



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 958 251 769
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB NORDEN
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: 20.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		3 555 615	6 478 144
Utbytte		194 522 820	160 741 573
Gevinst/tap ved realisasjon		662 332 112	746 915 616
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-326 055 524	61 266 469
Andre porteføljeinntekter		999 850	237 796
Porteføljeresultat		535 354 873	975 639 598
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		44 400 820	43 108 129
Andre kostnader		353 903	525 901
Forvaltningsresultat		-44 754 723	-43 634 030
Resultat før skattekostnad		490 600 150	932 005 568
Skattekostnad		4 943 843	6 818 940
Årsresultat		485 656 307	925 186 628
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		485 656 307	925 186 628
Sum anvendelse		485 656 307	925 186 628



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		5 010 335 942	4 802 058 484
Sum verdipapirportefølje		5 010 335 942	4 802 058 484
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		24 734	108 320
Andre fordringer		49 586 300	28 555 282
Sum fordringer		49 611 034	28 663 602
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		34 724 367	69 787 454
SUM EIENDELER		5 094 671 343	4 900 509 540
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		15 281 735	365 485 145
Overkurs/underkurs		-2 194 448 852	-2 361 015 995
Sum innskutt egenkapital		-2 179 167 117	-1 995 530 850
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		7 253 681 233	6 891 370 564
Sum opptjent egenkapital		7 253 681 233	6 891 370 564
Sum egenkapital		5 074 514 116	4 895 839 714
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		20 157 227	4 669 827
Sum annen gjeld		20 157 227	4 669 827



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 094 671 343	4 900 509 541

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Norden

Åvkastning og risiko

Aksjefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Norden A	9,85 %	17,54 %	-13,22 %	7,07 %	33,95 %	30,71 %	-10,71 %	17,75 %	-1,41 %	24,55 %
DNB Norden B	10,02 %	17,71 %	-13,22 %	7,07 %	34,14 %	31,07 %	-10,58 %	18,08 %	-1,25 %	24,37 %
DNB Norden D	9,97 %									
DNB Norden E	10,02 %									
DNB Norden F	10,13 %									
DNB Norden R	9,97 %			7,54 %		29,35 %				

Meravkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Norden A	2,50 %	-3,15 %	-0,28 %	-16,76 %	8,62 %	6,70 %	-4,82 %	-1,49 %	1,65 %	2,49 %
DNB Norden B	2,67 %	-2,98 %	-0,28 %	-16,76 %	8,81 %	7,75 %	-4,70 %	-1,16 %	1,81 %	2,30 %
DNB Norden D	2,61 %									
DNB Norden E	2,67 %									
DNB Norden F	2,78 %									
DNB Norden R	2,61 %			-16,28 %		5,89 %				

Volatilitet	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Norden A	11,04 %	14,07 %	16,21 %	16,31 %	23,70 %	9,85 %	13,55 %	9,45 %	14,66 %	12,48 %
DNB Norden B	11,04 %	14,07 %	16,21 %	16,31 %	23,70 %	9,89 %	13,61 %	9,49 %	14,71 %	12,51 %
DNB Norden D	11,04 %									
DNB Norden E	11,04 %									
DNB Norden F	11,04 %									
DNB Norden R	15,50 %			16,01 %		11,04 %	16,08 %			

Tracking error	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Norden A	3,64 %	4,81 %	7,47 %	7,70 %	6,83 %	5,57 %	4,12 %	2,76 %	2,91 %	2,74 %
DNB Norden B	3,64 %	4,81 %	7,47 %	7,70 %	6,82 %	5,75 %	4,15 %	2,76 %	2,90 %	2,69 %
DNB Norden D	3,64 %									
DNB Norden E	3,64 %									
DNB Norden F	3,64 %									
DNB Norden R	5,70 %			7,66 %		3,98 %	3,08 %			



DNB Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Resultatregnskap	2 024	2 023
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	3 555 615	6 478 144
Utbytte	194 522 820	160 741 573
Gevinst/tap ved realisasjon	662 332 112	746 915 616
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 326 055 524	61 266 469
Andre porteføljeinntekter	999 850	237 796
Porteføljeresultat	535 354 873	975 639 598
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 44 400 820	- 43 108 129
Andre kostnader	- 353 903	- 525 901
Forvaltningsresultat	- 44 754 723	- 43 634 029
Resultat før skattekostnad	490 600 150	932 005 568
Skattekostnad	- 4 943 843	- 6 818 940
Årsresultat	485 656 306	925 186 628
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra opptjent egenkapital	485 656 306	925 186 628
Sum anvendt	485 656 306	925 186 628
Balanseregnskap		
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	5 010 335 942	4 802 058 484
Opptjente, ikke mottatte inntekter	24 734	108 320
Andre fordringer	49 586 300	28 555 282
Bankinnskudd	34 724 367	69 787 454
Sum eiendeler	5 094 671 342	4 900 509 540
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	15 281 735	365 485 145
Overkurs/underkurs	-2 194 448 852	-2 361 015 995
Opptjent egenkapital	7 253 681 233	6 891 370 564
Sum egenkapital	5 074 514 115	4 895 839 713
Gjeld		
Gjeld	20 157 227	4 669 827
Sum gjeld	20 157 227	4 669 827
Sum gjeld og egenkapital	5 094 671 342	4 900 509 540



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 siste handelsdag i 2024. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 31. desember. Virkelig verdi for norske sertifikater og obligasjoner bygger på priser fra Nordic bonds pricing AS pr 30. desember. Utenlandske sertifikater og obligasjoner bygger på Bloomberg Valuation priser pr 31. 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 2024. 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 porteføljeginntekter, andre inntekter og andre kostnader:

"Andre porteføljeginntekter" 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 Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

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



DNB Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

Omløpshastighet (%)	176
Depotkostnader	353 911
Kurtasje	5 582 941
Ekstraordinære kostnader	-

Note 3. Endring av egenkapitalen

	2 024
Egenkapital 01.01.2024	4 895 839 713
Tegning av andeler	801 662 557
Innløsning av andeler	-1 108 644 462
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	485 656 306
Egenkapital 31.12.2024	5 074 514 114

Note 6. Skatt**2 024****Beregning av skattegrunnlag**

Resultat før skattekostnad	490 600 150
Urealisert kursgevinst/kurstap	326 043 413
Gevinst/tap ved realisasjon	-662 630 564
Andre permanente forskjeller	5 899 906
Utbytte	-185 813 328
Kildeskatt utenfor EØS	-546 671
Foreløpig skattegrunnlag	-26 447 094

Fremførbart underskudd

-

Endelig skattegrunnlag **-26 447 094****Betalbar skatt**

Skatt før kildeskatt 22%	-
Benyttet kildeskatt	-
Benyttet kreditfradrag	-
Betalbar skatt	-

Skattekostnad i resultatregnskapet

Betalbar skatt	-
Korrigert skatt fra tidligere år	-
Endring utsatt skatt	-
Kildeskatt	4 943 843
Sum skattekostnad	4 943 843



DNB Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Note 8. Godtgjørelse

DNB Asset Management AS sin godtgjørelsesordning er beskrevet og ligger tilgjengelig på DNB sine nettsider:
<https://www.dnb.no/portalfont/nedlast/no/privat/sparing/Godtgjoerelsesordninger-DNB-Asset-Management-AS.pdf>

For 2024 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

Antall: 18 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 52 231 716 kr.

Fordelt på 30 220 883 kr. i fast godtgjørelse og 22 010 833 kr. i variabel godtgjørelse.

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

Antall: 57 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 159 778 356 kr.

Fordelt på 77 460 712 kr. i fast godtgjørelse og 82 317 644 kr. i variabel godtgjørelse.

Ansatte med salgsoppgaver:

Antall: 12 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 16 865 880 kr.

Fordelt på 13 586 700 kr. i fast godtgjørelse og 3 279 180 kr. i variabel godtgjørelse.



DNB Norden

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjefond

Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Norden A	4 988	4 540	3 863	4 452	4 158	3 104	2 375	2 659	2 258	2 291
DNB Norden B	3 441	3 127	2 657	3 061	2 859	2 132	1 626	1 819	1 540	1 560
DNB Norden D	123	112								
DNB Norden E	124	112								
DNB Norden F	124	112								
DNB Norden R	204	186	158	181	169	127	98			

Antall andeler	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Norden A	962 265	901 849	951 273	1 009 120	1 140 509	1 212 821	1 287 709	1 365 135	1 393 522	1 434 127
DNB Norden B	60 206	64 907	641 746	677 297	715 126	907 593	2 384 627	2 849 360	2 787 885	2 603 121
DNB Norden D	79 157	81 184								
DNB Norden E	1 000	1 000								
DNB Norden F	1 000	1 000								
DNB Norden R	281 987	295 618	348 364	390 353	471 173	383 758	1 000			

Fondets verdi	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Norden A	4 799 700 501	4 094 695 327	3 674 694 506	4 492 106 026	4 741 768 110	3 764 400 640	3 057 755 285	3 630 254 747	3 147 059 809	3 285 085 082
DNB Norden B	207 152 470	202 982 664	1 704 944 627	2 073 543 950	2 044 792 843	1 934 592 380	3 878 103 654	5 182 132 176	4 293 966 382	4 060 039 698
DNB Norden D	9 768 901	9 110 832								
DNB Norden E	123 533	112 279								
DNB Norden F	123 774	112 386								
DNB Norden R	57 644 935	54 953 660	55 041 815	70 752 484	79 410 286	48 893 175	98 498			

Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar			
DNB Norden A	NOK	100	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen			
DNB Norden B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen			
DNB Norden D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	Ingen			
DNB Norden E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen			
DNB Norden F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,60% i årlig honorar	Ingen			
DNB Norden R	NOK	100	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	10,00% av fondets meravkastning			



DNB Norden

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %
Energi								
Equinor ASA	NOK	Oslo	160 475	0,01 %	44 048 872	42 590 065	- 1 458 807	0,84 %
Neste Oyj	EUR	Helsinki	113 317	0,01 %	22 935 706	16 158 607	- 6 777 098	0,32 %
Subsea 7 SA	NOK	Oslo	48 000	0,02 %	9 282 648	8 644 800	- 637 848	0,17 %
Sum Energi					76 267 227	67 393 472	- 8 873 754	1,33 %
Materialer								
Billerud AB	SEK	Stockholm	253 214	0,10 %	25 160 596	26 391 853	1 231 257	0,52 %
Hexopol AB	SEK	Stockholm	403 428	0,12 %	44 474 912	42 628 825	- 1 846 087	0,84 %
Lundin Mining Corp	SEK	Stockholm	215 339	0,03 %	24 489 157	20 795 228	- 3 693 929	0,41 %
Novonosis (Novozymes) B	DKK	København	228 771	0,06 %	138 250 982	147 092 217	8 841 236	2,90 %
Stora Enso Oyj	EUR	Helsinki	338 102	0,06 %	39 735 536	38 641 302	- 1 094 235	0,76 %
Sum Materialer					272 111 183	275 549 425	3 438 242	5,43 %
Industri								
ABB Ltd	SEK	Stockholm	178 510	0,01 %	89 147 839	109 358 620	20 210 781	2,16 %
Addtech B	SEK	Stockholm	161 408	0,06 %	50 103 090	49 971 713	- 131 377	0,98 %
AFRY AB	SEK	Stockholm	130 348	0,12 %	20 960 748	20 593 134	- 367 614	0,41 %
Assa Abloy B	SEK	Stockholm	684 681	0,06 %	237 252 261	229 992 956	- 7 259 305	4,53 %
Atlas Copco A	SEK	Stockholm	996 884	0,03 %	168 439 928	173 017 448	4 577 520	3,41 %
Beijer Ref AB B	SEK	Stockholm	44 863	0,01 %	7 676 365	7 521 189	- 155 176	0,15 %
Bravida Holding AB	SEK	Stockholm	683 267	0,33 %	56 084 136	56 255 783	171 647	1,11 %
DSV Panalpina A/S	DKK	København	109 214	0,05 %	208 875 860	263 350 297	54 474 436	5,19 %
Konecranes Oyj	EUR	Helsinki	137 403	0,17 %	84 622 538	98 895 095	14 272 556	1,95 %
Sandvik AB	SEK	Stockholm	609 937	0,05 %	132 966 465	124 323 121	- 8 643 344	2,45 %
Securitas B	SEK	Stockholm	456 803	0,08 %	55 097 077	64 280 109	9 183 033	1,27 %
Skanska B	SEK	Stockholm	387 377	0,10 %	82 438 504	92 656 187	10 217 684	1,83 %
SKF B	SEK	Stockholm	22 740	0,01 %	4 759 143	4 852 461	93 317	0,10 %
Vestas Wind Systems A/S	DKK	København	368 912	0,04 %	94 110 607	57 062 560	- 37 048 047	1,12 %
Volvo B	SEK	Stockholm	162 214	0,01 %	37 251 510	44 785 616	7 534 106	0,88 %
Wartsila Oyj Abp	EUR	Helsinki	531 597	0,09 %	80 651 710	106 969 421	26 317 711	2,11 %
Sum Industri					1 410 437 781	1 503 885 710	93 447 929	29,64 %
Forbruksvarer								
Betsson AB	SEK	Stockholm	185 933	0,15 %	20 287 311	27 444 488	7 157 176	0,54 %
Evolution Ab	SEK	Stockholm	31 145	0,01 %	30 067 327	27 301 074	- 2 766 253	0,54 %
Pandora A/S	DKK	København	83 314	0,10 %	91 004 495	173 042 099	82 037 603	3,41 %
Thule Group AB	SEK	Stockholm	150 276	0,14 %	55 313 688	52 765 700	- 2 547 988	1,04 %
Sum Forbruksvarer					196 672 822	280 553 360	83 880 539	5,53 %
Dagligvarer								
Aak AB	SEK	Stockholm	361 949	0,14 %	111 406 473	117 416 353	6 009 880	2,31 %
Bakkafrost P/F	NOK	Oslo	71 830	0,12 %	44 730 519	45 540 220	809 701	0,90 %
Humble Group Ab	SEK	Stockholm	1 688 188	0,38 %	11 723 163	21 604 010	9 880 847	0,43 %
Mowi ASA	NOK	Oslo	551 554	0,11 %	106 778 866	107 415 142	636 275	2,12 %
Orkla ASA	NOK	Oslo	717 422	0,07 %	64 337 364	70 558 454	6 221 089	1,39 %
Sum Dagligvarer					338 976 385	362 534 178	23 557 793	7,14 %
Helse								
ALK-Abello A/S	DKK	København	81 574	0,04 %	20 668 545	20 467 743	- 200 803	0,40 %
AstraZeneca PLC	SEK	Stockholm	43 175	0,00 %	69 932 558	64 305 030	- 5 627 528	1,27 %
Bonesupport Holding Ab	SEK	Stockholm	44 470	0,07 %	13 038 988	17 680 633	4 641 645	0,35 %
Camurus AB	SEK	Stockholm	27 447	0,05 %	18 552 759	15 954 078	- 2 598 682	0,31 %
Genmab A/S	DKK	København	9 072	0,01 %	22 636 022	21 353 319	- 1 282 702	0,42 %
H Lundbeck A/S B	DKK	København	388 127	0,05 %	28 537 963	25 291 942	- 3 246 021	0,50 %
Novo Nordisk A/S	DKK	København	428 696	0,01 %	451 421 606	422 008 510	- 29 413 096	8,32 %
Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	Stockholm	112 761	0,03 %	35 856 015	36 788 328	932 313	0,72 %
Zealand Pharma A/S	DKK	København	34 719	0,05 %	45 967 584	39 176 430	- 6 791 154	0,77 %
Sum Helse					706 612 040	663 026 013	- 43 586 028	13,07 %
Finans								
Avanza Bank Holding AB	SEK	Stockholm	54 371	0,03 %	14 970 835	15 251 588	280 753	0,30 %
Danske Bank A/S	DKK	København	67 158	0,01 %	17 340 940	21 574 304	4 233 364	0,43 %
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	Oslo	274 220	0,05 %	52 609 017	55 118 220	2 509 203	1,09 %
Investor B	SEK	Stockholm	1 044 965	0,06 %	291 120 077	314 389 967	23 269 890	6,20 %
Nordea Bank Abp	SEK	Stockholm	1 644 592	0,05 %	209 620 519	203 361 161	- 6 259 358	4,01 %
Protector Forsikring ASA	NOK	Oslo	354 073	0,43 %	65 596 675	100 910 805	35 314 130	1,99 %
Swedbank AB A	SEK	Stockholm	236 650	0,02 %	44 338 366	53 101 215	8 762 849	1,05 %
Sum Finans					695 596 429	763 707 260	68 110 831	15,05 %
Informasjonsteknologi								
Hexagon B	SEK	Stockholm	1 676 370	0,06 %	181 780 228	181 960 872	180 645	3,59 %
Lagercrantz Group Ab	SEK	Stockholm	139 001	0,07 %	26 937 168	29 604 102	2 666 934	0,58 %
Link Mobility Group Holding ASA	NOK	Oslo	1 087 397	0,36 %	20 689 591	25 010 131	4 320 540	0,49 %
Nokia Oyj	EUR	Helsinki	2 877 928	0,05 %	144 537 741	144 674 623	136 882	2,85 %
Nordic Semiconductor Asa	NOK	Oslo	18 448	0,01 %	2 423 578	1 853 102	- 570 477	0,04 %
Qt Group Oyj	EUR	Helsinki	13 124	0,05 %	11 089 721	10 372 002	- 717 719	0,20 %
Sinch AB	SEK	Stockholm	1 087 683	0,13 %	22 791 661	23 176 393	384 733	0,46 %
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	SEK	Stockholm	1 262 307	0,04 %	95 177 647	116 619 793	21 442 146	2,30 %
Vitec Software Group Ab	SEK	Stockholm	42 301	0,11 %	20 814 808	23 653 409	2 838 601	0,47 %
Sum Informasjonsteknologi					526 242 142	556 924 427	30 682 285	10,97 %
Telekommunikasjon								
Schibsted ASA B-shares	NOK	Oslo	442 690	0,33 %	126 520 614	147 946 998	21 426 384	2,92 %
Stillfront Group AB (publ)	SEK	Stockholm	1 867 383	0,36 %	14 364 875	16 037 035	1 672 159	0,32 %
Storytel Ab	SEK	Stockholm	343 840	0,45 %	18 452 474	24 315 827	5 863 353	0,48 %



DNB Norden

Note 7. Verdpapirportefølje

Aksjefond

Tele2 B	SEK	Stockholm	686 038	0,10 %	79 451 090	77 039 566	- 2 411 524	1,52 %
Sum Telekommunikasjon					238 789 054	265 339 426	26 550 372	5,23 %
Infrastruktur								
Orsted A/S	DKK	København	56 647	0,01 %	34 908 168	28 962 626	- 5 945 542	0,57 %
Sum Infrastruktur					34 908 168	28 962 626	- 5 945 542	0,57 %
Eiendom								
Fastighets AB Balder	SEK	Stockholm	1 952 010	0,17 %	156 505 374	154 094 618	- 2 410 757	3,04 %
Nyfosa AB	SEK	Stockholm	314 865	0,15 %	36 292 313	34 921 271	- 1 371 042	0,69 %
Sagax B	SEK	Stockholm	229 860	0,07 %	63 812 836	53 444 155	- 10 368 681	1,05 %
Sum Eiendom					256 610 523	242 460 044	- 14 150 479	4,78 %
Sum Aksjer					4 753 223 754	5 010 335 942	257 112 189	98,74 %
Verdpapirer								
Sum Aksjer					4 753 223 754	5 010 335 942	257 112 189	98,74 %
Verdpapirer								
Sum Verdpapirer					4 753 223 754	5 010 335 942	257 112 189	98,74 %



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2024

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. 31.12.2024 er ca. 695 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 135 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 89 verdipapirfond og har om lag 584.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. Fondenes depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser i svært liten grad det ytre miljø.

Selskapets styre har seks medlemmer, hvorav to medlemmer er valgt blant andelseierne. Andelseierne kan årlig fremme forslag til mulige kandidater til vervet som andelseiervalgt styremedlemmer til valgkomiteen ved dens sekretær.

Markedsutvikling

2024 ble et godt år i finansmarkedene. Globale aksjer ga en avkastning på 20 prosent, 33 prosent målt i norske kroner, og ble med dette den soleklare vinneren blant aktivklassene. Avkastning i norske aksjer og i høyrentepapirer var rundt 10 prosent. Likviditetsfond ga rundt fem prosent. For obligasjonsfond var bildet svakere grunnet renteoppgangen mot slutten av året. Globale og norske obligasjonsfond endte året med en avkastning på 3 til 4 prosent.

Donald Trumps valgseier 5. november 2024 har allerede påvirket markedene. Farten i amerikansk økonomi er sterk. I denne sammenhengen utgjør skattelettelse og høyt offentlig forbruk en risikabel kombinasjon for de som er bekymret for inflasjon. I tillegg har mulig handelskrig og tariffen drevet opp renten på statsobligasjoner, og dollaren har styrket seg ytterligere det siste året. Aksjemarkedet har på sin side fokusert mest på lovnader om lavere skatt og en mer næringsvennlig politikk. Blant annet steg amerikanske finansaksjer med om lag 4 prosent siden presidentvalget og ut året. En undersøkelse blant porteføljeforvaltere viser sterk optimisme og tro på bedret lønnsomhet for selskapene. Hva som blir den faktiske politikken i den nye administrasjonen, er fortsatt usikkert. Markedsutviklingen så langt antyder at investorene ikke forventer store negative konsekvenser.

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 referanseindekser viser et blandet bilde for 2024. Nesten 44 prosent av fondene hadde meravkastning etter forvaltningshonorar i 2024. Relativ avkastning varierte fra minus 9,0 prosent til pluss 10,7 prosent, mens den faktiske avkastningen - som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg - varierte fra minus 9,7 prosent til pluss 40,5 prosent i andelsklassens valuta etter forvaltningshonorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond skal være foran sine respektive referanseindekser.

Endringer i verdipapirfondene

I 2024 har selskapet foretatt flere endringer i fondssortimentet. De viktigste enkeltendringene var:

- Erstatning av DNB PB Discretionary Equities (avvikling) med DNB PB Discretionary Equity Strategies (lansering)
- Lansering av det internasjonale indeksfondet DNB Kjernekraft
- Innføring av såkalt svingprising i selskapets rentefond (se informasjon under)

Svingprising er en metode som skal beskytte fonds eksisterende andelseiere fra utvanningseffekter, dvs. sikre midler til å dekke transaksjonskostnader som påløper i de tilfeller hvor forvalter må kjøpe seg opp eller selge seg ned ved at andelseiere går inn (tegning) eller ut (innløsning) av fondet. Svingprising har altså som mål at kostnadene som påløper ved de verdipapirtransaksjoner som fondet må foreta på grunn av netto kundetransaksjoner, betales av de andelseiere som har forårsaket disse. DNB Asset Management har anvendt svingprising i alle direkteinvesterende aksjefond siden 2016, og fra juni 2024 ble svingprising, med unntak av verdipapirfondet DNB Low Carbon Credit, introdusert i samtlige av selskapets direkteinvesterende rentefond.

Risikostyring og organisering av denne

Risikoen i det enkelte verdipapirfond avhenger av fondets investeringsstrategi. Finansiell risiko oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko, i tillegg til eksponering 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. Den uavhengige seksjonen for risikokontroll har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til respektive fonds referanseindekser. Styret





i DNB Asset Management får regelmessige gjennomgang av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle alvorlige brudd på diskresjonære mandater, vedtekter og prospekter i fond 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 2024 og DNB Asset Managements nettside dnbam.com.

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

DNB Asset Management arbeider aktivt for å ivareta 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. 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 våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper, 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 nombaserte 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, både gjennom vår samarbeidspartner for selskapsdialog og gjennom investorsamarbeid. Påvirkningsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Forventningsdokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2024 har vi publisert et nytt forventningsdokument for temaet Helse & Bærekraftige [Matsystemer](#). Videre har vi oppdatert forventningsdokumentene på [Ansvarlig Skatteraksis](#) og [Klima](#) i tråd med endringer i beste praksis.

I 2021 publiserte DNB en oppdatert bærekraftstrategi med et mål om at DNB skal ha netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomheten innen 2050. I 2023 ble den tilhørende transisjonsplanen lansert, og både bærekraftstrategien 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 2024. De tematiske fokusområdene i 2024 var Helse & Bærekraftige Matsystemer og Humankapital & Kunstig Intelligens. 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. I 2024 bidro DNB Asset Management til DNBs oppdaterte doble vesentlighetsvurdering i tråd med kravene i Bærekraftsdirektivet (CSRD) ved å gjennomføre en kartlegging av investeringsporteføljen opp mot temaene definert i de Europeiske bærekraftsrapporteringsstandardene (ESRS).

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 2024 avga selskapet stemme på 1 358 generalforsamlinger.

2





DNB Confidential

Selskapet stemte på 973 fremlagte aksjonærforslag, som er en markant oppgang fra fjoråret. Litt under halvparten av forslagene var rettet mot miljømessige- og sosiale forhold, mens resten av forslagene var rettet mot eierstyring. Selskapet stemte på 18 919 forslag fremlagt av ledelsen i det aktuelle selskapet, der flesteparten av 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 2024.

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 i hvert enkelt fondsregnskap, vist i tabellen under. 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.

RESULTAT VERDIPAPIRFONDENE 2024

Verdipapirfond	Årets resultat	Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	Netto utdelt til andelseierne 31.12	Overført til/fra opptjent egenkapital
DNB Aktiv 10	94.875.248			94.875.248
DNB Aktiv 100	1.700.151.810			1.700.151.810
DNB Aktiv 30	558.732.931			558.732.931
DNB Aktiv 50	625.340.313			625.340.313
DNB Aktiv 80	1.328.550.118			1.328.550.118
DNB Aktiv Rente	225.299.744			225.299.744
DNB Aktiv Rente (II)	428.261.842			428.261.842
DNB AM Globale Aksjer	359.977.360			359.977.360
DNB AM Kort Obligasjon	409.065.607	419.315.254	13.474.249	-23.723.896
DNB AM Kort Obligasjon 2	426.504.188	431.186.156	21.142.336	-25.824.304
DNB AM Lang Obligasjon	199.057.203			199.057.203
DNB AM Norske Aksjer	1.231.933.190			1.231.933.190
DNB Barnefond	263.681.937			263.681.937
DNB Bioteknologi	12.970.726			12.970.726
DNB Europa Indeks	374.855.005			374.855.005
DNB European Covered Bonds	24.596.736			24.596.736
DNB Finans	1.898.160.432			1.898.160.432
DNB FRN	283.270.323	287.053.908	-24.734.749	20.951.164
DNB Global	10.456.333.513			10.456.333.513
DNB Global Core	4.795.008.874			4.795.008.874
DNB Global Credit	1.058.447.716	155.131.346	-4.855.259	908.171.628
DNB Global Emerging Markets	2.712.582.333			2.712.582.333

3





DNB Confidential

DNB Global Emerging Markets Indeks	972.361.061			972.361.061
DNB Global Enhanced Index	369.449.043			369.449.043
DNB Global High Grade	65.674.779	86.907.981	-8.838.869	-12.394.333
DNB Global Indeks	27.679.198.909			27.679.198.909
DNB Global Industrisektor Indeks	291.329.466			291.329.466
DNB Global Lavkarbon	424.753.295			424.753.295
DNB Global Marked Valutasikret	1.119.170.764			1.119.170.764
DNB Global Materialektor Indeks	15.492.837			15.492.837
DNB Global Treasury	188.937.012			188.937.012
DNB Grønt Skifte 100	932.334			932.334
DNB Grønt Skifte 30	335.431			335.431
DNB Grønt Skifte 50	849.352			849.352
DNB Grønt Skifte 80	2.469.165			2.469.165
DNB Grønt Skifte Norden	364.822.211			364.822.211
DNB Grønt Skifte Norge	18.472.076			18.472.076
DNB Health Care	444.119.589			444.119.589
DNB High Yield	1.507.165.397	1.506.763.391	32.219.748	-31.817.743
DNB Kjemekraft	567.140			567.140
DNB Klima Indeks	1.264.602.470			1.264.602.470
DNB Kredittobligasjon	178.422.985	86.624.878	-515.674	92.313.781
DNB Lev Mer	14.579.088			14.579.088
DNB Lev Mer - 2025	31.092.379			31.092.379
DNB Lev Mer - 2030	77.321.004			77.321.004
DNB Lev Mer - 2035	91.739.333			91.739.333
DNB Lev Mer - 2040	81.397.994			81.397.994
DNB Lev Mer - 2045	71.651.047			71.651.047
DNB Lev Mer - 2050	67.136.131			67.136.131
DNB Lev Mer - 2055	60.638.053			60.638.053
DNB Lev Mer - 2060	37.918.501			37.918.501
DNB Lev Mer - 2065	12.930.438			12.930.438
DNB Lev Mer - 2070	1.730.814			1.730.814
DNB Likviditet	985.474.742	-35.729.120	1.032.699.736	-11.495.874
DNB Likviditet II	63.815.580	2.271.213	60.334.922	1.209.445
DNB Likviditet Institusjon	560.319.959	11.381.588	546.744.836	2.193.535
DNB Likviditet Kort	339.744.439	34.223.603	312.063.715	-6.542.879
DNB Low Carbon Credit	271.069.665	107.037.641	-100.675	164.132.699
DNB Miljøinvest	-601.795.080			-601.795.080
DNB Norden	485.656.306			485.656.306
DNB Norden Indeks	607.691.449			607.691.449
DNB Nordic Investment Grade	273.233.446	122.513.954	16.134.436	134.585.055
DNB Norge	1.633.045.923			1.633.045.923
DNB Norge Indeks	1.172.728.826			1.172.728.826
DNB Norge Pensjon	85.635.486			85.635.486
DNB Norge Selektiv	446.708.754			446.708.754
DNB Obligasjon	1.356.305.722	129.307.168	705.511.106	521.487.448
DNB Obligasjon 20	74.983.785	10.397.531	60.036.594	4.549.660
DNB Obligasjon Norden	160.676.649	122.542.271	-5.104.179	43.238.557
DNB OBX	177.429.091			177.429.091

4





DNB Confidential

DNB OMF	112.348.329	58.020.719	56.755.008	-2.427.399
DNB PB Discretionary Credit	301.990.316			301.990.316
DNB PB Discretionary Equity Strategies	967.541.904			967.541.904
DNB PB Discretionary Multi Strategies	30.413.861			30.413.861
DNB PB Discretionary Rates	128.671.887			128.671.887
DNB Private Banking Premium 100	416.669.056			416.669.056
DNB Private Banking Premium 30	212.996.060			212.996.060
DNB Private Banking Premium 50	293.247.388			293.247.388
DNB Private Banking Premium 80	1.151.158.284			1.151.158.284
DNB Quant Allocation AC	1.108.346.378			1.108.346.378
DNB Quant Allocation DM	1.479.660.370			1.479.660.370
DNB SMB	267.873.502			267.873.502
DNB Spare 100	220.488.640			220.488.640
DNB Spare 30	94.776.667			94.776.667
DNB Spare 50	243.716.319			243.716.319
DNB Spare 80	533.235.803			533.235.803
DNB Teknologi	22.619.551.697			22.619.551.697
DNB Telecom	52.193.325			52.193.325
DNB USA Indeks	1.996.831.029			1.996.831.029

Oslo 20. mars 2025

Erlend Clod Molde-Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Erik Chr. Hannestad
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Oia Melgård
(adm. direktør)

5





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

Til styret i DNB Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene for verdipapirfond gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2024 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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



Shape the future
with confidence

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 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

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i fondenes årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi 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 regler og god regnskapskikk 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 utilsiktede 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 fondene 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 utilsiktede feil, og å avgjøre 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 oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen 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.

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: E:J5JK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4



**Shape the future
with confidence**

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 utilsiktede 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll 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 regnskapsestimaterne 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 tvil av betydning om fondenes 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 fondene 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 9. april 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: E:J5:K:1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4



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

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 77.16.xxx.xxx

2025-04-09 13:14:37 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



Vedlegg IV

Periodisk rapportering for finansielle produkter som omfattes av artikkel 8, avsnitt 1, 2 og 2a i forordning 2019/2088 og artikkel 6, første avsnitt i forordning (EU) 2020/852.

Fond: DNB Norden

LEI-nummer: 549300SLNY1YUUB0ZI44

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

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

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med 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 77.9%

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

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

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

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

med et sosialt mål: %

X med et sosialt mål

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



Bærekraftsindikatorer måler hvordan 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 investere i tråd med DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer, og sikret samtidig at fondet ikke var investert i selskaper i brudd med fondets eksklusjonskriterier.

Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

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

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

Merk at fondet kan ha endret sine bærekraftsindikatorer i 2024 på grunn av regulatoriske utviklinger og/eller for å reflektere fondets investeringsstrategi.

Periode	Fond	Datakilde
31.12.2024	DNB Norden	
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	69 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 30% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	MSCI ESG Research

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode	Fond	Datakilde
31.12.2023	DNB Norden	
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	54 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 30% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research

Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	MSCI ESG Research

©2024 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 2024, 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).

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

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

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

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

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

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



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

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

Vann: Utslipp til vann (PAI 8).

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

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

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

Merk at kvaliteten og dekningen av indikatorene i markedet varierer på tvers av regioner, indikatorer og andre relevante faktorer. Vi forventer at kvaliteten og dekningen vil forbedres over tid, og vi sikter mot kontinuerlig forbedring ved å vurdere våre dataleverandører samt engasjere oss med selskaper for å oppmuntre dem til å forbedre sin rapportering på dette 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. Screeningen 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.

Merk at dekningsgraden er lav på enkelte indikatorer. Verdien er dermed ikke nødvendigvis representativ for hele porteføljen.

Negative påvirkninger	Verdi	Dekning	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp	118439	99%	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	278	99%	Aktive eierskapsaktiviteter, slik som stemmegivning og dialog, har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål.
3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	581	99%	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer og investerte ikke i noen selskaper som var i brudd med disse kriteriene.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	1.75%	99%	Oljesandutvinning, gruveselskaper og kraftprodusenter fra termisk kull ble ekskludert fra fondets investeringsunivers i tilfeller der selskapet hadde 30 prosent eller mer av inntektene sine fra disse aktivitetene, med mindre de hadde klare planer som vil redusere nivået av inntekter fra termisk kull under 30%, basert på våre fremoverskuende vurderinger. I tillegg ble selskaper som enten utvinnet mer enn 20 millioner tonn termisk kull eller hadde en kraftkapasitet på mer enn 10 000 MW fra forbrenning av termisk kull, ekskludert fra investeringsuniverset eller satt under observasjon.
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0.00%	99%	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 bruddet eller den mulige overtredelsen, kunne føre til brudd på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer som inneholder krav til selskapene om å overholde internasjonale normer og standarder. DNB AM har ikke investert i selskaper som er gjenstand for sanksjoner (fra FN, EU, USA (OFAC) og andre lokale sanksjoner hvis de er relevante) som er aktuelle for DNBs finansielle investeringer. Per 31.12.24 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper, i henhold til vår interne vurdering.
11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	0.00%	99%	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 en rekke forventningsdokumenter, blant annet, innen klimaendringer, menneskerettigheter, likestilling og mangfold, og antikorrupsjon og utøvde aktivt eierskap overfor selskaper på dette temaet, både når det gjelder selskapets direkte drift og på tvers av verdikjeden deres. Generelt har dette emnet blitt adressert i dialoger hvor selskapsanalyse indikerte at temaet er vesentlig og bør adresseres. Dialogen ble gjennomført direkte, gjennom tjenesteleverandører og/eller gjennom samarbeid med andre investorer.



13. Kjønnbalanse i styret (ratio)	40.29%	<p>99% For tilfeller der kjønnbalansen i styret har vært under nivået definert som beste praksis, har vi tatt sikte på å benytte påvirkingsdialog og stemmegivning for å forbedre selskapets praksis.</p> <p>Vi har prioritert selskaper der DNB AM har en høy eierandel, der DNB AM kan ha en høy eierandel i fremtiden eller der selskapet utgjør en stor andel av et aktivt forvaltet fond.</p> <p>DNB AM har produsert et forventningsdokument om likestilling og mangfold hvor vi legger frem våre forventninger til selskaper. Dette dokumentet benyttes også i aktivt eierskapsaktiviteter.</p>
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	0.00%	<p>99% 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>

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission



Hva var de største investeringene til dette finansielle produktet?

Listen inneholder investeringene som utgjorde den største andelen av investeringene i det finansielle produktet i referanseperioden, som er: 31.12.2024.

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
Novo Nordisk A/S	Health Care	8,4 %	Denmark
Investor AB	Financial	6,2 %	Sweden
DSV Panalpina A/S	Industrial	5,2 %	Denmark
Assa Abloy AB	Industrial	4,5 %	Sweden
Nordea Bank	Financial	4,2 %	Finland
Hexagon AB	Information Technology	3,6 %	Sweden
Pandora A/S	Consumer Discretionary	3,5 %	Denmark
Atlas Copco AB	Industrial	3,4 %	Sweden
Fastighets AB Balder	Real Estate	3,0 %	Sweden
Schibsted ASA	Communications	2,9 %	Norway

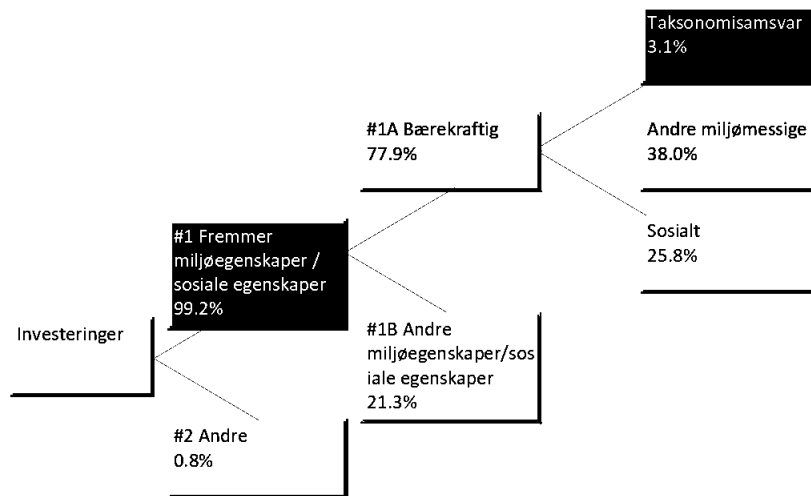


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2024 hadde fondet en andel på 99.2% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 77.9% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 52.2% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 25.8% ble vurdert som sosialt bærekraftige. Merk at for investeringene som ble vurdert som både miljømessig og sosialt bærekraftige, har investeringen blitt delt i to for å unngå dobbelttelling. Resten av fondet, 0.8%, var investert i kontanter (#2 Andre).

Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

Kapitalallokering beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

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

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

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

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



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Industrials	29,8 %
Financials	15,2 %
Health Care	13,3 %
Information Technology	11,0 %
Consumer Staples	7,2 %
Consumer Discretionary	5,6 %
Materials	5,4 %
Communication Services	5,2 %
Real Estate	4,7 %
Energy*	1,3 %
Utilities*	0,6 %

* eksponering mot fossilt brensel

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



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi var 3.1%, hvorav 3.3% bidro til reduksjon av klimagassutslipp og 0.0% bidro til tilpasning til klimaendringer.

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

Merk at vi bruker både rapporterte og estimerte taksonomidata fra Bloomberg. Uoverensstemmelser mellom totalt taksonomisamsvar og bidrag til de to klimamålene reduksjon av klimaendringer og tilpasning til klimaendringer kan skyldes mangel på rapporterte data fra selskaper.



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.



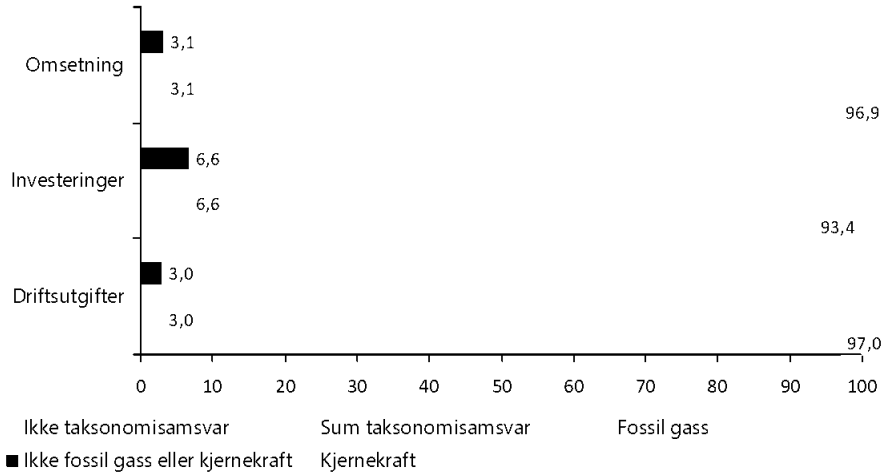
For å være i samsvar med Eus taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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.

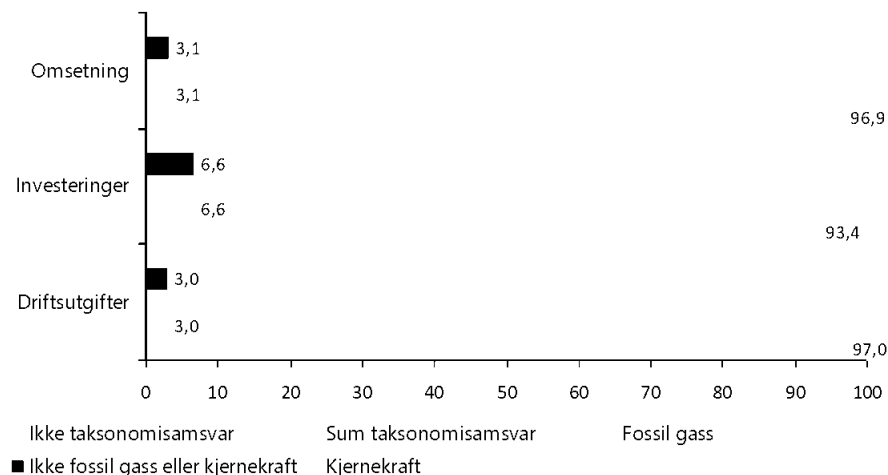
Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle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

Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner* (%)



Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Kjernekraft	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft		3,13 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft		6,64 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft		2,96 %

Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusivt statsobligasjoner* (%)



Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Kjernekraft	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft		3,13 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft		6,64 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft		2,96 %

* 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 2%.

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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi i forrige referanseperiode (2023) var 9.4%.



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 38%. 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.



● Hva var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen av sosialt bærekraftige investeringer var 25.8%.



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

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



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

I 2024 stemte vi på 63 generalforsamlinger. Ledelsen fremmet 1437 forslag i løpet av perioden, mens aksjonærene fremmet 20 forslag, der miljø og diverse representerte henholdsvis de mest frekvente kategoriene for forslag. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 98% av tiden, mens 2% gikk imot ledelsens anbefalinger. Bransjen med flest generalforsamlinger i løpet av perioden var maskineri med 7 generalforsamlinger.



Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 62 dialoger med selskaper som fondet har investert i i løpet av 2024, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt klimaendringer og naturmangfold, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 28 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2024. De fleste dialogene var relatert til aspekter, hvor det var mest fokus på ESG og ingen. Porteføljeforvalterne har blant annet vært i kontakt med Bravida i tilknytning til overfaktureringssaken i Svergie og i kontakt med AAK for å følge opp rundt selskapets fremgang på bærekraftig kjøp av palmeolje.

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



Hvordan presterte dette finansielle produktet sammenlignet med referanseindeksen?

Referanseindeks er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

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