



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	984 688 466
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET DNB LIKVIDITET KORT
Forretningsadresse:	Dronning Eufemias gate 30 0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

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

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 15.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		327 703 390	187 320 142
Gevinst/tap ved realisasjon		23 441 061	1 287 193
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-6 542 879	19 719 935
Porteføljerresultat		344 601 572	208 327 270
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		4 844 925	3 158 396
Andre kostnader		12 209	16 899
Forvaltningsresultat		-4 857 134	-3 175 295
Resultat før skattekostnad		339 744 438	205 151 975
Årsresultat		339 744 438	205 151 975
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		34 223 603	-17 446 662
Avsatt til utdeling til andelseiere		312 063 715	202 878 701
Overført til/fra opptjent egenkapital		-6 542 879	19 719 935
Sum anvendelse		339 744 439	205 151 974



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		5 944 727 068	6 392 528 605
Sum verdipapirportefølje		5 944 727 068	6 392 528 605
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		56 484 224	64 575 058
Andre fordringer		-842 945	-671 687
Sum fordringer		55 641 279	63 903 371
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		161 220 277	125 528 936
SUM EIENDELER		6 161 588 624	6 581 960 912
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		5 607 411 410	6 021 042 049
Overkurs/underkurs		518 075 364	552 447 383
Sum innskutt egenkapital		6 125 486 774	6 573 489 432
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		35 715 291	8 059 638
Sum opptjent egenkapital		35 715 291	8 059 638
Sum egenkapital		6 161 202 065	6 581 549 070
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		386 558	411 843
Sum annen gjeld		386 558	411 843



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		6 161 588 623	6 581 960 913

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Likviditet Kort

Åvkastning og risiko

Rentefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Kort A	5,21 %	4,71 %	1,58 %	0,44 %	1,20 %	1,46 %	0,91 %	1,16 %	1,53 %	1,04 %
DNB Likviditet Kort B	5,22 %	4,72 %	1,53 %	0,39 %	1,14 %	1,40 %	0,85 %	1,10 %	1,48 %	0,99 %
DNB Likviditet Kort C	5,25 %	4,75 %	1,63 %	0,49 %	1,26 %	1,63 %	1,08 %	1,32 %	1,69 %	1,20 %
DNB Likviditet Kort L	5,28 %									

Menåvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Kort A	0,16 %	0,33 %	-0,03 %	0,34 %	0,58 %	0,31 %	0,37 %	0,68 %	1,00 %	0,17 %
DNB Likviditet Kort B	0,17 %	0,34 %	-0,08 %	0,29 %	0,52 %	0,25 %	0,32 %	0,62 %	0,94 %	0,12 %
DNB Likviditet Kort C	0,20 %	0,37 %	0,02 %	0,40 %	0,64 %	0,47 %	0,53 %	0,85 %	1,16 %	0,32 %
DNB Likviditet Kort L	0,23 %									

Volatilitet	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Kort A	0,08 %	0,20 %	0,29 %	0,06 %	0,62 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,12 %	0,18 %
DNB Likviditet Kort B	0,08 %	0,20 %	0,29 %	0,06 %	0,62 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,12 %	0,18 %
DNB Likviditet Kort C	0,08 %	0,20 %	0,29 %	0,07 %	0,62 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,12 %	0,18 %
DNB Likviditet Kort L	0,08 %									

Tracking error	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Kort A	0,04 %	0,07 %	0,17 %	0,11 %	0,80 %	0,11 %	0,11 %	0,14 %	0,12 %	0,18 %
DNB Likviditet Kort B	0,04 %	0,07 %	0,17 %	0,11 %	0,80 %	0,11 %	0,11 %	0,15 %	0,12 %	0,18 %
DNB Likviditet Kort C	0,04 %	0,07 %	0,17 %	0,11 %	0,80 %	0,11 %	0,11 %	0,14 %	0,12 %	0,18 %
DNB Likviditet Kort L	0,04 %									



DNB Likviditet Kort	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Resultatregnskap	2 024	2 023
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	327 703 390	187 320 142
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	23 441 061	1 287 193
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 6 542 879	19 719 935
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljerultat	344 601 573	208 327 270
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 4 844 925	- 3 158 396
Andre kostnader	- 12 209	- 16 899
Forvaltningsresultat	- 4 857 134	- 3 175 296
Resultat før skattekostnad	339 744 439	205 151 974
Skattekostnad	-	-
Årsresultat	339 744 439	205 151 974
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	34 223 603	- 17 446 662
Avsatt til andelseierne	312 063 715	202 878 701
Overført til/fra opptjent egenkapital	- 6 542 879	19 719 935
Sum anvendt	339 744 439	205 151 974
Balanseregnskap	2 024	2 023
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	5 944 727 068	6 392 528 605
Opptjente, ikke mottatte inntekter	56 484 224	64 575 058
Andre fordringer	- 842 945	- 671 687
Bankinnskudd	161 220 277	125 528 936
Sum eiendeler	6 161 588 624	6 581 960 912
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	5 607 411 410	6 021 042 049
Overkurs/underkurs	518 075 364	552 447 383
Opptjent egenkapital	35 715 291	8 059 638
Sum egenkapital	6 161 202 065	6 581 549 069
Gjeld		
Gjeld	386 558	411 843
Sum gjeld	386 558	411 843
Sum gjeld og egenkapital	6 161 588 624	6 581 960 912



Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter:

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

Fastsettelse av virkelig verdi:

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

Transaksjonskostnader:

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

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

Ekstraordinære kostnader:

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

Behandling av utdeling til andelseierene:

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

Finansiell markedsrisiko:

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

Finansielle derivater:

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

Utlån av verdipapirer:

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

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

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

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

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

Skatt:

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



DNB Likviditet Kort

Fondets regnskap og noter

Rentefond

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



DNB Likviditet Kort	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		138
Depotkostnader		12 210
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 024
Egenkapital 01.01.2024		6 581 549 069
Tegning av andeler		5 255 962 871
Innløsning av andeler		-5 669 766 996
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		- 6 542 879
Egenkapital 31.12.2024		6 161 202 065
Note 6. Skatt		
		2 024
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		339 744 439
Urealisert kursgevinst/kurstap		6 542 879
Skattemessig resultat		346 287 318
Netto utdelt til andelseierne i året		- 34 223 603
Avsatt til utdeling til andelseierne		- 312 063 715
Skattegrunnlag		-



DNB Likviditet Kort

Fondets regnskap og noter

Rentefond

Note 8. Godtgjørelse

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

For 2024 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

Antall: 18 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 52 231 716 kr.

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

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

Antall: 57 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 159 778 356 kr.

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

Ansatte med salgsoppgaver:

Antall: 12 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 16 865 880 kr.

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

Note 9. Fusjon og proformattall

-6542879
-6,54091E+14

2 024

-
-
-

Porteføljeinntekter og kostnader

Renteinntekter

-

Utbytte

-

Gevinst/tap ved realisasjon

-

Urealisert kursgevinst/kurstap

-

Andre porteføljeinntekter

-

Porteføljerresultat

-



DNB Likviditet Kort

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Kort A	1 002	1 003	999	1 000	1 000					
DNB Likviditet Kort B	1 003	1 004	999	1 000	1 000					
DNB Likviditet Kort C	10 028	10 037	9 995	10 001	10 003	9 992	9 987	9 990	9 996	9 966
DNB Likviditet Kort D	10 022	10 031								
DNB Likviditet Kort E	10 022	10 032								
DNB Likviditet Kort F	10 022	10 031								
DNB Likviditet Kort G	1 000	1 001								
DNB Likviditet Kort H	1 000	1 001								
DNB Likviditet Kort L	10 022	10 031								

Antall andeler	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Kort A	146 843	106 477	460 558	299 928	470 657					
DNB Likviditet Kort B	825 737	1 173 988	220 234	163 998	158 896					
DNB Likviditet Kort C	150 383	121 876	268 197	285 877	209 731	316 142	294 695	283 565	417 166	389 583
DNB Likviditet Kort D	25 690	25 981								
DNB Likviditet Kort E	33 158	25 329								
DNB Likviditet Kort F	80 610	105 338								
DNB Likviditet Kort G	106	101								
DNB Likviditet Kort H	1 828 183	2 070 062								
DNB Likviditet Kort L	45 022	42 724								

Fondets verdi	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Likviditet Kort A	147 173 586	106 816 314	460 087 469	299 793 191	470 573 374					
DNB Likviditet Kort B	828 016 811	1 178 320 524	220 123 177	164 009 910	158 951 510					
DNB Likviditet Kort C	1 507 990 464	1 223 263 710	2 680 619 693	2 858 961 560	2 098 046 175	3 158 782 836	2 943 023 644	2 832 921 493	4 169 860 272	3 882 427 368
DNB Likviditet Kort D	257 466 098	260 615 208								
DNB Likviditet Kort E	332 319 912	254 090 816								
DNB Likviditet Kort F	807 847 624	1 056 643 368								
DNB Likviditet Kort G	106 488	101 196								
DNB Likviditet Kort H	1 829 083 645	2 073 002 396								
DNB Likviditet Kort L	451 197 438	428 559 915								

Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

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



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 984688466

DNB Likviditet Kort

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsværdi	Ureal. gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-vekt
Dagligvarer										
BPS Nord - Bypakke Bodø AS 5.7.2025	NOK	Oslø	102 000 000	37,77 %	102 004 998	101 999 755	- 5 243	1,66 %	27.02.2025	20 %
BPS Nord - Bypakke Harstad AS 4.9.2025	NOK	Oslø	90 000 000	26,09 %	90 004 481	90 000 252	- 4 229	1,46 %	08.01.2025	20 %
BPS Nord - Bypakke Harstad 5.02.10.2025	NOK	Oslø	75 000 000	24,59 %	75 003 675	75 001 335	- 2 340	1,22 %	10.02.2025	20 %
BPS Nord - E6 Hjelgelund AS 5.15.20.03.2025	NOK	Oslø	80 000 000	100,00 %	80 003 840	80 017 224	13 384	1,30 %	20.03.2025	20 %
BPS Nord - FV78 Toven AS 4.99.15.01.2025	NOK	Oslø	150 000 000	100,00 %	150 014 700	149 997 350	- 17 340	2,43 %	15.01.2025	20 %
BPS Nord FV 78 Toven 5.05.15.01.2025	NOK	Oslø	120 000 000	54,55 %	120 005 880	120 003 060	- 2 820	1,95 %	15.01.2025	20 %
BPS Nord-Bypakke Bodø 5.04.10.03.2025	NOK	Oslø	100 000 000	28,57 %	100 004 900	100 005 880	980	1,62 %	10.03.2025	20 %
Ferde AS FRN 14.11.2025	NOK	Oslø	45 000 000	9,00 %	45 180 000	45 170 721	- 9 279	0,73 %	14.11.2025	20 %
Sum Dagligvarer					762 222 474	762 195 587	- 26 887	12,37 %		
Stat og kommune										
Arendal Kommune 4.748.27.03.2025	NOK	Oslø	77 000 000	27,80 %	77 005 929	76 955 894	- 50 035	1,25 %	27.03.2025	20 %
Askøy Kommune 4.83.28.02.2025	NOK	Oslø	50 000 000	20,49 %	50 002 300	49 988 405	- 13 895	0,81 %	28.02.2025	20 %
Aurskog-Høgland Kommune 4.587.23.09.2025	NOK	Oslø	50 000 000	19,79 %	49 975 500	49 913 895	- 62 605	0,81 %	23.09.2025	20 %
Bremanger Kommune 4.86.18.03.2025	NOK	Oslø	80 000 000	90,39 %	80 007 680	79 978 328	- 29 352	1,30 %	18.03.2025	20 %
Bærum Kommune 4.63.06.06.2025	NOK	Oslø	100 000 000	33,03 %	100 019 000	99 870 960	- 148 040	1,62 %	06.06.2025	20 %
Bærum Kommune 4.685.17.03.2025	NOK	Oslø	90 000 000	31,03 %	90 002 250	89 944 857	- 57 393	1,46 %	17.03.2025	20 %
Eidsvoll Kommune FRN 23.01.2025	NOK	Oslø	145 000 000	0,00 %	145 242 150	145 021 315	- 220 835	2,35 %	23.01.2025	20 %
Farsund kommune 4.62.08.10.2025	NOK	Oslø	71 500 000	100,00 %	71 502 860	71 397 848	- 105 012	1,16 %	08.10.2025	20 %
Fjaler Kommune FRN 14.11.2025	NOK	Oslø	24 280 000	37,19 %	24 233 704	24 325 421	1 717	0,39 %	14.11.2025	20 %
Frogn Kommune FRN 03.05.2027	NOK	Oslø	32 000 000	16,00 %	32 195 200	32 150 714	- 44 486	0,52 %	03.05.2027	20 %
Gjesdal kommune 4.88.06.02.2025	NOK	Oslø	83 000 000	83,00 %	82 986 471	82 996 879	10 408	1,35 %	06.02.2025	20 %
Gjøvik Kommune 4.894.21.02.2025	NOK	Oslø	70 000 000	23,33 %	70 001 680	69 986 084	- 15 596	1,14 %	21.02.2025	20 %
Halden kommune 4.789.14.04.2025	NOK	Oslø	50 000 000	33,33 %	50 002 000	49 972 680	- 29 320	0,81 %	14.04.2025	20 %
Haugesund Kommune 4.778.13.06.2025	NOK	Oslø	74 444 000	55,37 %	74 449 956	74 376 360	- 73 595	1,21 %	13.06.2025	20 %
Kongsberg Kommune 4.755.13.03.2025	NOK	Oslø	96 666 668	100,00 %	96 668 795	96 625 459	- 43 336	1,57 %	13.03.2025	20 %
Kvam Herad 4.795.30.04.2025	NOK	Oslø	143 000 000	100,00 %	143 003 432	142 924 096	- 79 336	2,32 %	30.04.2025	20 %
Levanger kommune FRN 15.09.2027	NOK	Oslø	50 000 000	22,12 %	50 021 500	49 979 935	- 41 565	0,81 %	15.09.2027	20 %
Lier Kommune 4.78.14.11.2025	NOK	Oslø	200 000 000	100,00 %	200 175 300	200 020 120	- 155 180	3,25 %	14.11.2025	20 %
Lillesand kommune 4.92.22.01.2025	NOK	Oslø	135 000 000	85,85 %	135 002 550	135 000 675	- 1 875	2,19 %	22.01.2025	20 %
Mjøre-Telemark Kommune 4.795.28.06.2025	NOK	Oslø	77 400 000	100,00 %	77 402 477	77 352 089	- 50 387	1,26 %	28.06.2025	20 %
Orkland Kommune 4.96.21.02.2025	NOK	Oslø	68 000 000	45,33 %	68 001 292	68 003 726	2 434	1,10 %	21.02.2025	20 %
Rindaberg Kommune 4.88.04.04.2025	NOK	Oslø	85 360 000	77,35 %	85 377 072	85 322 937	- 54 135	1,38 %	04.04.2025	20 %
Sarpsborg Kommune 4.505.05.09.2025	NOK	Oslø	150 000 000	43,32 %	150 007 050	149 555 025	- 351 025	2,43 %	05.09.2025	20 %
Skien Kommune 4.744.07.05.2025	NOK	Oslø	52 754 000	14,95 %	52 755 055	52 714 540	- 40 515	0,86 %	07.05.2025	20 %
Tinn Kommune 4.896.26.03.2025	NOK	Oslø	67 000 000	100,00 %	67 002 211	66 981 086	- 21 125	1,09 %	26.03.2025	20 %
Trondheim Kommune 2.142.16.01.2025	NOK	Oslø	30 000 000	0,00 %	29 265 000	29 956 217	701 217	0,49 %	16.01.2025	20 %
Ullensaker Kommune 2.007.26.11.2025	NOK	Oslø	15 000 000	5,77 %	14 635 500	14 646 491	10 991	0,24 %	26.11.2025	20 %
Ulstein kommune 4.899.04.02.2025	NOK	Oslø	50 000 000	21,33 %	50 004 850	49 998 125	- 6 725	0,81 %	04.02.2025	20 %
Åmli kommune 5.105.27.03.2025	NOK	Oslø	27 000 000	100,00 %	27 001 647	27 010 041	8 394	0,44 %	27.03.2025	20 %
Åsnes Kommune 5.07.03.03.2025	NOK	Oslø	100 000 000	50,00 %	100 004 800	100 019 600	14 800	1,62 %	03.03.2025	20 %
Sum Stat og kommune					2 344 045 210	2 343 100 782	- 945 429	38,03 %		
Finans										
Aasen Sparebank FRN 09.09.2025	NOK		35 000 000	30,43 %	35 114 100	35 068 376	- 45 724	0,57 %	09.09.2025	20 %
Askim og Spydeberg Sparebank FRN 01.10.2026	NOK		62 000 000	20,67 %	61 361 600	62 064 703	703 103	1,01 %	01.10.2026	20 %
Aurskog Sparebank FRN 18.03.2027	NOK		15 000 000	4,00 %	15 285 000	15 251 228	- 33 773	0,25 %	18.03.2027	20 %
BN Bank ASA FRN 10.11.2027	NOK		100 000 000	6,35 %	101 870 000	101 951 730	81 730	1,65 %	10.11.2027	20 %
BN Bank ASA FRN 27.11.2026	NOK		56 000 000	3,86 %	56 253 200	56 202 412	- 50 788	0,91 %	27.11.2026	20 %
Brage Finans AS FRN 11.02.2026	NOK		130 000 000	8,67 %	127 990 621	130 336 349	2 345 728	2,12 %	11.02.2026	20 %
Brage Finans AS FRN 31.10.2025	NOK		15 000 000	2,13 %	15 256 000	15 228 866	- 27 134	0,26 %	31.10.2025	20 %
Brage Finans FRN 15.05.2025	NOK		150 000 000	13,64 %	150 580 500	150 411 825	- 168 675	2,44 %	15.05.2025	20 %
Drangedal Sparebank FRN 17.09.2025	NOK		40 000 000	22,86 %	40 220 000	40 144 980	- 75 020	0,65 %	17.09.2025	20 %
Eiendomskreditt AS FRN 25.08.2026	NOK		50 000 000	16,67 %	49 959 700	50 563 675	603 975	0,82 %	25.08.2026	20 %
Fana Sparebank 1.24.18.09.2025	NOK		100 000 000	12,50 %	97 093 950	97 546 010	452 060	1,58 %	18.09.2025	20 %
Flekkefjord Sparebank FRN 08.09.2025	NOK		98 000 000	24,50 %	98 185 200	98 085 740	- 100 460	1,59 %	08.09.2025	20 %
JBF Sparebank FRN 09.05.2025	NOK		20 000 000	14,81 %	19 994 600	20 178 078	183 478	0,33 %	09.05.2025	20 %
KLP Banken AS FRN 25.08.2026	NOK		50 000 000	25,00 %	50 008 500	50 347 135	338 635	0,82 %	25.08.2026	20 %
KLP Banken FRN 01.09.2025	NOK		25 000 000	8,33 %	25 141 250	25 089 198	- 52 053	0,41 %	01.09.2025	20 %
Kredittforening For Sparebanker FRN 08.05.2025	NOK		50 000 000	21,28 %	50 129 000	50 069 155	- 59 845	0,81 %	08.05.2025	20 %
Landkreditt Bank AS FRN 10.09.2025	NOK		50 000 000	6,67 %	49 981 550	50 151 275	169 725	0,81 %	10.09.2025	20 %
Lom og Skjåk Sparebank FRN 06.10.2025	NOK		30 000 000	100,00 %	30 052 500	30 170 193	117 693	0,49 %	06.10.2025	20 %
Luster Sparebank FRN 25.06.2025	NOK		20 000 000	25,00 %	20 047 400	20 023 596	- 23 804	0,32 %	25.06.2025	20 %
Melhus Sparebank FRN 15.04.2025	NOK		53 000 000	21,20 %	53 205 700	53 063 642	- 143 058	0,86 %	15.04.2025	20 %
Nordea Bank AB (publ) FRN 19.05.2025	NOK	Oslø	70 000 000	1,75 %	70 451 000	70 205 527	- 245 473	1,14 %	19.05.2025	20 %
Odal Sparebank FRN 09.08.2027	NOK		35 000 000	23,33 %	35 000 000	35 027 790	27 790	0,57 %	09.08.2027	20 %
Orkla Sparebank FRN 09.12.2026	NOK		32 000 000	21,33 %	32 432 000	32 481 248	49 248	0,53 %	09.12.2026	20 %
Orkla Sparebank FRN 22.09.2026	NOK		50 000 000	25,00 %	50 715 000	50 599 080	- 115 920	0,82 %	22.09.2026	20 %
Pareto Bank ASA FRN 29.04.2026	NOK		40 000 000	4,44 %	39 077 360	40 019 644	942 284	0,65 %	29.04.2026	20 %
Rogaland Sparebank 1.31.09.09.2025	NOK		30 000 000	7,50 %	29 126 000	29 300 925	174 925	0,48 %	09.09.2025	20 %
Romerike Sparebank 5.32.14.06.2027	NOK		80 000 000	16,00 %	81 305 000	81 261 904	- 43 096	1,32 %	14.06.2027	20 %
Røros Sparebank FRN 04.02.2027	NOK		50 000 000	25,00 %	50 417 000	50 559 240	142 240	0,82 %	04.02.2027	20 %
Rørosbanken Røros Sparebank FRN 20.11.2025	NOK	Oslø	40 000 000	40,00 %	40 000 000	40 011 588	11 588	0,65 %	20.11.2025	20 %
Selbu Sparebank FRN 04.03.2026	NOK		26 000 000	26,00 %	25 628 000	26 066 115	438 115	0,42 %	04.03.2026	20 %
Skagerak Sparebank FRN 29.08.2025	NOK		100 000 000	26,67 %	100 600 000	100 393 390	- 206 610	1,63 %	29.08.2025	20 %
Skagerak Sparebank FRN 05.08.2026	NOK		50 000 000	16,67 %	49 985 000	50 427 980	442 980	0,82 %	05.08.2026	20 %
Skue Sparebank FRN 26.01.2027	NOK		50 000 000	12,50 %	50 144 000	50 206 145	62 145	0,81 %	26.01.2027	20 %
SpareBank 1 Hallingdal Valdres FRN 13.10.2025	NOK		50 000 000	16,67 %	50 255 000	50 174 155	- 80 845	0,81 %	13.10.2025	20 %
SpareBank 1 Lom og Skjåk FRN 28.01.2026	NOK		25 000 000	19,23 %	24 835 000	25 071 120	236 120	0,41 %	28.01.2026	20 %
SpareBank 1 Nordmøre FRN 01.03.2027	NOK		40 000 000	8,00 %	40 024 000	40 045 480	21 480	0,65 %	01.03.2027	20 %
SpareBank 1 Nordmøre FRN 07.04.2025	NOK		20 000 000	100,00 %	20 054 400	20 021 038	- 33 362	0,32 %	07.04.2025	



DNB Likviditet Kort

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapirer

Sum Verdipapirer

5 936 844 765	5 944 727 068	7 882 303	96,49 %
---------------	---------------	-----------	---------



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

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

Til styret i DNB Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

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

Etter vår mening

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

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



Shape the future
with confidence

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å 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 oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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



**Shape the future
with confidence**

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

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

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

Oslo, 9. april 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

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



PENNEO

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

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

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 77.16.xxx.xxx

2025-04-09 13:14:37 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRPP-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 kredittisiko, i tillegg til eksponering mot motparter fondene handler med.

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





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

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

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

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

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

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

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

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

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

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

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

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





DNB Confidential

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

Store innløsninger

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

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

RESULTAT VERDIPAPIRFONDENE 2024

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

3





DNB Confidential

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

4





DNB Confidential

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

Oslo 20. mars 2025

Erlend Clod Molde-Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Erik Chr. Hannestad
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Oia Melgård
(adm. direktør)

5





Vedlegg IV

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

Fond: DNB Likviditet Kort

LEI-nummer: 5493008N6LD45HYFFG33

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: 8.5%

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

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

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

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

med et sosialt mål: %

X med et sosialt mål

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



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

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

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

Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

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

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

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

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 Likviditet Kort	Datkilde
	Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	0 % MSCI ESG Research
	Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	3 MSCI ESG Research
	Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 % MSCI ESG Research, Sustainalytics
	Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 % MSCI ESG Research
	Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 % MSCI ESG Research
	Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 % MSCI ESG Research
	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0 % MSCI ESG Research
	Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 % MSCI ESG Research

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?



Periode	Fond	
31.12.2023	DNB Likviditet Kort	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	3 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	3	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research
Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 %	MSCI ESG Research

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vann: Utslipp til vann (PAI 8).

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

Negative påvirkninger	Verdi	Dekning	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp	3345	10%	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	65	10%	Aktive eierskapsaktiviteter, slik som selskapsdialog, har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål.
3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	330	15%	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer, samt utvidede, fondsspesifikke, kriterier, og investerte ikke i selskaper som var i brudd med disse kriteriene.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0.00%	15%	Oljesandutvinning, gruveselskaper og kraftprodusenter fra termisk kull ble ekskludert fra fondets investeringsunivers i tilfeller der selskapet hadde 5 prosent eller mer av inntektene sine fra disse aktivitetene, med mindre de hadde en klar transisjonsplan klare planer som vil redusere nivået av inntekter fra termisk kull under 5%, basert på våre fremoverskuende vurderinger. I tillegg ble selskaper som enten utvinnet mer enn 20 millioner tonn termisk kull eller hadde en kraftkapasitet på mer enn 10 000 MW fra forbrenning av termisk kull, ekskludert fra investeringsuniverset eller satt under observasjon.
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flemasjonale selskaper	0.00%	50%	Porteføljen og investeringsuniverset har blitt regelmessig screenet for å sikre at ingen selskaper brøt med internasjonale normer og standarder. Dersom det oppsto brudd eller en mulig overtredelse basert på eksterne vurderinger av kontroverser eller annen offentlig tilgjengelig informasjon gjennomførte seksjonen for ansvarlige investeringer ytterligere undersøkelser. Formålet med disse undersøkelsene var å avdekke om bruddet eller den mulige overtredelsen, kunne føre til brudd på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer som inneholder krav til selskapene om å overholde internasjonale normer og standarder. DNB AM har ikke investert i selskaper som er gjenstand for sanksjoner (fra FN, EU, USA (OFAC) og andre lokale sanksjoner hvis de er relevante) som er aktuelle for DNBs finansielle investeringer. Per 31.12.24 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper.
11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	31.43%	15%	Selskapenes prosesser og etterlevelsesmekanismer ble analysert basert på selskapsrapporter fra eksterne tjenesteleverandører og annen offentlig tilgjengelig informasjon, samt data fra vårt eget påvirkningsarbeid. Vi har publisert en rekke forventningsdokumenter, blant annet, innen klimaendringer, menneskerettigheter, likestilling og mangfold, og antikorrupsjon og utøvde aktivt eierskap overfor selskaper på dette temaet, både når det gjelder selskapets direkte drift og på tvers av verdikjeden deres. Generelt har dette emnet blitt adressert i dialoger hvor selskapsanalyse indikerte at temaet er vesentlig og bør adresseres. Dialogen ble gjennomført direkte, gjennom tjenesteleverandører og/eller gjennom samarbeid med andre investorer.



14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	0.00%	15% Selskaper ble ekskludert fra investeringsuniverset hvis de selv eller gjennom enhetene de kontrollerer produserte våpen som ved normal bruk bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Fondet investerte ikke i selskaper som var involvert i antipersonellminer og klaseammunisjon, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utviklet og produserte nøkkelkomponenter for masseødeleggelsesvåpen. Masseødeleggelsesvåpen er definert som NBC-våpen (atomvåpen eller atom-, biologiske og kjemiske våpen). Merk at listen over ikke er uttømmende.
16. Land som det er investert i, der sosiale rettigheter er krenket	0.00%	0% Fondet investerte ikke i statsobligasjoner fra land som er underlagt sanksjoner pålagt av FNs sikkerhetsråd.

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission



Hva var de største investeringene til dette finansielle produktet?

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

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
Brage Finans AS	Financial	4,8 %	Norway
BPS Nord - FV78 Toven AS	Consumer, Non-cyclical	4,5 %	Norway
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	Financial	3,7 %	Norway
Veipakke Salten AS	Consumer, Non-cyclical	3,3 %	Norway
Lier Kommune	Government	3,3 %	Norway
Bærum Kommune	Government	3,1 %	Norway
Sparebanken Vest	Financial	2,9 %	Norway
BPS Nord - Bypakke Harstad AS	Consumer, Non-cyclical	2,7 %	na
BN Bank ASA	Financial	2,6 %	Norway
Sarpsborg Kommune	Government	2,5 %	Norway

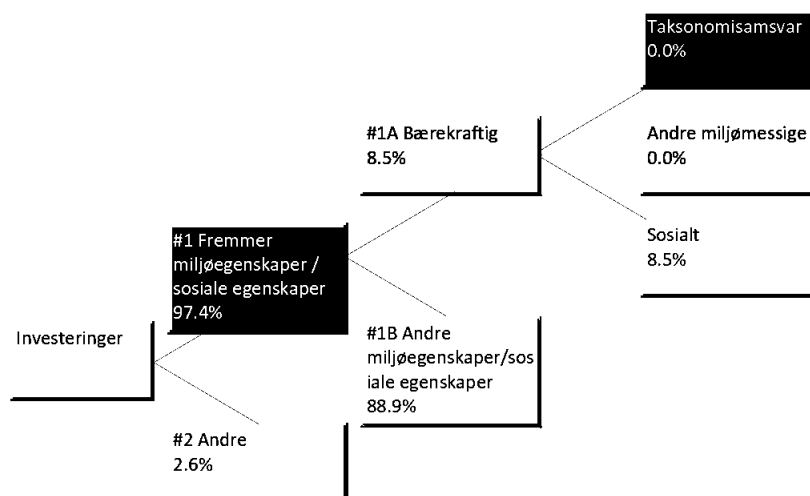


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2024 hadde fondet en andel på 97.4% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 8.5% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 0% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 8.5% 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 2.6%, var investert i kontanter (#2 Annet).

Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

Kapitalallokering beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

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

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

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

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

I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Financial	46,4 %
Government	38,5 %
Consumer, Non-cyclical	12,5 %



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

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

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

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

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

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

- Ja
- I fossil gass
 - I kjernekraft

Nei

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



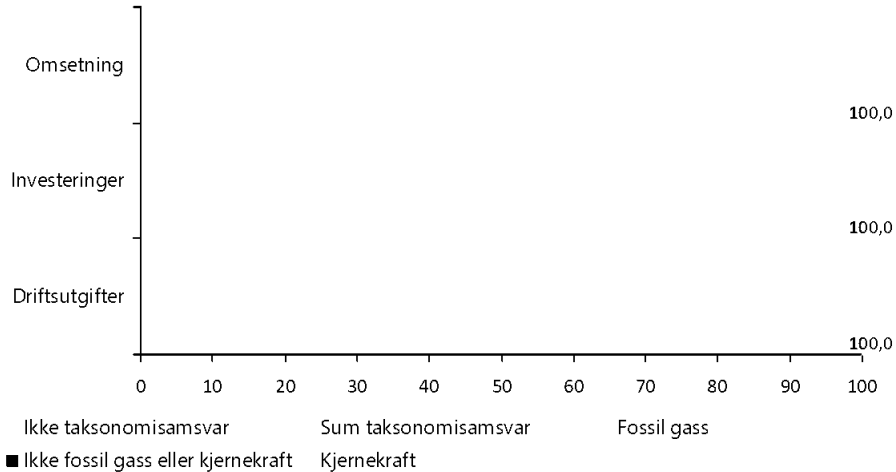
For å være i samsvar med Eus taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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

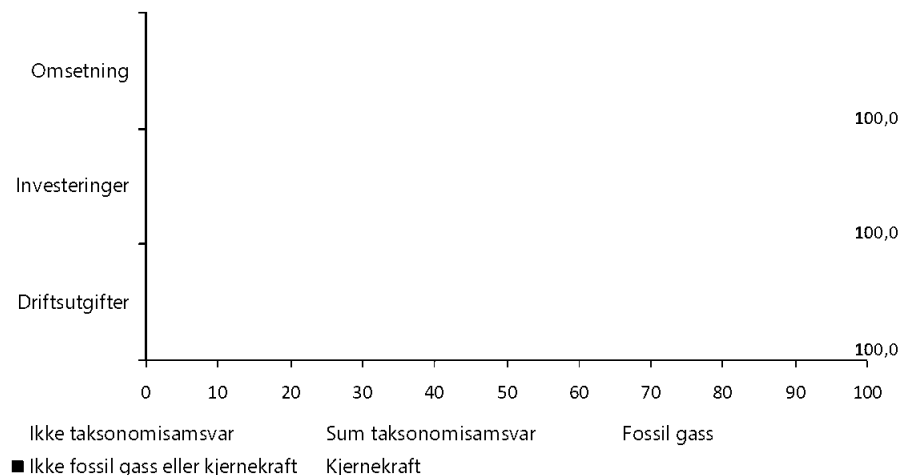
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

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

Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner* (%)



Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusivt statsobligasjoner* (%)



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



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



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

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



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

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



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

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



Hva var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen av sosialt bærekraftige investeringer var 8.5%.



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

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



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



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

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

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

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

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



Hvordan presterte dette finansielle produktet sammenlignet med referanseindeksen?

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

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