



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 999 113 974
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB HIGH YIELD
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		1 015 811 289	954 693 878
Gevinst/tap ved realisasjon		-162 093 910	-549 795 475
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		374 211 836	-201 010 549
Andre porteføljeinntekter		-229 796 510	-13 088 823
Porteføljeresultat		998 132 705	190 799 031
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		38 460 180	61 075 764
Andre kostnader		231 253	148 040
Forvaltningsresultat		-38 691 433	-61 223 804
Resultat før skattekostnad		959 441 272	129 575 227
Årsresultat		959 441 272	129 575 227
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		37 683 341	54 492 083
Avsatt til utdeling til andelseiere		495 405 736	217 411 072
Overført til/fra opptjent egenkapital		426 352 195	-142 327 928
Sum anvendelse		959 441 272	129 575 227



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		11 181 854 751	10 191 644 474
Sum verdipapirportefølje		11 181 854 751	10 191 644 474
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		177 754 650	172 181 911
Andre fordringer		-4 113 609	-12 680 370
Sum fordringer		173 641 041	159 501 541
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		1 826 772 800	895 155 147
SUM EIENDELER		13 182 268 592	11 246 301 162
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		11 477 294 376	9 908 144 355
Overkurs/underkurs		1 357 672 838	1 503 422 295
Sum innskutt egenkapital		12 834 967 214	11 411 566 650
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		294 969 439	-169 066 097
Sum opptjent egenkapital		294 969 439	-169 066 097
Sum egenkapital		13 129 936 653	11 242 500 553
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		52 331 939	3 800 609
Sum annen gjeld		52 331 939	3 800 609



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		13 182 268 592	11 246 301 162

POSTER UTENOM BALANSEN



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

Organisering

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management AS (DNB Asset Management) er heleid av DNB Asset Management Holding AS og har kontorer i Oslo og Bergen. DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

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

Markedsutvikling

Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

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

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

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

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

Avkastningsresultater

Alle verdipapirfond under forvaltning, eksklusiv DNB Lev Mer fondene og fond-i-fond serien DNB Grønt Skifte, har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindeksen viser et blandet bilde for 2023. Nesten 60% av fondene hadde meravkastning etter forvaltningshonorar i 2023. Den relative avkastningen varierte fra minus 10,46% til pluss 20,4%, mens den faktiske avkastningen - som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg - varierte fra null til pluss 47,0% i andelsklassens valuta etter forvaltningshonorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond skal være foran sine respektive referanseindekser.

Endringer i verdipapirfondene

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

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

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



Risikostyring og organisering av denne

Risikoen i det enkelte verdipapirfond er relatert til fondets investeringsstrategi. Den finansielle risikoen oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko i tillegg til eksponeringer mot motparter fondene handler med.

I tillegg til å overholde lovpålagte regler stiller forvaltningsselskapet selv en rekke krav til hvordan risiko styres og kontrolleres i det enkelte fond. Det er den uavhengige enheten for risikokontroll som har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til de respektive fonds referanseindekser. Styret i DNB Asset Management får regelmessige gjennomganger av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle alvorlige brudd på mandater og vedtekter blir rapportert til styret, og samtlige brudd rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risiko i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2023 og DNB Asset Managements nettsider [DNB Asset Management \(dnbam.com\)](https://dnbam.com).

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

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

I henhold til DNBs instruks for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk, cannabis eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av kontroversielle våpen slik som antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og Konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Instruksen har også spesifikke kriterier for investeringer i oljesand og termisk kull, samt en liste over normbaserte eksklusjonskriterier. Se fullstendig instruks på selskapets nettside [her](#). I tillegg til eksklusjonskriteriene i DNBs konserninstruks, tilbyr DNB Asset Management fond med utvidede eksklusjonskriterier slik som utvidede produktkriterier eller krav til selskapers eksponering til fossilt brensel og utslipp av klimagasser.

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

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

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

Som aktiv eier på vegne av fondene engasjerer DNB Asset Management seg gjennom dialog direkte med selskapene, dialog gjennom vår samarbeidspartner for selskapsdialog, og gjennom investorsamarbeid. Dette påvirkingsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder, og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Disse dokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2023 har våre forventningsdokumenter fått nye forsider og nytt format, vi har også re-lansert forventningsdokumentet på menneskerettigheter, som var et av de første forventningsdokumentene DNB Asset Management publiserte.

I 2021 publiserte DNB en oppdatert bærekraftsstrategi med et mål om at DNB skal ha netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomheten innen 2050. I 2023 ble den tilhørende transisjonsplan lansert, og både bærekraftsstrategien og transisjonsplanen inkluderer viktige delmål for DNB Asset Management. Klima har vært et av DNB Asset Managements fokusområder over lengre tid, og sammen med Menneskerettigheter, Naturmangfold og Vann utgjorde det våre langsiktige fokusområder i 2023. De tematiske fokusområdene i 2023 var Hav, Helse & Bærekraftige Matsystemer og Humankapital. Humankapital er et nytt fokusområde som blant annet er definert fordi sosiale forhold har stått høyere på agendaen etter pandemien, og som følge av regulatoriske krav slik som Apenhetsloven, Offentliggjøringsforordningen og Bærekraftsdirektivet CSRD som alle legger stor vekt på sosiale indikatorer og tilhørende rapportering. Vi arbeider aktivt mot selskaper for å påvirke dem til å identifisere, håndtere, rapportere og redusere sin risiko innenfor de definerte fokusområdene og områder definert som vesentlige.

Styret, med representanter fra andelseierne, får regelmessig oversikt over hvordan stemmeretten er utøvd på vegne av fondene. Retningslinjer for stemmegivning og opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på nettsidene til DNB og DNB Asset Management. I 2023 avga selskapet stemme på 1 352 generalforsamlinger, noe som er en svak økning fra foregående år. Selskapet stemte på 761 fremlagte aksjonærforslag, der over halvparten av forslagene var rettet mot miljømessige- og sosiale forhold. Den andre halvparten av forslagene var rettet mot eierstyring. Selskapet stemte på 18 434 forslag fremlagt av ledelsen i det relevante selskapet, der flesteparten av

2



DNB Confidential

forslagene var rettet mot eierstyring og tematikk slik som styresammensetning, styre- og lederavlønning og aksjonærrettigheter. Det ble stemt mot selskaps anbefaling i 9% av tilfellene, da anbefalingene ikke var i tråd med våre retningslinjer for stemmegivning. DNB Asset Management har løpende dialog med selskapenes styre, ledelse og valgkomiteer for å medvirke til at sakene som fremmes på generalforsamlingene er i samsvar med god eierstyring.

Store innløsninger

Selskapet har gode rutiner som sikrer likebehandling av andelseierne ved tegning og innløsning av andeler. Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger i noen av våre verdipapirfond i 2023.

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo 15. februar 2024

Erlend C. Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Ola Melgård
(adm. direktør)





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 rettvise 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: WM4B7-YWG3N-AOP3X-L3AXY-YO8NC-N5WEZ



Building a better
working world

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av fondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om fondets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at fondet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 29. april 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

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



PENNEO

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

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

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



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

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



DNB High Yield

Åvkastning og risiko

Rentefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB High Yield A	8,11 %	0,99 %	8,40 %	-4,35 %	6,60 %	1,66 %	10,61 %	7,15 %	-1,99 %	1,61 %
DNB High Yield B	3,72 %	1,40 %	8,83 %	-3,96 %	7,06 %	2,08 %	11,10 %	7,63 %	-1,01 %	2,02 %
DNB High Yield N	8,11 %	1,24 %	8,67 %	-4,08 %						

Menavkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB High Yield A	-1,01 %	-2,99 %	1,66 %	-5,43 %	2,52 %	0,72 %	9,93 %	6,62 %	-2,96 %	-0,32 %
DNB High Yield B	-5,40 %	-2,56 %	2,09 %	-5,04 %	2,98 %	1,13 %	10,43 %	7,10 %	-1,97 %	0,08 %
DNB High Yield N	-1,01 %	-2,76 %	1,94 %	-5,16 %						

Volatilitet	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB High Yield A	2,45 %	3,52 %	0,96 %	16,06 %	1,37 %	1,67 %	1,54 %	5,33 %	3,38 %	2,54 %
DNB High Yield B	4,76 %	3,52 %	0,96 %	16,06 %	1,38 %	1,68 %	1,54 %	5,36 %	3,39 %	2,55 %
DNB High Yield N	2,45 %	3,52 %	0,96 %	16,06 %						

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB High Yield A	1,76 %	1,67 %	0,47 %	4,61 %	1,22 %	1,49 %	1,56 %	5,39 %	3,43 %	2,71 %
DNB High Yield B	4,54 %	1,67 %	0,48 %	4,61 %	1,23 %	1,50 %	1,57 %	5,41 %	3,44 %	2,71 %
DNB High Yield N	1,76 %	1,67 %	0,48 %	4,61 %						



DNB High Yield	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Resultatregnskap	2 023	2 022
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	1 015 811 289	954 693 878
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	- 162 093 910	- 549 795 475
Urealisert kursgevinst/kurstap	374 211 835	- 201 010 549
Andre porteføljeinntekter	- 229 796 510	- 13 088 823
Porteføljerultat	998 132 705	190 799 031
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 38 460 181	- 61 075 764
Andre kostnader	- 231 253	- 148 040
Forvaltningsresultat	- 38 691 433	- 61 223 804
Resultat før skattekostnad	959 441 272	129 575 227
Skattekostnad	-	-
Årsresultat	959 441 272	129 575 227
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	37 683 341	54 492 083
Avsatt til andelseierne	495 405 736	217 411 071
Overført til/fra opptjent egenkapital	426 352 195	- 142 327 928
Sum anvendt	959 441 272	129 575 227
Balanseregnskap	2 023	2 022
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	11 181 854 751	10 191 644 474
Opptjente, ikke mottatte inntekter	177 754 651	172 181 910
Andre fordringer	- 4 113 609	- 12 680 370
Bankinnskudd	1 826 772 800	895 155 147
Sum eiendeler	13 182 268 592	11 246 301 162
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	11 477 294 376	9 908 144 355
Overkurs/underkurs	1 357 672 838	1 503 422 295
Opptjent egenkapital	294 969 439	- 169 066 097
Sum egenkapital	13 129 936 653	11 242 500 553
Gjeld		
Gjeld	52 331 939	3 800 609
Sum gjeld	52 331 939	3 800 609
Sum gjeld og egenkapital	13 182 268 592	11 246 301 162



Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter:

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

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier. Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 29. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 29. desember. Virkelig verdi for norske sertifikater og obligasjoner bygger på priser fra Nordic bonds pricing AS pr 29. desember. Utenlandske sertifikater og obligasjoner bygger på Bloomberg Valuation priser pr 29. desember. Påløpte renter på alle sertifikater og obligasjoner beregnes pr 31. desember på bakgrunn av verdipapirenes stamdata.

Transaksjonskostnader:

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

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

Ekstraordinære kostnader:

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

Behandling av utdeling til andelseierene:

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

Finansiell markedsrisiko:

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2023. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirs likviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil verdipapirfond også være eksponert for valutasingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene har investert i mindre likvide papirer. Valutakursen som ligger til grunn er "WMFX"-kursen som er WMCompanys sluttkursen.

Finansielle derivater:

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

Utlån av verdipapirer:

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

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

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

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

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

Skatt:

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



DNB High Yield

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 High Yield	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		31
Depotkostnader		34 235
Kurtasje		70 515
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 023
Egenkapital 01.01.2023		11 242 500 553
Tegning av andeler		12 698 845 317
Innløsning av andeler		-11 237 761 411
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		426 352 195
Egenkapital 31.12.2023		13 129 936 653
Note 6. Skatt		
		2 023
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		959 441 272
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 374 279 867
Skattemessig resultat		585 161 404
Netto utdelt til andelseierne i året		- 37 683 341
Avsatt til utdeling til andelseierne		- 495 405 736
Skattegrunnlag		52 072 327



DNB High Yield

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 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 High Yield

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB High Yield A	946	912	921	933						
DNB High Yield B	1 045	1 008	1 013	1 027	1 095	1 033	1 085	1 028	1 022	1 033
DNB High Yield D	1 026									
DNB High Yield L	1 027									
DNB High Yield N	950	916	925	937	999					

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB High Yield A	1 510 345	1 321 466	1 530 042	1 427 129						
DNB High Yield B	3 154 750	9 857 522	15 135 050	14 784 756	12 986 400	10 669 398	8 508 818	7 497 869	6 681 791	5 773 799
DNB High Yield D	5 985 115									
DNB High Yield L	2 715 947									
DNB High Yield N	94 764	112 843	89 986	103	101					

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB High Yield A	1 428 563 333	1 205 276 127	1 409 051 125	1 331 641 584						
DNB High Yield B	3 297 361 799	9 933 898 566	15 338 495 552	15 182 133 131	14 215 455 954	11 019 462 045	9 233 997 074	7 710 619 035	6 829 919 441	5 961 726 504
DNB High Yield D	5 524 902 745									
DNB High Yield L	2 789 086 054									
DNB High Yield N	90 022 721	103 325 859	83 225 851	96 717	100 831					

Note 5. Forvaltningshonorær, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorær	Variabelt forvaltningshonorær				
DNB High Yield A	NOK	-	Ingen	Ingen	0,55% i årlig honorær	Ingen				
DNB High Yield B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,30% i årlig honorær	Ingen				
DNB High Yield D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,40% i årlig honorær	Ingen				
DNB High Yield L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,20% i årlig honorær	Ingen				
DNB High Yield N	NOK	100	Ingen	Ingen	0,55% i årlig honorær	Ingen				



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 999113974

DNB High Yield

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-ve
Ingen sektorkode										
DCF Service AS Ord Shs	NOK	Oslo	3 141 341	1,78 %	68 373 740	178 145 448	109 771 708	1,36 %		
Hostel International I. Depot bevis	NOK	Oslo	1 492 439	2,78 %	-	-	1	0,00 %		
Seadrill Ltd	NOK	Oslo	1	0,00 %	-	-	479	0,00 %		
Sum Ingen sektorkode					68 373 740	178 145 928	109 772 188	1,36 %		
Sum Aksjer										
					68 373 740	178 145 928	109 772 188	1,36 %		
Energi										
DNO ASA 7.875 09.09.2025	USD	Oslo	17 970 000	4,49 %	160 977 846	173 225 702	12 247 856	1,32 %	09.09.2026	100 %
Dof Subsea AS FRN 17.12.2027	NOK	Oslo	39 249 143	5,81 %	15 490 678	35 778 047	20 287 369	0,27 %	17.12.2027	100 %
Hostel International Ltd USD 21/25	USD	Oslo	694 999	1,16 %	6 654 422	5 928 889	- 725 533	0,05 %	24.09.2026	100 %
Hostel International Ltd 10.24.09.2025	USD	Oslo	3 475 000	3,02 %	13 554 554	29 644 488	16 089 925	0,23 %	24.09.2026	100 %
Hostel International Ltd 6 24.09.2025	USD	Oslo	3 475 000	3,02 %	13 554 554	29 644 488	16 089 925	0,23 %	24.09.2026	100 %
Force Bldco A/S FRN 05.07.2025	EUR	Stockholm	4 200 000	8,40 %	43 128 931	42 877 084	- 251 847	0,33 %	05.07.2026	100 %
Genel Energy No.5 9.25 14.10.2025	USD	Oslo	16 300 000	5,43 %	152 748 489	159 123 316	6 374 827	1,21 %	14.10.2025	100 %
GreenR Energy AS FRN 27.05.2025	NOK	Oslo	27 000 000	6,75 %	26 190 000	19 575 000	- 6 615 000	0,15 %	27.05.2025	100 %
Independent Oil and Gas FRN 20.09.2024	EUR	Oslo	9 500 000	9,50 %	93 698 268	21 315 139	- 72 383 129	0,16 %	20.09.2024	100 %
Independent Oil and Gas PLC NCO010863236 IN 041023	EUR	Oslo	317 358	9,50 %	3 575 366	712 056	- 2 863 311	0,01 %	31.12.2099	100 %
Independent Oil and Gas PLC NCO010863236 IN 201223	EUR	Luxembourg City	321 858	9,50 %	3 629 925	3 610 762	- 19 163	0,03 %	31.12.2099	100 %
Independent Oil and Gas PLC NCO010863236 IN 300923	EUR	Oslo	294 878	9,50 %	3 322 094	651 617	- 2 670 477	0,01 %	31.12.2099	100 %
International Petroleum 7.25 01.02.2027	USD	Oslo	18 968 000	6,32 %	174 939 845	179 627 872	4 688 027	1,37 %	01.02.2027	100 %
Kent Global Plc 10 28.05.2026	USD	Oslo	6 100 000	9,38 %	50 750 612	62 956 454	12 205 842	0,48 %	28.05.2026	100 %
Mime Petroleum AS 10.25 10.11.2025	USD	Oslo	8 062 128	3,58 %	68 150 025	66 831 737	- 1 318 288	0,51 %	10.11.2027	100 %
Mime Petroleum AS 13 17.09.2025	USD	Oslo	9 801 964	8,17 %	79 278 692	94 402 603	15 123 911	0,72 %	17.09.2025	100 %
Mime Petroleum AS 13.5 17.03.2083	USD	Oslo	3 120 001	6,93 %	15 372 255	11 882 173	- 4 490 082	0,09 %	17.03.2083	100 %
Norwegian Energy Company ASA 9 17.05.2025	USD	Oslo	14 250 000	8,14 %	130 071 625	152 316 458	22 244 833	1,16 %	17.05.2026	100 %
Odjfell Rig III LTD 9.25 31.05.2025	USD	Oslo	7 625 642	1,96 %	82 007 520	79 476 630	- 2 530 890	0,61 %	31.05.2028	100 %
Scandi Biogas Fuels AB FRN 08.06.2025	SEK	Stockholm	58 750 000	8,39 %	58 629 657	58 241 773	- 387 884	0,44 %	08.06.2026	100 %
Scatec ASA FRN 17.02.2027	NOK	Oslo	35 000 000	3,50 %	35 281 250	37 187 500	1 906 250	0,28 %	17.02.2027	100 %
Scatec ASA FRN 19.08.2025	EUR	Oslo	12 300 000	4,92 %	131 863 428	135 212 548	3 349 120	1,03 %	19.08.2025	100 %
Shamran Petroleum Corp 12 30.07.2025	USD	Luxembourg City	14 003 159	4,67 %	119 580 844	129 886 847	10 306 003	0,99 %	30.07.2025	100 %
Tidewater Inc 8.5 15.11.2025	USD	Oslo	12 400 000	7,09 %	102 790 581	131 243 381	28 452 799	1,00 %	15.11.2026	100 %
Tidewater Inc.10.375 03.07.2028	USD	Oslo	5 000 000	2,00 %	53 503 590	53 190 479	- 313 081	0,41 %	03.07.2028	100 %
Waldorf Production UK 12.02.03.2026	USD	Oslo	4 500 000	3,00 %	44 156 016	37 474 533	- 6 681 483	0,29 %	02.03.2026	100 %
Sum Energi					1 683 901 056	1 752 027 576	68 126 519	13,54 %		
Materialer										
Global Agrarjes SLU FRN 22.12.2025	EUR	Oslo	16 620 000	13,30 %	178 343 306	188 354 722	10 011 416	1,43 %	22.12.2025	100 %
Norske Skog AS FRN 02.03.2026	EUR	Oslo	12 000 000	8,00 %	125 041 017	138 650 586	13 609 569	1,06 %	02.03.2026	100 %
Sum Materialer					303 384 323	327 015 308	23 630 985	2,49 %		
Industri										
Altera Shuttle Tankers L.L.C. FRN 18.10.2024	USD	Oslo	8 200 000	4,10 %	71 878 494	85 092 639	13 214 146	0,65 %	18.10.2024	100 %
Altera Shuttle Tankers 9.5 15.12.2025	USD	Oslo	17 600 000	9,78 %	153 642 351	177 399 768	23 757 417	1,35 %	15.12.2025	100 %
Bellman Group AB FRN 10.02.2026	SEK	Stockholm	72 500 000	8,06 %	75 265 192	74 492 029	- 773 163	0,57 %	10.02.2026	100 %
Bonheur ASA FRN 13.07.2026	NOK	Oslo	78 500 000	11,21 %	78 151 422	79 383 125	1 231 703	0,60 %	13.07.2026	100 %
Diana Shipping Inc 8.375 22.05.2025	USD	Oslo	10 800 000	8,64 %	90 182 234	108 539 040	18 356 806	0,83 %	22.05.2026	100 %
Euronav Luxembourg 6.5 14.09.2026	USD	Oslo	5 500 000	2,75 %	47 546 950	53 901 378	6 354 428	0,41 %	14.09.2026	100 %
Gastlog Ltd FRN 27.11.2024	NOK	London	86 000 000	9,56 %	85 350 000	88 314 690	2 964 690	0,67 %	27.11.2024	100 %
GLX Holding AS FRN 23.02.2027	NOK	Oslo	99 500 000	7,37 %	99 828 153	102 920 313	3 092 159	0,78 %	23.02.2027	100 %
Høegh LNG Holdings Ltd FRN 30.01.2025	NOK	Oslo	49 000 000	5,05 %	48 464 860	50 612 918	2 148 058	0,39 %	30.01.2025	100 %
Jotul AS FRN 15.07.2026	NOK	Oslo	49 000 000	9,61 %	49 000 000	49 245 000	245 000	0,38 %	15.07.2026	100 %
Jotul AS FRN 06.10.2024	NOK	Oslo	45 000 000	9,47 %	45 000 000	45 905 625	905 625	0,35 %	24.01.2024	100 %
Kahrs Bondco AB FRN 07.12.2026	SEK	Frankfurt	85 000 000	5,86 %	82 972 469	80 999 035	- 1 973 434	0,62 %	07.12.2026	100 %
Navigator Holdings Ltd 8 10.09.2025	USD	Oslo	6 600 000	6,60 %	58 728 049	67 404 650	8 676 602	0,51 %	10.09.2025	100 %
Odjfell SE FRN 21.01.2025 Linked Bond Issue	NOK	Oslo	72 000 000	9,00 %	72 740 328	74 970 000	2 229 672	0,57 %	21.01.2025	100 %
R-logitech Sarl 10.25 24.05.2024	EUR	Frankfurt	13 979 140	6,44 %	125 311 023	39 454 008	- 85 857 015	0,30 %	24.05.2024	100 %
Seapeak LLC FRN 02.09.2025	NOK	Oslo	98 000 000	9,80 %	97 970 600	101 307 500	3 336 900	0,77 %	02.09.2025	100 %
Seapeak LLC FRN 18.11.2026	NOK	Oslo	100 000 000	10,00 %	99 436 000	103 252 500	3 816 500	0,79 %	18.11.2026	100 %
SFL Corporation Ltd FRN 21.01.2025	NOK	Oslo	80 000 000	13,33 %	78 544 980	81 475 000	2 930 020	0,62 %	21.01.2025	100 %
SFL Corporation Ltd 7.25 12.05.2025	USD	Oslo	9 900 000	6,60 %	90 542 330	98 373 505	7 831 175	0,75 %	12.05.2026	100 %
SFL Corporation Ltd 8.875 01.02.2027	USD	Oslo	9 400 000	6,27 %	93 828 500	97 014 863	3 186 363	0,74 %	01.02.2027	100 %
Ship Finance International Limited FRN 04.08.2024	NOK	Oslo	11 000 000	1,57 %	11 165 000	11 096 250	- 68 750	0,08 %	04.08.2024	100 %
Skill Bldco A/S FRN 02.03.2028	EUR	New York	27 655 000	3,69 %	299 462 770	313 349 926	13 887 156	2,39 %	02.03.2028	100 %
Stok-Nielsen Limited FRN 20.02.2024	NOK	Oslo	48 500 000	3,73 %	48 221 975	48 656 898	434 923	0,37 %	20.02.2024	100 %
Viacon Group AB FRN 04.11.2025	EUR	Stockholm	6 300 000	6,30 %	61 525 199	65 000 305	3 475 106	0,50 %	04.11.2025	100 %
Wallenius Wilhelmsen Logistics FRN 03.03.2026	NOK	Oslo	120 000 000	8,00 %	120 250 000	124 012 500	3 762 500	0,94 %	03.03.2026	100 %
Sum Industri					2 185 008 877	2 222 173 465	37 164 588	16,92 %		
Forbruksvarer										
Color Group AS FRN 02.10.2024	NOK	Oslo	13 000 000	1,63 %	13 146 250	13 081 344	- 64 906	0,10 %	02.10.2024	100 %
Ekornes QM Holding AS FRN 10.09.2026	NOK	Oslo	90 000 000	7,50 %	89 543 750	89 807 139	263 389	0,68 %	10.09.2026	100 %
Ellos Group AB FRN 25.07.2024	SEK	Stockholm	121 000 000	8,07 %	112 113 750	92 975 215	- 19 138 535	0,71 %	25.07.2024	100 %
Secop Group Holding GmbH FRN 29.12.2026	EUR	Stockholm	4 800 000	9,60 %	55 181 287	54 791 125	- 390 162	0,42 %	29.12.2026	100 %
Sunborn Finance Oy FRN 09.02.2024	EUR	Helsinki	2 600 000	5,20 %	25 003 318	25 813 755	810 437	0,20 %	09.02.2024	100 %
Sunborn (Gibraltar) Limited FRN 05 03 2024	EUR	Stockholm	5 100 000	8,79 %	46 799 852	47 487 885	688 034	0,36 %	05.03.2024	100 %
Sum Forbruksvarer					341 788 207	323 956 462	- 17 831 745	2,47 %		
Dagligvarer										
Airswift Global AS FRN 12.05.2025	USD	Oslo	12 000 000	7,27 %	105 425 042	126 514 633	21 089 590	0,96 %	12.05.2025	100 %
Grontvedt FRN 23.09.2024 called	NOK	Oslo	32 000 000	5,33 %	32 082 500	32 574 400	491 900	0,25 %	18.01.2024	100 %
Idavang A/S FRN 11.11.2025	EUR	København	6 067 529	8,09 %	66 708 613	50 370 721	- 16 337 892	0,38 %	11.11.2025	100 %
Norlandia Health and Care Group AS FRN 27.05.2025	SEK	Oslo	71 500 000	9,53 %	71 238 966	72 357 311	1 118 344	0,55 %	27.05.2025	100 %
Norlandia Health and Care Group AS FRN 27.05.2025	NOK	Oslo	73 500 000	7,74 %	73 734 750	73 928 748	193 998	0,56 %	27.05.2025	100 %
Nortura Sa FRN 04.05.2028	NOK	Oslo	10 000 000	2,00 %	9 142 500	9 192 868	50 368	0,07 %	04.05.2028	100 %
Nortura Sa FRN 08.01.2029	NOK	Oslo	11 000 000	2,20 %	11 000 000	11 059 887	59 887	0,08 %	08.01.2029	100 %
Nortura SA FRN 12.04.2047	NOK	Oslo	45 000 000	6,00 %	44 725 000	42 449 999	- 2 275 002	0,32 %	12.08.2047	100 %
Nortura SA 3.99 02.07.2027	NOK	Oslo	20 000 000	13,33 %	18 115 000	18 247 706	132 706	0,14 %	02.07.2027	100 %
Offlame Investment Hdg FRN 04.05.2025										



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 999113974

DNB High Yield		Note 7. Verdipapirportefølje				Rentefond					
Arion Banki HF FRN 09.07.2029	NOK	Luxembourg City	25 000 000	8,33 %	24 697 222	25 050 418	353 195	0,19 %	09.07.2029	100 %	
Arion Banki HF FRN 20.12.2029	SEK	Luxembourg City	54 000 000	24,00 %	52 045 002	53 244 317	1 199 315	0,41 %	20.12.2029	100 %	
Arion Banki HF VAR 26.02.2099	USD	Luxembourg City	8 000 000	8,00 %	72 561 423	77 484 741	4 923 318	0,59 %	26.02.2099	100 %	
Axactor ASA FRN 07.09.2027	NOK	Oslo	50 000 000	2,17 %	50 000 000	50 562 500	562 500	0,39 %	07.09.2027	100 %	
Axactor SE FRN 15.09.2026	EUR	Oslo	13 900 000	4,50 %	138 818 034	143 952 910	5 134 877	1,10 %	15.09.2026	100 %	
Bakkegruppen AS FRN 03.02.2025	NOK		51 493 722	10,30 %	51 493 722	26 776 735	-24 716 987	0,20 %	03.02.2025	20 %	
Barclays Bank Plc Var Perp Call 15.03.2020	EUR	Luxembourg City	3 390 000	1,05 %	32 267 453	35 304 654	3 037 202	0,27 %	15.03.2199	100 %	
Barclays Plc Var Perp	USD	London	4 000 000	0,20 %	41 231 075	39 404 116	-1 826 959	0,30 %	15.12.2199	100 %	
Barclays Plc Var Perp Call 15.06.2024	USD	London	4 353 000	0,22 %	44 921 436	43 992 028	- 929 408	0,34 %	15.09.2199	100 %	
Bayport 13 20.05.2025	USD	Stockholm	11 500 000	4,60 %	110 496 519	85 841 054	-24 655 565	0,65 %	20.05.2025	100 %	
B2 Holding ASA FRN 22.09.2026	EUR	Oslo	12 900 000	8,60 %	136 009 828	147 793 842	11 784 014	1,13 %	22.09.2026	100 %	
Canva Property AS FRN 30.04.2025	NOK		58 000 000	9,67 %	57 830 000	55 988 125	-1 841 875	0,43 %	30.04.2025	100 %	
Castellum AB Var Perp Call 03/27	EUR	Dublin	2 900 000	0,29 %	30 068 418	25 396 567	-4 671 851	0,19 %	02.03.2199	100 %	
Clycon Oyj Var Perp Call 10.06.2026	EUR	Dublin	4 300 000	1,23 %	38 630 738	31 355 691	-7 275 047	0,24 %	10.09.2099	100 %	
Coventry Building Society Var Perp Call 18.09.2024	GBP	London	11 400 000	2,75 %	132 075 462	144 638 146	12 562 684	1,10 %	18.09.2199	100 %	
Credit Agricole SA Var Perp Call 23.09.2024	USD	Paris	4 000 000	0,32 %	39 233 036	40 469 652	1 236 616	0,31 %	23.03.2199	100 %	
Danske Bank AS Var Perp Call 26.06.2025	USD	Dublin	5 000 000	0,67 %	50 770 982	50 238 978	- 532 004	0,38 %	26.12.2099	100 %	
Danske Bank AS Var Perp Call 28.03.2024	USD	Dublin	14 855 000	1,98 %	120 447 463	150 627 200	30 179 738	1,15 %	28.09.2099	100 %	
DDM Dept AB 9 19.04.2026	EUR	Stockholm	13 300 000	8,87 %	131 988 926	103 698 149	-28 290 777	0,79 %	19.04.2026	100 %	
Esmailzadeh Holding AB FRN 26.01.2025	SEK	Stockholm	112 500 000	9,38 %	106 967 837	105 454 696	-1 503 141	0,60 %	26.01.2025	100 %	
Fastighets AB Balder (publ) VAR 02.06.2081 STEP	EUR	Dublin	9 500 000	1,90 %	85 712 460	80 454 648	-5 247 811	0,61 %	02.06.2081	100 %	
Fastighets AB Balder (publ) 2.86 27.04.2028	NOK	Stockholm	142 000 000	15,78 %	106 002 600	118 609 930	12 607 330	0,90 %	27.04.2028	100 %	
Four Finance SA 10.75 26.10.2026	EUR	Stockholm	10 800 000	6,05 %	104 812 391	110 740 559	5 928 168	0,84 %	26.10.2026	100 %	
Frigaard Property Group FRN 10.02.2024	NOK	Oslo	28 000 000	9,33 %	28 000 000	27 580 000	- 420 000	0,21 %	10.02.2024	100 %	
Genova Property FRN Perp Call 03/26	SEK	Stockholm	51 250 000	10,25 %	51 512 454	42 238 960	-9 273 494	0,32 %	05.06.2199	100 %	
Havila Ariel ASA FRN 05.12.2024	NOK	Oslo	33 950 000	8,49 %	33 950 000	33 101 250	- 848 750	0,25 %	05.12.2024	100 %	
Heimstaden AB Perp Call 15.01.2027	EUR	Stockholm	3 000 000	1,00 %	29 467 764	7 214 894	-22 252 870	0,05 %	15.01.2099	100 %	
Heimstaden Bostad AB Var Perp Call 19.02.2025	EUR	Frankfurt	9 190 000	1,15 %	92 926 577	54 126 429	-38 800 148	0,41 %	19.02.2199	100 %	
Heimstaden Bostad AB Var Perp 13.10.2099	EUR	Stockholm	10 000 000	1,67 %	83 792 879	44 725 892	-39 066 987	0,34 %	13.10.2199	100 %	
Heimstaden Bostad FRN 22.04.2026	NOK	Oslo	60 000 000	4,80 %	52 920 000	53 893 566	973 566	0,41 %	22.04.2026	100 %	
Heimstaden Bostad 2.019 25.02.2025	NOK	Oslo	36 000 000	9,00 %	32 688 000	33 044 962	356 962	0,25 %	25.02.2025	100 %	
HL18 Property Prop FRN 28.10.2024	SEK	Stockholm	46 250 000	8,41 %	44 922 935	35 955 282	-8 967 653	0,27 %	28.10.2024	100 %	
Hoist Finance AB FRN PERP	SEK	New York	35 000 000	5,00 %	35 927 480	35 446 722	- 480 758	0,27 %	24.08.2199	100 %	
Hoist Finance AB Var Perp Call 26.02.2025	EUR	Dublin	8 950 000	21,38 %	78 761 419	90 642 627	11 881 208	0,69 %	26.02.2199	100 %	
Hospitality Invest AS FRN 03.10.2025	NOK	Oslo	50 000 000	7,14 %	50 500 000	50 416 665	- 83 335	0,38 %	03.10.2025	100 %	
HSBC Holdings Plc Var Perp Call 23.03.2028	USD	Frankfurt	12 856 000	0,71 %	131 488 786	125 858 588	-5 630 199	0,96 %	23.09.2099	20 %	
HSBC Holdings Plc Var Perp Call 17.08.2024	USD	New York	3 000 000	0,13 %	27 662 700	30 222 449	2 559 749	0,23 %	17.03.2099	100 %	
International Personal Plc FRN 19.10.2024	SEK	Dublin	42 000 000	9,33 %	41 141 519	41 054 711	- 86 809	0,31 %	19.10.2024	100 %	
Intrum AB 3.5 15.07.2026	EUR	Luxembourg City	2 500 000	0,31 %	22 389 344	23 804 242	1 414 898	0,18 %	15.07.2026	100 %	
Intrum AB 4.875 15.08.2025	EUR	Luxembourg City	13 300 000	2,22 %	133 944 719	139 973 851	6 029 132	1,07 %	15.08.2025	100 %	
Jyske Bank A/S Var Perp Call 09.04.2024	SEK	Dublin	24 000 000	2,40 %	22 255 273	24 394 721	2 139 448	0,19 %	09.07.2199	100 %	
Jyske Bank AS Var Perp Call 21.09.2027	EUR	London	5 300 000	3,53 %	56 233 843	56 410 795	176 952	0,43 %	21.03.2099	100 %	
Kistefos AS FRN 09.09.2026	NOK		45 000 000	3,00 %	45 000 000	45 759 375	759 375	0,35 %	09.09.2026	100 %	
Kistefos AS FRN 11.09.2024	NOK		30 000 000	3,00 %	29 973 451	30 285 000	311 549	0,23 %	11.09.2024	100 %	
Kistefos AS FRN 13.11.2028	NOK		128 000 000	10,24 %	127 283 750	125 837 568	-1 446 182	0,96 %	13.11.2028	100 %	
Kistefos AS FRN 26.07.2027	NOK		34 000 000	4,53 %	33 790 000	34 244 168	454 168	0,26 %	26.07.2027	100 %	
Kistefos AS FRN 16.09.2025	NOK		57 300 000	5,73 %	58 040 000	59 985 938	1 945 938	0,46 %	16.09.2025	100 %	
Kløyven AB (publ) FRN 10.02.2025	SEK	Stockholm	30 000 000	1,20 %	30 199 639	29 584 031	-615 609	0,23 %	10.02.2025	100 %	
Kløyven AB (publ) FRN 21.06.2099	SEK	Stockholm	54 600 000	4,20 %	50 006 187	50 099 909	93 722	0,38 %	21.06.2099	100 %	
KMC Properties ASA FRN 06.07.2026	NOK	Oslo	32 000 000	3,56 %	31 656 000	32 200 515	544 515	0,25 %	06.07.2026	100 %	
Nationwide Building Society Perp Call 20.12.2024	GBP	London	13 000 000	2,17 %	159 125 316	164 727 856	5 602 540	1,25 %	20.12.2199	100 %	
Nam Vi Luxembourg S.a.r.l. 5.25 05.03.2025	EUR	Vi	1 057 743	0,88 %	10 697 307	11 480 629	783 322	0,09 %	05.03.2025	100 %	
Nordea Bank AB Fix to Float Perp Call 9/24	USD	New York	3 000 000	0,60 %	30 647 215	30 238 597	- 408 618	0,23 %	23.03.2099	100 %	
Novodea Holdings FRN 26.11.2024	SEK	Stockholm	47 500 000	6,33 %	46 717 655	44 516 246	-2 201 409	0,34 %	26.11.2024	100 %	
Nyfos AB Frn 31.12.2099	SEK	Stockholm	40 000 000	5,00 %	36 380 698	37 940 841	1 560 143	0,29 %	15.01.2099	100 %	
Ocean Yield ASA FRN Perp Call 09/24 Step	USD	Oslo	7 500 000	6,00 %	75 369 061	78 928 831	2 559 770	0,60 %	10.12.2199	100 %	
Oscar Properties Holding FRN 05.07.2024	SEK	Stockholm	75 000 000	13,64 %	74 119 069	5 026 028	-69 093 042	0,04 %	05.07.2024	100 %	
PHM Group Holding 4.75 18.06.2026	EUR	Helsinki	14 250 000	4,75 %	143 536 384	146 674 797	3 138 413	1,12 %	18.06.2026	100 %	
Point Properties 5 22.03.2024	SEK	Stockholm	46 167 036	7,69 %	45 851 864	42 336 540	-3 515 324	0,32 %	22.03.2024	100 %	
Samhallsbyggingsbolaget FRN Perp Call 28.01.2025	NOK	Oslo	6 000 000	0,40 %	5 687 463	1 269 733	-4 417 730	0,01 %	28.01.2199	100 %	
Sirius International Group FRN 22.09.2047	SEK	Dublin	189 000 000	6,87 %	175 913 360	146 971 639	-28 941 722	1,12 %	22.09.2047	100 %	
Slättö Value Add I AB FRN 17.02.2025	SEK	Stockholm	35 000 000	7,00 %	35 519 494	34 829 490	- 690 003	0,27 %	17.02.2025	100 %	
Societe Generale Var Perp Call 06.04.2028	USD	Luxembourg City	17 110 000	1,37 %	166 831 125	153 781 164	-13 049 961	1,17 %	06.10.2199	100 %	
SpareBank 1 Boligkreditt AS FRN 19.01.2026	NOK	Oslo	75 000 000	0,95 %	76 734 160	76 759 742	25 582	0,58 %	19.01.2026	10 %	
Sparebanken Sst FRN 17.05.2026	NOK		110 000 000	2,75 %	109 952 700	110 013 893	61 193	0,84 %	17.05.2026	10 %	
Stordøren Fastigheter AB (publ) FRN 18.09.2024	SEK	Stockholm	26 250 000	3,28 %	24 536 865	25 976 575	1 439 710	0,20 %	18.12.2099	100 %	
Stordøren Boligkreditt AS FRN 25.09.2025	NOK	Oslo	132 000 000	7,64 %	133 512 720	133 544 585	31 865	1,02 %	25.09.2025	10 %	
Swedbank AB Var Perp Call 17.09.2024	USD	Dublin	15 800 000	3,15 %	164 601 543	157 652 009	-6 949 534	1,20 %	17.09.2099	100 %	
Swedbank AB Var Perp Call 9/28	USD	Dublin	1 400 000	0,28 %	14 018 592	13 930 777	- 87 815	0,11 %	17.09.2199	100 %	
Sydbank AS Var Perp Call 25.08.2025	EUR	London	10 100 000	10,10 %	105 008 813	109 907 586	4 898 772	0,84 %	30.05.2168	100 %	
Sum Finans					5 137 715 129	4 873 693 612	-264 021 517	37,12 %			
Teknologi											
Aonic AB FRN 18.10.2027	EUR	Stockholm	5 500 000	7,86 %	62 092 060	60 621 937	-1 470 123	0,46 %	18.10.2027	100 %	
Ytinetre BldCo AB FRN 12.07.2028	EUR	Stockholm	5 500 000	2,75 %	64 218 428	60 776 191	-3 442 236	0,46 %	12.07.2028	100 %	
Sum Teknologi					126 310 488	121 398 128	-4 912 360	0,92 %			
Telekommunikasjon											
Caybon Holding AB FRN 03.12.2025	SEK	Stockholm	40 000 000	6,67 %	39 249 656	19 758 127	-19 491 529	0,15 %	03.12.2025	100 %	
momax Holding GmbH FRN 10.07.2025	EUR	Oslo	7 900 000	7,90 %	84 505 287	90 287 842	5 782 555	0,69 %	10.07.2025	100 %	
Sum Telekommunikasjon					123 754 943	110 045 969	-13 708 974	0,84 %			
Industriærer											
Electricite De France Var Perp Call 29.01.2026	GBP	Paris	5 300 000	0,42 %	66 392 249	66 968 212	575 963	0,51 %	29.07.2099	100 %	
Isbeer Energie Europa FRN 07.09.2024	EUR	Oslo									



DNB High Yield				Note 7. Verdpapirportefølje			Rentefond
FX forward USD/NOK	USD	145 701 882	0,00 %	-	5 303 416	5 303 416	0,04 %
FX swap EUR/NOK	EUR	2 977 624 047	0,00 %	-	144 412 004	144 412 004	1,10 %
FX swap GBP/NOK	GBP	348 288 251	0,00 %	-	13 390 171	13 390 171	0,10 %
FX swap SEK/NOK	NOK	9 887 335	0,00 %	-	- 1 053 828	- 1 053 828	-0,01 %
FX swap USD/NOK	USD	3 302 926 175	0,00 %	-	186 604 612	186 604 612	1,42 %
Sum Derivater					-	352 246 566	2,68 %
Verdpapirer							
Sum Aksjer				68 373 740	178 145 928	109 772 188	1,36 %
Verdpapirer							
Sum Rentepapirer				10 957 002 086	10 651 462 129	- 305 539 957	81,12 %
Verdpapirer							
Sum Futures				-	-	-	0,00 %
Verdpapirer							
Sum Derivater				-	352 246 566	352 246 566	2,68 %
Verdpapirer							
Sum Verdpapirer				11 025 375 826	11 181 854 624	156 478 797	85,16 %



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 High Yield

LEI-nummer: 5493008T2GL6WMTR7V34

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 klassifiseringsystem 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: 11.3%

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

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

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

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 de 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	Datakilde
31.12.2023	DNB High Yield	
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	4 %	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
Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 %	MSCI ESG Research

©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). Grønne, sosiale og bærekraftige obligasjoner regnes også som positive bidrag til bærekraftsmål.

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

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

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

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.

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 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 2. Karbonavtrykk 3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger. Aktive eierskapsaktiviteter har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål gjennom 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.
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for fler nasjonale selskaper	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. 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 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)	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	Fondet investerte ikke i statsobligasjoner fra land som er underlagt sanksjoner pålagt av FNs sikkerhetsråd.



Hva var de største investeringene til dette finansielle produktet?

Listen inneholder investeringene som utgjør den største andelen av investeringene i det finansielle produktet i referanseperioden, som er: 31.12.2023.

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
Skill Bidco APS	Industrial	2,4 %	
Kistefos AS	Financial	2,3 %	Norway
SFL Corporation Ltd	Industrial	2,2 %	Norway
Altera Shuttle Tankers LLC	Industrial	2,0 %	Norway
Teekay LNG Partners LP	Industrial	1,6 %	United States
Fastighets AB Balder	Financial	1,6 %	Sweden
Danske Bank A/S	Financial	1,5 %	Denmark
Axactor SE	Financial	1,5 %	Sweden
Heimstaden Bostad AB	Financial	1,5 %	Sweden
Global Agrajes SL	Basic Materials	1,4 %	Spain

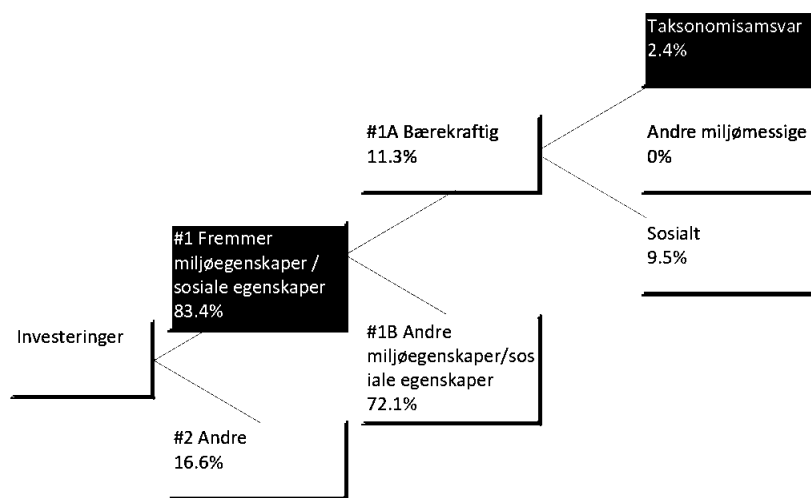


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 83.4% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 11.3% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 1.9% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 9.5% 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 16.6%, 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 gjestående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke ble ansett som bærekraftige investeringer.

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

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



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Financial	37,7 %
Industrial (*)	17,1 %
Energy (*)	14,9 %
Consumer, Non-cyclical	4,2 %
Basic Materials	2,5 %
Consumer, Cyclical	2,5 %
Diversified (*)	1,6 %
Utilities	1,4 %
Technology	1,0 %
Communications	0,9 %
Other	0,0 %

*) eksponering mot fossilt brensel

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



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi var 2.4%, hvorav 1% bidro til reduksjon av klimagassutslipp og 0% bidro til tilpasning til klimaendringer.

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



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

Ja

I fossil gass

I kjernekraft

Nei

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

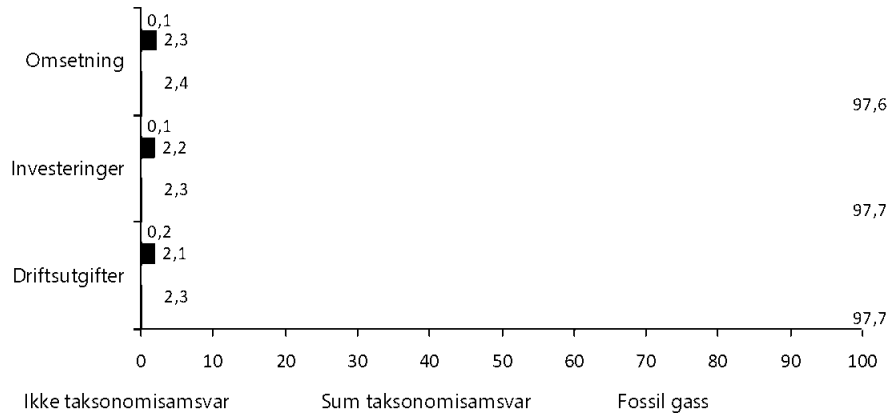
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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

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

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

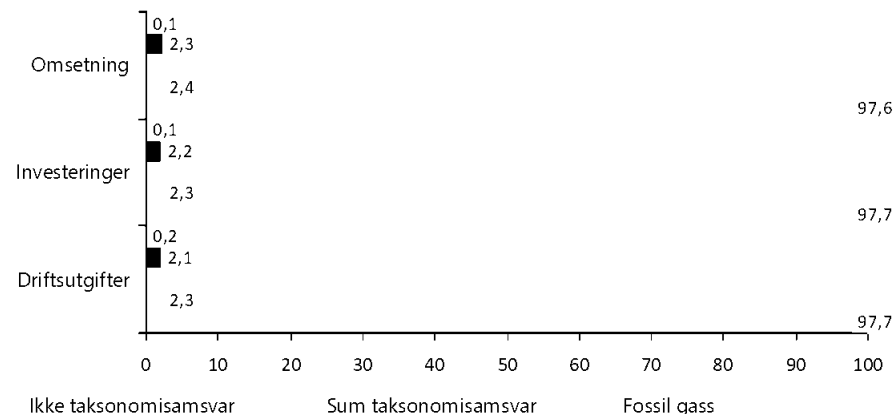
1. Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner*



■ Ikke fossil gass eller kjernekraft ■ Kjernekraft

Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,30 %
Omsetning	Kjernekraft	0,07 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,15 %
Investeringer	Kjernekraft	0,14 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,05 %
Driftsutgifter	Kjernekraft	0,21 %

2. Taksonomisamsvar for investeringer, ekskludert statsobligasjoner*



■ Ikke fossil gass eller kjernekraft ■ Kjernekraft

Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,30 %
Omsetning	Kjernekraft	0,07 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,15 %
Investeringer	Kjernekraft	0,14 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,05 %
Driftsutgifter	Kjernekraft	0,21 %

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



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

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

Investeringer gjort i aktiviteter knyttet til omstilling var 0.1%, mens investeringer i muliggjørende aktiviteter var 0.1%.

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 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.

**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 9.5%.



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?

Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 9 dialoger med selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt klimaendringer og naturmangfold, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 13 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023. De fleste dialogene var relatert til styringsmessige aspekter, hvor det var mest fokus på interessekonflikter og informasjonsinnhenting.

Merk at noen av dialogene porteføljeforvalterne har hatt har vært i samarbeid med seksjon for ansvarlige investeringer.



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.