



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 981 945 298
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB HEALTH CARE
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 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Porteføljeinntekter og porteføljekostnader | | | |
| Renteinntekter | | 2 158 708 | 1 717 611 |
| Utbytte | | 59 389 406 | 42 345 951 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | 275 320 967 | 312 282 807 |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap | | -51 429 627 | -71 373 194 |
| Andre porteføljeinntekter | | 4 780 489 | 2 990 893 |
| Porteføljeresultat | | 290 219 943 | 287 964 068 |
| Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v. | | | |
| Forvaltningshonorar | | 37 187 228 | 37 230 929 |
| Andre kostnader | | 128 337 | 171 326 |
| Forvaltningsresultat | | -37 315 565 | -37 402 255 |
| Resultat før skattekostnad | | 252 904 378 | 250 561 813 |
| Skattekostnad | | 7 017 747 | 5 368 561 |
| Årsresultat | | 245 886 631 | 245 193 252 |
| Anvendelse av årsresultatet | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | 245 886 631 | 245 193 253 |
| Sum anvendelse | | 245 886 631 | 245 193 253 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2023 | 2022 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Verdipapirportefølje | | | |
| Fondets verdipapirportefølje | | 3 938 214 347 | 3 745 353 257 |
| Sum verdipapirportefølje | | 3 938 214 347 | 3 745 353 257 |
| Fordringer | | | |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter | | 18 885 | 31 634 |
| Andre fordringer | | 8 084 204 | 5 412 298 |
| Sum fordringer | | 8 103 089 | 5 443 932 |
| Bankinnskudd | | | |
| Bankinnskudd | | 30 538 150 | 169 170 851 |
| SUM EIENDELER | | 3 976 855 586 | 3 919 968 040 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Andelskapital til pålydende | | 1 408 787 479 | 1 453 528 400 |
| Overkurs/underkurs | | -35 439 455 | 109 389 736 |
| Sum innskutt egenkapital | | 1 373 348 024 | 1 562 918 136 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Opptjent egenkapital | | 2 599 220 788 | 2 353 334 157 |
| Sum opptjent egenkapital | | 2 599 220 788 | 2 353 334 157 |
| Sum egenkapital | | 3 972 568 812 | 3 916 252 293 |
| Gjeld | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseiere | | | |
| Annen gjeld | | | |
| Annen gjeld | | 4 286 773 | 3 715 747 |
| Sum annen gjeld | | 4 286 773 | 3 715 747 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 3 976 855 585 | 3 919 968 040 |

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 Health Care

LEI-nummer: 549300Q01EV6OTLQV386

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 taksonmien 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 73%

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 Health Care | Datakilde |
| Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp | 45,02 % | 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 | 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 |

©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

| Periode | Fond | | |
|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | DNB Health Care | *Referanseindeks | Datakilde |
| ESG-score (1-10) | 7,06 | 7,04 | MSCI ESG Research |

* MSCI World Health Care Index

©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 hensynte 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 påvirkninger | Hensyntakelse |
|---|---|
| 1. Klimagassutslipp | Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger. |
| 2. Karbonavtrykk | |
| 3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper | 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 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 | 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. |
| 13. Kjønnbalanse i styret | For tilfeller der kjønnsbalansen 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 |
|------------------------------|-------------|--------|----------------|
| AstraZeneca Plc | Health Care | 7,3 % | United Kingdom |
| Johnson & Johnson | Health Care | 6,5 % | United States |
| Roche Holding AG | Health Care | 5,8 % | Switzerland |
| Eli Lilly & CO | Health Care | 5,1 % | United States |
| Lonza Group AG | Health Care | 4,5 % | Switzerland |
| Thermo Fisher Scientific Inc | Health Care | 4,3 % | United States |
| Unitedhealth Group Inc | Health Care | 3,8 % | United States |
| Novo Nordisk A/S | Health Care | 3,5 % | Denmark |
| Pfizer Inc | Health Care | 3,5 % | United States |
| Vertex Pharmaceuticals Inc | Health Care | 3,0 % | United States |



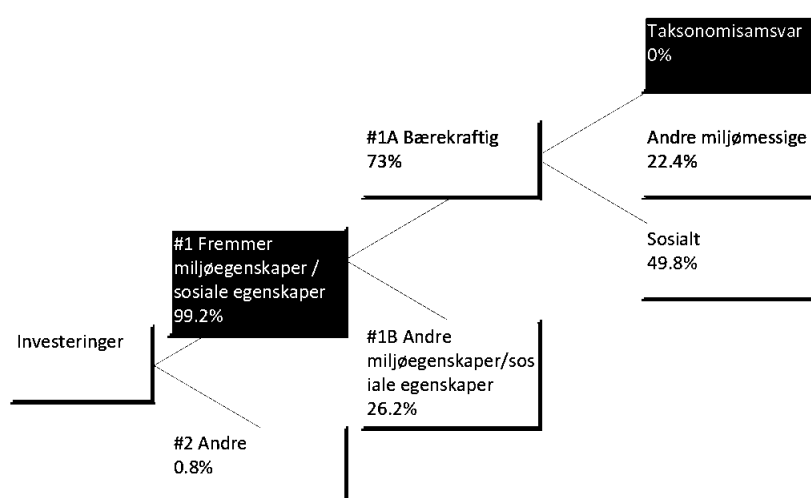
Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 99.2% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 73% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 23.3% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 49.8% ble vurdert som sosialt bærekraftige. Merk at for investeringene som ble vurdert som både miljømessig og sosialt bærekraftige, har investeringen blitt delt i to for å unngå dobbelttelling. Resten av fondet, 0.8%, 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 |
|------------------------|------------------------------|
| Health Care | 97,6 % |
| Consumer Discretionary | 1,6 % |
| Other | 0,0 % |



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.

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.

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.

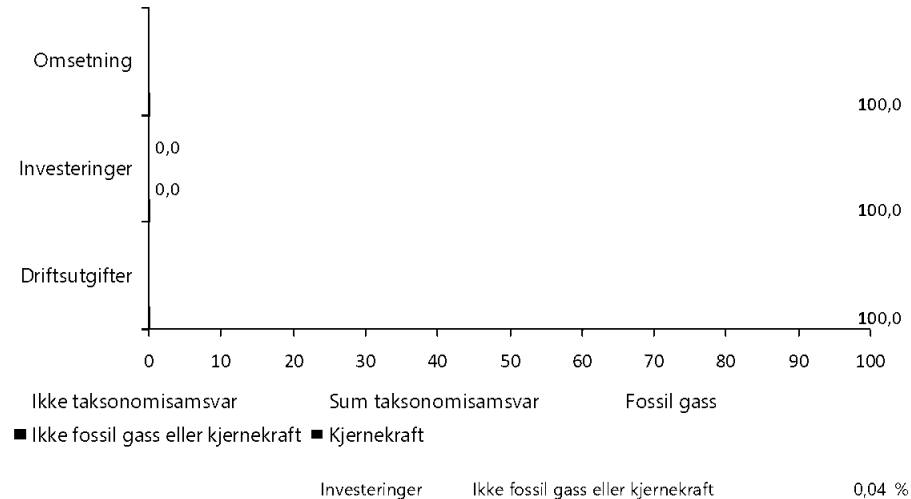
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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

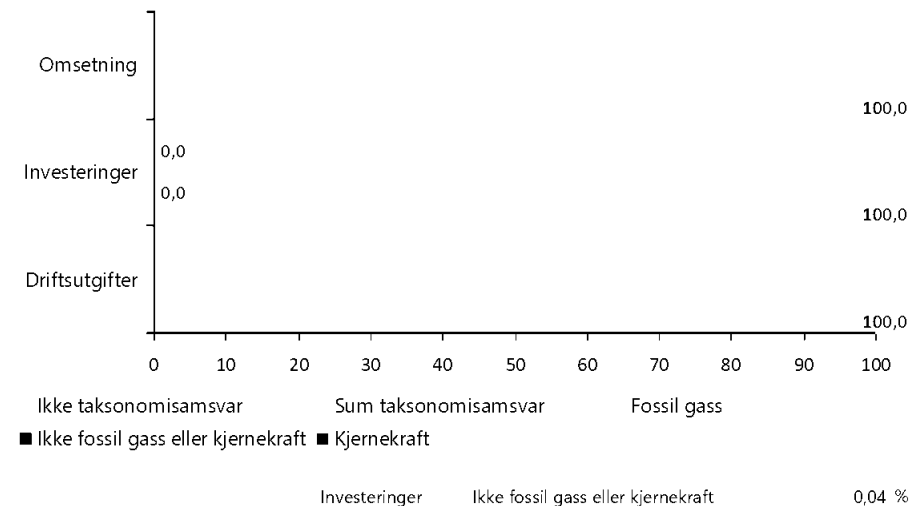
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

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 sammenlignet 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 22.4 %. 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 49.8%.



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

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



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

I 2023 stemte vi på 41 selskapsmøter. Ledelsen fremmet 604 forslag i løpet av perioden, mens aksjonærene fremmet 45 forslag, dervedirektørvalg og sosialt representerte henholdsvis de mest frekvente kategoriene for forslag. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 90% av tiden, mens 10% gikk imot ledelsens anbefalinger.



Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde seks individuelle dialoger om bærekraftsrelatert tematikk med selskaper i porteføljen i løpet av året. De fleste dialogene var relatert til sosiale og styringsmessige temaer. Eksempelvis hadde vi dialog med BioMarin Pharmaceutical Inc. om tilgang til medisin og med Neurocrine Biosciences Inc. om styresammensetning. Målet med dialogene er å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. Vi samarbeider også med Access to Medicine Foundation (ATM), en uavhengig ideell organisasjon som motiverer og mobiliserer store legemiddelselskaper til å utvide tilgangen til deres medisiner i lav- og mellominntektsland. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med selskaper relevante for porteføljen.

Merk at noen av dialogene porteføljeforvalterne har hatt har vært i samarbeid med seksjonen 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 Health Care

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall | Eierandel i % | Kostpris | Markedsverdi | Ureal. gev./tap | Andel i % |
|-------------------------------------|--------|-----------|---------|---------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| Forbruksvarer | | | | | | | | |
| Gn Store Nord A/S | DKK | København | 244 292 | 0,16 % | 87 335 632 | 63 160 371 | - 24 175 261 | 1,59 % |
| Sum Forbruksvarer | | | | | 87 335 632 | 63 160 371 | - 24 175 261 | 1,59 % |
| Helse | | | | | | | | |
| Abbott Laboratories | USD | New York | 69 286 | 0,00 % | 71 599 441 | 77 450 517 | 5 851 076 | 1,95 % |
| argenx SE | EUR | Brussel | 20 586 | 0,03 % | 78 245 373 | 79 329 236 | 1 083 863 | 2,00 % |
| AstraZeneca Plc | GBP | London | 212 081 | 0,01 % | 243 581 263 | 291 044 600 | 47 463 337 | 7,33 % |
| Biogen Inc | USD | New York | 23 105 | 0,02 % | 66 073 836 | 60 719 720 | - 5 354 116 | 1,53 % |
| Biomarin Pharmaceutical Inc | USD | New York | 116 530 | 0,06 % | 102 105 943 | 114 107 644 | 12 001 700 | 2,87 % |
| BioNTech SE | USD | New York | 32 617 | 0,01 % | 49 157 204 | 34 959 963 | - 14 197 241 | 0,88 % |
| Cigna Corp | USD | New York | 31 633 | 0,01 % | 75 346 417 | 96 199 887 | 20 853 470 | 2,42 % |
| Danaher Corp | USD | New York | 16 932 | 0,00 % | 36 912 044 | 39 780 373 | 2 868 329 | 1,00 % |
| DexCom Inc | USD | New York | 35 639 | 0,01 % | 37 807 858 | 44 913 010 | 7 105 151 | 1,13 % |
| Edwards Lifesciences Corp | USD | New York | 112 465 | 0,02 % | 96 506 101 | 87 089 761 | - 9 416 340 | 2,19 % |
| Eli Lilly and Co | USD | New York | 34 004 | 0,00 % | 81 986 149 | 201 302 342 | 119 316 193 | 5,07 % |
| Envista Holdings Corp | USD | New York | 62 835 | 0,04 % | 19 813 505 | 15 353 490 | - 4 460 015 | 0,39 % |
| Exact Sciences Corp | USD | New York | 102 832 | 0,06 % | 85 573 022 | 77 259 603 | - 8 313 419 | 1,94 % |
| GSK PLC | GBP | London | 309 280 | 0,01 % | 51 526 469 | 58 067 303 | 6 540 834 | 1,46 % |
| Hca Healthcare Inc | USD | New York | 16 872 | 0,01 % | 47 774 903 | 46 380 198 | - 1 394 705 | 1,17 % |
| Hologic Inc | USD | New York | 128 765 | 0,05 % | 83 133 125 | 93 435 073 | 10 301 948 | 2,35 % |
| Humana Inc | USD | New York | 23 797 | 0,02 % | 115 208 259 | 110 641 320 | - 4 566 939 | 2,79 % |
| ICON Plc | USD | New York | 13 604 | 0,02 % | 27 059 131 | 39 108 425 | 12 049 294 | 0,98 % |
| Insulet Corp | USD | New York | 20 841 | 0,03 % | 39 782 673 | 45 924 890 | 6 142 216 | 1,16 % |
| Intuitive Surgical Inc | USD | New York | 26 449 | 0,01 % | 65 090 806 | 90 617 632 | 25 526 826 | 2,28 % |
| Jazz Pharmaceuticals PLC | USD | New York | 32 784 | 0,05 % | 45 622 220 | 40 952 170 | - 4 670 050 | 1,03 % |
| Johnson and Johnson | USD | New York | 163 127 | 0,01 % | 243 731 535 | 259 666 279 | 15 934 745 | 6,54 % |
| Laboratory Corp Of America Holdings | USD | New York | 37 020 | 0,04 % | 65 919 061 | 85 452 861 | 19 533 799 | 2,15 % |
| Lonza Group AG | CHF | Zürich | 41 550 | 0,06 % | 220 341 333 | 177 330 902 | - 43 010 431 | 4,46 % |
| Mickesson Corp | USD | New York | 8 919 | 0,01 % | 39 741 657 | 41 936 121 | 2 194 465 | 1,06 % |
| Medtronic Plc | USD | New York | 100 781 | 0,01 % | 91 490 914 | 84 316 062 | - 7 174 852 | 2,12 % |
| Merck and Co Inc | USD | New York | 85 659 | 0,00 % | 68 484 534 | 94 839 453 | 26 354 919 | 2,39 % |
| Merck Kgaa | EUR | Frankfurt | 41 095 | 0,03 % | 75 947 409 | 66 433 560 | - 9 513 849 | 1,67 % |
| Molina Healthcare Inc | USD | New York | 19 504 | 0,03 % | 62 830 317 | 71 567 119 | 8 736 802 | 1,80 % |
| Neurocrine Biosciences Inc | USD | New York | 42 173 | 0,04 % | 40 528 051 | 56 432 325 | 15 904 274 | 1,42 % |
| Novo Nordisk A/S | DKK | København | 133 586 | 0,00 % | 122 027 828 | 140 343 030 | 18 315 202 | 3,53 % |
| Pfizer Inc | USD | New York | 474 008 | 0,01 % | 189 383 229 | 138 591 693 | - 50 791 536 | 3,49 % |
| Quest Diagnostics Inc | USD | New York | 13 776 | 0,01 % | 16 191 435 | 19 290 091 | 3 098 656 | 0,49 % |
| Roche Holding AG | CHF | Zürich | 76 946 | 0,01 % | 256 661 495 | 227 009 090 | - 29 652 405 | 5,71 % |
| Sanofi | EUR | Paris | 58 079 | 0,00 % | 51 699 883 | 58 483 928 | 6 784 045 | 1,47 % |
| Siemens Healthineers AG | EUR | Frankfurt | 158 798 | 0,01 % | 81 444 149 | 93 705 554 | 12 261 405 | 2,36 % |
| Smith and Nephew Plc | GBP | London | 201 975 | 0,02 % | 31 411 956 | 28 201 336 | - 3 210 619 | 0,71 % |
| Thermo Fisher Scientific Inc | USD | New York | 31 480 | 0,01 % | 155 824 896 | 169 694 325 | 13 869 429 | 4,27 % |
| Unitedhealth Group Inc | USD | New York | 27 968 | 0,00 % | 114 978 901 | 149 535 705 | 34 556 804 | 3,76 % |
| Vertex Pharmaceuticals Inc | USD | New York | 28 590 | 0,01 % | 63 786 881 | 118 141 107 | 54 354 226 | 2,97 % |
| Xenon Pharmaceuticals Inc | USD | New York | 105 729 | 0,14 % | 39 532 959 | 49 446 280 | 9 913 321 | 1,24 % |
| Sum Helse | | | | | 3 551 864 168 | 3 875 053 977 | 323 189 809 | 97,55 % |
| Sum Aksjer | | | | | 3 639 199 800 | 3 938 214 347 | 299 014 548 | 99,14 % |
| Verdipapirer | | | | | | | | |
| Sum Aksjer | | | | | 3 639 199 800 | 3 938 214 347 | 299 014 548 | 99,14 % |
| Verdipapirer | | | | | | | | |
| Sum Verdipapirer | | | | | 3 639 199 800 | 3 938 214 347 | 299 014 548 | 99,14 % |



DNB Health Care

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjefond

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs per andel | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| DNB Health Care A | 533 | 500 | 464 | 371 | 383 | 315 | 283 | 246 | 265 | 205 |
| DNB Health Care B | 99 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care D | 106 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care E | 96 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care F | 99 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care N | 147 | 138 | 127 | 102 | 104 | | | | | |
| DNB Health Care R | 202 | 189 | 174 | 139 | 142 | 116 | | | | |
| DNB Health Care S | 153 | 144 | 134 | 107 | 110 | 91 | | | | |

| Antall andeler | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| DNB Health Care A | 4 418 901 | 4 579 681 | 5 386 302 | 7 229 799 | 7 982 789 | 9 339 868 | 6 976 164 | 10 500 407 | 11 171 630 | 5 794 549 |
| DNB Health Care B | 630 925 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care D | 44 155 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care E | 604 052 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care F | 1 000 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care N | 3 877 917 | 4 524 804 | 3 509 434 | 2 498 830 | 1 000 | | | | | |
| DNB Health Care R | 739 407 | 831 045 | 1 059 826 | 1 617 636 | 1 361 311 | 2 000 | | | | |
| DNB Health Care S | 5 029 626 | 5 857 862 | 228 178 | 1 480 703 | 1 461 025 | 1 518 651 | | | | |

| Fondets verdi | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| DNB Health Care A | 2 356 434 065 | 2 289 863 698 | 2 497 107 444 | 2 683 888 755 | 3 054 730 693 | 2 946 527 867 | 1 975 451 609 | 2 578 842 423 | 2 959 076 350 | 1 186 191 621 |
| DNB Health Care B | 62 599 797 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care D | 4 660 587 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care E | 57 865 300 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care F | 99 232 | | | | | | | | | |
| DNB Health Care N | 570 323 108 | 623 959 142 | 447 154 080 | 254 090 732 | 104 429 | | | | | |
| DNB Health Care R | 149 060 001 | 156 928 235 | 184 667 620 | 224 548 641 | 193 468 938 | 232 888 | | | | |
| DNB Health Care S | 771 526 723 | 845 501 218 | 30 529 591 | 158 635 592 | 161 350 088 | 138 263 431 | | | | |

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| Fondets kostnader | Valuta | Minstetegnning | Tegningsgebyr | Innløsningsgebyr | Fast forvaltningshonorar | Variabelt forvaltningshonorar | | |
|-------------------|--------|----------------|---------------|------------------|--------------------------|---------------------------------|--|--|
| DNB Health Care A | NOK | - | Ingen | Ingen | 0,85% i årlig honorar | Ingen | | |
| DNB Health Care B | NOK | 10 000 000 | Ingen | Ingen | 0,80% i årlig honorar | Ingen | | |
| DNB Health Care D | NOK | 10 000 000 | Ingen | Ingen | 0,85% i årlig honorar | Ingen | | |
| DNB Health Care E | NOK | 50 000 000 | Ingen | Ingen | 0,80% i årlig honorar | Ingen | | |
| DNB Health Care F | NOK | 100 000 000 | Ingen | Ingen | 0,75% i årlig honorar | Ingen | | |
| DNB Health Care N | NOK | 100 | Ingen | Ingen | 0,85% i årlig honorar | Ingen | | |
| DNB Health Care R | NOK | 100 | Ingen | Ingen | 0,75% i årlig honorar | 10,00% av fondets meravkastning | | |
| DNB Health Care S | SEK | 100 | Ingen | Ingen | 1,20% i årlig honorar | Ingen | | |



| DNB Health Care | Fondets regnskap og noter | Aksjefond |
|---|---------------------------|----------------------|
| Resultatregnskap | 2 023 | 2 022 |
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | |
| Renteinntekter | 2 158 708 | 1 717 611 |
| Utbytte | 59 389 406 | 42 345 951 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | 275 320 967 | 312 282 807 |
| Urealisert kursgevinst/kurstap | - 51 429 627 | - 71 373 194 |
| Andre porteføljeinntekter | 4 780 489 | 2 990 893 |
| Porteføljeresultat | 290 219 943 | 287 964 068 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | - | - |
| Forvaltningshonorar | - 37 187 228 | - 37 230 929 |
| Andre kostnader | - 128 337 | - 171 326 |
| Forvaltningsresultat | - 37 315 565 | - 37 402 255 |
| Resultat før skattekostnad | 252 904 378 | 250 561 814 |
| Skattekostnad | - 7 017 747 | - 5 368 561 |
| Årsresultat | 245 886 631 | 245 193 253 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 245 886 631 | 245 193 253 |
| Sum anvendt | 245 886 631 | 245 193 253 |
| Balanseregnskap | 2 023 | 2 022 |
| Eiendeler | | |
| Verdipapirportefølje | 3 938 214 347 | 3 745 353 257 |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter | 18 885 | 31 634 |
| Andre fordringer | 8 084 204 | 5 412 298 |
| Bankinnskudd | 30 538 150 | 169 170 851 |
| Sum eiendeler | 3 976 855 586 | 3 919 968 040 |
| Egenkapital | | |
| Andelskapital til pålydende | 1 408 787 479 | 1 453 528 400 |
| Overkurs/underkurs | - 35 439 455 | 109 389 736 |
| Opptjent egenkapital | 2 599 220 788 | 2 353 334 157 |
| Sum egenkapital | 3 972 568 813 | 3 916 252 293 |
| Gjeld | | |
| Gjeld | 4 286 773 | 3 715 747 |
| Sum gjeld | 4 286 773 | 3 715 747 |
| Sum gjeld og egenkapital | 3 976 855 586 | 3 919 968 040 |



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 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 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 kompensere fondene for ulike hendelser tilknyttet verdipapirene, som utbytte, kupongrenter med mer. Ved opphør av lånet skal identiske verdipapirer leveres tilbake. Utlånte verdipapirer tas ikke ut av fondets verdipapirportefølje siden fondene beholder det vesentligste av risiko og avkastning knyttet til eierskap.

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

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

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

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

Skatt:

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



DNB Health Care

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 Health Care

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

| | |
|--------------------------|---------|
| Omløpshastighet (%) | 39 |
| Depotkostnader | 128 338 |
| Kurtasje | 660 704 |
| Ekstraordinære kostnader | - |

Note 3. Endring av egenkapitalen

| | |
|--|----------------------|
| | 2 023 |
| Egenkapital 01.01.2023 | 3 916 252 293 |
| Tegning av andeler | 1 525 108 789 |
| Innløsning av andeler | -1 714 678 901 |
| Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond | - |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 245 886 631 |
| Egenkapital 31.12.2023 | 3 972 568 813 |

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

| | |
|---------------------------------|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 252 904 378 |
| Urealisert kursgevinst/kurstap | 51 429 627 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | - 275 001 280 |
| Andre permanente forskjeller | 645 292 |
| Utbytte | - 9 168 373 |
| Kildeskatt utenfor EØS | - |
| Foreløpig skattegrunnlag | 20 809 644 |

| | |
|-------------------------------|------------------|
| Fremførbart underskudd | - 13 735 316 |
| Endelig skattegrunnlag | 7 074 328 |

Betalbar skatt

| | |
|--------------------------|-------------|
| Skatt før kildeskatt 22% | 1 556 352 |
| Benyttet kildeskatt | - 1 556 352 |
| Benyttet kreditfradrag | - |
| Betalbar skatt | - |

Skattekostnad i resultatregnskapet

| | |
|----------------------------------|------------------|
| Betalbar skatt | - |
| Korrigert skatt fra tidligere år | - |
| Endring utsatt skatt | - |
| Kildeskatt | 7 017 747 |
| Sum skattekostnad | 7 017 747 |



DNB Health Care

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/Godtgoerelsesordninger-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 Health Care

Åvkastning og risiko

Aksjefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

| Åvkastning i perioden | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| DNB Health Care A | 6,65 % | 7,85 % | 24,88 % | -2,99 % | 21,30 % | 11,41 % | 15,30 % | -7,28 % | 29,39 % | 49,88 % |
| DNB Health Care N | 6,65 % | 8,23 % | 25,30 % | -2,63 % | 21,38 % | 11,41 % | 15,30 % | -7,28 % | 29,39 % | 49,88 % |
| DNB Health Care R | 6,76 % | 8,37 % | 25,52 % | -2,33 % | 22,05 % | | | | | |
| DNB Health Care S | -0,29 % | 11,13 % | 33,68 % | -12,65 % | 26,21 % | | | | | |

| Menavkastning i perioden | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------------------------|---------|--------|--------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| DNB Health Care A | -0,31 % | 2,19 % | 1,49 % | -13,60 % | -3,77 % | 2,88 % | 1,46 % | 2,10 % | 3,55 % | 3,93 % |
| DNB Health Care N | -0,32 % | 2,56 % | 1,91 % | -13,24 % | -3,69 % | 2,88 % | 1,46 % | 2,10 % | 3,55 % | 3,93 % |
| DNB Health Care R | -0,21 % | 2,71 % | 2,13 % | -12,93 % | -3,02 % | | | | | |
| DNB Health Care S | -0,65 % | 2,28 % | 1,60 % | -12,24 % | -3,92 % | | | | | |

| Volatilitet | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| DNB Health Care A | 13,38 % | 15,49 % | 12,29 % | 18,97 % | 11,06 % | 14,97 % | 11,61 % | 16,42 % | 19,35 % | 13,28 % |
| DNB Health Care N | 13,38 % | 15,49 % | 12,29 % | 18,97 % | 11,06 % | 14,97 % | 11,61 % | 16,42 % | 19,35 % | 13,28 % |
| DNB Health Care R | 13,38 % | 15,54 % | 12,33 % | 18,98 % | 11,05 % | | | | | |
| DNB Health Care S | 12,23 % | 17,27 % | 10,77 % | 20,43 % | 11,38 % | | | | | |

| Tracking error | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| DNB Health Care A | 2,69 % | 4,38 % | 4,18 % | 5,53 % | 3,44 % | 4,92 % | 3,14 % | 3,66 % | 3,16 % | 3,41 % |
| DNB Health Care N | 2,69 % | 4,38 % | 4,17 % | 5,54 % | 3,44 % | 4,92 % | 3,14 % | 3,66 % | 3,16 % | 3,41 % |
| DNB Health Care R | 2,69 % | 4,40 % | 4,18 % | 5,53 % | 3,42 % | | | | | |
| DNB Health Care S | 2,69 % | 4,38 % | 4,17 % | 5,56 % | 3,43 % | | | | | |



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

Permeo 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.

1



Brønnøysundregistrene
Postboks 4404 Nydalen
0403 Oslo
Tlf: 022 20 00 00
www.brno.no



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.

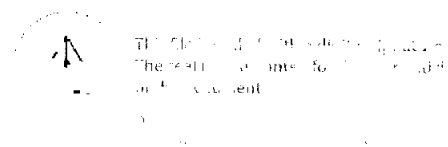
Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning.

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 Åpenhetsloven, 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





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)

