479	- 313 481	0,44 %	01.09.2025	20 %
Brage Finans AS FRN 11.02.2026	NOK		90 000 000	6,00 %	90 027 144	90 232 857	205 713	0,87 %	11.02.2026	20 %
Brage Finans AS FRN 15.12.2026	NOK		56 000 000	3,73 %	55 017 387	56 093 537	1 076 150	0,54 %	15.12.2026	20 %
Brage Finans FRN 16.05.2025	NOK		92 000 000	8,36 %	92 000 000	92 252 586	252 586	0,89 %	16.05.2025	20 %
Brage Finans SA FRN 05.09.2025	NOK		92 000 000	12,27 %	92 466 440	92 656 594	190 514	0,89 %	05.09.2025	20 %
Drangedal Sparebank FRN	NOK		46 000 000	30,67 %	46 000 000	45 946 005	- 53 995	0,44 %	03.04.2028	20 %
Drangedal Sparebank FRN 15.03.2027	NOK		23 000 000	10,22 %	23 052 900	23 349 669	296 769	0,22 %	15.03.2027	20 %
Eika Boligkreditt AS FRN 12.02.2025	NOK		56 000 000	0,00 %	55 991 040	56 027 647	36 607	0,54 %	12.02.2025	20 %
Fana Sparebank FRN 22.08.2028	NOK		46 000 000	7,67 %	46 670 680	46 604 003	- 66 677	0,45 %	22.08.2028	20 %
Fana Sparebank 1.24.18.09.2025	NOK		46 000 000	5,75 %	44 665 080	44 871 165	206 085	0,43 %	18.09.2025	20 %
Flekkefjord Sparebank FRN 05.08.2026	NOK		40 000 000	10,00 %	40 380 000	40 371 288	- 8 712	0,39 %	05.08.2026	20 %
Flekkefjord Sparebank FRN 13.08.2027	NOK		33 000 000	8,25 %	33 088 110	33 041 494	- 46 616	0,32 %	13.08.2027	20 %
Gronng Sparebank FRN 14.09.2027	NOK		54 000 000	36,00 %	53 946 000	53 953 198	7 198	0,52 %	14.09.2027	20 %
Haugesund Sparebank FRN 17.08.2026	NOK		102 000 000	25,50 %	101 534 027	102 117 229	583 202	0,98 %	17.08.2026	20 %
Haugesund Sparebank FRN 22.09.2025	NOK		93 000 000	23,00 %	91 837 878	92 143 105	305 228	0,89 %	22.09.2025	20 %
Haugesund Sparebank FRN 29.08.2029	NOK		69 000 000	23,00 %	69 000 000	69 016 836	16 836	0,56 %	29.08.2029	20 %
Hegra Sparebank FRN 29.10.2027	NOK		28 000 000	18,67 %	28 134 400	28 073 399	- 61 001	0,27 %	29.10.2027	20 %
Helgeland Sparebank FRN 29.11.2027	NOK		46 000 000	9,20 %	46 000 000	46 023 359	23 359	0,44 %	29.11.2027	20 %
Hemne Sparebank FRN 03.09.2025	NOK		46 000 000	36,80 %	45 758 500	46 101 623	343 123	0,44 %	03.09.2025	20 %
Hjland Og Setskog Sparebank FRN 25.10.2027	NOK		46 000 000	15,33 %	45 992 640	46 118 887	125 447	0,44 %	25.10.2027	20 %
Hjland Og Setskog Sparebank FRN 26.11.2026	NOK		67 000 000	26,80 %	66 906 237	67 069 003	162 766	0,64 %	26.11.2026	20 %
JBF Sparebank FRN 29.05.2029	NOK		92 000 000	46,00 %	92 000 000	92 072 192	72 192	0,88 %	29.05.2029	20 %
Jeren Sparebank FRN 11.04.2025	NOK		93 000 000	23,25 %	93 087 792	93 104 904	17 112	0,89 %	11.04.2025	20 %
Jeren Sparebank FRN 18.08.2028	NOK		46 000 000	9,20 %	46 363 400	46 618 107	254 707	0,45 %	18.08.2028	20 %
Jeren Sparebank FRN 27.08.2029	NOK	Oslo	56 000 000	11,20 %	56 145 600	56 034 093	- 111 507	0,54 %	27.08.2029	20 %
KLP Banken FRN 01.09.2025	NOK		70 000 000	23,33 %	70 131 833	70 249 753	117 920	0,67 %	01.09.2025	20 %
Kredittforening For Sparebanker FRN 08.05.2025	NOK		38 000 000	16,17 %	38 037 715	38 052 558	14 843	0,37 %	08.05.2025	20 %
Kredittforening For Sparebanker FRN 28.09.2026	NOK		92 000 000	16,28 %	91 618 476	92 091 761	473 285	0,88 %	28.09.2026	20 %
Kredittforeningen for Sparebanker FRN 23.04.2027	NOK		116 000 000	26,67 %	116 205 944	116 335 089	128 145	1,12 %	23.04.2027	20 %
Landkreditt Bank AS FRN 29.10.2027	NOK		186 000 000	18,60 %	185 507 100	185 680 489	173 389	1,78 %	29.10.2027	20 %
Landkreditt Bank FRN 12.10.2026	NOK		93 000 000	10,94 %	92 029 080	93 032 401	1003 321	0,89 %	12.10.2026	20 %
Lillestrøm Sparebank FRN 19.02.2026	NOK		42 000 000	10,50 %	41 972 400	42 186 123	213 714	0,41 %	19.02.2026	20 %
Luster Sparebank FRN 25.06.2025	NOK		19 000 000	23,75 %	19 045 030	19 022 416	- 22 614	0,18 %	25.06.2025	20 %
Melhus Sparebank FRN 01.09.2026	NOK		56 000 000	28,00 %	56 46					



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 982736919

DNB Likviditet Institusjon

Note 7. Verdpapirportefølje

Rentefond

Skue Sparebank FRN 19.11.2025	NCK	115 000 000	38,33 %	114 571 263	115 390 425	819 162	1,11 %	19.11.2025	20 %
Sogne Og Greipstad Sbk FRN 28.04.2026	NCK	38 000 000	15,20 %	38 175 912	38 349 076	173 163	0,37 %	28.04.2026	20 %
Sparebank 1 Gudbrandsdal FRN 09.03.2026	NCK	37 000 000	14,80 %	37 024 975	37 073 504	48 529	0,36 %	09.03.2026	20 %
Sparebank 1 Gudbrandsdal FRN 11.10.2027	NCK	46 000 000	18,40 %	46 000 000	45 934 395	- 65 605	0,44 %	11.10.2027	20 %
Sparebank 1 Hallingdal FRN 07.09.2026	NCK	38 000 000	12,67 %	37 989 360	38 284 346	294 986	0,37 %	07.09.2026	20 %
SpareBank 1 Helgeland FRN 06.03.2026	NCK	32 000 000	6,40 %	31 710 720	32 042 384	331 664	0,31 %	06.03.2026	20 %
SpareBank 1 Lom og Skjåk FRN 28.01.2026	NCK	33 000 000	25,38 %	32 884 971	33 093 878	208 907	0,32 %	28.01.2026	20 %
Sparebank 1 Nordmøre FRN 01.10.2026	NCK	46 000 000	10,22 %	45 563 000	46 057 707	494 707	0,44 %	01.10.2026	20 %
Sparebank 1 Nordmøre FRN 01.03.2027	NCK	28 000 000	5,60 %	28 015 800	28 031 836	15 036	0,27 %	01.03.2027	20 %
Sparebank 1 Sør-Norge ASA FRN 03.02.2026	NCK	66 000 000	3,88 %	66 264 000	66 193 888	- 70 112	0,64 %	03.02.2026	20 %
Sparebank 1 Sør-Norge ASA FRN 14.01.2027	NCK	177 000 000	12,87 %	176 212 816	177 083 827	871 011	1,70 %	14.01.2027	20 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 20.11.2026	NCK	209 000 000	13,93 %	208 361 668	209 364 036	1 002 369	2,01 %	20.11.2026	20 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 26.09.2028	NCK	46 000 000	10,82 %	46 622 380	46 578 698	- 43 682	0,45 %	26.09.2028	20 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 28.01.2026	NCK	52 000 000	26,00 %	52 148 293	52 189 670	41 377	0,50 %	28.01.2026	20 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 28.09.2026	NCK	46 000 000	6,57 %	46 646 760	46 582 121	- 64 639	0,45 %	28.09.2026	20 %
SpareBank 1 Østfold Akershus FRN 23.11.2027	NCK	120 000 000	24,00 %	119 733 600	119 922 384	188 784	1,15 %	23.11.2027	20 %
SpareBank 1 Østfold Akershus FRN 30.12.2025	NCK	46 000 000	18,40 %	45 868 900	46 215 896	346 996	0,44 %	30.12.2025	20 %
SpareBank 1 Østlandet FRN 13.03.2026	NCK	61 000 000	12,20 %	60 967 952	61 158 740	190 789	0,59 %	13.03.2026	20 %
SpareBank 1 Østlandet FRN 24.01.2028	NCK	40 000 000	5,71 %	40 852 000	40 831 600	- 20 400	0,39 %	24.01.2028	20 %
Sparebank 68 Grader Nord FRN 12.08.2026	NCK	60 000 000	20,00 %	60 213 692	60 533 712	320 020	0,58 %	12.08.2026	20 %
Sparebank 68 Grader Nord FRN 26.02.2026	NCK	70 000 000	23,33 %	70 169 167	70 126 623	- 42 544	0,67 %	26.02.2026	20 %
Sparebanken DIN FRN 21.05.2027	NCK	23 000 000	30,67 %	22 993 560	23 024 035	30 475	0,22 %	21.05.2027	20 %
Sparebanken Sogn og Fjordane FRN 12.06.2026	NCK	144 000 000	14,40 %	144 517 610	145 203 422	685 812	1,40 %	12.06.2026	20 %
Sparebanken Sogn og Fjordane FRN 22.02.2027	NCK	59 000 000	5,90 %	59 378 153	59 511 424	133 271	0,57 %	22.02.2027	20 %
Sparebanken Sør 2.685 12.05.2025	NCK	112 000 000	22,40 %	109 911 200	111 104 448	1 193 248	1,07 %	12.05.2025	20 %
Sparebanken Vest FRN 03.05.2025	NCK	89 000 000	8,90 %	89 548 334	89 260 912	- 287 421	0,86 %	03.05.2025	20 %
Sparebanken Vest FRN 05.02.2027	NCK	251 000 000	12,55 %	252 110 650	252 107 663	- 2 987	2,42 %	05.02.2027	20 %
Sparebanken Vest FRN 29.05.2028	NCK	79 000 000	4,79 %	80 099 494	80 549 759	450 265	0,77 %	29.05.2028	20 %
Sparekullingsbk Spa FRN 30.03.2027	NCK	69 000 000	23,00 %	69 068 540	69 535 406	466 866	0,67 %	30.03.2027	20 %
Sparekullingsbanken FRN 25.10.2027	NCK	66 000 000	17,84 %	65 989 440	66 137 597	148 157	0,64 %	25.10.2027	20 %
Storebrand Bank ASA FRN 07.08.2026	NCK	93 000 000	15,90 %	93 000 000	93 682 871	682 871	0,90 %	07.08.2026	20 %
Storebrand Bank ASA 15.08.2025	NCK	278 000 000	39,71 %	279 153 700	278 916 288	- 237 412	2,68 %	15.08.2025	20 %
Strommen Sparebank FRN 18.06.2027	NCK	23 000 000	23,00 %	22 995 400	23 334 655	339 255	0,22 %	18.06.2027	20 %
Strømmen Sparebank FRN 23.09.2025	NCK	46 000 000	46,00 %	46 051 060	46 077 202	25 142	0,44 %	23.09.2025	20 %
Sunddal Sparebank FRN 25.09.2025	NCK	60 000 000	40,00 %	59 732 308	60 073 794	341 486	0,58 %	25.09.2025	20 %
Trøgstad Sparebank FRN 21.04.2026	NCK	23 000 000	30,67 %	22 987 200	23 056 640	69 440	0,22 %	21.04.2026	20 %
Trøndelag Sparebank FRN 08.06.2026	NCK	28 000 000	16,00 %	28 361 200	28 275 691	- 85 509	0,27 %	08.06.2026	20 %
Voss Vaksen H andmandsbk FRN 08.03.2027	NCK	69 000 000	34,50 %	69 000 000	69 967 753	967 753	0,67 %	08.03.2027	20 %
Østland Sparebank FRN 06.03.2026	NCK	46 000 000	36,80 %	46 109 572	46 390 954	281 382	0,45 %	06.03.2026	20 %
Sum Finans				6 897 766 788	6 919 029 243	21 262 455	66,48 %		
Sum Rentepapirer				10 112 661 401	10 132 424 671	19 763 270	97,36 %		
Verdpapirer									
Sum Rentepapirer				10 112 661 401	10 132 424 671	19 763 270	97,36 %		
Verdpapirer									
Sum Verdpapirer				10 112 661 401	10 132 424 671	19 763 270	97,36 %		



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	

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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



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 rettvisende 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: EJSJK-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.



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 referanseindeks 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 referanseindeks.

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 referanseindeks. 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 krenkelser 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.

2





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





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 Likviditet Institusjon

LEI-nummer: 549300DF8Y27KZ5BRB81

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

Det foretok bærekraftige investeringer 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 sosialt mål: %

X NEI

X Det fremmet miljømessige/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftige investeringer som formål, var andelen bærekraftige investeringer: 10.9%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som 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

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).

Merk at fondet kan ha endret sine bærekraftsindikatorer i 2024 på grunn av regulatoriske utviklinger og/eller for å reflektere fondets investeringsstrategi.

Periode	Fond		Datkilde
31.12.2024	DNB Likviditet Institusjon		
	Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	4 %	MSCI ESG Research
	Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	4	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 Likviditet Institusjon	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	1 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	3	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	6678	16%	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	46	16%	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	324	20%	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%	20%	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 flernasjonale selskaper	0.00%	62%	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	17.84%	20%	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.



16. Land som det er investert i, der sosiale rettigheter er krenket 0.00% 0% 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
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	Financial	5,8 %	Norway
Sparebanken Vest	Financial	4,1 %	Norway
Brage Finans AS	Financial	3,6 %	Norway
Storebrand Bank ASA	Financial	3,6 %	Norway
Landkreditt Bank AS	Financial	2,7 %	Norway
Tromsø Kommune	Government	2,6 %	Norway
Haugesund Sparebank	Financial	2,5 %	Norway
BN Bank ASA	Financial	2,4 %	Norway
Kredittforeningen for Sparebanker	Financial	2,4 %	Norway
Volda Kommune	Government	2,0 %	Norway

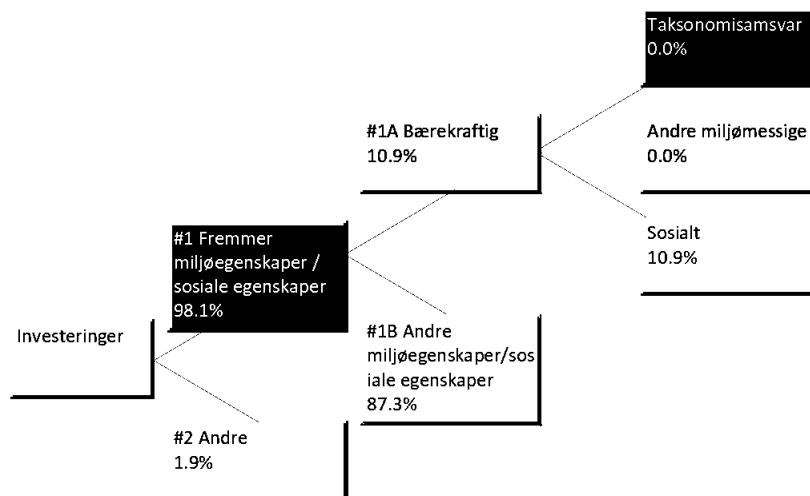


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2024 hadde fondet en andel på 98.1% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 10.9% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 0% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 10.9% 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 1.9%, 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.

I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Financial	67,0 %
Government	29,7 %
Consumer, Non-cyclical	1,9 %



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

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.

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.

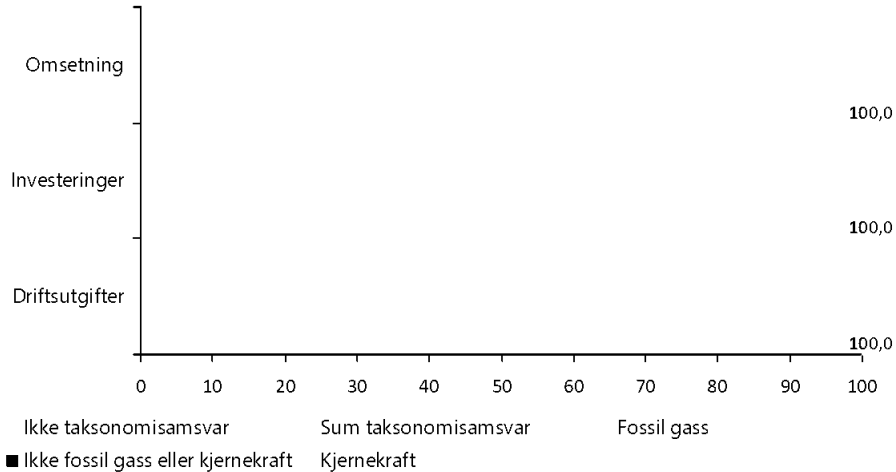
For å være i samsvar med Eus taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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

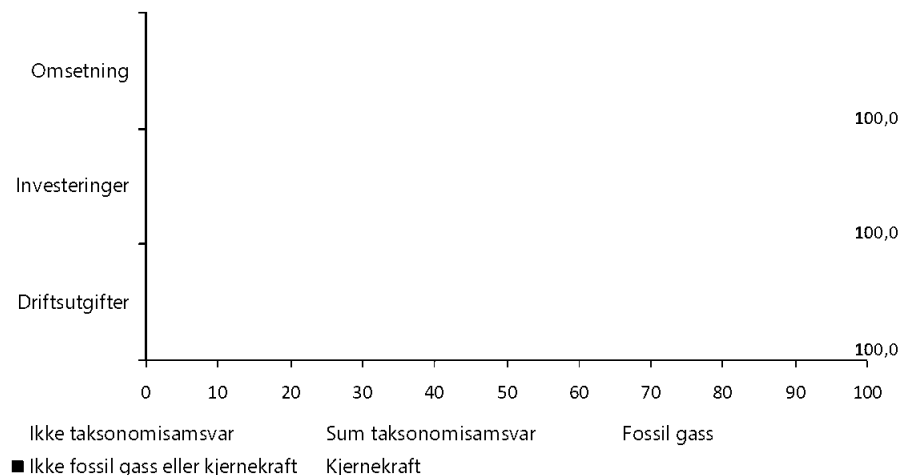
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

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 10.9%.



● 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.

I løpet av året har porteføljeforvalterne hatt møter med 11 bank- og industriutstedere, hovedsakelig dialoger rundt miljømessige aspekter. Temaene de har vært innom har blant annet vært grønne rammeverk og bærekraftsstrategier hvor overlapp med EU taksonomien og hvilke KPIer som benyttes har vært diskutert.

Utslippsmåling har vært et gjentakende tema, hvor det for banker spesielt handler om hvordan man skal sikre måling av utlånporteføljen. For andre selskaper har diskusjonene dreid seg mer om mål om utslippsreduksjon, for eksempel om de er gode nok og hvordan de skal oppnås.

Vi har også vært innom temaer som naturmangfold, og naturrisiko i diskusjonene med utstedere.

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.