



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	916 476 043
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET DNB GLOBAL TREASURY
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		96 627 721	53 984 696
Gevinst/tap ved realisasjon		-43 140 370	89 198 544
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		332 081 453	-78 490 756
Andre porteføljeinntekter		-200 418 086	-18 291 267
Porteføljerresultat		185 150 718	46 401 217
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		5 131 954	7 324 901
Andre kostnader		401 509	420 194
Forvaltningsresultat		-5 533 463	-7 745 095
Resultat før skattekostnad		179 617 255	38 656 122
Årsresultat		179 617 255	38 656 122
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		125 341	16 540
Overført til/fra opptjent egenkapital		179 491 914	38 639 582
Sum anvendelse		179 617 255	38 656 122



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		4 101 013 356	4 813 049 287
Sum verdipapirportefølje		4 101 013 356	4 813 049 287
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		17 064 902	13 948 676
Andre fordringer		260 413	-91 287
Sum fordringer		17 325 315	13 857 389
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		171 564 026	282 441 969
SUM EIENDELER		4 289 902 697	5 109 348 645
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 466 764 429	5 596 528 824
Overkurs/underkurs		18 917 694	-107 606 194
Sum innskutt egenkapital		4 485 682 123	5 488 922 630
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-200 511 546	-380 128 801
Sum opptjent egenkapital		-200 511 546	-380 128 801
Sum egenkapital		4 285 170 577	5 108 793 829
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		4 732 120	554 816
Sum annen gjeld		4 732 120	554 816



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 289 902 697	5 109 348 645

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. Gjennomsnittssaksjen 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.

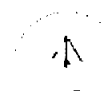
Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning.

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

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

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

2





DNB Confidential

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

Store innløsninger

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

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo 15. februar 2024

Erlend C. Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Ola Melgård
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene
Postboks 4404 Nydalen
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: WM4B1-YWG3N-AOP3X-L3AXY-YO8NC-N5WEZ



Building a better
working world

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

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

Oslo, 29. april 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

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



PENNEO

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

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

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



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

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



DNB Global Treasury

Avkastning og risiko

Rentefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Avkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Treasury	3,97 %	0,70 %	-0,04 %	1,17 %	1,13 %	0,50 %	0,66 %			

Meravkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Treasury	0,59 %	-0,54 %	-0,14 %	0,55 %	-0,03 %	-0,04 %	0,19 %			

Volatilitet	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Treasury	0,80 %	0,85 %	0,41 %	0,53 %	0,31 %	0,29 %	0,90 %			

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Treasury	0,80 %	0,84 %	0,44 %	0,48 %	0,31 %	0,31 %	0,90 %			



DNB Global Treasury	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Resultatregnskap	2 023	2 022
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	96 627 721	53 984 696
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	- 43 140 370	89 198 545
Urealisert kursgevinst/kurstap	332 081 452	- 78 490 756
Andre porteføljeinntekter	- 200 418 086	- 18 291 267
Porteføljerisultat	185 150 718	46 401 217
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 5 131 954	- 7 324 901
Andre kostnader	- 401 509	- 420 194
Forvaltningsresultat	- 5 533 463	- 7 745 095
Resultat før skattekostnad	179 617 255	38 656 122
Skattekostnad	-	-
Årsresultat	179 617 255	38 656 122
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	125 341	16 540
Avsatt til andelseierne	-	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	179 491 914	38 639 582
Sum anvendt	179 617 255	38 656 122
Balanseregnskap	2 023	2 022
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	4 101 013 356	4 813 049 287
Opptjente, ikke mottatte inntekter	17 064 902	13 948 675
Andre fordringer	260 413	- 91 287
Bankinnskudd	171 564 026	282 441 969
Sum eiendeler	4 289 902 697	5 109 348 645
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	4 466 764 429	5 596 528 824
Overkurs/underkurs	18 917 694	- 107 606 194
Opptjent egenkapital	- 200 511 546	- 380 128 800
Sum egenkapital	4 285 170 577	5 108 793 829
Gjeld		
Gjeld	4 732 120	554 815
Sum gjeld	4 732 120	554 815
Sum gjeld og egenkapital	4 289 902 697	5 109 348 645



Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter:

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

Fastsettelse av virkelig verdi:

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

Transaksjonskostnader:

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

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

Ekstraordinære kostnader:

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

Behandling av utdeling til andelseierene:

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

Finansiell markedsrisiko:

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

Finansielle derivater:

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

Utlån av verdipapirer:

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

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

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

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

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

Skatt:

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



DNB Global Treasury

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 Global Treasury	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		30
Depotkostnader		52 800
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 023
Egenkapital 01.01.2023		5 108 793 829
Tegning av andeler		1 843 058 655
Innløsning av andeler		-2 846 173 821
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		179 491 914
Egenkapital 31.12.2023		4 285 170 577
Note 6. Skatt		
		2 023
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		179 617 255
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 332 090 465
Skattemessig resultat		- 152 473 210
Netto utdelt til andelseierne i året		- 125 341
Avsatt til utdeling til andelseierne		-
Skattegrunnlag		- 152 598 551



DNB Global Treasury

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/Godtgjoerelsesordninger-DNB-Asset-Management-AS.pdf>

For 2023 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

Antall: 15 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 42 966 255 kr.

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

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

Antall: 55 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 143 866 929 kr.

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

Ansatte med salgsoppgaver:

Antall: 13 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 17 438 579 kr.

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



DNB Global Treasury

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Treasury	908	874	868	913	915	905	961	955		

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Treasury	4 718 764	5 846 529	5 194 327	4 116 900	3 432 228	2 430 846	2 428 476	1 931 314		

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Global Treasury	4 285 170 577	5 108 793 829	4 507 495 148	3 760 221 388	3 140 179 615	2 199 261 812	2 334 597 256	1 844 268 566		

Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar				
DNB Global Treasury	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,10% i årlig honorar	Ingen				



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 916476043

DNB Global Treasury

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %	Forfalls dato	Risiko-vekt
Stat og kommune										
African Development Bank 0.875 23.03.2026	USD	Luxembourg City	1 000 000	0,04 %	8 445 202	9 431 802	986 599	0,22 %	23.03.2026	0 %
African Development Bank 4.5 02.06.2026	AUD	Frankfurt	5 000 000	1,64 %	37 474 902	34 827 497	-2 647 105	0,81 %	02.06.2026	0 %
Asian Development Bank FRN 19.03.2024	GBP	Duesseldorf	4 380 000	0,44 %	52 974 940	56 729 994	3 755 054	1,32 %	19.03.2024	0 %
Asian Development Bank FRN 27.08.2025	USD	Luxembourg City	5 000 000	0,60 %	54 621 397	62 130 338	7 508 941	1,45 %	27.08.2025	0 %
Asian Development Bank 0.525 15.09.2025	GBP	Luxembourg City	5 000 000	2,00 %	58 201 530	59 233 412	1 031 882	1,38 %	15.09.2025	20 %
Asian Development Bank 3 14.10.2026	AUD	Melbourne	3 000 000	1,33 %	22 707 646	20 189 083	-2 538 563	0,47 %	14.10.2026	20 %
Asian Development Bank 4.65 16.02.2027	CAD	Luxembourg City	1 000 000	0,18 %	7 702 252	7 922 232	219 980	0,18 %	16.02.2027	0 %
Caisse D'Amort Dette Soc 0.375 23.09.2025	USD	Paris	8 000 000	0,20 %	71 801 824	75 379 586	3 577 762	1,77 %	23.09.2025	0 %
City of Gothenburg FRN 05.11.2024	SEK	London	40 000 000	4,00 %	37 944 551	40 540 771	2 596 220	0,95 %	05.11.2024	20 %
City of Gothenburg 0.481 03.06.2026	SEK	London	25 000 000	5,00 %	25 766 347	23 806 995	-1 959 351	0,56 %	03.06.2026	20 %
EFSD 2.875 16.02.2033	EUR	Luxembourg City	5 000 000	0,13 %	55 143 099	57 274 899	2 131 800	1,34 %	16.02.2033	0 %
Euro Stability Mechanism 0.375 10.09.2025	USD	Luxembourg City	6 000 000	0,02 %	5 280 879	5 693 570	412 691	0,13 %	10.09.2025	0 %
European Investment Bank 1.75 30.07.2024	CAD	Luxembourg City	5 000 000	0,63 %	36 852 834	37 815 079	962 246	0,88 %	30.07.2024	0 %
European Investment Bank 0.04.09.2030	EUR	Luxembourg City	5 000 000	3,33 %	52 341 472	47 595 022	-4 746 451	1,11 %	04.09.2030	0 %
European Investment Bank 0.75 23.09.2030	USD	Luxembourg City	10 000 000	0,67 %	81 179 524	82 592 246	1 412 721	1,93 %	23.09.2030	0 %
European Investment Bank 1.25 13.11.2026	EUR	Stuttgart	5 000 000	0,23 %	47 330 441	54 486 543	7 156 101	1,27 %	13.11.2026	20 %
Finavera PLC 2.375 04.06.2025	USD	London	2 000 000	0,00 %	17 146 440	19 651 483	2 505 042	0,46 %	04.06.2025	0 %
Göteborgs Stad FRN 03.06.2026	SEK	London	30 000 000	3,00 %	32 236 483	30 853 008	-1 383 474	0,72 %	03.06.2026	0 %
Ibrd (world Bank) FRN 22.11.2028	USD	Frankfurt	5 000 000	0,25 %	43 729 003	50 591 127	6 862 124	1,18 %	22.11.2028	0 %
Ibrd (world Bank) 1.8 19.01.2027	CAD	Toronto	5 000 000	0,33 %	34 878 987	36 418 343	1 539 356	0,85 %	19.01.2027	20 %
Int Bk Recon and Develop 0.25 23.09.2027	GBP	Luxembourg City	6 000 000	0,48 %	69 615 002	68 216 849	-1 398 153	1,59 %	23.09.2027	0 %
Int Bk Recon and Develop 1 21.12.2029	GBP	Luxembourg City	8 000 000	0,46 %	96 643 369	89 154 684	-7 488 685	2,08 %	21.12.2029	0 %
Inter-American Devel BK FRN 10.02.2026	USD	London	5 000 000	0,33 %	43 277 259	50 734 830	7 457 571	1,18 %	10.02.2026	0 %
Inter-American Devel BK 1.25 15.12.2025	GBP	London	2 000 000	0,40 %	24 653 129	24 489 833	-163 296	0,57 %	15.12.2025	20 %
Inter-American Devel BK 2.75 30.10.2025	AUD	Berlin	4 000 000	2,00 %	27 795 420	27 008 808	-786 612	0,63 %	30.10.2025	20 %
Inter-American Development Bank FRN 16.09.2026	USD	London	11 000 000	1,83 %	95 300 569	111 546 248	16 245 679	2,60 %	16.09.2026	20 %
Intl Bk Recon and Develop FRN 17.06.2024	USD	Luxembourg City	5 000 000	0,50 %	46 319 500	50 848 574	4 529 074	1,19 %	17.06.2024	0 %
Intl Bk Recon and Develop 1.8 26.07.2024	CAD	Luxembourg City	10 000 000	0,67 %	74 316 125	75 699 476	1 383 350	1,77 %	26.07.2024	0 %
Intl Bk Recon and Develop 3.875 14.02.2030	USD	Frankfurt	3 400 000	0,07 %	35 015 516	34 279 042	-736 474	0,80 %	14.02.2030	20 %
Kommunekredit FRN 16.09.2025	USD	Luxembourg City	11 000 000	1,57 %	98 109 899	112 956 062	14 846 164	2,94 %	16.09.2025	20 %
Kommuninvest Sverige 0.875 01.09.2029	EUR	Luxembourg City	2 400 000	0,48 %	22 865 393	24 748 626	1 883 233	0,58 %	01.09.2029	0 %
Kuntarahoitus Oyj 0 02.03.2031	EUR	Helsinki	8 000 000	0,80 %	68 063 512	75 005 056	6 941 543	1,75 %	02.03.2031	0 %
Kuntarahoitus Oyj 3 25.09.2028	EUR	Helsinki	5 000 000	0,50 %	54 460 090	57 454 956	2 994 866	1,34 %	25.09.2028	20 %
Land Brandenburg 0.375 02.04.2025	EUR	Berlin	1 500 000	0,60 %	15 524 996	16 269 228	744 232	0,38 %	02.04.2025	20 %
Land Hessen 0 22.09.2027	EUR	Frankfurt	3 000 000	0,30 %	31 422 747	30 741 254	-681 493	0,72 %	22.09.2027	0 %
Land Nordrhein-Westfalen 0.25 13.03.2026	EUR	Duesseldorf	3 000 000	0,12 %	31 174 160	31 969 679	795 519	0,75 %	13.03.2026	20 %
Land Nordrhein-Westfalen 0.5 16.02.2027	EUR	Duesseldorf	1 000 000	0,05 %	10 050 598	10 548 638	498 040	0,25 %	16.02.2027	20 %
Nordic Investment Bank Zero 25.09.2026	EUR	London	10 000 000	2,00 %	99 593 748	104 920 965	5 327 217	2,45 %	25.09.2026	0 %
Nordic Investment Bank 0.25 09.03.2029	EUR	Helsinki	5 000 000	1,00 %	43 850 958	50 371 599	6 520 641	1,18 %	09.03.2029	20 %
Nordic Investment Bank 12.05.2026	USD	Frankfurt	3 550 000	0,51 %	32 336 131	36 678 610	4 342 479	0,86 %	12.05.2026	20 %
Nordic Investment Bank 2.5 30.01.2030	EUR	Luxembourg City	4 900 000	0,98 %	52 061 434	55 288 900	3 227 466	1,29 %	30.01.2030	20 %
Nordic Investment Bank 4.75 28.02.2024	AUD	Frankfurt	2 050 000	0,12 %	13 989 099	14 279 265	290 166	0,33 %	28.02.2024	0 %
Ontario (Province of) 1.125 07.10.2030	USD	Luxembourg City	5 000 000	0,40 %	47 067 915	41 674 423	-5 393 492	0,97 %	07.10.2030	20 %
Ontario (Province of) 2.30 15.06.2026	USD	Luxembourg City	11 000 000	0,40 %	10 736 023	10 653 258	-82 765	0,25 %	15.06.2026	20 %
Ontario (Province of) 4.25 22.08.2024	AUD	Frankfurt	7 000 000	2,00 %	49 897 153	48 387 893	-1 509 260	1,13 %	22.08.2024	20 %
Prov Of New Brunswick 3.625 24.02.2028	USD	Luxembourg City	5 000 000	1,00 %	48 720 895	49 395 801	674 906	1,15 %	24.02.2028	20 %
Province Of Alberta 0.5 15.04.2025	EUR	Luxembourg City	5 200 000	0,52 %	58 044 806	56 471 745	-1 573 061	1,32 %	15.04.2025	0 %
Province Of Alberta 0.625 16.01.2026	EUR	Luxembourg City	5 000 000	0,40 %	52 550 001	53 763 511	1 213 509	1,25 %	16.01.2026	0 %
Province Of Alberta 1.3 22.07.2030	USD	Luxembourg City	10 000 000	0,50 %	81 575 376	84 692 445	3 117 069	1,98 %	22.07.2030	20 %
Province Of Alberta 3.3 15.03.2028	USD	Berlin	5 000 000	0,40 %	53 315 296	49 099 255	-4 216 041	1,15 %	15.03.2028	20 %
Province of British Columbia 4.25 27.11.2024	AUD	Duesseldorf	15 000 000	2,14 %	102 118 352	103 748 631	1 630 278	2,42 %	27.11.2024	20 %
Province of Manitoba 0.25 15.03.2029	CHF	Zürich	5 000 000	2,00 %	49 599 018	57 304 622	7 705 604	1,34 %	15.03.2029	20 %
Province of Ontario 0.25 15.12.2026	GBP	Luxembourg City	10 000 000	0,57 %	114 896 599	115 662 614	766 015	2,70 %	15.12.2026	0 %
Province of Ontario 0.375 08.04.2027	EUR	Luxembourg City	6 000 000	0,60 %	68 556 985	62 624 775	-5 932 210	1,46 %	08.04.2027	0 %
Province of Ontario 1.05 14.04.2026	USD	Luxembourg City	6 000 000	2,00 %	50 681 742	56 615 184	5 933 442	1,32 %	14.04.2026	0 %
Province of Quebec 0.15 10.2029	EUR	Luxembourg City	5 000 000	0,50 %	50 931 772	48 153 142	-2 778 630	1,12 %	10.10.2029	20 %
Province of Quebec 0.29 10.2030	EUR	Luxembourg City	2 000 000	0,09 %	17 675 383	18 677 446	1 001 063	0,44 %	29.10.2030	20 %
Province of Quebec 0.2 07.04.2025	EUR	Luxembourg City	1 000 000	0,08 %	11 476 350	10 815 414	-660 937	0,25 %	07.04.2025	20 %
Province of Quebec 0.25 05.05.2031	EUR	Luxembourg City	11 200 000	0,37 %	101 051 864	105 009 591	3 957 727	2,45 %	05.05.2031	20 %
Province of Quebec 0.5 25.01.2032	EUR	Luxembourg City	4 950 000	0,22 %	42 603 889	46 383 279	3 779 390	1,08 %	25.01.2032	0 %
Province of Quebec 1.35 28.05.2030	USD	Frankfurt	10 000 000	0,67 %	94 151 914	85 540 446	-8 611 468	2,05 %	28.05.2030	20 %
Quebec Province 0.875 04.05.2027	EUR	Luxembourg City	4 900 000	0,22 %	46 067 764	51 893 915	5 826 151	1,21 %	04.05.2027	20 %
Quebec Province 3.7 20.05.2026	AUD	Frankfurt	1 050 000	0,19 %	7 543 469	7 164 975	-378 494	0,17 %	20.05.2026	20 %
Sum Stat og kommune					3 029 241 675	3 130 446 576	101 204 901	73,05 %		
Finans										
Dexia Credit Local FRN 25.03.2026	GBP	Frankfurt	5 000 000	1,00 %	61 310 731	65 674 936	4 364 205	1,53 %	25.03.2026	0 %
Dexia Credit Local SA 0.25 11.12.2024	GBP	Luxembourg City	7 000 000	1,40 %	80 148 280	86 693 168	6 544 888	2,02 %	11.12.2024	0 %
Dexia Credit Local SA 1.125 09.04.2026	USD	Luxembourg City	9 000 000	0,60 %	76 872 818	84 717 123	7 844 305	1,98 %	09.04.2026	0 %
Dexia Credit Local 0 21.01.2028	EUR	Luxembourg City	11 000 000	0,73 %	103 088 935	111 451 811	8 362 876	2,60 %	21.01.2028	0 %
Dexia Credit Local 0.25 10.12.2026	GBP	Luxembourg City	5 000 000	0,67 %	57 455 689	57 804 767	349 078	1,35 %	10.12.2026	0 %
Dexia Credit Local 1.25 21.07.2025	GBP	Luxembourg City	3 000 000	0,40 %	35 568 298	36 818 642	1 250 344	0,86 %	21.07.2025	0 %
KFW Bankengruppe 1 01.10.2026	USD	Luxembourg City	1 250 000	0,04 %	10 557 964	11 683 244	1 125 280	0,27 %	01.10.2026	0 %
KFW 1.1/4 30.05.27	EUR	Frankfurt	1 200 000	0,02 %	11 768 896	12 944 706	1 175 810	0,30 %	30.05.2027	0 %
KFW 1.5 24.07.2024	AUD	Melbourne	2 866 000	0,64 %	19 823 016	19 537 905	-285 111	0,46 %	24.07.2024	0 %
KFW 3.125 10.10.2028	EUR	Frankfurt	5 000 000	0,13 %	57 515 247	57 932 303	417 056	1,35 %	10.10.2028	0 %
LFA Foerderbank Bayern 0.75 04.01.2027	EUR	Frankfurt	5 000 000	2,02 %	49 734 390	53 188 002	3 453 612	1,24 %	04.01.2027	20 %
LFA Foerderbank Bayern 1 01.03.2028	EUR	Munich	5 000 000	1,48 %	53 095 421	52 852 008	-244 413	1,23 %	01.03.2028	20 %
LFA Foerderbank Bayern 1.05 31.08.2027	EUR	Munich	5 000 000	0,92 %	51 585 643	53 331 599	1 745 956	1,24 %	31.08.2027	20 %



DNB Global Treasury									Rentefond
FX forward AUD/NOK	AUD	8 882 516	0,00%	-	101 656	101 656	0,00%		
FX forward CAD/NOK	NOK	4 747 514	0,00%	-	89 940	89 940	0,00%		
FX forward CHF/NOK	CHF	190 053	0,00%	-	1 682	1 682	0,00%		
FX forward EUR/NOK	EUR	32 074 980	0,00%	-	1 509 391	1 509 391	0,04%		
FX forward GBP/NOK	NOK	22 272 439	0,00%	-	951 037	951 037	0,02%		
FX forward SEK/NOK	SEK	96 600	0,00%	-	69 396	69 396	0,00%		
FX forward USD/NOK	NOK	9 605 907	0,00%	-	525 343	525 343	0,01%		
FX swap AUD/NOK	NOK	227 788 515	0,00%	-	- 2 981 046	-2 981 046	-0,07%		
FX swap CAD/NOK	NOK	137 819 047	0,00%	-	2 467 192	2 467 192	0,06%		
FX swap CHF/NOK	NOK	52 704 005	0,00%	-	433 612	433 612	0,01%		
FX swap EUR/NOK	NOK	1 379 675 581	0,00%	-	50 233 661	50 233 661	1,17%		
FX swap GBP/NOK	NOK	670 926 301	0,00%	-	22 378 581	22 378 581	0,52%		
FX swap SEK/NOK	NOK	2 390 100	0,00%	-	1 575 231	1 575 231	0,04%		
FX swap USD/NOK	USD	1 126 336 227	0,00%	-	31 730 708	31 730 708	0,74%		
Sum Derivater				-	109 086 384	109 086 384	2,55%		
Verdipapirer									
Sum Rentepapirer				3 840 759 776	3 985 115 349	144 355 573	93,00%		
Verdipapirer									
Sum Futures				-	6 820 437	6 820 437	0,16%		
Verdipapirer									
Sum Derivater				-	109 086 384	109 086 384	2,55%		
Verdipapirer									
Sum Verdipapirer				3 840 759 776	4 101 022 170	260 262 394	95,70%		