



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	980 536 106
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET DNB GLOBAL EMERGING MARKETS
Forretningsadresse:	Dronning Eufemias gate 30 0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

### 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:	15.02.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*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	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		16 831 044	6 020 326
Utbytte		223 219 800	187 551 879
Gevinst/tap ved realisasjon		393 724 612	-713 239 420
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		540 736 583	-498 205 669
Andre porteføljeinntekter		-2 829 453	1 681 648
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>1 171 682 586</b>	<b>-1 016 191 236</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		50 933 110	109 978 628
Andre kostnader		31 082 818	16 389 931
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-82 015 928</b>	<b>-126 368 559</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 089 666 658</b>	<b>-1 142 559 795</b>
Skattekostnad		29 607 816	19 885 433
<b>Årsresultat</b>		<b>1 060 058 842</b>	<b>-1 162 445 228</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 060 058 842	-1 162 445 227
<b>Sum anvendelse</b>		<b>1 060 058 842</b>	<b>-1 162 445 227</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		10 749 377 936	9 838 918 572
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>10 749 377 936</b>	<b>9 838 918 572</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		559	5 803
Andre fordringer		85 075 052	38 048 785
<b>Sum fordringer</b>		<b>85 075 611</b>	<b>38 054 588</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		388 702 325	390 829 742
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>11 223 155 872</b>	<b>10 267 802 902</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		10 120 187 047	2 538 861 042
Overkurs/underkurs		-2 858 337 576	4 813 117 582
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 261 849 471</b>	<b>7 351 978 624</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		3 933 976 782	2 873 917 940
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 933 976 782</b>	<b>2 873 917 940</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>11 195 826 253</b>	<b>10 225 896 564</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		27 329 620	41 906 337
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>27 329 620</b>	<b>41 906 337</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>11 223 155 873</b>	<b>10 267 802 901</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 Global Emerging Markets

LEI-nummer: 549300XUO2F8EKP97W05

## 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 54.3%

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

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

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

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



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

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

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med DNBS konserninstruks for ansvarlige investeringer, og sikret samtidig at fondet ikke var investert i selskaper i brudd med fondets eksklusjonskriterier.

## Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

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

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

Periode	Fond	
31.12.2023	DNB Global Emerging Markets	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	11,51 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 30% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	5,11 %	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

©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

## Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode	Fond		
31.12.2022	DNB Global Emerging Markets	*Referanseindeks	Datakilde
ESG-score (1-10)	6,12	5,46	MSCI ESG Research

\* MSCI Emerging Markets Index Net

©2023 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 2023, 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).

*\*DNB AM endret sin metodikk for bærekraftige investeringer i oktober 2023. Siden da har vitenskapsbaserte mål for reduksjon av klimagassutslipp blitt inkludert som en indikator for positivt bidrag.*

## ● **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).*

*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*

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.

*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 datakvaliteten og dekningsgraden av indikatorene har vært og for tiden er lav. Vi forventer at kvaliteten og dekningsgraden vil forbedres over tid, og vi har som mål å kontinuerlig forbedre oss ved å vurdere våre dataleverandører samt å gå i dialog med selskaper for å oppmuntre dem til å forbedre deres rapportering på 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. 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:

Negative påvikninger	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp 2. Karbonavtrykk 3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.  Aktive eierskapsaktiviteter har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål gjennom stemmegivning og dialoger.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer og investerte ikke i noen selskaper som var i brudd med disse kriteriene.  Oljesandutvinning, gruveselskaper og kraftprodusenter fra termisk kull ble ekskludert fra fondets investeringsunivers i tilfeller der selskapet hadde 30 prosent eller mer av inntektene sine fra disse aktivitetene, med mindre de hadde en klar transisjonsplan basert på vår fremoverskuende vurdering.  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 fler nasjonale selskaper	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 problemet kan føre til brudd på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer.  Per 31.12.23 hadde fondet 2 selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper. Som beskrevet i fondets pre-kontraktuelle informasjon engasjerer vi oss aktivt med selskapene. Seksjonen for ansvarlige investeringer gjennomfører grundige vurderinger av selskapene og undersøker mulighetene for å oppnå positiv endring gjennom stemmegivning og dialog. Dersom selskapene ikke viser betydelig forbedring innenfor en toårsperiode, vil de kunne bli ekskludert fra investeringsuniverset.
11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	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 et forventningsdokument om menneskerettigheter 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.
13. Kjønnbalanse i styret	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. Temaet ble også adressert gjennom stemmegivning.



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

Selskaper ble ekskludert fra investeringsuniverset hvis de selv eller gjennom enhetene de kontrollerer produserte våpen som ved normal bruk bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Fondet investerte ikke i selskaper som var involvert i antipersonellminer og klaseammunisjon, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utviklet og produserte nøkkelkomponenter for masseødeleggelsesvåpen.

Masseødeleggelsesvåpen er definert som NBC-våpen (atomvåpen eller atom-, biologiske og kjemiske våpen). Merk at listen over ikke er uttømmende.



## 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: 31.12.2023.

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Information Technology	7,8 %	Taiwan
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	6,2 %	Republic of Korea
Pinduoduo Inc	Consumer Discretionary	2,8 %	China
ICICI Bank Ltd	Financials	2,6 %	India
Zomato Ltd	Consumer Discretionary	2,6 %	India
SK Hynix Inc	Information Technology	2,6 %	Republic of Korea
Godrej Properties Ltd	Real Estate	2,4 %	India
Mercadolibre Inc	Consumer Discretionary	2,1 %	Brazil
Tencent Holdings LTD	Communication Services	2,1 %	China
TVS Motor Company Ltd	Consumer Discretionary	2,0 %	India



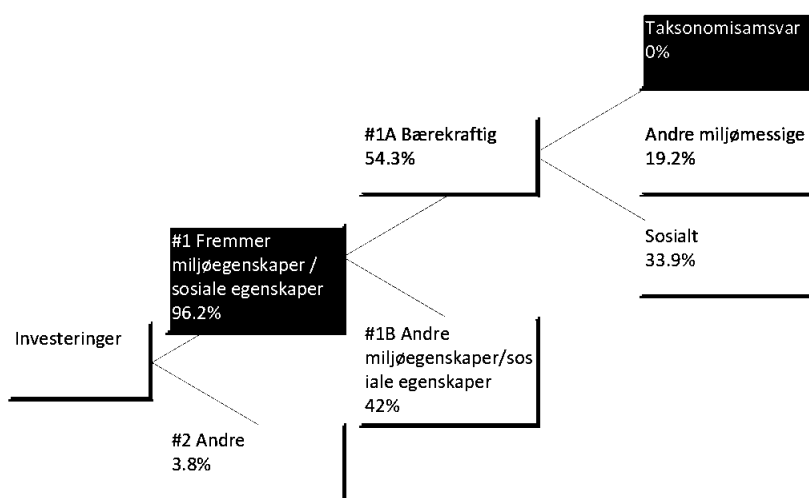
## Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 96.2% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 54.3% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 19.2% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 33.9% 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, 3.8%, 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 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
Information Technology	32,1 %
Consumer Discretionary (*)	22,8 %
Financials	18,6 %
Communication Services	6,1 %
Consumer Staples (*)	4,2 %
Industrials	3,7 %
Real Estate	3,5 %
Health Care	2,7 %
Energy (*)	2,3 %
Other	0,0 %

\*) 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 0%, hvorav 0% bidro til reduksjon av klimagassutslipp og 0% bidro til tilpasning til klimaendringer.

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



## 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.

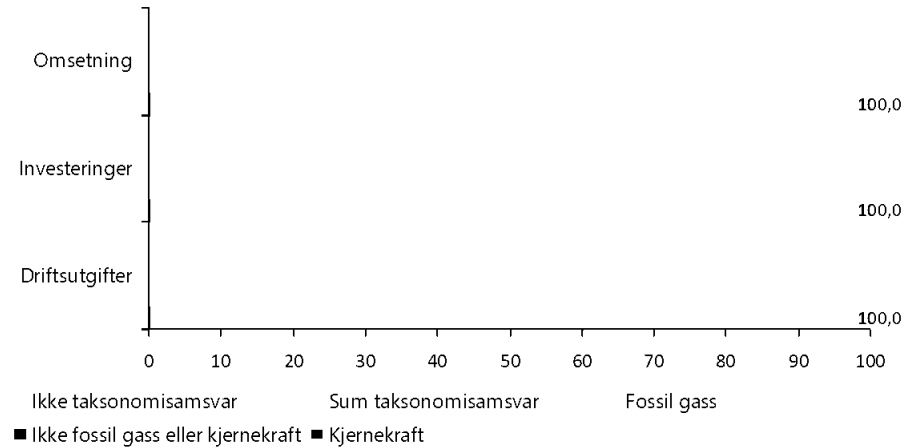
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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

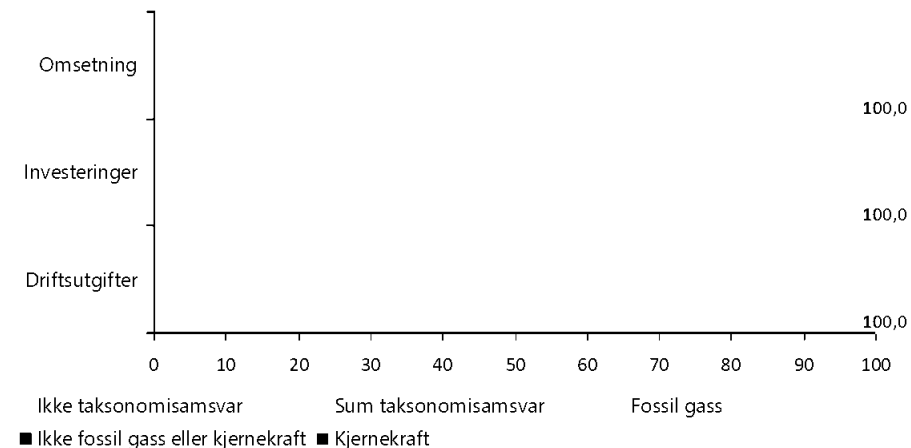
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

**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.**

## 1. Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner\*



## 2. Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusiv 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 sammenliknet med tidligere referanseperioder?

Ikke relevant. Det ble ikke produsert periodisk rapport for fondet i tidligere referanseperioder.



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

Fondet forpliktet seg ikke til å gjøre bærekraftige investeringer med et miljømål. Fondet forpliktet seg dermed heller ikke til å gjøre investeringer i miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi.

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 19.2 %. 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.

*\*DNB AM endret sin metodikk for bærekraftige investeringer i oktober 2023. Siden da har vitenskapsbaserte mål for reduksjon av klimagassutslipp blitt inkludert som en indikator for positivt bidrag.*



### Hva var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen av sosialt bærekraftige investeringer var 33.9%.



### 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?

I 2023 stemte vi på 88 generalforsamlinger. Ledelsen fremmet 699 forslag i løpet av perioden, mens aksjonærene fremmet 6 forslag, der revisjonsrelatert og valg av styremedlemmer representerte henholdsvis de mest frekvente kategoriene for forslag. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 89% av tiden, mens 11% gikk imot ledelsens anbefalinger. Bransjen med flest møter i løpet av perioden var banker med 23 møter.

Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 14 dialoger med selskaper som fondet har investert i i løpet av 2023, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt naturmangfold og klimaendringer, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt flere investordialoger med selskaper relevante for porteføljen. Fokuset har spesielt vært rettet mot styringsrelaterte emner som åpenhet og kjønnsbalanse i styret, samt sosiale aspekter som arbeidsforhold og menneskerettigheter. For eksempel har vi hatt dialoger med porteføljeselskapene Infosys og Tata Consultancy Services hvor temaer som mangfold og kjønnsbalanse i styret har blitt adressert.

Merk at noen av dialogene porteføljeforvalterne har hatt har vært i samarbeid med seksjon for Ansvarlige Investeringer og 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 miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

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



DNB Global Emerging Markets

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev/tap	Andel i %
<b>Energi</b>								
Petroleo Brasileiro SA	BRL	Sao Paulo	584 000	0,01 %	45 457 544	47 592 977	2 135 433	0,43 %
Petroleo Brasileiro Sa	BRL	Sao Paulo	747 300	0,01 %	51 327 862	58 182 562	6 854 700	0,52 %
Prio Sa	BRL	Sao Paulo	1 513 900	0,17 %	96 017 018	145 752 164	49 735 146	1,30 %
3R Petroleum Oleo e Gas SA	BRL	Sao Paulo	201 220	0,08 %	13 115 451	11 055 660	- 2 059 791	0,10 %
Sum Energi					205 917 875	262 583 363	56 665 488	2,35 %
<b>Industri</b>								
Ayala Corp	PHP	Manila	760 430	0,12 %	101 086 710	94 973 510	- 6 113 200	0,85 %
Bidvest Group Ltd	ZAR	Johannesburg	210 825	0,06 %	27 385 425	29 537 768	2 152 343	0,26 %
CCR SA	BRL	Sao Paulo	2 139 300	0,11 %	57 817 021	63 421 442	5 604 420	0,57 %
CH Karnchang PCL	THB	Bangkok	10 193 100	0,60 %	65 624 308	63 082 862	- 2 541 446	0,56 %
Havells India Ltd	INR	Mombai	109 661	0,02 %	18 955 574	18 307 843	- 647 730	0,16 %
Localiza Rent A Car SA	BRL	Sao Paulo	382 000	0,04 %	51 789 485	50 793 562	- 995 923	0,45 %
Localiza Rent A Car SA Rights 12/23	BRL	Sao Paulo	1 370	0,00 %	-	53 848	53 848	0,00 %
Santos Brasil Participacoes SA	BRL	Sao Paulo	2 780 100	0,32 %	54 811 169	54 461 324	- 349 845	0,49 %
Siemens Ltd	INR	Mombai	80 400	0,02 %	39 629 487	39 491 563	- 137 924	0,35 %
Sum Industri					417 099 179	414 123 721	- 2 975 458	3,70 %
<b>Forbruksvarer</b>								
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	Hong Kong	1 488 100	0,01 %	182 041 381	146 316 526	- 35 724 855	1,31 %
Anta Sports Products Ltd	HKD	Hong Kong	1 716 600	0,06 %	204 147 644	169 118 537	- 35 029 107	1,51 %
Bosiding International Holdings Ltd	HKD	Hong Kong	15 074 000	0,14 %	78 080 516	68 813 730	- 9 266 786	0,61 %
Byd Co Ltd	HKD	Hong Kong	297 500	0,03 %	85 201 069	82 956 653	- 2 244 416	0,74 %
Jubilant Foodworks Ltd	INR	Mombai	1 823 600	0,28 %	127 155 383	125 756 726	- 1 398 657	1,12 %
Li Auto Inc	HKD	Hong Kong	924 400	0,05 %	180 915 878	176 852 856	- 4 063 022	1,58 %
Maruti Suzuki India LTD	INR	Mombai	21 200	0,01 %	22 986 662	26 655 505	3 668 843	0,24 %
Meltuan	HKD	Hong Kong	1 919 000	0,03 %	373 049 517	204 408 215	- 168 641 302	1,83 %
Mercadolibre Inc	USD	New York	14 949	0,03 %	189 516 671	238 587 367	49 070 696	2,13 %
New Oriental Education and Technology Group Inc	HKD	Hong Kong	2 349 700	0,14 %	175 621 931	168 843 431	- 6 778 500	1,51 %
PDD Holdings Inc	USD	New York	213 600	0,02 %	187 712 618	317 384 068	129 671 450	2,83 %
Trip.com Group Ltd	USD	New York	542 750	0,08 %	167 586 878	198 487 342	30 900 464	1,77 %
Tvs Motor Co Ltd	INR	Mombai	926 600	0,20 %	79 221 048	229 088 677	149 867 629	2,05 %
Xtep International Holdings Ltd	HKD	Hong Kong	19 573 500	0,74 %	238 973 794	112 265 560	- 126 708 233	1,00 %
Zomato Ltd	INR	Mombai	19 003 700	0,22 %	152 888 070	286 894 767	134 006 696	2,56 %
Sum Forbruksvarer					2 445 099 059	2 552 429 960	107 330 901	22,80 %
<b>Dagligvarer</b>								
Cencosud Sa	CLP		1 040 122	0,04 %	22 014 879	20 018 713	- 1 996 167	0,18 %
Cp All Pcl INVDR	THB	Bangkok	10 256 600	0,11 %	186 895 925	170 896 518	- 15 999 407	1,53 %
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	Mexico city	835 700	0,04 %	85 480 671	110 759 290	25 278 619	0,99 %
Wal-Mart De Mexico Sab De Cv	MXN	Mexico city	3 923 600	0,02 %	147 327 877	168 404 320	21 076 443	1,50 %
Sum Dagligvarer					441 719 352	470 078 840	28 359 489	4,20 %
<b>Helse</b>								
Bangkok Dusit Med Servi-Nvdr	THB	Bangkok	11 294 700	0,07 %	100 116 608	93 256 574	- 6 860 034	0,83 %
Gland Pharma Ltd	INR	Mombai	492 400	0,30 %	92 370 611	115 651 354	23 280 742	1,03 %
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	BRL	Sao Paulo	10 222 200	0,14 %	89 764 860	95 102 640	5 337 780	0,85 %
Sum Helse					282 252 079	304 010 567	21 758 488	2,72 %
<b>Finans</b>								
Absa Group Ltd	ZAR	Johannesburg	1 035 789	0,12 %	92 470 498	94 167 714	1 697 215	0,84 %
Alpha Services And Holdings Sa	EUR	Athen	6 079 634	0,26 %	106 234 426	104 966 476	- 1 267 950	0,94 %
Banco Santander Chile - ADR	USD	New York	134 019	0,03 %	27 495 101	26 526 996	- 968 105	0,24 %
Bangkok Bank PCL	THB	Bangkok	1 214 300	0,06 %	59 686 859	56 543 424	- 3 143 435	0,51 %
Bank Central Asia Tbk PT	IDR	Jakarta	21 090 957	0,02 %	104 016 337	130 767 013	26 750 675	1,17 %
Bank Polska Kasa Opieki Sa	PLN	Warszawa	230 386	0,09 %	77 823 407	90 471 388	12 647 981	0,81 %
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Pt	IDR	Jakarta	22 589 300	0,01 %	84 281 750	85 300 647	1 018 897	0,76 %
China Construction Bank Corp	HKD	Hong Kong	9 569 000	0,00 %	62 341 048	57 870 732	- 4 470 316	0,52 %
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	Hong Kong	3 226 000	0,07 %	156 319 569	114 122 883	- 42 196 685	1,02 %
Cimb Group Holdings Bhd	MYR	Kuala Lumpur	5 189 000	0,05 %	63 398 353	67 090 941	3 692 588	0,60 %
Eurobank Ergasias SA	EUR	Athen	5 177 666	0,14 %	84 561 753	93 517 840	8 956 087	0,84 %
Firstrand Ltd	ZAR	Johannesburg	3 106 436	0,06 %	118 622 002	126 813 169	8 191 168	1,13 %
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	MXN	Mexico city	1 396 700	0,05 %	77 132 868	143 029 877	65 897 009	1,28 %
Icici Bank Ltd	INR	Mombai	2 359 900	0,03 %	248 332 261	287 031 291	38 699 030	2,56 %
Indusind Bank Ltd	INR	Mombai	1 074 350	0,14 %	132 607 733	209 650 273	77 042 540	1,87 %
Itau Unibanco Holding Sa	BRL	Sao Paulo	1 973 600	0,04 %	102 716 694	140 166 062	37 449 367	1,25 %
NU Holdings Ltd.	USD	New York	980 128	0,03 %	89 373 782	82 915 870	- 6 457 912	0,74 %
Ping An Insurance Group Co Of China Ltd	HKD	Hong Kong	3 645 500	0,05 %	241 964 240	167 604 621	- 74 359 619	1,50 %
Sum Finans					1 929 378 681	2 078 557 217	149 178 536	18,57 %
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Alchip Technologies Ltd	TWD	Taipei	141 000	0,19 %	91 074 231	152 804 561	61 730 329	1,36 %
Asustek Computer Inc	TWD	Taipei	1 409 000	0,19 %	173 877 819	228 228 349	54 350 530	2,04 %
Coforge Limited	INR	Mombai	205 950	0,33 %	143 588 996	157 706 197	14 117 201	1,41 %
Gigabyte Technology Co Ltd	TWD	Taipei	1 050 000	0,17 %	93 683 408	92 422 313	- 1 261 095	0,83 %
Infosys Ltd	INR	Mombai	832 500	0,02 %	157 519 371	156 760 551	- 758 819	1,40 %
LG Innotek Co Ltd	KRW	Seoul	52 216	0,22 %	107 399 873	98 613 575	- 8 786 298	0,88 %
Mediatek Inc	TWD	Taipei	632 000	0,04 %	177 565 658	212 270 195	34 704 538	1,90 %
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	Seoul	1 121 013	0,02 %	531 981 635	693 917 579	161 935 944	6,20 %
Samsung SDI Co Ltd	KRW	Seoul	44 073	0,06 %	178 444 668	164 037 143	- 14 407 525	1,47 %
SK Hynix Inc	KRW	Seoul	256 751	0,04 %	206 579 774	286 481 227	79 901 453	2,56 %
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	HKD	Hong Kong	1 853 300	0,17 %	185 582 220	170 775 297	- 14 806 923	1,53 %
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	USD	New York	824 150	0,02 %	672 606 349	870 126 503	197 520 154	7,77 %
Unimicron Technology Corp	TWD	Taipei	2 082 000	0,14 %	128 814 926	121 254 898	- 7 560 028	1,08 %



DNB Global Emerging Markets

Note 7. Verdpapirportefølje

Aksjefond

Wiwynn Corp	TWD	Taipei	323 000	0,18 %	175 819 768	195 061 379	19 241 611	1,74 %
Sum Informasjonsteknologi					3 024 538 696	3 600 459 767	575 921 071	32,16 %
<b>Telekommunikasjon</b>								
Baidu Inc	HKD	Hong Kong	1 174 450	0,05 %	190 625 943	177 339 803	- 13 286 140	1,58 %
Naver Corp	KRW	Seoul	96 465	0,06 %	162 910 131	170 390 497	7 480 366	1,52 %
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk Pt	IDR	Jakarta	38 002 400	0,04 %	108 459 356	99 010 712	- 9 448 644	0,88 %
Tencent Holdings LTD	HKD	Hong Kong	609 700	0,01 %	277 814 699	232 815 406	- 44 999 293	2,08 %
Sum Telekommunikasjon					739 810 129	679 556 418	- 60 253 711	6,07 %
<b>Eiendom</b>								
Allos SA	BRL	Sao Paulo	997 500	0,17 %	55 661 899	55 368 865	- 293 035	0,49 %
Ayala Land Inc	PHP	Manila	9 837 000	0,07 %	51 116 660	62 150 987	11 034 327	0,56 %
Godrej Properties Ltd	INR	Mumbai	1 099 065	0,40 %	187 011 852	270 058 230	83 046 379	2,41 %
Sum Eiendom					293 790 411	387 578 082	93 787 672	3,46 %
<b>Sum Aksjer</b>					<b>9 779 605 460</b>	<b>10 749 377 936</b>	<b>969 772 476</b>	<b>96,01 %</b>
<b>Verdpapirer</b>								
Sum Aksjer					9 779 605 460	10 749 377 936	969 772 476	96,01 %
<b>Verdpapirer</b>								
Sum Verdpapirer					<b>9 779 605 460</b>	<b>10 749 377 936</b>	<b>969 772 476</b>	<b>96,01 %</b>



DNB Global Emerging Markets

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjefond

**Antall andeler og innløsningskurs**

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Emerging Markets A	462	420	475	519	419	335	398	294	284	284
DNB Global Emerging Markets B	109	99								
DNB Global Emerging Markets D	101									
DNB Global Emerging Markets E	101									
DNB Global Emerging Markets F	101									
DNB Global Emerging Markets L	102									
DNB Global Emerging Markets N	113	103	116	127	102					
DNB Global Emerging Markets R	134	122	137	149	122	97				
DNB Global Emerging Markets S	101	92								

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Emerging Markets A	2 530 781	24 012 951	17 869 604	16 035 110	18 495 739	19 817 557	16 608 582	14 115 373	10 684 667	3 036 794
DNB Global Emerging Markets B	1 000	1 000								
DNB Global Emerging Markets D	231 832									
DNB Global Emerging Markets E	1 000									
DNB Global Emerging Markets F	25 745 654									
DNB Global Emerging Markets L	71 568 822									
DNB Global Emerging Markets N	909 634	1 068 976	1 118 764	592 614	1 000					
DNB Global Emerging Markets R	165 863	247 600	342 899	484 578	461 556	1 000				
DNB Global Emerging Markets S	49 285	60 074								

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Emerging Markets A	1 168 877 354	10 079 833 193	8 496 150 943	8 329 846 866	7 756 284 512	6 637 479 255	6 602 242 465	4 143 097 417	3 034 034 628	863 259 756
DNB Global Emerging Markets B	108 777	98 713								
DNB Global Emerging Markets D	23 417 025									
DNB Global Emerging Markets E	101 057									
DNB Global Emerging Markets F	2 604 263 632									
DNB Global Emerging Markets L	7 268 582 601									
DNB Global Emerging Markets N	103 236 946	110 262 195	130 247 911	75 124 270	101 955					
DNB Global Emerging Markets R	22 247 952	30 154 140	47 087 326	72 376 645	56 333 833	97 463				
DNB Global Emerging Markets S	4 990 902	5 548 312								

**Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader**

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar		
DNB Global Emerging Markets A	NOK	-	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen		
DNB Global Emerging Markets B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen		
DNB Global Emerging Markets D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	Ingen		
DNB Global Emerging Markets E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen		
DNB Global Emerging Markets F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,60% i årlig honorar	Ingen		
DNB Global Emerging Markets L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,30% i årlig honorar	Ingen		
DNB Global Emerging Markets N	NOK	100	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen		
DNB Global Emerging Markets R	NOK	100	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	10,00% av fondets meravkastning		
DNB Global Emerging Markets S	SEK	100	Ingen	Ingen	1,20% i årlig honorar	Ingen		



DNB Global Emerging Markets

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

<b>Resultatregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	16 831 044	6 020 326
Utbytte	223 219 800	187 551 879
Gevinst/tap ved realisasjon	393 724 612	- 713 239 420
Urealisert kursgevinst/kurstap	540 736 583	- 498 205 669
Andre porteføljeinntekter	- 2 829 453	1 681 648
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>1 171 682 586</b>	<b>-1 016 191 236</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 50 933 110	- 109 978 628
Andre kostnader	- 31 082 818	- 16 389 931
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>- 82 015 928</b>	<b>- 126 368 559</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>1 089 666 658</b>	<b>-1 142 559 795</b>
Skattekostnad	- 29 607 816	- 19 885 433
<b>Årsresultat</b>	<b>1 060 058 842</b>	<b>-1 162 445 227</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 060 058 842	-1 162 445 227
<b>Sum anvendt</b>	<b>1 060 058 842</b>	<b>-1 162 445 227</b>
<b>Balanseregnskap</b>		
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	10 749 377 936	9 838 918 572
Opptjente, ikke mottatte inntekter	559	5 803
Andre fordringer	85 075 052	38 048 785
Bankinnskudd	388 702 325	390 829 742
<b>Sum eiendeler</b>	<b>11 223 155 872</b>	<b>10 267 802 902</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	10 120 187 047	2 538 861 042
Overkurs/underkurs	-2 858 337 576	4 813 117 582
Opptjent egenkapital	3 933 976 782	2 873 917 940
<b>Sum egenkapital</b>	<b>11 195 826 252</b>	<b>10 225 896 564</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	27 329 620	41 906 337
<b>Sum gjeld</b>	<b>27 329 620</b>	<b>41 906 337</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>11 223 155 872</b>	<b>10 267 802 902</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 pr. 29. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 29. desember. Virkelig verdi for norske sertifikater og obligasjoner bygger på priser fra Nordic bonds pricing AS pr 29. desember. Utenlandske sertifikater og obligasjoner bygger på Bloomberg Valuation priser pr 29. 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 2023. 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 Global Emerging Markets

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 Global Emerging Markets

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

**Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader**

Omløpshastighet (%)	110
Depotkostnader	303 065
Kurtasje	9 391 090
Ekstraordinære kostnader	-

**Note 3. Endring av egenkapitalen**

	<b>2 023</b>
Egenkapital 01.01.2023	10 225 896 564
Tegning av andeler	12 216 203 391
Innløsning av andeler	-12 306 332 545
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 060 058 842
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>11 195 826 252</b>

**Note 6. Skatt****2 023****Beregning av skattegrunnlag**

Resultat før skattekostnad	1 089 666 658
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 539 243 116
Gevinst/tap ved realisasjon	- 396 501 944
Andre permanente forskjeller	374 842
Utbytte	-
Kildeskatt utenfor EØS	-
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>154 296 441</b>

Fremførbart underskudd	- 55 946 394
<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>98 350 047</b>

**Betalbar skatt**

Skatt før kildeskatt 22%	21 637 010
Benyttet kildeskatt	- 21 637 010
Benyttet kreditfradrag	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>

**Skattekostnad i resultatregnskapet**

Betalbar skatt	-
Korrigert skatt fra tidligere år	-
Endring utsatt skatt	-
Kildeskatt	29 607 816
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>29 607 816</b>



DNB Global Emerging Markets

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 2023 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

Antall: 15 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 42 966 255 kr.

Fordelt på 25 669 987 kr. i fast godtgjørelse og 17 296 268 kr. i variabel godtgjørelse.

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

Antall: 55 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 143 866 929 kr.

Fordelt på 70 734 103 kr. i fast godtgjørelse og 73 132 826 kr. i variabel godtgjørelse.

### **Ansatte med salgsoppgaver:**

Antall: 13 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 17 438 579 kr.

Fordelt på 13 812 601 kr. i fast godtgjørelse og 3 625 979 kr. i variabel godtgjørelse.



DNB Global Emerging Markets

Åvkastning og risiko

Aksjefond

**Fondets avkastnings- og risikohistorikk**

Åvkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Emerging Markets A	10,03 %	-11,71 %	-8,47 %	23,87 %	25,21 %	-15,74 %	35,83 %	3,36 %	-0,11 %	20,48 %
DNB Global Emerging Markets B	10,19 %									
DNB Global Emerging Markets D										
DNB Global Emerging Markets E										
DNB Global Emerging Markets F										
DNB Global Emerging Markets L										
DNB Global Emerging Markets N	10,03 %	-11,40 %	-8,16 %	24,34 %	25,29 %	-15,74 %	35,83 %	3,36 %	-0,11 %	20,48 %
DNB Global Emerging Markets R	10,14 %	-11,31 %	-8,06 %	22,37 %	25,23 %					
DNB Global Emerging Markets S	2,87 %									

Meravkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Emerging Markets A	-3,20 %	-0,98 %	-8,85 %	8,60 %	5,02 %	-6,18 %	4,98 %	-4,76 %	-0,55 %	-0,39 %
DNB Global Emerging Markets B	-3,03 %									
DNB Global Emerging Markets D										
DNB Global Emerging Markets E										
DNB Global Emerging Markets F										
DNB Global Emerging Markets L										
DNB Global Emerging Markets N	-3,20 %	-0,67 %	-8,54 %	9,06 %	5,11 %	-6,18 %	4,98 %	-4,76 %	-0,55 %	-0,39 %
DNB Global Emerging Markets R	-3,09 %	-0,58 %	-8,44 %	7,10 %	5,04 %					
DNB Global Emerging Markets S	-3,36 %									

Volatilitet	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Emerging Markets A	15,28 %	20,87 %	16,27 %	19,43 %	12,22 %	16,91 %	10,87 %	17,04 %	16,48 %	11,37 %
DNB Global Emerging Markets B	15,28 %									
DNB Global Emerging Markets D										
DNB Global Emerging Markets E										
DNB Global Emerging Markets F										
DNB Global Emerging Markets L										
DNB Global Emerging Markets N	15,28 %	20,87 %	16,27 %	19,42 %	12,22 %	16,91 %	10,87 %	17,04 %	16,48 %	11,37 %
DNB Global Emerging Markets R	15,28 %	20,87 %	16,27 %	18,85 %	12,14 %					
DNB Global Emerging Markets S	16,58 %									

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Emerging Markets A	4,97 %	7,56 %	5,62 %	6,13 %	2,74 %	3,68 %	3,07 %	3,11 %	2,98 %	3,05 %
DNB Global Emerging Markets B	4,97 %									
DNB Global Emerging Markets D										
DNB Global Emerging Markets E										
DNB Global Emerging Markets F										
DNB Global Emerging Markets L										
DNB Global Emerging Markets N	4,97 %	7,56 %	5,62 %	6,13 %	2,74 %	3,68 %	3,07 %	3,11 %	2,98 %	3,05 %
DNB Global Emerging Markets R	4,97 %	7,56 %	5,62 %	5,34 %	2,49 %					
DNB Global Emerging Markets S	4,98 %									



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

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller fondsregnskapene for verdipapirfondene gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2023 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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

### 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*



Building a better  
working world

*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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i fondenes årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk 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 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 fondet 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 feil, og å avgi 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 skyldes misligheter eller feil og 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.

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 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Permeo document key: WM4B1-YWG3N-AOP3X-L3AXY-YO8NC-N5WEZ



Building a better  
working world

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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 regnskapsestimatene 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 betydelig tvil om fondets 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 modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at fondet 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 omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 29. april 2024  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Kristian Dalby  
statsautorisert revisor

Penneo document key: WM4B1-YWG3N-AOP3X-L3AXY-YO8NC-N5WEZ



# 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

Serienummer: no\_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: WIM4BT-YW63N-A0P3X-L3AXY-Y08NO-N5WEZ

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



## Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

### 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. 31.12.2023 er ca. 560 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 89 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 87 verdipapirfond og har om lag 547.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. Fondenes depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser i svært liten grad det ytre miljø.

### Markedsutvikling

#### Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

De viktigste driverne bak årets avkastning er utviklingen i renter og inflasjon, samt optimismen rundt kunstig intelligens. Sentralbankene har hevet styringsrentene til nivåer vi ikke har sett siden før finanskrisen, i et forsøk på å få inflasjonen under kontroll. Markedsrentene steg betydelig, hvilket ga kurstap i obligasjoner med lengre løpetid/durasjon. Makrostatistikken i november ga ytterligere indikasjoner på at inflasjonen er under kontroll og på vei ned. Markedsrentene falt og reverserte mye av den tidligere oppgangen i år. Avkastningen hittil i år på obligasjonsfond har snudd fra negativ til positiv.

Den beste renteplasseringen i år har vært i kreditt, også kalt høyrenteobligasjoner. Høye kredittmarginer og få mislighold har gitt god avkastning i denne aktivaklassen i år.

Norske kroner har hatt nok et dårlig år. Amerikanske dollar og Euro har begge styrket seg 12 prosent mot norske kroner. Ettersom aksjeporteføljen ikke er valutasekret, bidrar dette mye til årets avkastning på internasjonale aksjer for norske investorer.

Avkastningen på globale aksjer målt ved MSCI All Countries World ble 22 prosent målt i amerikanske dollar i 2023. Mesteparten av avkastningen skyldtes sterk kursoppgang i en håndfull store selskaper. Hele 15 prosent av årets avkastning stammer fra kun syv aksjer, de såkalte «Magnificent 7». Disse aksjene utgjør til sammen rundt 17 prosent av indeksen. Gjennomsnittsaktsjen steg rundt 9 prosent på året. Selskapsresultatene har ikke steget like mye som aksjekursene i 2023. Forholdet mellom Pris delt på forventet resultat per aksje er ved inngangen til 2023 rundt 17 gangeren. Gjennomsnittet de siste 20 årene har vært en multipl på rundt 15 gangeren. Verdsattelsen i aksjemarkedet fremstår derfor litt på den dyre siden, også dersom vi måler det opp mot renten man nå kan få på renteplasseringer med lav risiko.

### 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 referanseindeksen viser et blandet bilde for 2023. Nesten 60% av fondene hadde meravkastning etter forvaltningshonorar i 2023. Den relative avkastningen varierte fra minus 10,46% til pluss 20,4%, mens den faktiske avkastningen - som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg - varierte fra null til pluss 47,0% i andelsklassens valuta etter forvaltningshonorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond skal være foran sine respektive referanseindekser.

### Endringer i verdipapirfondene

I 2023 har selskapet foretatt flere endringer i fondssortimentet, hvor de viktigste enkeltendringene var som følger:

- Lansering av aksjefondene DNB Quant Allocation DM, DNB Quant Allocation AC, DNB Global Enhanced Index og DNB Grønt Skifte 100
- Lansering av kombinasjonsfondene DNB Grønt Skifte 30, DNB Grønt Skifte 50 og DNB Grønt Skifte 80
- Avvikling av rentefondene DNB Global Credit Short og DNB AM Likviditet

Den største endringen i 2023 var imidlertid selskapets implementering av ny prismodell for fond, hvor samtlige andelsklasser som tilbys i det norske markedet nå er andelsklasser med såkalte nettoklasseegenskaper. De årlige prosentvise kostnadene som andelseier belastes for å eie andeler i et fond kalles forvaltningshonorar. Forvaltningshonoraret har tradisjonelt vært sammensatt av et produkhonorar og et distribusjonshonorar. Produkhonoraret er det som forvaltningsselskapet får som inntekt for å produsere fondet, mens distribusjonshonoraret er det som distributørene av fondet får for å distribuere fondet. I en andelsklasse med nettoklasseegenskaper er distribusjonshonoraret trukket ut av det samlede årlige forvaltningshonoraret. Forvaltningshonoraret består altså kun av et produkhonorar, og distributøren må få sine inntekter gjennom å belaste et distribusjonshonorar direkte mot andelseierne. Den nye prismodellen har resultert i en omgjøring til andelsklasser med nettoklasseegenskaper, og samtidig en introduksjon av et større sett med andelsklasser hvor egenskapene er tilpasset forskjellige kundegrupper og deres tilhørende forretningsmodeller.



## Risikostyring og organisering av denne

Risikoen i det enkelte verdipapirfond er relatert til fondets investeringsstrategi. Den finansielle risikoen oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko i tillegg til eksponeringer 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. Det er den uavhengige enheten for risikokontroll som har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til de respektive fonds referanseindekser. Styret i DNB Asset Management får regelmessige gjennomganger av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle alvorlige brudd på mandater og vedtekter 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 2023 og DNB Asset Managements nettsider [DNB Asset Management \(dnbam.com\)](https://dnbam.com).

## Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

DNB Asset Management arbeider aktivt for å ivareta en ansvarlig forvaltning av verdipapirfondenes investeringer, og har retningslinjer for dette. Retningslinjene søker å sikre at DNB Asset Management på vegne av fondene ikke investerer i selskaper som bidrar til grove krenkelsers av menneske- og arbeidstakerrettigheter, alvorlig miljøskade, uakseptable klimagassutslipp, korrupsjon eller andre handlinger som er eller kan oppfattes som uetiske eller uansvarlige. Retningslinjene er basert på anerkjente internasjonale standarder, prinsipper og konvensjoner, som UN Global Compact, FNs veiledende prinsipper for virksomhet, og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper samt Ottawa-konvensjonen. 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 kontroversielle våpen 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 normbaserte 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, dialog gjennom vår samarbeidspartner for selskapsdialog, og gjennom investorsamarbeid. Dette påvirkingsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder, og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Disse dokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2023 har våre forventningsdokumenter fått nye forsider og nytt format, vi har også re-lansert forventningsdokumentet på menneskerettigheter, som var et av de første forventningsdokumentene DNB Asset Management publiserte.

I 2021 publiserte DNB en oppdatert bærekraftsstrategi med et mål om at DNB skal ha netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomheten innen 2050. I 2023 ble den tilhørende transisjonsplan lansert, og både bærekraftsstrategien 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 2023. De tematiske fokusområdene i 2023 var Hav, Helse & Bærekraftige Matsystemer og Humankapital. Humankapital er et nytt fokusområde som blant annet er definert fordi sosiale forhold har stått høyere på agendaen etter pandemien, og som følge av regulatoriske krav slik som Apenhetsloven, Offentliggjøringsforordningen og Bærekraftsdirektivet CSRD som alle legger stor vekt på sosiale indikatorer og tilhørende rapportering. 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.

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 2023 avga selskapet stemme på 1 352 generalforsamlinger, noe som er en svak økning fra foregående år. Selskapet stemte på 761 fremlagte aksjonærforslag, der over halvparten av forslagene var rettet mot miljømessige- og sosiale forhold. Den andre halvparten av forslagene var rettet mot eierstyring. Selskapet stemte på 18 434 forslag fremlagt av ledelsen i det relevante selskapet, der flesteparten av

2



DNB Confidential

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 2023.

#### 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 av hvert enkelt fondsregnskap. 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.

Oslo 15. februar 2024

\_\_\_\_\_  
Erlend C. Molde Jensen  
(styrets leder)

\_\_\_\_\_  
Tor Arne Hansen  
(styrets nestleder)

\_\_\_\_\_  
Kjetil Eriksen  
(ansattvalgt)

\_\_\_\_\_  
Helene Hansteen  
(ansattvalgt)

\_\_\_\_\_  
Ingebjørg Harto  
(andelseiervalgt)

\_\_\_\_\_  
Kristin Folge  
(andelseiervalgt)

\_\_\_\_\_  
Ola Melgård  
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404 Nydalen  
0403 Oslo