



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 971 580 496
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB MILJØINVEST
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, 15.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		8 562 487	3 346 569
Utbytte		107 733 117	85 760 232
Gevinst/tap ved realisasjon		325 017 587	507 533 961
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		337 024 803	-1 000 315 747
Andre porteføljeinntekter		1 724 082	13 295 242
Porteføljerresultat		780 062 076	-390 379 743
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		57 144 502	67 287 590
Andre kostnader		433 317	563 525
Forvaltningsresultat		-57 577 819	-67 851 115
Resultat før skattekostnad		722 484 257	-458 230 858
Skattekostnad		7 027 158	6 423 440
Årsresultat		715 457 099	-464 654 298
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		715 457 099	-464 654 298
Sum anvendelse		715 457 099	-464 654 298



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		6 846 057 589	5 803 067 811
Sum verdipapirportefølje		6 846 057 589	5 803 067 811
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		169 606	286 083
Andre fordringer		28 955 184	40 505 901
Sum fordringer		29 124 790	40 791 984
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		156 709 055	119 347 856
SUM EIENDELER		7 031 891 434	5 963 207 651
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 565 752 085	917 422 470
Overkurs/underkurs		743 835 582	2 048 264 646
Sum innskutt egenkapital		3 309 587 667	2 965 687 116
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		3 670 518 018	2 955 060 919
Sum opptjent egenkapital		3 670 518 018	2 955 060 919
Sum egenkapital		6 980 105 685	5 920 748 035
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		51 785 749	42 459 616
Sum annen gjeld		51 785 749	42 459 616



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 031 891 434	5 963 207 651

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. Instruksjonen 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 påvirkningsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder, og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Disse dokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2023 har våre forventningsdokumenter fått nye forsider og nytt format, vi har også re-lansert forventningsdokumentet på menneskerettigheter, som var et av de første forventningsdokumentene DNB Asset Management publiserte.

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

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

2



DNB Confidential

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

Store innløsninger

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

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo 15. februar 2024

Erlend C. Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Ola Melgård
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene
Postboks 4700
0407 Oslo



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 oppfylder 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 Miljøinvest

Åvkastning og risiko

Aksjefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Åvkastning i perioden										
DNB Miljøinvest A	12,02 %	-6,39 %	15,44 %	66,19 %	33,41 %	-7,76 %	20,39 %	1,97 %	19,11 %	9,45 %
DNB Miljøinvest N	12,02 %	-6,06 %	15,83 %	66,82 %	33,50 %	-7,76 %	20,39 %	1,97 %	19,11 %	9,45 %
DNB Miljøinvest R	12,13 %	-5,97 %	15,96 %	67,32 %	33,21 %					

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Menavkastning i perioden										
DNB Miljøinvest A	20,40 %	15,38 %	34,66 %	-71,72 %	-7,66 %	6,62 %	-1,33 %	11,05 %	-0,03 %	-11,41 %
DNB Miljøinvest N	20,40 %	15,71 %	35,05 %	-71,08 %	-7,57 %	6,62 %	-1,33 %	11,05 %	-0,03 %	-11,41 %
DNB Miljøinvest R	20,51 %	15,80 %	35,18 %	-70,58 %	-7,43 %					

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Volatilitet										
DNB Miljøinvest A	21,19 %	22,14 %	20,14 %	32,63 %	20,02 %	19,63 %	15,36 %	24,76 %	18,39 %	19,22 %
DNB Miljøinvest N	21,19 %	22,13 %	20,14 %	32,62 %	20,02 %	19,63 %	15,36 %	24,76 %	18,39 %	19,22 %
DNB Miljøinvest R	21,19 %	22,13 %	20,14 %	32,62 %	19,50 %					

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Tracking error										
DNB Miljøinvest A	8,25 %	12,08 %	15,60 %	16,99 %	14,61 %	11,49 %	9,73 %	11,12 %	8,67 %	10,03 %
DNB Miljøinvest N	8,25 %	12,08 %	15,60 %	16,99 %	14,62 %	11,49 %	9,73 %	11,12 %	8,67 %	10,03 %
DNB Miljøinvest R	8,25 %	12,08 %	15,60 %	16,99 %	14,16 %					



DNB Miljøinvest	Fondets regnskap og noter	Aksjefond
Resultatregnskap	2 023	2 022
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	8 562 487	3 346 569
Utbytte	107 733 117	85 760 232
Gevinst/tap ved realisasjon	325 017 587	507 533 961
Urealisert kursgevinst/kurstap	337 024 803	-1 000 315 747
Andre porteføljeinntekter	1 724 082	13 295 242
Porteføljeresultat	780 062 076	- 390 379 743
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 57 144 501	- 67 287 590
Andre kostnader	- 433 317	- 563 525
Forvaltningsresultat	- 57 577 819	- 67 851 115
Resultat før skattekostnad	722 484 257	- 458 230 858
Skattekostnad	- 7 027 158	- 6 423 440
Årsresultat	715 457 099	- 464 654 298
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra opptjent egenkapital	715 457 099	- 464 654 298
Sum anvendt	715 457 099	- 464 654 298
Balanseregnskap	2 023	2 022
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	6 846 057 589	5 803 067 811
Opptjente, ikke mottatte inntekter	169 606	286 083
Andre fordringer	28 955 185	40 505 900
Bankinnskudd	156 709 055	119 347 856
Sum eiendeler	7 031 891 434	5 963 207 651
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	2 565 752 085	917 422 470
Overkurs/underkurs	743 835 582	2 048 264 646
Opptjent egenkapital	3 670 518 018	2 955 060 919
Sum egenkapital	6 980 105 685	5 920 748 034
Gjeld		
Gjeld	51 785 749	42 459 616
Sum gjeld	51 785 749	42 459 616
Sum gjeld og egenkapital	7 031 891 434	5 963 207 651

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"-kurser som er WMCompanys sluttkurser.

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 Miljøinvest

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 Miljøinvest	Fondets regnskap og noter	Aksjefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		52
Depotkostnader		433 334
Kurtasje		1 683 615
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 023
Egenkapital 01.01.2023		5 920 748 034
Tegning av andeler		3 451 748 790
Innløsning av andeler		-3 107 848 239
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		715 457 099
Egenkapital 31.12.2023		6 980 105 685
Note 6. Skatt		
		2 023
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		722 484 257
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 337 077 279
Gevinst/tap ved realisasjon		- 325 827 979
Andre permanente forskjeller		3 108 471
Utbytte		- 89 171 235
Kildeskatt utenfor EØS		- 1 598 614
Foreløpig skattegrunnlag		- 28 082 378
Fremførbart underskudd		-
Endelig skattegrunnlag		- 28 082 378
Betalbar skatt		
Skatt før kildeskatt 22%		-
Benyttet kildeskatt		-
Benyttet kreditfradrag		-
Betalbar skatt		-
Skattekostnad i resultatregnskapet		
Betalbar skatt		-
Korrigert skatt fra tidligere år		-
Endring utsatt skatt		-
Kildeskatt		7 027 158
Sum skattekostnad		7 027 158



DNB Miljøinvest

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/portalfront/nedlast/no/privat/sparing/Godtgjoerelsesordninger-DNB-Asset-Management-AS.pdf>

For 2023 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

Antall: 15 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 42 966 255 kr.

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

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

Antall: 55 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 143 866 929 kr.

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

Ansatte med salgsoppgaver:

Antall: 13 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 17 438 579 kr.

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



DNB Miljøinvest

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 Miljøinvest A	1 627	1 452	1 552	1 344	809	606	657	546	535	449
DNB Miljøinvest B	111									
DNB Miljøinvest D	101									
DNB Miljøinvest L	162									
DNB Miljøinvest N	224	200	213	184	110					
DNB Miljøinvest R	264	236	251	218	129	97				

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Miljøinvest A	2 447 886	3 232 309	3 425 044	3 028 992	3 028 472	3 381 006	2 864 674	2 743 558	2 590 681	2 351 371
DNB Miljøinvest B	251 168									
DNB Miljøinvest D	17 676 127									
DNB Miljøinvest L	252 099									
DNB Miljøinvest N	4 310 421	4 862 630	5 467 622	2 531 639	1 000					
DNB Miljøinvest R	722 820	1 082 286	1 339 910	2 367 514	1 043 169	2 000				

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Miljøinvest A	3 982 771 357	4 694 625 626	5 314 118 349	4 070 917 142	2 449 168 643	2 049 596 151	1 882 618 701	1 497 681 785	1 386 895 995	1 056 840 484
DNB Miljøinvest B	27 954 877									
DNB Miljøinvest D	1 788 389 482									
DNB Miljøinvest L	25 669 159									
DNB Miljøinvest N	964 388 222	971 173 148	1 162 474 822	464 679 910	110 025					
DNB Miljøinvest R	190 932 594	254 949 262	335 673 266	511 461 422	134 687 409	193 849				

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minste tegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar				
DNB Miljøinvest A	NOK	-	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen				
DNB Miljøinvest B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,80% i årlig honorar	Ingen				
DNB Miljøinvest D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen				
DNB Miljøinvest L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,30% i årlig honorar	Ingen				
DNB Miljøinvest N	NOK	100	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen				
DNB Miljøinvest R	NOK	100	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	10,00% av fondets meravkastning				



DNB Miljøinvest

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %
Materialer								
Air Liquide Sa	EUR	Paris	77 195	0,01 %	107 488 929	152 521 971	45 033 042	2,19 %
Albemarle Corp	USD	New York	47 722	0,04 %	64 869 243	70 022 278	5 153 035	1,00 %
AMG Critical Materials Nv	EUR	Amsterdam	188 235	0,58 %	49 339 117	48 189 296	- 1 149 821	0,69 %
Chr Hansen Holding A/S	DKK	København	234 623	0,18 %	163 284 509	199 918 375	36 633 866	2,86 %
Lenzing AG	EUR	Wien	254 001	0,66 %	174 186 256	101 300 034	- 72 886 222	1,45 %
Lg Chem Ltd	KRW	Seoul	33 965	0,05 %	137 765 884	133 647 164	- 4 118 720	1,91 %
Livent Corp	USD	New York	926 384	0,51 %	188 095 881	168 875 000	- 19 220 881	2,42 %
Lynas Rare Earths Ltd	AUD	Melbourne	2 729 751	0,29 %	92 504 484	135 441 924	42 937 440	1,94 %
Novozymes A/S	DKK	København	528 814	0,13 %	270 242 056	295 329 047	25 086 991	4,23 %
Sika Ag	CHF	Zürich	8 080	0,01 %	19 282 790	26 684 833	7 402 043	0,38 %
Sum Materialer					1 267 059 150	1 331 929 922	64 870 772	19,08 %
Industri								
Addtech B	SEK	Stockholm	270 866	0,10 %	37 907 924	60 323 807	22 415 883	0,86 %
Beijer Ref AB B	SEK	Stockholm	596 262	0,12 %	66 764 717	81 057 099	14 292 381	1,16 %
Cadeler A/S	USD	New York	1 964 531	0,30 %	77 028 037	125 197 888	48 169 851	1,79 %
Cambi ASA	NOK		7 613 001	4,76 %	88 693 835	135 511 418	46 817 583	1,94 %
Carel Industries SpA	EUR	Milano	4 401	0,00 %	991 150	1 224 440	233 290	0,02 %
Hubbell Inc	USD	New York	26 370	0,05 %	67 051 963	88 089 365	21 037 402	1,26 %
IM/CD NV	EUR	Amsterdam	308 526	0,54 %	417 079 134	545 311 600	128 232 466	7,81 %
Kingspan Group PLC	EUR	Dublin	133 956	0,07 %	79 188 433	117 818 311	38 629 878	1,69 %
Nibe Industrier B	SEK	Stockholm	3 084 663	0,17 %	238 509 646	220 081 205	- 18 428 441	3,15 %
Otovo AS	NOK	Oslo	1 933 451	0,69 %	27 990 587	6 525 397	- 21 465 190	0,09 %
Schneider Electric SE	EUR	Paris	46 912	0,01 %	64 092 596	95 667 540	31 574 944	1,37 %
Signify Nv	EUR	Amsterdam	809 656	0,63 %	292 561 513	275 400 228	- 17 161 285	3,95 %
Sunrun Inc	USD	New York	2 017 604	0,93 %	417 296 874	402 222 252	- 15 074 622	5,76 %
Tomra Systems ASA	NOK	Oslo	629 809	0,21 %	100 522 867	77 749 921	- 22 772 946	1,11 %
Vestas Wind Systems A/S	DKK	København	1 503 029	0,15 %	391 826 090	484 732 118	92 906 027	6,94 %
Sum Industri					2 367 505 367	2 716 912 588	349 407 221	38,92 %
Forbruksvarer								
Byd Co Ltd	HKD	Hong Kong	493 000	0,04 %	123 854 600	137 471 024	13 616 425	1,97 %
Rivian Automotive Inc	USD	New York	145 817	0,02 %	25 525 388	34 741 297	9 215 909	0,50 %
Tesla Inc	USD	New York	33 284	0,00 %	50 995 117	83 991 786	32 996 669	1,20 %
Sum Forbruksvarer					200 375 104	256 204 107	55 829 003	3,67 %
Dagligvarer								
Benchmark Holdings PLC	GBP	London	10 513 083	0,04 %	59 161 841	57 527 192	- 1 634 649	0,82 %
Darling Ingredients Inc	USD	New York	729 317	0,46 %	440 460 022	369 151 157	- 71 308 865	5,29 %
Sum Dagligvarer					499 621 863	426 678 349	- 72 943 514	6,11 %
Informasjonsteknologi								
Amphenol Corp	USD	New York	223 999	0,04 %	140 456 598	225 507 530	85 050 933	3,23 %
ANSYS Inc	USD	New York	30 697	0,04 %	85 678 669	113 127 667	27 448 998	1,62 %
Canadian Solar Inc	USD	New York	372 776	0,58 %	111 769 336	99 301 566	- 12 467 770	1,42 %
Crayonano AS	NOK		692 433	1,85 %	10 936 518	6 231 897	- 4 704 621	0,09 %
Enphase Energy Inc	USD	New York	282 819	0,21 %	415 636 174	379 535 801	- 36 100 373	5,44 %
First Solar Inc	USD	New York	15 828	0,01 %	11 091 263	27 693 049	16 601 786	0,40 %
Lagercrantz Group Ab	SEK	Stockholm	77 199	0,04 %	6 500 597	10 510 152	4 009 555	0,15 %
ON Semiconductor Corp	USD	New York	87 962	0,02 %	66 599 502	74 618 659	8 019 157	1,07 %
SolarEdge Technologies Inc	USD	New York	52 034	0,09 %	98 187 899	49 462 143	- 48 725 756	0,71 %
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	Hong Kong	17 056 000	0,19 %	158 821 424	101 153 636	- 57 667 787	1,45 %
Sum Informasjonsteknologi					1 105 677 979	1 087 142 099	- 18 535 879	15,57 %
Infrastruktur								
Concord New Energy Group LTD	HKD	Hong Kong	148 490 000	1,76 %	83 834 547	123 599 482	39 764 935	1,77 %
EDP Renovaveis SA	EUR	Lisboa	238 901	0,02 %	48 721 609	49 649 027	927 418	0,71 %
Holaluz-Clidom SA	EUR	Madrid	277 380	1,27 %	23 314 282	10 019 950	- 13 294 331	0,14 %
Necan SA	EUR	Paris	331 378	0,22 %	104 120 666	112 567 781	8 447 115	1,61 %
Orsted A/S	DKK	København	666 680	0,16 %	515 639 870	375 534 221	- 140 105 649	5,38 %
Scatec Asa	NOK	Oslo	3 852 556	2,42 %	475 572 779	316 487 475	- 159 085 304	4,53 %
Voltaia Sa	EUR	Paris	336 473	0,26 %	51 655 474	39 332 586	- 12 322 888	0,56 %
Sum Infrastruktur					1 302 859 227	1 027 190 523	- 275 668 704	14,72 %
Sum Aksjer					6 743 098 690	6 846 057 589	102 958 899	98,08 %
Verdipapirer								
Sum Aksjer					6 743 098 690	6 846 057 589	102 958 899	98,08 %
Verdipapirer								
Sum Verdipapirer					6 743 098 690	6 846 057 589	102 958 899	98,08 %



Vedlegg V

Periodisk rapportering for finansielle produkter som omfattes av artikkel 9, avsnitt 1, til 4a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 5, første avsnitt i forordning (EU) 2020/852

Fond: DNB Miljøinvest

LEI-nummer: 549300KAPJBWRKIG9Q38

Bærekraftig investeringsmål

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?

X Ja

Nei

X Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: 98.1%

I økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftig i samsvar med Eus taksonomi

X 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

X 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

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: 0%

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



Barekraftsindikatorer måler hvordan produktets bærekraftige investeringsformål oppnås.

I hvilken grad ble det bærekraftige investeringsmålet nådd for dette finansielle produktet?

DNB Miljøinvest oppnår sitt bærekraftige investeringsmål ved å investere i selskaper som tilbyr løsninger for et bedre miljø, med særlig fokus på ressurseffektivitet, energi og elektrifisering. Fondets investeringsfokus har vært å identifisere attraktive investeringssaker blant selskaper som bidrar til et bedre miljø, både fra et økonomisk og ESG-perspektiv. Selskaper måtte vise at veien mot utslippsreduksjoner og et bedre miljø var en viktig driver for virksomheten deres. Selskaper med lav utslippsintensitet bidrar ikke nødvendigvis mest til å redusere globale utslipp, derfor vurderte vi utslipp gjennom hele verdikjeden og la vekt på hva selskapene gjør for samfunnet fra et miljøperspektiv.

Analysen av porteføljeselskapenes mulige unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions, PAE) har blitt utarbeidet i samarbeid med en ekstern dataleverandør og er fondets hovedindikator for å måle positivt bidrag for selskaper. PAE er en kvantifisering av hvordan produktene og tjenestene til selskaper bidrar med mulige unngåtte utslipp sammenlignet tradisjonelle kilder, eller som muliggjør utslippsbesparelser for sine kunder, og blir også omtalt som scope 4-utslipp. PAE kan oppstå i tredjeparters verdikjeder avhengig av typen produkt eller tjeneste som tilbys og hvordan dette produktet eller tjenesten påvirker selskapets drift.

Vi vurderte også om selskaper hadde troverdige vitenskapsbaserte mål for utslippsreduksjon, enten ved å ha et SBTi-godkjent mål eller gjennom vårt interne vurderingsrammeverk. Denne tilnærmingen involverer også å engasjere seg med selskaper som mangler slike mål. Evalueringen av hvorvidt et selskaps aktiviteter var i tråd med FNs bærekraftsmål baserte seg på kvalitativ og kvantitativ analyse ved å bruke et internt utviklet SDG-rammeverk for å kartlegge og måle aktiviteter som er i tråd med FNs bærekraftsmål. Rammeverket har blitt eksternt evaluert av en tredjepart i tillegg til internrevisjon. Data på SDG-samsvar er basert på data fra en ekstern tredjepart og vår egne interne data og fundamentale analyse gjort av porteføljeforvaltere og seksjon for ansvarlige investeringer. Samsvar måles basert på selskapenes inntekter og i noen tilfeller CapEx.

Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

Fondets bærekraftsindikator var fondets potensielle unngåtte utslipp (PAE). PAE beregnes ved hjelp av IEA Stated Policies (STEPS) scenario, som er et scenario som gjenspeiler gjeldende klimapolitiske innstillinger basert på en sektor-for-sektor og land-for-land vurdering av den spesifikke politikken som er på plass, samt de som har blitt kunngjort av regjeringer over hele verden. PAE-estimerer dekker 68,1% av fondets beholdninger.

Merk at fondet ikke nødvendigvis har som mål å øke PAE-intensiteten år etter år, men tallet gir signaler om at fondets forvaltere oppnår fondets bærekraftige investeringsmål.

For øyeblikket vil det kun rapporteres på selskaper som har fått godkjent sine vitenskapsbaserte mål av Science Based Targets Initiative (SBTi).

Periode

Fond

31.12.2023	DNB Miljøinvest	Datakilde



Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	35,01 %	MSCI ESG Research
Porteføljens mulig unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions) (PAE/mNOK)	291,81	ISS-ESG
Porteføljens andel av investeringer med taksonomisamsvar («taxonomy alignment»)	19,65 %	Bloomberg
Prosentandel av porteføljen som består av selskaper med aktiviteter med taksonomisamsvar, har inntekter i tråd med en eller flere av FN's miljøfokuserte bærekraftsmål, eller som har mulig unngåtte utslipp	92,46 %	MSCI ESG Research, S&P Trucost, Bloomberg
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller 10% eller mer av inntektene sine fra termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FN's 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 genererer 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.

● Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode	Fond		
31.12.2022	DNB Miljøinvest	*Referanseindeks	Datakilde
Porteføljens mulig unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions) (PAE/mNOK)	392,78	na	ISS - ESG

* WilderHill New Energy Global Innovation Index

©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

● Hvordan forårsaket ikke de bærekraftige investeringene betydelig skade for noen av de miljømessige og/eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

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

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

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

Fondet vurderte de obligatoriske indikatorene for negative påvirkninger (PAI) på bærekraftsfaktorer. Indikatorene ble anvendt på alle underliggende investeringer basert på tilgjengeligheten, dekningsgraden og kvaliteten på dataen. Denne tilnærmingen muliggjorde etableringen av målbare og/eller kvantifiserbare terskler og tillot kvalitative vurderinger der tilstrekkelig informasjon var tilgjengelig. Selskaper identifisert som avvikere for en eller flere indikatorer ble plassert på en observasjonsliste. Denne proaktive tilnærmingen fremmet dialog med de respektive selskapene for å samle inn ytterligere informasjon og oppmuntre dem til håndtering av indikatorene. Selskaper med størst potensial for påvirkning har blitt prioritert i disse vurderingene. I tilfeller der datadekningen og kvalitet var begrenset, gjennomførte porteføljeforvalterne i samarbeid med teamet for ansvarlige investeringer en vurdering av investeringens negative påvirkning på bærekraftsfaktorer. Selv om det ble gjort forsøk på å kvantifisere denne påvirkningen i størst mulig grad, har 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 utsatte når det kommer til naturmangfold (PAI 7).

Vann: Utslipp til vann (PAI 8).

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

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

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

Merk at datakvaliteten og dekningsgraden av indikatorene har vært og for tiden er lav. Vi forventer at kvaliteten og dekningen 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 henvises 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 følger DNB sin konserninstruks for ansvarlige investeringer. Fondet forholder seg også til ytterligere kriterier relatert til fondets investeringsstrategi. Fondet har hensyntatt indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer som beskrevet nedenfor, for alle investeringer.

Vi brukte indikatorer som måler de viktigste negative påvirkningene av våre investeringer for å evaluere om investeringene gjør vesentlig skade på miljømål eller sosiale mål. Selskaper som identifiseres som avvikere på en eller flere indikatorer vil settes på en observasjonsliste, og vil analyseres nærmere. Dette kan resultere i enten dialoger med selskaper for å lære mer og forsøke å påvirke selskapene til å adressere deres potensielle negative påvirkning, eller eksklusjon av selskapet. I tilfeller hvor datadekning og datakvaliteten var lav, har porteføljeforvalterne, sammen med seksjon for Ansvarlige Investeringer tatt sikte på å gjøre sin egen vurdering av den potensielle vesentlige skaden forårsaket av investeringen. Vi har som mål å kvantifisere dette i størst mulig grad, men rimelige kvalitative vurderinger kan gjøres der data ikke er tilgjengelig.

Negative påvirkninger	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	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.
3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer og investerte ikke i noen selskaper som var i brudd med disse kriteriene.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Selskaper som fikk 5 prosent eller mer av sine inntekter fra utvinning av oljesand samt kraftprodusenter som selv, eller konsolidert med enheter de kontrollerte, fikk 10 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull, eller baserte 10 prosent eller mer av sin virksomhet på termisk kull, ble ekskludert fra investeringsuniverset, med mindre selskapet hadde en klar vei til transisjon basert på vår framoverskuende vurdering. Gruvedriftselskaper som fikk 5 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull ble også ekskludert.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	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.
6. Energiforbruksintensitet per sektor med stor klimapåvirkning	Fondet hadde dialoger med porteføljeselskaper knyttet til å sette vitenskapsbaserte mål for utslippsreduksjon gjennom referanseperioden.



7. Virksomheter med negativ påvirkning på områder som er utsatte når det kommer til naturmangfold	<p>Naturmangfold har blitt adressert kvalitativt av fondet i selskapsdialoger hvor analyse av selskapet indikerte at emnet er vesentlig og burde bli adressert. Forventningsdokumentet vårt på naturmangfold har vært utgangspunktet for selskapsdialoger og påvirkningsarbeidet vårt.</p>
	<p>Å håndtere risiko knyttet til naturmangfold har vært en viktig del av vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2021 signerte DNB AM Finance for Biodiversity Pledge, et flerårig globalt initiativ. Som en del av dette initiativet forpliktet vi oss til å arbeide med mange aspekter av naturmangfold, inkludert målsetting, utvikling av metrikker, engasjement, samarbeid og fremdriftsrapportering. For å supplere dette arbeidet ble vi med i UNEP FI Sustainable Blue Economy Initiative i 2022. Her er fokuset på å fremme blå økonomi/havrelaterte aktiviteter. DNB-Gruppen ble også medlem av Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) i 2022. PBAF vil hjelpe DNB AM med å vurdere og offentliggjøre påvirkning og avhengigheter knyttet til naturmangfold i forbindelse med investeringer.</p>
	<p>Vi har hatt selskapsdialoger både individuelt og gjennom ulike investorsamarbeid og initiativer, blant annet FAIRR-initiativet. Samarbeidet med FAIRR inkluderer bærekraftige proteiner, kjøttkilder og bærekraftig akvakultur. På slutten 2022 ble "tap av naturmangfold fra avfall og forurensning" lagt til som en del av FAIRR. I 2023 ble vi også med i et annet viktig samarbeid, Nature Action 100-Initiativet (NA 100). Tilsvarende Climate Action 100+ på klimasiden, er NA 100 et globalt investorinitiativ som fokuserer på å drive en større bedriftsaksjon for å reversere tapet av naturmangfold. Initiativet engasjerer selskaper i nøkkelbransjer som anses å være systematisk viktige for å stoppe tap av naturmangfold innen 2030. DNB AM har forpliktet seg til flere selskapsdialoger med dette initiativet fremover.</p>
8. Utslipp til vann	<p>Vurdering av vann og avfallshåndtering er en del av fondets grunnleggende investeringsprosess. Vi har brukt våre forventningsdokumenter om vann, hav, naturmangfold og alvorlig miljøskade for å formidle våre forventninger knyttet til dette området.</p>
9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	<p>Våre forventninger krever at selskaper identifiserer, vurderer og håndterer sin eksponering til vannrelaterte risikoer og muligheter, og sikrer en høy grad av åpenhet rundt hvordan slik informasjon kan brukes i selskapsanalyse som et grunnlag for investeringsbeslutninger.</p>
	<p>Data om utslipp til vann og farlig avfall er samlet inn og overvåket når det er tilgjengelig, og blir adressert i selskapsdialoger der selskapsanalysen indikerer at emnet er materielt. Når det gjelder farlig avfall, ser vi også på komplementære datakilder som MSCI, samt SASB sitt vesentlighetskart for å gjøre vurderinger der eksterne data ikke er tilgjengelig.</p>
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	<p>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.</p>
	<p>Per 31.12.2023 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsippene.</p>



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 burde adresseres. Dialogen ble gjennomført direkte, gjennom tjenesteleverandører og/eller gjennom samarbeid med andre investorer.
12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene
- Likestilling og mangfold er blitt tatt opp i selskapsdialoger der selskapsanalyse tilsier at temaet bør adresseres. Temaet har også blitt adressert gjennom stemmegivning. Vi støtter vanligvis rimelige aksjonærforslag som etterspør opplysninger om spesifikke måltall knyttet til mangfold og åpenhet om lønnsforskjell mellom kjønnene.
13. Kjønnbalanse i styret
- Kjønnbalanse i styret har blitt vurdert for alle selskaper, og er dokumentert. Når kjønnbalansen er under det som er definert som beste praksis, som beskrevet i vårt forventningsdokument om likestilling og inkludering, har vi tidvis hatt dialoger med selskapene knyttet til ulike milepæler for å forbedre kjønnbalansen i styret. Dette har også blitt 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 personellminer 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 i 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
IMCD NV	Industrials	7,8 %	Netherlands
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	6,9 %	Denmark
Sunrun Inc	Industrials	5,8 %	United States
Enphase Energy Inc	Information Technology	5,4 %	United States
Orsted A/S	Utilities	5,4 %	Denmark
Darling Ingredients Inc	Consumer Staples	5,3 %	United States
Scatec ASA	Utilities	4,5 %	Norway
Novozymes A/S	Materials	4,2 %	Denmark
Signify NV	Industrials	3,9 %	Netherlands
AMPHENOL CORP	Information Technology	3,2 %	United States

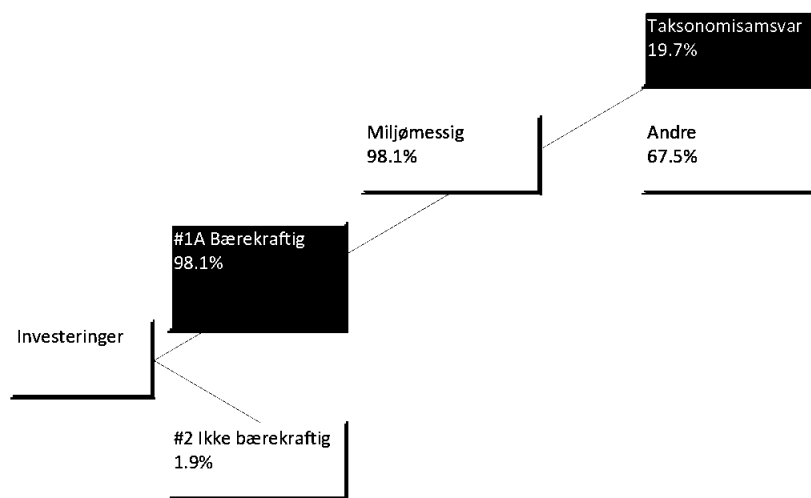


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 98.1% bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). Alle disse er ansett som miljømessig bærekraftig. På grunn av fondets strategiske innretning vil det ikke bli rapportert sosialt bærekraftige investeringer. Resten av fondet 1.9%, var investert i kontanter (#2 Ikke bærekraftig).

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, slikt det er fastsatt i EUs taksonomi regelverk. 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 Bærekraftig omfatter bærekraftige investeringer med miljømål og/eller sosiale mål.

#2 Ikke bærekraftig omfatter investeringer som ikke anses som bærekraftige investeringer.

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 19.7%, hvorav 13.4% 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.



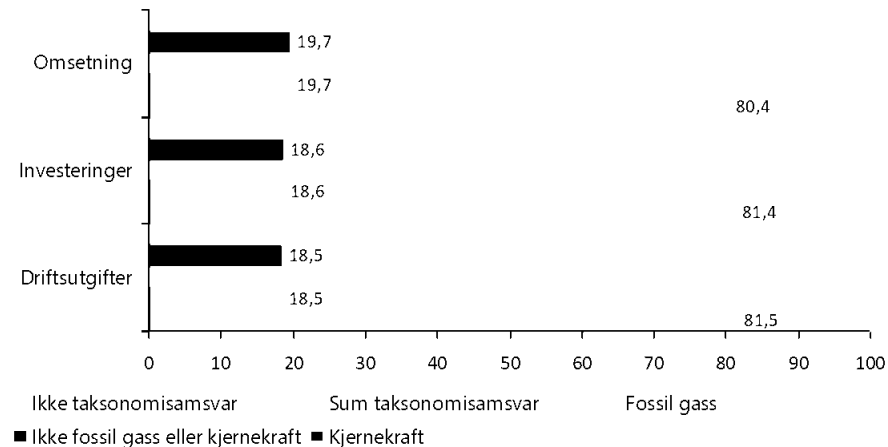
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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.

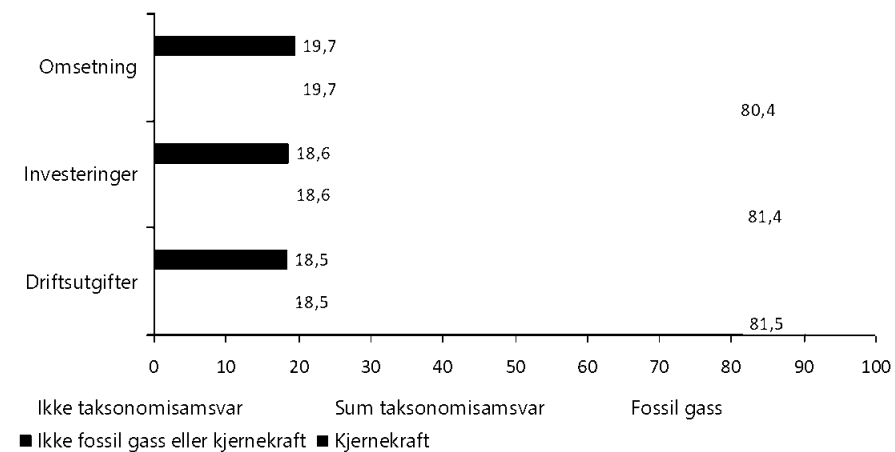
Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle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

1. Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner*



Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	19,65 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	18,64 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	18,51 %

2. Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusiv statsobligasjoner*



Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	19,65 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	18,64 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	18,51 %

* 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 transisjon var 0%, mens investeringer i muliggjørende aktiviteter var 7.4%.

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

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



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med Eus taksonomi var 67.5 %. Disse investeringene bidro til et miljømål ved å vise samsvar med ett eller flere miljørelaterte bærekraftsmål (FNs bærekraftsmål), ved å demonstrere potensielle unngåtte utslipp og/eller ved å ha et vitenskapsbasert mål for reduksjon av klimagassutslipp*. Merk at fondets andel av miljømessige bærekraftige investeringer består av både investeringer med taksonomisamsvar og miljømessig bærekraftige investeringer uten taksonomisamsvar.

**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?

Fondet forpliktet seg ikke til å gjøre sosialt bærekraftige investeringer. På grunn av fondets investeringsstrategi, som er orientert mot miljømessig bærekraftige investeringer, rapporteres ikke de sosialt bærekraftige investeringene gjort av fondet.



Hvilke investeringer er inkludert under «#2 Ikke bærekraftig, hva er deres hensikt og finnes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Kategorien "#2 Ikke bærekraftig" inkluderer kontanter. Kontanter har blitt inkludert av likviditetshensyn.



Hvilke tiltak har blitt gjennomført for å oppfylle det bærekraftige investeringsmålet i referanseperioden?

I 2023 stemte vi på 62 generalforsamlinger. Ledelsen fremmet valg av styremedlemmer forslag i løpet av perioden, mens aksjonærene fremmet 8 forslag, der valg av styremedlemmer representerte henholdsvis den mest frekvente kategorien for forslag. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 93% av tiden, mens 7% gikk imot ledelsens anbefalinger. Bransjen med flest møter i løpet av perioden var uavhengige kraft- og fornybarenergi produsenter med 10 møter.

Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 20 dialoger med selskaper som fondet har investert i i løpet av 2023, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt klimaendringer og naturmangfold, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 60 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023, hvor det var flest dialoger relatert til miljømessige aspekter, hvor det var mest fokus på klimaendringer og netto null utslippsmål. Porteføljeforvalterne har for eksempel hatt dialog med porteføljeselskapet Sunrun flere ganger, hvor man har adressert kompensasjon og bedriftskultur. En annen viktig del av fondets tiltak for å oppnå sitt bærekraftige investeringsmål er deres forpliktelse til å gå i dialog med selskaper om vitenskapsbaserte mål for netto null utslipp.

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



Hvordan presterte dette finansielle produktet sammenlignet med referanseindeksen?

Referanseindekser er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår det bærekraftige investeringsmålet.

Fondet benyttet ikke en referanseindeks til å oppnå det bærekraftige investeringsformålet til fondet.