



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 971 580 488  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB GRØNT SKIFTE  
NORDEN  
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, 13.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		3 136 765	6 089 105
Utbytte		113 789 799	91 491 518
Gevinst/tap ved realisasjon		566 475 446	400 553 297
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-282 976 368	192 165 227
Andre porteføljeinntekter		-338 634	808 103
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>400 087 008</b>	<b>691 107 250</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		31 279 763	32 951 087
Andre kostnader		265 542	392 261
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-31 545 305</b>	<b>-33 343 348</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>368 541 703</b>	<b>657 763 902</b>
Skattekostnad		3 719 491	5 945 483
<b>Årsresultat</b>		<b>364 822 212</b>	<b>651 818 419</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		364 822 212	651 818 419
<b>Sum anvendelse</b>		<b>364 822 212</b>	<b>651 818 419</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		3 450 495 826	3 767 454 168
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>3 450 495 826</b>	<b>3 767 454 168</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		17 537	290 612
Andre fordringer		23 718 629	15 197 439
<b>Sum fordringer</b>		<b>23 736 166</b>	<b>15 488 051</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		15 199 051	52 814 881
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 489 431 043</b>	<b>3 835 757 100</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		944 116 161	1 369 670 551
Overkurs/underkurs		702 938 740	902 400 568
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 647 054 901</b>	<b>2 272 071 119</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		1 832 227 091	1 549 744 086
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 832 227 091</b>	<b>1 549 744 086</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 479 281 992</b>	<b>3 821 815 205</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		10 149 053	13 941 895
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>10 149 053</b>	<b>13 941 895</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 489 431 045</b>	<b>3 835 757 100</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## Vedlegg IV

Periodisk rapportering for finansielle produkter som omfattes av artikkel 8, avsnitt 1, 2 og 2a i forordning 2019/2088 og artikkel 6, første avsnitt i forordning (EU) 2020/852.

Fond: DNB Grønt Skifte Norden

LEI-nummer: 549300UVTY5VA8JQC265

## 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 81.6%

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

X 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

X 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 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?

DNB Grønt Skifte Norden fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i selskaper med en miljøprofil og med fokus på å levere løsninger for et bedre klima og miljø. Fondet forpliktet seg til å gjøre minst 20% bærekraftige investeringer.

Fondet hadde som mål å bidra til taksonomiens mål om «klimagassreduksjon» og «tilpasning til klimaendringer». De gjenværende miljømålene, inkludert «bærekraftig bruk og beskyttelse av vann og marine ressurser», «omstilling til en sirkulær økonomi», «forebygging og bekjempelse av forurensning» og «beskyttelse og gjenopprettelse av naturmangfold og økosystemer» var også relevante for fondets strategi. Fondet sørget for at ingen porteføljeselskaper brøt med fondets eksklusjonskriterier, og investerte i tråd med DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer. Fondet praktiserte eksklusjonskriterier utover DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer, dette innebar eksklusjon av selskaper med inntekter fra alkoholproduksjon, pengespill, konvensjonelle våpen og høy karbonintensitet. Fondet hadde lav vektet gjennomsnittlig karbonintensitet.

## Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

En av fondets bærekraftsindikatorer er fondets karbonintensitet, som skulle ligge under karbonintensiteten til referanseindeksen. Karbonintensiteten til fondet målets ved den vektete gjennomsnittlige karbonintensiteten (scope 1 og 2) til fondet (tCO<sub>2</sub>e/USDm).

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		
31.12.2024	DNB Grønt Skifte Norden	*Referanseindeks	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	66 %	65 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO <sub>2</sub> e/USDm)	22	41	MSCI ESG Research
Porteføljens andel av investeringer med taksonomisamsvar («taxonomy alignment»)	8 %	4 %	Bloomberg
Porteføljens andel av taksonomirelevante investeringer («taxonomy eligibility»)	40 %	35 %	Bloomberg
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	na	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	na	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	na	MSCI ESG Research



Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon 0% na MSCI ESG Research

Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet 0% na MSCI ESG Research

\* VINX Benchmark Net Index Capped

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

## ● Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode Fond

**31.12.2023 DNB Grønt Skifte Norden \* Referanseindeks Datakilde**

Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp 58% na MSCI ESG Research

Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO<sub>2</sub>e/USDm) 41 56 MSCI ESG Research

Porteføljens andel av investeringer med taksonomisamsvar («taxonomy alignment») 17% 6% Bloomberg

Porteføljens andel av taksonomirelevante investeringer («taxonomy eligibility») 36% 22% Bloomberg

Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper 0% na MSCI ESG Research, Sustainalytics

Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen 0% na MSCI ESG Research

Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi 0% na MSCI ESG Research

Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon 0% na MSCI ESG Research

Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet 0% na MSCI ESG Research

\* VINX Benchmark Net Index Capped

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Periode Fond

**31.12.2022 DNB Grønt Skifte Norden \* Referanseindeks Datakilde**

ESG Score 8,23 8,18 MSCI ESG Research

Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO<sub>2</sub>e/USDm) 58,34 66,27 MSCI ESG Research

\* VINX Benchmark Net Index Capped

©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?**

I 2024 forpliktet fondet seg til at minst 20 prosent av dets investeringer skulle være bærekraftige investeringer i tråd med fondets strategi om å investere i selskaper med en miljøprofil og med et fokus på å levere løsninger for et bedre klima og miljø.

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).

## ● **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 brukte både indikatorene for negative påvirkninger og samsvar med internasjonale standarder og normer for å hensynta negative påvirkninger. Dette er nærmere beskrevet nedenfor.

## ● **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 kvalitative 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).*

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

*Naturmangfold: Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er utsatt 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).*

Merk at kvaliteten og dekningen av indikatorene i markedet varierer på tvers av regioner, indikatorer og andre relevante faktorer. Vi forventer at kvaliteten og dekningen 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 før inkludering i vårt investeringsunivers, 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. Screeningen 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	79952	100%	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	273	100%	Aktive eierskapsaktiviteter, slik som stemmegivning og dialog, 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	613	100%	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	2.27%	99%	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.
5. Andel av forbruk av ikke fornybar energi	54.37%	98%	Energiforbruksintensitet har vært et naturlig diskusjonspunkt i selskapsdialoger der dette har vært vesentlig. Vi har benyttet oss av aktivt eierskap i de tilfellene vi anser energiforbruksintensiteten til å være skadelig for miljøet eller samfunnet.
5. Andel av produksjon av ikke fornybar energi	56.04%	98%	Fondet hadde dialoger med porteføljeselskaper knyttet til å sette vitenskapsbaserte mål for utslippsreduksjon gjennom referanseperioden.



7. Andel av investeringer i selskaper med negativ påvirkning på områder som er sårbare for naturmangfold	5.57%	<p>99% Vi vurderte selskapenes negative påvirkning på naturmangfold ved bruk av proxyer, med fokus på vesentlighet, risikovurderinger og dialoger. Data fra MSCI ESG ble brukt til å måle potensielle påvirkninger.</p> <p>Håndtering av risiko knyttet til naturmangfold er viktig for vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2021 signerte DNB AM Finance for Biodiversity Pledge, og forpliktet oss til målsetting, aktivt eierskap, samarbeid og rapportering av fremgang.</p> <p>I 2022 ble vi med i UNEP FI Sustainable Blue Economy Initiative for å fremme gode havrelaterte aktiviteter. DNB Gruppen er også medlem av Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF), som hjelper til med å vurdere og offentliggjøre påvirkninger på naturmangfold.</p> <p>Vi har hatt selskapsdialoger individuelt og gjennom samarbeid som FAIRR Initiative, som tar for seg bærekraftige proteiner, kjøttkilder, akvakultur og tap av naturmangfold. I 2023 ble vi med i Nature Action 100-initiativet (NA 100), som oppfordrer selskaper til å reversere tap av natur innen 2030.</p> <p>I 2024 publiserte DNB AM mål for naturmangfold, inkludert vurdering av påvirkninger, aktivt eierskap med relevante selskaper, opplæring av ansatte og fastsettelse av mål knyttet til naturmangfold for fond.</p> <p>Vi har hatt dialog oss med Stora Enso angående miljøbruddet i Finland i 2024. Selskapet suspenderte hogst i alle områder hvor det er restriksjoner under Vann-, Skog- og Naturvernloven, inntil de operative retningslinjene, hogstplanene og risikoene knyttet til disse områdene er blitt vurdert på nytt.</p> <p>Vær oppmerksom på at vår dataleverandør endret sin metodikk for PAI 7-data i 2024, noe som har ført til en økning i antall selskaper som anses å påvirke naturmangfold-sensitive områder negativt. Dataene fra vår leverandør viser fondets eksponering mot selskaper med aktiviteter som kan ha en negativ innvirkning på naturmangfold-sensitive områder. Det betyr at dataene ikke kvantifiserer påvirkningens omfang, men kun bekrefter at det er en eksponering eller at det er en risiko for eksponering. Resultatene fra den nye metodikken er ofte et utgangspunkt for videre vurdering og engasjement.</p>
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flemasjonale selskaper	0.00%	<p>99% 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.</p> <p>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.</p> <p>Per 31.12.24 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper.</p>



11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	0.00%	99%	<p>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.</p> <p>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.</p>
13. Kjønnbalanse i styret (ratio)	40.99%	100%	<p>For tilfeller der kjønnbalansen i styret har vært under nivået definert som beste praksis, har vi tatt sikte på å benytte påvirkningsdialog og stemmegivning for å forbedre selskapets praksis.</p> <p>Vi har prioritert selskaper der DNB AM har en høy eierandel, der DNB AM kan ha en høy eierandel i fremtiden eller der selskapet utgjør en stor andel av et aktivt forvaltet fond.</p> <p>DNB AM har produsert et forventningsdokument om likestilling og mangfold hvor vi legger frem våre forventninger til selskaper. Dette</p>
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	0.00%	99%	<p>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.</p> <p>Masseødeleggelsesvåpen er definert som NBC-våpen (atomvåpen eller atom-, biologiske og kjemiske våpen). Merk at listen over ikke er uttømmende.</p>

©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
Novo Nordisk A/S	Health Care	8,5 %	Denmark
Investor AB	Financial	7,3 %	Sweden
DSV Panalpina A/S	Industrial	5,2 %	Denmark
Nordea Bank	Financial	4,2 %	Finland
Atlas Copco AB	Industrial	4,2 %	Sweden
ABB Ltd	Industrial	3,7 %	Switzerland
Pandora A/S	Consumer Discretionary	3,2 %	Denmark
Hexagon AB	Information Technology	3,2 %	Sweden
Assa Abloy AB	Industrial	3,0 %	Sweden
Novonosis A/S	Materials	3,0 %	Denmark

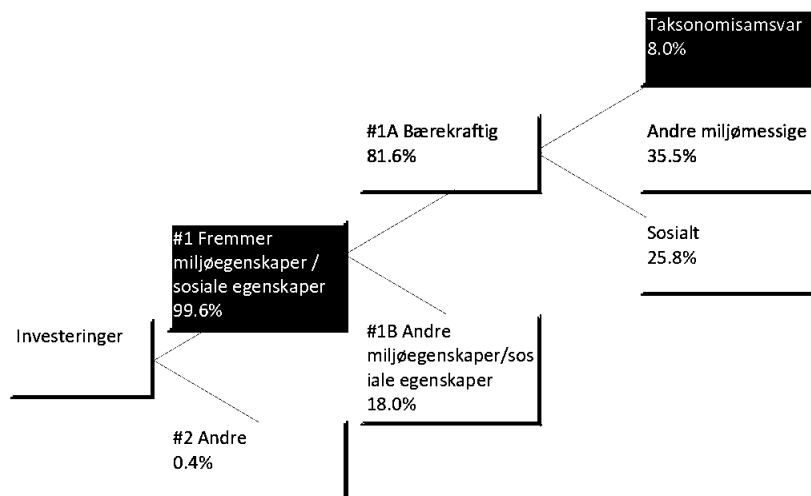


## Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2024 hadde fondet en andel på 99.6% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 81.6% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 55.8% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 25.8% 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, 0.4%, var investert i kontanter (#2 Andre).

## Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

Kapitalallokering beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



Investeringer 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 gjestående 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
Industrials	38,4 %
Financials	15,0 %
Health Care	12,6 %
Information Technology	10,4 %
Materials	5,6 %
Consumer Staples	5,4 %
Consumer Discretionary	4,3 %
Communication Services	3,3 %
Utilities*	2,7 %
Real Estate	1,5 %

\* eksponering mot fossilt brensel

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 8.0%, hvorav 8.1% 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 Kommissjonsdelegert forordning (EU) 2022/1214.



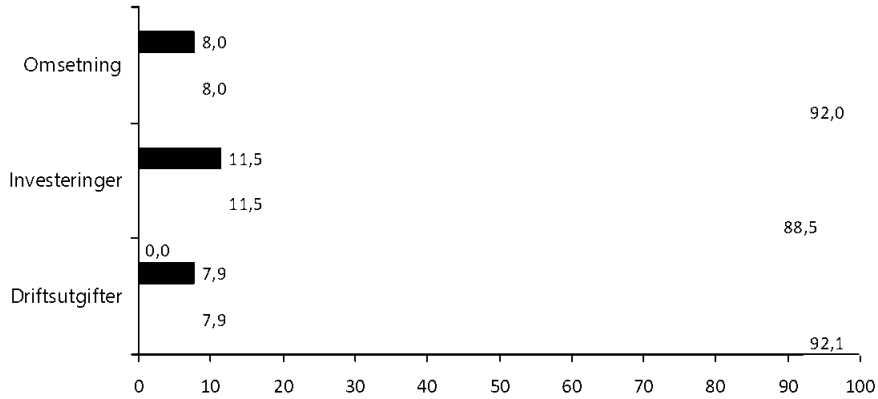
For å være i samsvar med Eus taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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.

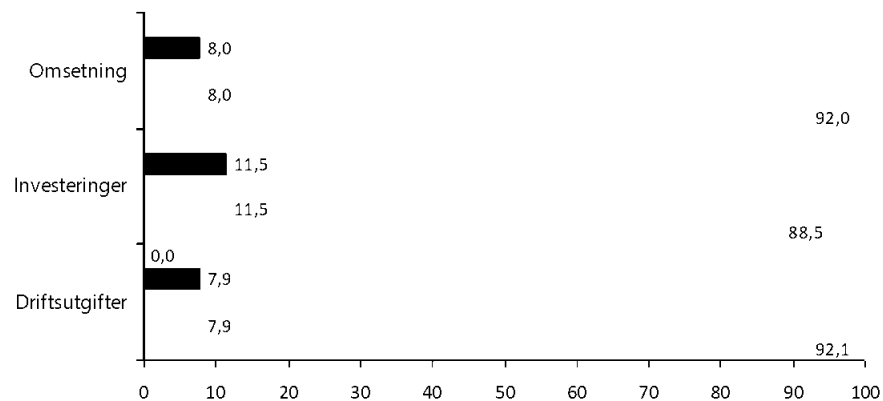
Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle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

### Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner\* (%)



	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Kjernekraft	
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft		7,96 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft		11,49 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft		7,93 %
Driftsutgifter	Kjernekraft		0,01 %

### Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusivt statsobligasjoner\* (%)



	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Kjernekraft	
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft		7,96 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft		11,49 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft		7,93 %
Driftsutgifter	Kjernekraft		0,01 %

\* 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 0.1%, mens investeringer i muliggjørende aktiviteter var 4.4%.



## 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 17.1%.



## 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 35.5%. 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 25.8%.



## 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?

I 2024 stemte vi på 50 generalforsamlinger. Ledelsen fremmet 1125 forslag i løpet av perioden, mens aksjonærene fremmet 10 forslag, der miljø og diverse representerte henholdsvis de mest frekvente kategoriene for forslag. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 99% av tiden, mens 1% gikk imot ledelsens anbefalinger. Bransjen med flest møter i løpet av perioden var banker med 5 møter.

Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 36 dialoger med selskaper som fondet har investert i i løpet av 2024, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt klimaendringer og naturmangfold, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 26 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2024. De fleste dialogene var relatert til miljømessige aspekter, hvor det var mest fokus på klimaendringer og netto null utslippsmål. Porteføljeforvalterne har blant annet vært i dialog med porteføljeselskapet Bravida i tilknytning til overfaktureringsaken i Svergie og i kontakt med AAK for å følge opp rundt selskapets fremgang på bærekraftig kjøp av palmeolje.

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?

Referanseindeks er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

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



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Stororvet 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 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 kredittrisiko, 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](https://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.





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





# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 971580488

DNB Grønt Skifte Norden

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %
<b>Materialer</b>								
Boliden AB	SEK	Stockholm	33 146	0,01 %	11 653 800	10 578 813	- 1 074 987	0,30 %
Hexpol AB	SEK	Stockholm	243 988	0,07 %	27 013 076	25 781 358	- 1 231 717	0,74 %
Lundin Mining Corp	SEK	Stockholm	226 405	0,03 %	26 231 106	21 863 869	- 4 367 237	0,63 %
Novonosis (Novozymes) B	DKK	København	162 245	0,04 %	96 893 313	104 318 191	7 424 878	3,00 %
Stora Enso Oyj	EUR	Helsinki	237 490	0,04 %	28 343 179	27 142 468	- 1 200 711	0,78 %
Upm-Kymmene Oyj	EUR	Helsinki	17 573	0,00 %	6 475 021	5 489 099	- 985 921	0,16 %
Sum Materialer					196 609 494	195 173 798	- 1 435 696	5,61 %
<b>Industri</b>								
ABB Ltd	SEK	Stockholm	207 939	0,01 %	93 080 703	127 387 385	34 306 682	3,66 %
Addtech B	SEK	Stockholm	111 926	0,04 %	33 592 188	34 652 148	1 059 960	1,00 %
Alfa Laval AB	SEK	Stockholm	27 726	0,01 %	13 107 971	13 183 692	75 722	0,38 %
Assa Abloy B	SEK	Stockholm	315 999	0,03 %	109 036 198	106 148 037	- 2 888 161	3,05 %
Atlas Copco A	SEK	Stockholm	847 946	0,03 %	136 150 116	147 168 029	11 017 912	4,23 %
Beijer Ref AB B	SEK	Stockholm	366 008	0,08 %	57 092 664	61 360 480	4 267 817	1,76 %
Bonheur Asa	NOK	Oslo	122 669	0,29 %	29 901 215	32 016 609	2 115 394	0,92 %
Bravida Holding AB	SEK	Stockholm	380 213	0,19 %	31 188 750	31 304 278	115 527	0,90 %
Cadeler A/S	NOK	Oslo	870 278	0,25 %	38 772 480	55 436 709	16 664 229	15,59 %
Conflux AB	SEK	Stockholm	5 083	0,00 %	-	522	522	0,00 %
DSV Panalpina A/S	DKK	København	74 763	0,03 %	146 007 460	180 277 787	34 270 327	5,18 %
Hexagon Composites ASA	NOK	Oslo	479 687	0,23 %	17 188 270	21 825 759	4 637 489	0,63 %
Instalco AB	SEK	Stockholm	459 811	0,17 %	15 998 461	15 577 967	- 420 495	0,45 %
Lindab International Ab	SEK	Stockholm	187 582	0,24 %	53 024 026	44 192 644	- 8 831 382	1,27 %
Munters Group AB	SEK	Stockholm	86 098	0,05 %	13 394 646	16 460 773	3 066 126	0,47 %
Nibe Industrier B	SEK	Stockholm	370 668	0,02 %	26 160 045	16 474 604	- 9 685 441	0,47 %
Nkt A/S	DKK	København	92 602	0,17 %	53 904 951	75 136 984	21 232 033	2,16 %
Otovo AS	NOK	Oslo	5 879 863	2,10 %	69 299 559	5 287 377	- 64 012 182	0,15 %
Sandvik AB	SEK	Stockholm	404 803	0,03 %	87 948 683	82 510 772	- 5 437 912	2,37 %
Skanska B	SEK	Stockholm	347 161	0,09 %	69 982 997	83 036 976	13 053 979	2,39 %
SKF B	SEK	Stockholm	55 472	0,01 %	12 058 362	11 837 102	- 221 260	0,34 %
Vestas Wind Systems A/S	DKK	København	405 726	0,04 %	105 911 026	62 756 875	- 43 154 151	1,80 %
Volvo B	SEK	Stockholm	148 869	0,01 %	34 781 124	41 377 289	6 596 165	1,19 %
Wartsila Oyj Abp	EUR	Helsinki	365 122	0,06 %	55 131 649	73 470 860	18 339 211	2,11 %
Sum Industri					1 302 713 544	1 338 881 657	36 168 113	38,48 %
<b>Forbruksvarer</b>								
Pandora A/S	DKK	København	53 510	0,07 %	53 303 422	111 139 577	57 836 155	3,19 %
Thule Group AB	SEK	Stockholm	94 592	0,09 %	34 801 337	33 213 641	- 1 587 696	0,95 %
Sum Forbruksvarer					88 104 759	144 353 217	56 248 458	4,15 %
<b>Dagligvarer</b>								
Aak AB	SEK	Stockholm	171 140	0,07 %	52 459 321	55 517 862	3 058 541	1,60 %
Humble Group Ab	SEK	Stockholm	3 065 628	0,69 %	45 527 662	39 231 329	- 6 296 333	1,13 %
Mowi ASA	NOK	Oslo	314 910	0,06 %	60 896 562	61 328 723	432 160	1,76 %
Orkla ASA	NOK	Oslo	349 102	0,03 %	31 946 319	34 334 182	2 387 863	0,99 %
Sum Dagligvarer					190 829 863	190 412 095	- 417 768	5,47 %
<b>Helse</b>								
AstraZeneca PLC	SEK	Stockholm	29 917	0,00 %	48 795 566	44 558 508	- 4 237 058	1,28 %
Bonesupport Holding Ab	SEK	Stockholm	30 779	0,05 %	9 000 056	12 237 288	3 237 232	0,35 %
Genmab A/S	DKK	København	6 417	0,01 %	16 011 457	15 104 084	- 907 373	0,43 %
H Lundbeck A/S B	DKK	København	270 323	0,03 %	19 572 671	17 615 352	- 1 957 320	0,51 %
Novo Nordisk A/S	DKK	København	296 518	0,01 %	308 510 912	291 892 435	- 16 618 477	8,39 %
Swedish Orphan Blevitrum AB	SEK	Stockholm	73 197	0,02 %	23 260 338	23 880 555	620 217	0,69 %
Zealand Pharma A/S	DKK	København	23 286	0,03 %	30 881 799	26 275 594	- 4 606 205	0,76 %
Sum Helse					456 032 800	431 563 816	- 24 468 984	12,40 %
<b>Finans</b>								
Danske Bank A/S	DKK	København	28 925	0,00 %	7 422 609	9 292 069	1 869 460	0,27 %
Investor B	SEK	Stockholm	839 020	0,05 %	236 448 277	252 429 000	15 980 723	7,26 %
Nordea Bank Abp	SEK	Stockholm	1 138 001	0,03 %	140 507 721	140 718 917	211 196	4,04 %
Protector Forsikring ASA	NOK	Oslo	58 120	0,07 %	13 170 376	16 564 200	3 393 824	0,48 %
Sampo Oyj	EUR	Helsinki	89 089	0,00 %	42 376 614	41 259 780	- 1 116 834	1,19 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	SEK	Stockholm	100 596	0,00 %	15 414 221	15 660 088	245 867	0,45 %
Swedbank AB A	SEK	Stockholm	187 450	0,02 %	33 067 069	42 061 368	8 994 299	1,21 %
Sum Finans					488 406 887	517 985 422	29 578 535	14,89 %
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Hexagon B	SEK	Stockholm	1 022 522	0,04 %	111 266 536	110 989 218	- 277 318	3,19 %
Lagercrantz Group Ab	SEK	Stockholm	176 540	0,09 %	25 600 881	37 599 068	11 998 188	1,08 %
Link Mobility Group Holding ASA	NOK	Oslo	783 352	0,26 %	18 850 331	18 017 096	- 833 235	0,52 %
Nokia Oyj	EUR	Helsinki	1 794 687	0,03 %	90 192 634	90 219 653	27 019	2,59 %
Nordic Semiconductor Asa	NOK	Oslo	30 413	0,02 %	4 132 116	3 054 986	- 1 077 131	0,09 %
Qt Group Oyj	EUR	Helsinki	9 104	0,04 %	7 692 848	7 194 964	- 497 884	0,21 %
Sinch AB	SEK	Stockholm	731 040	0,09 %	15 312 443	15 577 030	264 586	0,45 %
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	SEK	Stockholm	885 460	0,03 %	68 055 732	81 804 317	13 748 585	2,35 %
Sum Informasjonsteknologi					341 103 522	364 456 332	23 352 810	10,48 %
<b>Telekommunikasjon</b>								
Schibsted ASA B-shares	NOK	Oslo	269 687	0,20 %	81 154 172	90 129 395	8 975 223	2,59 %
Stillfront Group AB (publ)	SEK	Stockholm	1 220 322	0,24 %	9 501 981	10 480 092	978 111	0,30 %
Storytel Ab	SEK	Stockholm	236 055	0,31 %	12 668 098	16 693 441	4 025 343	0,48 %
Sum Telekommunikasjon					103 324 251	117 302 928	13 978 677	3,37 %
<b>Infrastruktur</b>								
Orsted A/S	DKK	København	110 238	0,03 %	58 558 141	56 362 773	- 2 195 369	1,62 %
Scatec Asa	NOK	Oslo	481 248	0,30 %	37 318 933	38 259 216	940 283	1,10 %



DNB Grønt Skifte Norden

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

<b>Sum Infrastruktur</b>					<b>95 877 074</b>	<b>94 621 989</b>	<b>- 1 255 086</b>	<b>2,72 %</b>
<b>Eiendom</b>								
Castellum AB	SEK	Stockholm	315 876	0,06 %	39 344 871	39 140 652	- 204 219	1,12 %
Nyfosa AB	SEK	Stockholm	39 402	0,02 %	4 380 337	4 370 025	- 10 312	0,13 %
Sagax B	SEK	Stockholm	52 615	0,02 %	15 351 262	12 233 378	- 3 117 884	0,35 %
<b>Sum Eiendom</b>					<b>59 076 469</b>	<b>55 744 055</b>	<b>- 3 332 415</b>	<b>1,60 %</b>
<b>Sum Aksjer</b>					<b>3 322 078 663</b>	<b>3 450 495 308</b>	<b>128 416 644</b>	<b>99,17 %</b>
<b>Derivater</b>								
FX forward DKK/SEK	DKK		1 373 930	0,00 %	-	519	519	0,00 %
<b>Sum Derivater</b>					<b>-</b>	<b>519</b>	<b>519</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Verdipapirer</b>								
Sum Aksjer					3 322 078 663	3 450 495 308	128 416 644	99,17 %
<b>Verdipapirer</b>								
Sum Derivater					-	519	519	0,00 %
<b>Verdipapirer</b>								
<b>Sum Verdipapirer</b>					<b>3 322 078 663</b>	<b>3 450 495 826</b>	<b>128 417 163</b>	<b>99,17 %</b>



DNB Grønt Skifte Norden

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjefond

**Note 4. Antall andeler og innløsningskurs**

Innløsningskurs per andel	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Grønt Skifte Norden A	2 782	2 547	2 175	2 623	2 459	1 776	1 322	1 418	1 192	1 233
DNB Grønt Skifte Norden B	125	114	98							
DNB Grønt Skifte Norden D	121	111								
DNB Grønt Skifte Norden E	121	111								
DNB Grønt Skifte Norden F	121	111								
DNB Grønt Skifte Norden G	122	111								
DNB Grønt Skifte Norden L	122	111								
DNB Grønt Skifte Norden S	151	138	119	143	134					

Antall andeler	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Grønt Skifte Norden A	855 421	866 469	1 504 290	1 898 262	1 918 597	990 238	496 440	533 212	497 189	549 873
DNB Grønt Skifte Norden B	996 997	643 155	1 000							
DNB Grønt Skifte Norden D	155 156	223 370								
DNB Grønt Skifte Norden E	518 235	518 235								
DNB Grønt Skifte Norden F	1 000	1 000								
DNB Grønt Skifte Norden G	4 958 033	4 958 033								
DNB Grønt Skifte Norden L	694 375	615 437								
DNB Grønt Skifte Norden S	1 861 944	3 181 119	3 659 747	1 370 192	1 515 958					

Fondets verdi	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Grønt Skifte Norden A	2 379 861 715	2 206 675 680	3 272 431 684	4 979 318 397	4 717 627 872	1 758 454 419	656 441 822	755 971 975	592 622 067	677 881 349
DNB Grønt Skifte Norden B	49 694 520	73 586 540	97 589							
DNB Grønt Skifte Norden D	18 754 773	24 691 316								
DNB Grønt Skifte Norden E	62 703 840	57 313 224								
DNB Grønt Skifte Norden F	121 232	110 699								
DNB Grønt Skifte Norden G	602 837 917	549 636 398								
DNB Grønt Skifte Norden L	84 874 768	68 402 211								
DNB Grønt Skifte Norden S	280 433 223	440 123 857	434 046 746	195 939 943	203 220 754					

**Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader**

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegnning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar		
DNB Grønt Skifte Norden A	NOK	100	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen		
DNB Grønt Skifte Norden B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen		
DNB Grønt Skifte Norden D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	Ingen		
DNB Grønt Skifte Norden E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen		
DNB Grønt Skifte Norden F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,60% i årlig honorar	Ingen		
DNB Grønt Skifte Norden G	NOK	500 000 000	Ingen	Ingen	0,45% i årlig honorar	Ingen		
DNB Grønt Skifte Norden L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,30% i årlig honorar	Ingen		
DNB Grønt Skifte Norden S	SEK	100	Ingen	Ingen	1,20% i årlig honorar	Ingen		



DNB Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

<b>Resultatregnskap</b>	<b>2 024</b>	<b>2 023</b>
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	3 136 765	6 089 105
Utbytte	113 789 799	91 491 518
Gevinst/tap ved realisasjon	566 475 446	400 553 297
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 282 976 368	192 165 227
Andre porteføljeinntekter	- 338 634	808 103
<b>Porteføljerresultat</b>	<b>400 087 008</b>	<b>691 107 249</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 31 279 763	- 32 951 087
Andre kostnader	- 265 542	- 392 261
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>- 31 545 305</b>	<b>- 33 343 348</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>368 541 702</b>	<b>657 763 900</b>
Skattekostnad	- 3 719 491	- 5 945 483
<b>Årsresultat</b>	<b>364 822 211</b>	<b>651 818 418</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital	364 822 211	651 818 418
<b>Sum anvendt</b>	<b>364 822 211</b>	<b>651 818 418</b>
<b>Balanseregnskap</b>		
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	3 450 495 826	3 767 454 168
Opptjente, ikke mottatte inntekter	17 537	290 612
Andre fordringer	23 718 629	15 197 439
Bankinnskudd	15 199 051	52 814 881
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 489 431 044</b>	<b>3 835 757 100</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	944 116 161	1 369 670 551
Overkurs/underkurs	702 938 740	902 400 568
Opptjent egenkapital	1 832 227 091	1 549 744 086
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 479 281 992</b>	<b>3 821 815 205</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	10 149 053	13 941 895
<b>Sum gjeld</b>	<b>10 149 053</b>	<b>13 941 895</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>3 489 431 044</b>	<b>3 835 757 100</b>



## 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 kildebeskatt. 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 Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

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 Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

**Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader**

Omløpshastighet (%)	129
Depotkostnader	265 548
Kurtasje	3 069 303
Ekstraordinære kostnader	-

**Note 3. Endring av egenkapitalen**

	<b>2 024</b>
Egenkapital 01.01.2024	3 821 815 205
Tegning av andeler	738 212 316
Innløsning av andeler	-1 445 567 406
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	364 822 211
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>3 479 282 326</b>

**Note 6. Skatt****2 024****Beregning av skattegrunnlag**

Resultat før skattekostnad	368 541 702
Urealisert kursgevinst/kurstap	283 025 096
Gevinst/tap ved realisasjon	- 566 324 877
Andre permanente forskjeller	3 535 503
Utbytte	- 109 592 974
Kildeskatt utenfor EØS	- 488 559
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>- 21 304 109</b>

Fremførbart underskudd

-

**Endelig skattegrunnlag****- 21 304 109****Betalbar skatt**

Skatt før kildeskatt 22%	-
Benyttet kildeskatt	-
Benyttet kreditfradrag	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>

**Skattekostnad i resultatregnskapet**

Betalbar skatt	-
Korrigert skatt fra tidligere år	-
Endring utsatt skatt	-
Kildeskatt	3 719 491
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>3 719 491</b>



DNB Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

## 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/Godtgjoerelsesordninger-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 Grønt Skifte Norden

Åvkastning og risiko

Aksjefond

**Fondets avkastnings- og risikohistorikk**

Åvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Grønt Skifte Norden A	9,24 %	17,07 %	-17,06 %	6,68 %	38,47 %	34,30 %	-6,73 %	18,95 %	-3,31 %	25,52 %
DNB Grønt Skifte Norden B	9,41 %	17,24 %								
DNB Grønt Skifte Norden D	9,35 %									
DNB Grønt Skifte Norden E	9,41 %									
DNB Grønt Skifte Norden F	9,51 %									
DNB Grønt Skifte Norden G	9,68 %									
DNB Grønt Skifte Norden L	9,98 %									
DNB Grønt Skifte Norden S	6,72 %	9,45 %	-14,56 %	14,18 %						

Mesavkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Grønt Skifte Norden A	1,88 %	-3,63 %	-4,13 %	-17,15 %	13,14 %	10,28 %	-0,85 %	-0,29 %	-0,25 %	3,46 %
DNB Grønt Skifte Norden B	2,05 %	-3,45 %								
DNB Grønt Skifte Norden D	1,99 %									
DNB Grønt Skifte Norden E	2,05 %									
DNB Grønt Skifte Norden F	2,16 %									
DNB Grønt Skifte Norden G	2,32 %									
DNB Grønt Skifte Norden L	2,62 %									
DNB Grønt Skifte Norden S	1,47 %	-3,78 %	-4,25 %	-18,36 %						

Volstillett	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Grønt Skifte Norden A	11,95 %	15,18 %	19,44 %	16,46 %	24,16 %	9,69 %	13,78 %	9,63 %	14,34 %	12,41 %
DNB Grønt Skifte Norden B	11,95 %	15,18 %								
DNB Grønt Skifte Norden D	11,95 %									
DNB Grønt Skifte Norden E	11,95 %									
DNB Grønt Skifte Norden F	11,95 %									
DNB Grønt Skifte Norden G	11,95 %									
DNB Grønt Skifte Norden L	11,95 %									
DNB Grønt Skifte Norden S	12,19 %	14,89 %	17,72 %	16,02 %						

Tracking error	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Grønt Skifte Norden A	4,19 %	4,40 %	6,19 %	7,73 %	7,73 %	5,71 %	3,80 %	2,35 %	3,41 %	3,04 %
DNB Grønt Skifte Norden B	4,19 %	4,40 %								
DNB Grønt Skifte Norden D	4,19 %									
DNB Grønt Skifte Norden E	4,19 %									
DNB Grønt Skifte Norden F	4,19 %									
DNB Grønt Skifte Norden G	4,19 %									
DNB Grønt Skifte Norden L	4,19 %									
DNB Grønt Skifte Norden S	4,19 %	4,39 %	6,17 %	8,04 %						