



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	982 736 919
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET DNB LIKVIDITET INSTITUSJON
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
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		352 377 169	192 621 339
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 320 922	-25 254 044
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		60 376 202	-41 546 988
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>410 432 449</b>	<b>125 820 307</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		6 482 840	8 768 302
Andre kostnader		18 549	23 320
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-6 501 389</b>	<b>-8 791 622</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>403 931 060</b>	<b>117 028 685</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>403 931 060</b>	<b>117 028 685</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		33 943 453	17 218 417
Avsatt til utdeling til andelseiere		309 611 406	141 358 656
Overført til/fra opptjent egenkapital		60 376 201	-41 548 388
<b>Sum anvendelse</b>		<b>403 931 060</b>	<b>117 028 685</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		8 088 696 461	7 594 019 217
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>8 088 696 461</b>	<b>7 594 019 217</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		66 152 140	41 180 866
Andre fordringer		-902 092	-372 096
<b>Sum fordringer</b>		<b>65 250 048</b>	<b>40 808 770</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		150 917 255	50 544 618
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>8 304 863 764</b>	<b>7 685 372 605</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		8 253 456 226	7 707 931 492
Overkurs/underkurs		-18 098 238	2 154 569
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>8 235 357 988</b>	<b>7 710 086 061</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		68 954 390	-25 365 265
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>68 954 390</b>	<b>-25 365 265</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>8 304 312 378</b>	<b>7 684 720 796</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		551 386	651 809
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>551 386</b>	<b>651 809</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>8 304 863 764</b>	<b>7 685 372 605</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

### Organisering

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

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

### Markedsutvikling

#### Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

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

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

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

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

### Avkastningsresultater

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

### Endringer i verdipapirfondene

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

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

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



## Risikostyring og organisering av denne

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

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

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

## Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

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

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

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

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

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

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

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

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

2



DNB Confidential

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

#### Store innløsninger

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

#### Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo 15. februar 2024

\_\_\_\_\_  
Erlend C. Molde Jensen  
(styrets leder)

\_\_\_\_\_  
Tor Arne Hansen  
(styrets nestleder)

\_\_\_\_\_  
Kjetil Eriksen  
(ansattvalgt)

\_\_\_\_\_  
Helene Hansteen  
(ansattvalgt)

\_\_\_\_\_  
Ingebjørg Harto  
(andelseiervalgt)

\_\_\_\_\_  
Kristin Folge  
(andelseiervalgt)

\_\_\_\_\_  
Ola Melgård  
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene  
Postboks 4700  
0407 Stovner  
Tlf: 022 22 22 22  
www.brno.no



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

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

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller fondsregnskapene for verdipapirfondene gjeldende lovkrav og gir et rettvise bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2023 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og*



Building a better  
working world

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

## Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i fondenes årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Permeo document key: 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 modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at fondet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Oslo, 29. april 2024  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Kristian Dalby  
statsautorisert revisor

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



# PENNEO

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

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

## Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

Serienummer: no\_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



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

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

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



DNB Likviditet Institusjon

Åvkastning og risiko

Rentefond

**Fondets avkastnings- og risikohistorikk**

Åvkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Likviditet Institusjon A	5,27%									
DNB Likviditet Institusjon B	5,33%	1,50%	0,78%	1,40%	2,06%	1,32%	1,62%	2,27%	0,94%	2,26%
DNB Likviditet Institusjon C	5,36%									
DNB Likviditet Institusjon L										

Menavkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Likviditet Institusjon A	0,55%									
DNB Likviditet Institusjon B	0,62%	-0,17%	0,66%	0,78%	0,91%	0,78%	1,14%	1,74%	0,06%	0,93%
DNB Likviditet Institusjon C	0,65%									
DNB Likviditet Institusjon L										

Volatilitet	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Likviditet Institusjon A	0,32%									
DNB Likviditet Institusjon B	0,32%	0,47%	0,10%	1,56%	0,11%	0,13%	0,15%	0,21%	0,36%	0,09%
DNB Likviditet Institusjon C	0,32%									
DNB Likviditet Institusjon L										

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Likviditet Institusjon A	0,13%									
DNB Likviditet Institusjon B	0,13%	0,30%	0,14%	1,77%	0,15%	0,16%	0,17%	0,21%	0,36%	0,13%
DNB Likviditet Institusjon C	0,13%									
DNB Likviditet Institusjon L										



DNB Likviditet Institusjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
<b>Resultatregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	352 377 169	192 621 339
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	- 2 320 922	- 25 254 045
Urealisert kursgevinst/kurstap	60 376 201	- 41 546 988
Andre porteføljeinntekter	-	-
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>410 432 449</b>	<b>125 820 307</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 6 482 840	- 8 768 302
Andre kostnader	- 18 549	- 23 319
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>- 6 501 388</b>	<b>- 8 791 621</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>403 931 060</b>	<b>117 028 685</b>
Skattekostnad	-	-
<b>Årsresultat</b>	<b>403 931 060</b>	<b>117 028 685</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	33 943 453	17 218 417
Avsatt til andelseierne	309 611 406	141 358 656
Overført til/fra opptjent egenkapital	60 376 201	- 41 548 388
<b>Sum anvendt</b>	<b>403 931 060</b>	<b>117 028 685</b>
<b>Balanseregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	8 088 696 461	7 594 019 217
Opptjente, ikke mottatte inntekter	66 152 140	41 180 866
Andre fordringer	- 902 092	- 372 096
Bankinnskudd	150 917 254	50 544 618
<b>Sum eiendeler</b>	<b>8 304 863 764</b>	<b>7 685 372 605</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	8 253 456 226	7 707 931 492
Overkurs/underkurs	- 18 098 238	2 154 569
Opptjent egenkapital	68 954 390	- 25 365 264
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8 304 312 378</b>	<b>7 684 720 796</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	551 385	651 809
<b>Sum gjeld</b>	<b>551 385</b>	<b>651 809</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>8 304 863 764</b>	<b>7 685 372 605</b>



## Note 1. Regnskapsprinsipper

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

### Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter:

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

### Fastsettelse av virkelig verdi:

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

### Transaksjonskostnader:

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

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

### Ekstraordinære kostnader:

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

### Behandling av utdeling til andelseierene:

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

### Finansiell markedsrisiko:

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

### Finansielle derivater:

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

### Utlån av verdipapirer:

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

### Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

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

### Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

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

### Skatt:

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



DNB Likviditet Institusjon

Fondets regnskap og noter

Rentefond

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



DNB Likviditet Institusjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
<b>Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader</b>		
Omløpshastighet (%)		120
Depotkostnader		18 550
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
<b>Note 3. Endring av egenkapitalen</b>		
		<b>2 023</b>
Egenkapital 01.01.2023		7 684 720 796
Tegning av andeler		17 190 471 918
Innløsning av andeler		-16 631 256 538
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		60 376 201
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>		<b>8 304 312 378</b>
<b>Note 6. Skatt</b>		
		<b>2 023</b>
<b>Beregning av skattegrunnlag</b>		
Resultat før skattekostnad		403 931 060
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 60 376 201
<b>Skattemessig resultat</b>		<b>343 554 859</b>
Netto utdelt til andelseierne i året		- 33 943 453
Avsatt til utdeling til andelseierne		- 309 611 406
<b>Skattegrunnlag</b>		<b>0</b>



DNB Likviditet Institusjon

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 Likviditet institusjon

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

**Note 4. Antall andeler og innløsningskurs**

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Likviditet institusjon A	10 087	10 007								
DNB Likviditet institusjon B	10 050	9 970	10 007	10 010	9 985	9 977	10 009	9 982	9 911	10 005
DNB Likviditet institusjon C	10 087	10 007								
DNB Likviditet institusjon D	10 072									
DNB Likviditet institusjon E	10 068									
DNB Likviditet institusjon F	10 067									
DNB Likviditet institusjon G	10 069									
DNB Likviditet institusjon H	10 021									
DNB Likviditet institusjon L	10 068									

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Likviditet institusjon A	76									
DNB Likviditet institusjon B	172 431	770 773	928 488	685 784	739 949	1 050 565	968 090	789 099	686 350	840 246
DNB Likviditet institusjon C	120 368	10								
DNB Likviditet institusjon D	11 538									
DNB Likviditet institusjon E	10									
DNB Likviditet institusjon F	231 157									
DNB Likviditet institusjon G	181 865									
DNB Likviditet institusjon H	100 934									
DNB Likviditet institusjon L	6 975									

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Likviditet institusjon A	766 185	100 214								
DNB Likviditet institusjon B	1 732 987 699	7 684 520 364	9 291 191 601	6 865 005 254	7 388 387 507	10 481 754 224	9 683 893 213	7 877 095 821	6 802 211 213	8 406 679 200
DNB Likviditet institusjon C	1 234 122 154	100 218								
DNB Likviditet institusjon D	116 207 333									
DNB Likviditet institusjon E	104 905									
DNB Likviditet institusjon F	2 327 167 687									
DNB Likviditet institusjon G	1 831 283 444									
DNB Likviditet institusjon H	1 011 448 802									
DNB Likviditet institusjon L	70 224 169									

**Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader**

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



# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 982736919

DNB Likviditet Institusjon

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsv verdi	Ureal. gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-vekt
<b>Industri</b>										
BPS Nord - FV78 Toven AS 5.17.15.01.2024	NOK	Oslo	100 000 000	39,22 %	100 004 900	100 008 360	3 460	1,20 %	15.01.2024	20 %
<b>Sum Industri</b>					<b>100 004 900</b>	<b>100 008 360</b>	<b>3 460</b>	<b>1,20 %</b>		
<b>Dagligvarer</b>										
BPS Nord Bypakke Harstad 5.15.08.02.2024	NOK	Oslo	100 000 000	32,79 %	100 004 900	100 022 110	17 210	1,20 %	08.02.2024	20 %
Ferde AS FRN 08.04.2024	NOK		71 000 000	28,40 %	71 107 880	71 051 510	- 56 270	0,86 %	08.04.2024	20 %
<b>Sum Dagligvarer</b>					<b>171 112 780</b>	<b>171 073 720</b>	<b>- 39 060</b>	<b>2,06 %</b>		
<b>Stat og kommune</b>										
Elverum Kommune 5.184.01.03.2024	NOK	Oslo	118 000 000	54,13 %	118 002 242	118 039 164	36 922	1,42 %	01.03.2024	20 %
Fjellr Kommune 4.01.21.02.2024	NOK	Oslo	75 012 000	88,24 %	74 528 923	74 909 524	380 701	0,90 %	21.02.2024	20 %
Harstad Kommune 5.095.15.02.2024	NOK	Oslo	150 000 000	50,00 %	150 003 750	150 025 415	22 565	1,81 %	15.02.2024	20 %
Kvam Kommune 5.175.10.04.2024	NOK	Oslo	40 000 000	33,33 %	40 000 760	40 018 324	17 564	0,48 %	30.04.2024	20 %
Lier Kommune 5.17.25.01.2024	NOK	Oslo	100 000 000	50,00 %	100 004 900	100 018 780	13 880	1,20 %	25.01.2024	20 %
Randsberg Kommune 4.215.05.04.2024	NOK	Oslo	95 360 000	86,41 %	94 720 104	95 140 996	420 892	1,15 %	05.04.2024	20 %
Skien Kommune FRN 23.03.2026	NOK	Oslo	150 000 000	47,95 %	150 046 500	150 228 870	182 370	1,81 %	23.03.2026	20 %
Stad Kommune 5.19.19.04.2024	NOK	Oslo	50 000 000	39,38 %	50 001 300	50 022 220	20 920	0,60 %	19.04.2024	20 %
Tromsø Kommune FRN 13.01.2025	NOK	Oslo	77 000 000	19,25 %	77 080 850	77 085 887	6 037	0,93 %	13.01.2025	20 %
Trøndelag Fylkeskommune FRN 23.05.2025	NOK	Oslo	95 000 000	19,00 %	95 140 600	95 126 816	- 13 785	1,15 %	23.05.2025	20 %
Ullensaker Kommune 5.13.20.02.2024	NOK	Oslo	75 000 000	50,00 %	75 004 950	75 021 270	16 320	0,90 %	20.02.2024	20 %
Venlyen Kommune 5.25.21.02.2024	NOK	Oslo	65 410 000	100,00 %	65 436 164	65 435 405	- 759	0,79 %	21.02.2024	20 %
<b>Sum Stat og kommune</b>					<b>1 089 971 043</b>	<b>1 091 074 771</b>	<b>1 103 728</b>	<b>13,14 %</b>		
<b>Finans</b>										
Aasen Sparebank FRN 03.09.2026	NOK		35 000 000	43,75 %	34 916 000	34 734 774	- 181 227	0,42 %	03.09.2026	0 %
Agder Sparebank FRN 18.03.2027	NOK		30 000 000	30,00 %	30 000 000	30 502 542	502 542	0,37 %	18.03.2027	20 %
Askim and Spydberg Sparebank FRN 16.05.2025	NOK		50 000 000	20,00 %	49 980 000	49 972 085	- 7 915	0,60 %	16.05.2025	20 %
Askim and Spydberg Sparebank FRN 19.10.2028	NOK		50 000 000	27,78 %	49 978 000	50 513 810	535 810	0,61 %	19.10.2028	20 %
Aurskog Sparebank FRN 02.09.2025	NOK		70 000 000	93,33 %	69 695 000	70 184 541	489 541	0,85 %	02.09.2025	20 %
Aurskog Sparebank FRN 04.12.2024	NOK		40 000 000	10,00 %	39 955 600	40 116 140	160 540	0,48 %	04.12.2024	20 %
Aurskog Sparebank FRN 23.11.2026	NOK		50 000 000	50,00 %	48 617 500	49 785 560	1 168 060	0,60 %	23.11.2026	20 %
Aurskog Sparebank FRN 24.02.2025	NOK		80 000 000	80,00 %	79 417 800	80 079 568	661 768	0,96 %	24.02.2025	20 %
Aurskog Sparebank FRN 27.04.2026	NOK		55 000 000	13,75 %	54 851 500	54 888 471	36 971	0,66 %	27.04.2026	20 %
BN Bank ASA FRN 14.01.2026	NOK		30 000 000	1,82 %	29 929 500	30 034 287	104 787	0,36 %	14.01.2026	20 %
BN Bank ASA FRN 27.11.2026	NOK		110 000 000	7,59 %	109 314 700	109 862 291	547 591	1,32 %	27.11.2026	20 %
Brage Finans AS FRN 01.09.2025	NOK		50 000 000	6,67 %	50 493 000	49 474 570	- 1 018 430	0,60 %	01.09.2025	20 %
Brage Finans AS FRN 05.02.2025	NOK		70 000 000	10,00 %	69 365 500	69 355 146	- 10 354	0,84 %	05.02.2025	20 %
Brage Finans AS FRN 09.02.2024	NOK		140 000 000	18,67 %	139 946 000	139 961 584	15 584	1,69 %	09.02.2024	20 %
Brage Finans AS FRN 15.07.2024	NOK		55 000 000	6,88 %	54 845 500	54 914 794	69 294	0,66 %	15.07.2024	20 %
Brage Finans AS FRN 15.12.2026	NOK		50 000 000	6,67 %	47 847 000	48 568 420	721 420	0,58 %	15.12.2026	20 %
Brage Finans FRN 16.06.2025	NOK		100 000 000	9,09 %	100 000 000	99 315 420	- 684 580	1,20 %	16.06.2025	20 %
Brage Finans SA FRN 05.09.2025	NOK		40 000 000	5,33 %	40 000 000	39 963 464	- 36 536	0,48 %	05.09.2025	20 %
Danske Bank AS FRN 07.03.2024	NOK	Oslo	235 000 000	13,49 %	238 866 600	236 276 592	- 2 590 008	2,85 %	07.03.2024	20 %
Danske Bank A/S FRN 27.05.2025	NOK	Oslo	80 000 000	1,33 %	80 210 400	80 237 104	26 704	0,97 %	27.05.2025	10 %
Danske Bank A/S 3.50.07.03.2024	NOK	Dublin	100 000 000	5,71 %	99 240 000	99 579 910	339 910	1,20 %	07.03.2024	10 %
Drangedal Sparebank FRN 10.02.2025	NOK		40 000 000	32,00 %	39 892 000	40 101 976	209 976	0,48 %	10.02.2025	20 %
Drangedal Sparebank FRN 15.03.2027	NOK		25 000 000	14,29 %	25 057 500	25 253 465	195 965	0,30 %	15.03.2027	20 %
Eika Boligkreditt AS FRN 12.02.2025	NOK		60 000 000	20,00 %	59 990 400	60 105 774	115 374	0,72 %	12.02.2025	20 %
Grue Sparebank FRN 28.06.2024	NOK		25 000 000	25,00 %	25 000 000	25 013 673	13 673	0,30 %	28.06.2024	20 %
Haugesund Sparebank FRN 17.08.2026	NOK		20 000 000	8,00 %	19 684 800	19 900 558	215 758	0,24 %	17.08.2026	20 %
Haugesund Sparebank FRN 22.09.2025	NOK		50 000 000	16,67 %	49 772 600	49 972 670	200 070	0,60 %	22.09.2025	20 %
Haugesund Sparebank FRN 23.04.2025	NOK		80 000 000	20,00 %	79 865 200	80 019 152	153 952	0,96 %	23.04.2025	20 %
Hegra Sparebank FRN 15.01.2025	NOK		30 000 000	60,00 %	29 910 000	30 107 202	197 202	0,36 %	15.01.2025	20 %
Hemme Sparebank FRN 03.09.2025	NOK		50 000 000	66,67 %	49 737 500	50 020 930	283 430	0,60 %	03.09.2025	20 %
Høiland og Setskog Sparebank FRN 13.09.2024	NOK		45 000 000	18,00 %	45 004 500	45 095 468	90 968	0,54 %	13.09.2024	20 %
Høiland og Setskog Sparebank FRN 16.06.2025	NOK		26 000 000	16,25 %	25 881 700	25 993 453	111 753	0,31 %	16.06.2025	20 %
Høiland og Setskog Sparebank FRN 26.11.2026	NOK		68 000 000	34,00 %	67 927 240	67 473 408	- 453 832	0,81 %	26.11.2026	20 %
Jernbanepersonalets Sparebank FRN 19.08.2025	NOK		65 000 000	43,33 %	64 988 500	64 950 451	- 38 050	0,78 %	19.08.2025	20 %
Jæren Sparebank FRN 11.04.2025	NOK		100 000 000	25,00 %	100 094 400	100 269 030	174 630	1,21 %	11.04.2025	20 %
KLP Banken FRN 01.09.2025	NOK		50 000 000	16,67 %	50 000 000	50 244 985	244 985	0,61 %	01.09.2025	20 %
Kredittforening For Sparebanker FRN 08.05.2025	NOK		30 000 000	15,62 %	30 007 500	30 063 405	55 905	0,36 %	08.05.2025	20 %
Kredittforening For Sparebanker FRN 28.09.2025	NOK		35 000 000	46,67 %	34 605 300	34 777 502	172 202	0,42 %	28.09.2025	20 %
Kredittforeningen For Sparebanker FRN 12.04.2024	NOK		100 000 000	24,39 %	101 129 500	100 157 490	- 972 010	1,21 %	12.04.2024	20 %
Landkreditt Bank FRN 12.10.2026	NOK		80 000 000	17,78 %	78 956 000	79 524 104	568 104	0,96 %	12.10.2026	20 %
Larvikbanken FRN 06.03.2025	NOK		40 000 000	26,67 %	40 456 000	40 206 928	- 249 072	0,48 %	06.03.2025	20 %
Larvikbanken FRN 06.08.2026	NOK		75 000 000	37,50 %	75 022 500	75 392 993	370 493	0,91 %	06.08.2026	20 %
Lillestrøm Sparebank FRN 19.02.2026	NOK		40 000 000	26,67 %	39 933 182	40 091 196	158 014	0,48 %	19.02.2026	20 %
Melhus Sparebank FRN 10.08.2027	NOK		50 000 000	25,00 %	50 000 000	50 346 320	346 320	0,61 %	10.08.2027	20 %
Melhus Sparebank FRN 16.04.2025	NOK		53 000 000	53,00 %	53 454 500	53 133 613	- 320 887	0,64 %	16.04.2025	20 %
Nidaros Sparebank FRN 08.11.2027	NOK		45 000 000	45,00 %	45 015 750	45 299 808	284 058	0,55 %	08.11.2027	20 %
OBOS-banken AS FRN 18.11.2025	NOK		110 000 000	22,00 %	108 748 100	109 499 225	751 125	1,32 %	18.11.2025	20 %
OBOS-banken AS FRN 29.05.2024	NOK		40 000 000	20,00 %	40 256 000	40 059 372	- 196 628	0,48 %	29.05.2024	20 %
Orkla Sparebank FRN 15.01.2025	NOK		45 000 000	22,50 %	45 042 300	45 131 661	89 361	0,54 %	15.01.2025	20 %
Præto Bank ASA FRN 27.01.2025	NOK		85 000 000	17,00 %	84 130 200	84 395 710	265 510	1,02 %	27.01.2025	20 %
Præto Bank ASA FRN 29.04.2024	NOK		100 000 000	20,00 %	99 728 000	99 940 680	212 680	1,20 %	29.04.2024	20 %
Romsdal Sparebank FRN 07.05.2027	NOK		50 000 000	33,33 %	50 080 000	50 508 410	428 410	0,61 %	07.05.2027	20 %
Rørosbanken Røros Sparebank FRN 03.02.2025	NOK		52 000 000	34,67 %	51 712 800	52 119 054	406 254	0,63 %	03.02.2025	20 %
Rørosbanken Røros Sparebank FRN 04.02.2026	NOK		30 000 000	30,00 %	30 129 000	29 928 666	- 200 334	0,36 %	04.02.2026	20 %
Sandnes Sparebank FRN 07.12.2026	NOK		50 000 000	25,00 %	50 060 000	50 109 980	49 980	0,60 %	07.12.2026	20 %
Sandnes Sparebank FRN 25.04.2025	NOK		42 000 000	10,50 %	42 055 440	42 130 158	74 718	0,51 %	25.04.2025	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 13.11.2024	NOK		158 000 000	63,20 %	159 237 640	158 537 437	- 700 203	1,91 %	13.11.2024	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 14.03.2024	NOK		105 000 000	21,00 %	105 479 750	105 129 066	- 350 684	1,27 %	14.03.2024	20 %
Selbu Sparebank FRN 04.03.2026	NOK		27 000 000	10,80 %	26 875 800	26 912 010	36 210	0,32 %	04.03.2026	20 %
Skagerak Sparebank FRN 29.08.2025	NOK		50 000 000	50,00 %	49 875 000	50 265 990	390 990	0,61 %	29.08.2025	20 %



DNB Likviditet Institusjon			Note 7. Verdpapirportefølje						Rentefond
SpareBank 1 Nordvest FRN 18.10.2024	NOK	75 000 000	25,00 %	75 143 000	75 229 935	86 935	0,91 %	18.10.2024	20 %
SpareBank 1 SMN FRN 17.11.2026	NOK	202 000 000	20,20 %	201 062 160	202 094 172	1 032 012	2,43 %	17.11.2026	20 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge FRN 14.01.2027	NOK	50 000 000	25,00 %	49 420 000	49 713 295	293 295	0,60 %	14.01.2027	20 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge FRN 20.11.2026	NOK	50 000 000	4,17 %	49 490 800	49 819 610	328 810	0,60 %	20.11.2026	20 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge FRN 30.12.2025	NOK	50 000 000	8,33 %	49 954 167	50 031 140	76 973	0,60 %	30.12.2025	20 %
SpareBank 1 Østfold Akershus FRN 30.12.2025	NOK	50 000 000	20,00 %	49 857 500	50 193 390	335 890	0,60 %	30.12.2025	20 %
Sparebank 68 Grader Nord FRN 12.08.2026	NOK	50 000 000	50,00 %	50 065 000	50 317 090	252 090	0,61 %	12.08.2026	20 %
Sparebank 68 Grader Nord FRN 26.02.2025	NOK	35 000 000	17,50 %	35 065 450	34 887 941	- 177 510	0,42 %	26.02.2025	20 %
Sparebanken DIN FRN 25.06.2024	NOK	25 000 000	33,33 %	24 962 500	25 024 870	62 370	0,30 %	25.06.2024	20 %
Sparebanken Møre FRN 15.07.2024	NOK	100 000 000	9,52 %	100 208 815	100 186 460	- 22 355	1,21 %	15.07.2024	20 %
Sparebanken Narvik FRN 12.12.2024	NOK	75 000 000	75,00 %	74 793 750	75 208 613	414 863	0,91 %	12.12.2024	20 %
Sparebanken Sogn og Fjordane FRN 12.06.2026	NOK	100 000 000	20,00 %	100 000 000	100 789 920	789 920	1,21 %	12.06.2026	20 %
Sparebanken Sogn og Fjordane FRN 23.07.2025	NOK	100 000 000	20,00 %	99 250 000	99 737 680	487 680	1,20 %	23.07.2025	20 %
Sparebanken Sør FRN 30.05.2026	NOK	70 000 000	7,00 %	69 132 000	69 836 872	704 872	0,84 %	30.05.2026	20 %
Sparebanken Telemark FRN 18.08.2025	NOK	60 000 000	30,00 %	60 006 000	60 199 524	193 524	0,72 %	18.08.2025	20 %
Sparebanken Telemark FRN 28.01.2026	NOK	56 000 000	28,00 %	55 159 700	55 098 504	- 61 196	0,68 %	28.01.2026	20 %
Sparebanken Telemark FRN 28.02.2025	NOK	35 000 000	7,78 %	35 050 550	35 104 367	53 817	0,42 %	28.02.2025	20 %
Sparebanken Vest FRN 04.09.2024	NOK	51 000 000	4,86 %	51 018 400	51 100 756	82 356	0,62 %	04.09.2024	20 %
Sparebanken Vest FRN 07.04.2026	NOK	40 000 000	2,35 %	39 972 000	40 109 432	137 432	0,48 %	07.04.2026	20 %
Sparebanken Vest FRN 27.11.2024	NOK	50 000 000	5,00 %	49 930 000	50 004 595	84 595	0,60 %	27.11.2024	20 %
Sparekillingsskapa FRN 30.03.2027	NOK	50 000 000	33,33 %	49 984 500	50 151 850	167 350	0,60 %	30.03.2027	20 %
Sparekillingsskapa FRN 09.09.2024	NOK	125 000 000	83,33 %	124 523 100	125 015 288	492 188	1,51 %	09.09.2024	20 %
SSB Boligkreditt AS FRN 26.04.2027	NOK	25 000 000	1,25 %	24 742 500	24 852 950	110 450	0,30 %	26.04.2027	10 %
Storebrand Bank ASA FRN 07.08.2026	NOK	100 000 000	33,33 %	100 000 000	100 538 430	538 430	1,21 %	07.08.2026	20 %
Strømmen Sparebank FRN 18.06.2027	NOK	25 000 000	25,00 %	24 995 000	25 207 050	212 050	0,30 %	18.06.2027	20 %
Strømmen Sparebank FRN 23.09.2025	NOK	30 000 000	20,00 %	30 000 000	29 950 998	- 49 002	0,35 %	23.09.2025	20 %
Sunndal Sparebank FRN 25.09.2025	NOK	65 000 000	65,00 %	64 710 000	64 805 364	95 364	0,78 %	25.09.2025	20 %
Swedbank AB 2.68 11.11.2024	NOK	98 000 000	9,80 %	95 461 800	95 943 813	482 013	1,16 %	11.11.2024	20 %
Søgne Og Grelstad Sparebank FRN 09.09.2024	NOK	50 000 000	33,33 %	49 950 000	50 083 865	133 865	0,60 %	09.09.2024	20 %
Totens Sparebank FRN 14.08.2025	NOK	75 000 000	25,00 %	74 712 000	75 003 705	291 705	0,90 %	14.08.2025	20 %
Trøgstad Sparebank FRN 21.04.2026	NOK	25 000 000	16,67 %	24 660 000	24 899 365	239 365	0,30 %	21.04.2026	20 %
Voss Veksel- og Landmandsbank ASA FRN 16.01.2025	NOK	15 000 000	10,00 %	15 030 000	15 038 679	8 679	0,18 %	16.01.2025	20 %
Voss Veksel-Landmandsbk FRN 08.03.2027	NOK	75 000 000	37,50 %	75 000 000	75 731 355	731 355	0,91 %	08.03.2027	20 %
Ørland Sparebank FRN 06.09.2026	NOK	50 000 000	50,00 %	50 119 100	50 399 700	280 600	0,61 %	06.09.2026	20 %
<b>Sum Finans</b>				<b>6 710 038 003</b>	<b>6 726 539 611</b>	<b>16 501 607</b>	<b>81,00 %</b>		
<b>Sum Rentepapirer</b>				<b>8 071 126 726</b>	<b>8 088 696 461</b>	<b>17 569 735</b>	<b>97,40 %</b>		
<b>Verdpapirer</b>									
<b>Sum Rentepapirer</b>				<b>8 071 126 726</b>	<b>8 088 696 461</b>	<b>17 569 735</b>	<b>97,40 %</b>		
<b>Verdpapirer</b>									
<b>Sum Verdpapirer</b>				<b>8 071 126 726</b>	<b>8 088 696 461</b>	<b>17 569 735</b>	<b>97,40 %</b>		



## Vedlegg IV

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

Fond: DNB Likviditet Institusjon

LEI-nummer: 549300DF8Y27KZ5BRB81

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringsystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

X Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: %

X Det fremmet miljømessige/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftige investeringer som formål, var andelen bærekraftige investeringer: 11.6%

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

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

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

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

med et sosialt mål: %

X med et sosialt mål

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



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

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

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

Der vi manglet karbondata fra vår eksterne dataleverandør, etterstrebet vi å gjøre våre egne vurderinger og analyser. Dekningen av ESG- og karbondata i det norske rentemarkedet er lav. Forvalter gjorde dermed i stor grad egne vurderinger og analyser for å måle fondets bærekraftsegenskaper. I 2019 startet DNB Asset Management arbeidet med å forbedre den relativt lave dekningen av ESG-data for renteutstedere i Norge og Norden. Vi har utviklet vårt eget ESG-rammeverk for å vurdere selskaper og har foretatt innsamling av data direkte fra utstedere.

ESG-integrasjonsprosjektet ble ferdigstilt i 2020, og har omfattet norske obligasjonsutstedere innenfor bank, kraftforsyning, eiendom, mat og matproduksjon, kjemikalier og transport- og logistikk. Gjennom rammeverket søker vi å integrere vesentlige risikofaktorer og muligheter innen miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG-faktorer) i kredittanalyser og investeringsbeslutninger på en mer systematisk måte enn tidligere.

Når det gjelder karbondata for stat og kommuner har vi benyttet data fra SSB, Miljødirektoratet og World Bank for å fylle datahull. Dermed har vi tall for absolutte utslipp for både stat og kommuner. Disse dataene er imidlertid ikke inkludert i aggregerte tall for karbonintensitet på grunn av ulik metode for aggregering.

## Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

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

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

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

Periode	Fond	
31.12.2023	DNB Likviditet Institusjon	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	1,22 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO <sub>2</sub> e/USDm)	3,02	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research



Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 %	MSCI ESG Research
Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0 %	MSCI ESG Research

©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

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

Fondet forpliktet seg ikke til å gjøre bærekraftige investeringer i 2023, men har likevel gjort bærekraftige investeringer i referanseperioden. Positivt bidrag til sosiale eller miljømessige mål ble målt av selskaper med inntekter som var i tråd med ett eller flere av FNs bærekraftsmål, inntekter som var i tråd med EUs taksonomi, selskaper som hadde vitenskapsbaserte mål for reduksjon av klimagassutslipp\*, og selskaper som kunne demonstrere mulige unngåtte utslipp (PAE). Grønne, sosiale og bærekraftige obligasjoner regnes også som positive bidrag til bærekraftsmål.

*\*DNB AM endret sin metodikk for bærekraftige investeringer i oktober 2023. Siden da har vitenskapsbaserte mål for reduksjon av klimagassutslipp blitt inkludert som en indikator for positivt bidrag.*

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

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

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

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

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

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

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

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

*Vann: Utslipp til vann (PAI 8).*

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

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

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

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

Merk at datakvaliteten og dekningsgraden av indikatorene har vært og for tiden er lav. Vi forventer at kvaliteten og deknningen vil forbedres over tid, og vi har som mål å kontinuerlig forbedre oss ved å vurdere våre dataleverandører samt å gå i dialog med selskaper for å oppmuntre dem til å forbedre deres rapportering på området.

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

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



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

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

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

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

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



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

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

Negative påvirkninger	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp 2. Karbonavtrykk 3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	<p>Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger. Fondet ekskluderte selskaper med høye klimagassutslipp (scope 1 og 2) (over 3000 tCO<sub>2</sub>e), og porteføljen hadde en lav vektet gjennomsnittlig karbonintensitet (scope 1 og 2) (maks 100 tCO<sub>2</sub>e/USDm inntekter).</p> <p>Aktive eierskapsaktiviteter har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål gjennom dialoger.</p>
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	<p>Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer og investerte ikke i noen selskaper som var i brudd med disse kriteriene.</p> <p>Oljesandutvinning, gruveselskaper og kraftprodusenter fra termisk kull ble ekskludert fra fondets investeringsunivers i tilfeller der selskapet hadde 5 prosent eller mer av inntektene sine fra disse aktivitetene, med mindre de hadde en klar transisjonsplan basert på vår fremoverskuende vurdering.</p> <p>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.</p>
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for fler nasjonale 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 31.12.23 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper.</p>
11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	<p>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.</p> <p>Generelt har dette emnet blitt adressert i dialoger hvor selskapsanalyse indikerte at temaet er vesentlig og bør adresseres. Dialogen ble gjennomført direkte, gjennom tjenesteleverandører og/eller gjennom samarbeid med andre investorer.</p>
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	<p>Selskaper ble ekskludert fra investeringsuniverset hvis de selv eller gjennom enhetene de kontrollerer produserte våpen som ved normal bruk bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Fondet investerte ikke i selskaper som var involvert i antipersonellminer og klaseammunisjon, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utviklet og produserte nøkkelkomponenter for masseødeleggelsesvåpen.</p> <p>Masseødeleggelsesvåpen er definert som NBC-våpen (atomvåpen eller atom-, biologiske og kjemiske våpen). Merk at listen over ikke er uttømmende.</p>



16. Land som det er investert i, der sosiale rettigheter er krenket      Fondet investerte ikke i statsobligasjoner fra land som er underlagt sanksjoner pålagt av FNs sikkerhetsråd.



## Hva var de største investeringene til dette finansielle produktet?

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

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
Brage Finans AS	Financial	6,1 %	Norway
Danske Bank A/S	Financial	5,1 %	Denmark
Sparebank 1 Sørøst-Norge	Financial	3,7 %	Norway
Aurskog Sparebank	Financial	3,6 %	Norway
Santander Consumer Bank AS	Financial	3,2 %	Norway
Sparebank 1 Nordmøre	Financial	2,7 %	Norway
SpareBank 1 SMN	Financial	2,5 %	Norway
Sparebanken Sogn og Fjordane	Financial	2,4 %	Norway
Pareto Bank ASA	Financial	2,2 %	Norway
Spareskillingsbanken	Financial	2,1 %	Norway

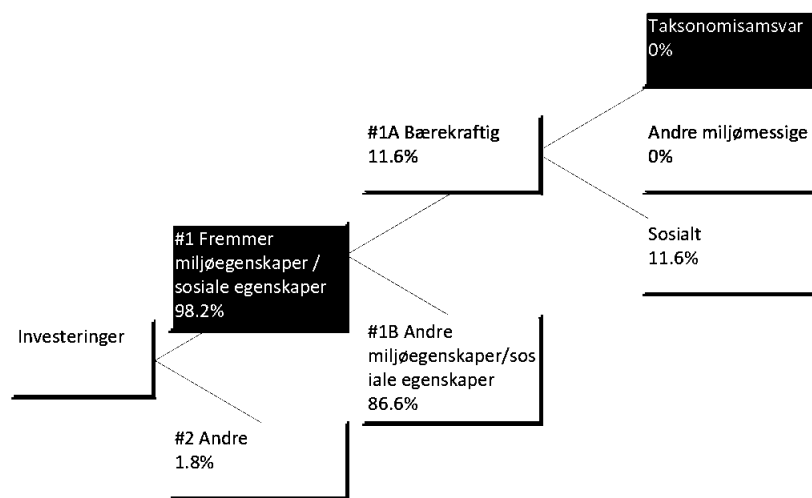


## Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 98.2% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 11.6% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 0% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 11.6% ble vurdert som sosialt bærekraftige. Merk at for investeringene som ble vurdert som både miljømessig og sosialt bærekraftige, har investeringen blitt delt i to for å unngå dobbelttelling. Resten av fondet 1.8%, var investert i kontanter (#2 Annet).

## Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

**Kapitalallokering**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

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

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

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

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

## I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Financial	81,5 %
Government	13,3 %
Consumer, Non-cyclical	2,1 %
Industrial	1,2 %



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

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

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

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

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

Ja  
I fossil gass  
I kjernekraft

Nei

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

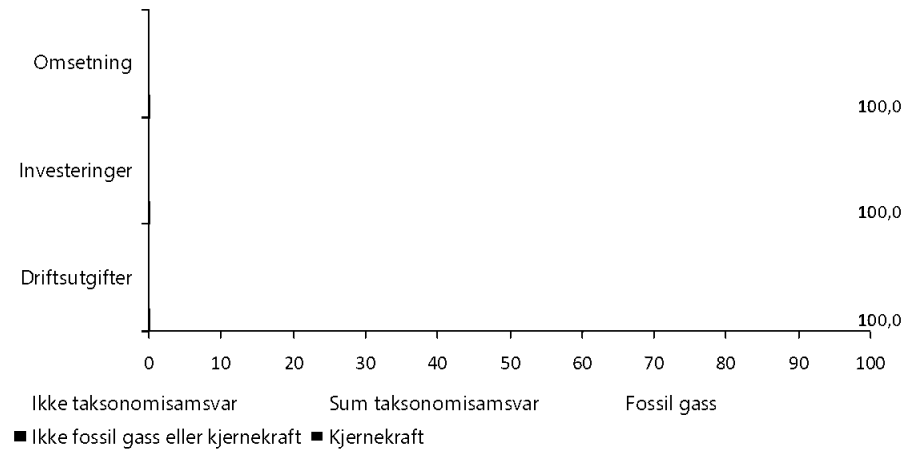
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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

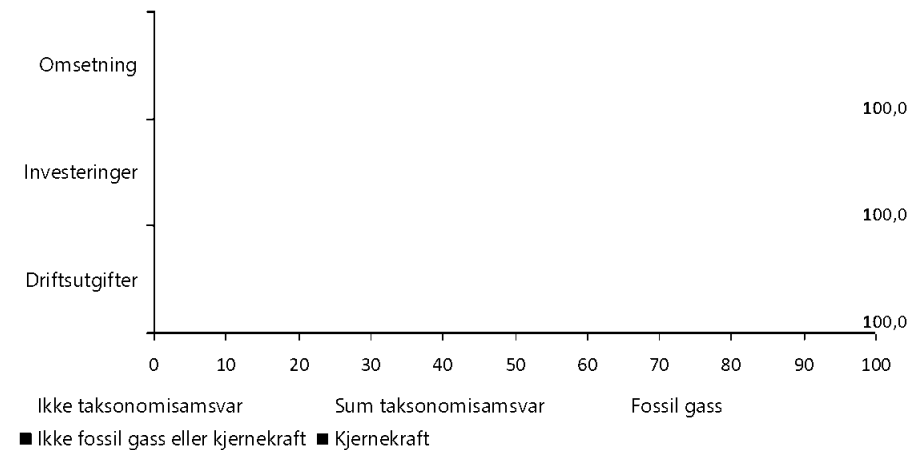
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

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

## 1. Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner\*



## 2. Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusiv statsobligasjoner\*



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



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

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

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

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

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



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

Fondet forpliktet seg ikke til å gjøre bærekraftige investeringer med et miljømål. Fondet forpliktet seg dermed heller ikke til å gjøre investeringer i miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi.

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

*\*DNB AM endret sin metodikk for bærekraftige investeringer i oktober 2023. Siden da har vitenskapsbaserte mål for reduksjon av klimagassutslipp blitt inkludert som en indikator for positivt bidrag.*



### Hva var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen av sosialt bærekraftige investeringer var 11.6%.



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

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



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



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

Porteføljeforvalterne har hatt investordialoger med 30 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023. De fleste dialogene var relatert til miljømessige aspekter, hvor det var mest fokus på klimagassutslipp, måling, reduksjon og rapportering.

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 de miljø-egenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

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