



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	921 584 121
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET DNB AM NORSKE AKSJER
Forretningsadresse:	Dronning Eufemias gate 30 0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Nina Berg Bjørnstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	15.02.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 13.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		15 575 038	8 887 620
Utbytte		970 658 823	660 179 768
Gevinst/tap ved realisasjon		332 089 130	398 835 877
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		406 549 471	-999 883 042
Andre porteføljeinntekter		1 683 218	-670 716
Porteføljeresultat		1 726 555 680	67 349 507
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		26 925 787	34 629 924
Andre kostnader		140 332	175 800
Forvaltningsresultat		-27 066 119	-34 805 724
Resultat før skattekostnad		1 699 489 561	32 543 783
Skattekostnad		15 785 064	6 716 136
Årsresultat		1 683 704 497	25 827 647
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 683 704 496	25 827 647
Sum anvendelse		1 683 704 496	25 827 647



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		14 769 961 072	12 815 884 381
Sum verdipapirportefølje		14 769 961 072	12 815 884 381
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		122 521	328 617
Andre fordringer		4 632 620	1 182 526
Sum fordringer		4 755 141	1 511 143
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		470 921 373	232 354 130
SUM EIENDELER		15 245 637 586	13 049 749 654
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		-898 962 769	-1 282 347 578
Overkurs/underkurs		11 050 740 620	10 929 362 840
Sum innskutt egenkapital		10 151 777 851	9 647 015 262
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		5 080 017 897	3 396 313 401
Sum opptjent egenkapital		5 080 017 897	3 396 313 401
Sum egenkapital		15 231 795 748	13 043 328 663
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		13 841 837	6 420 991
Sum annen gjeld		13 841 837	6 420 991



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 245 637 585	13 049 749 654

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB AM Norske Aksjer

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %
Energi								
Aker BP ASA	NOK	Oslo	3 230 035	0,51 %	871 643 088	954 475 343	82 832 254	6,27 %
Aker Solutions ASA	NOK	Oslo	3 573 164	0,73 %	73 826 553	150 144 351	76 317 799	0,99 %
Borr Drilling Ltd	NOK	Oslo	64 764	0,02 %	4 689 608	4 912 349	222 742	0,03 %
BW LPG Ltd	NOK	Oslo	375 825	0,27 %	19 357 660	56 862 323	37 504 662	0,37 %
BW Offshore Ltd	NOK	Oslo	211 188	0,11 %	7 434 648	4 734 835	- 2 699 813	0,03 %
DNO ASA	NOK	Oslo	292 179	0,03 %	2 224 022	2 942 243	718 221	0,02 %
Equinor ASA	NOK	Oslo	8 088 399	0,27 %	1 354 340 975	2 605 677 738	1 251 336 763	17,11 %
Frontline PLC	NOK	Oslo	982 494	0,44 %	77 779 181	199 348 033	121 568 852	1,31 %
Hafnia LTD	NOK	Oslo	937 148	0,18 %	37 448 883	65 787 790	28 338 907	0,43 %
Neste Oyj	EUR	Helsinki	238 151	0,03 %	89 892 979	86 055 314	- 3 837 665	0,56 %
Noble Corp	USD	New York	50 900	0,04 %	17 500 702	24 895 114	7 394 412	0,16 %
PGS ASA	NOK	Oslo	1 407 816	0,15 %	9 435 502	12 059 352	2 623 850	0,08 %
Subsea 7 SA	NOK	Oslo	2 384 330	0,78 %	207 563 042	353 357 706	145 794 664	2,32 %
Tgs Asa	NOK	Oslo	1 380 536	1,05 %	241 406 688	182 506 859	- 58 899 828	1,20 %
Var Energi AS	NOK	Oslo	9 764 457	0,39 %	292 294 899	314 024 937	21 730 038	2,06 %
Sum Energi					3 306 838 429	5 017 784 286	1 710 945 857	32,94 %
Materialer								
Borregaard ASA	NOK	Oslo	206 067	0,21 %	35 341 037	35 319 884	- 21 153	0,23 %
Elkem ASA	NOK	Oslo	3 972 425	0,62 %	82 095 015	84 056 513	1 961 498	0,55 %
Norsk Hydro ASA	NOK	Oslo	7 679 436	0,38 %	224 773 916	525 273 422	300 499 507	3,45 %
Yara International ASA	NOK	Oslo	1 781 287	0,70 %	696 039 818	643 400 864	- 52 638 953	4,22 %
Sum Materialer					1 038 249 785	1 288 050 684	249 800 898	8,46 %
Industri								
Af Gruppen Asa	NOK	Oslo	49 009	0,05 %	8 292 199	6 086 918	- 2 205 281	0,04 %
Aker ASA	NOK	Oslo	175 535	0,24 %	81 641 105	116 906 310	35 265 205	0,77 %
Aker Carbon Capture Asa	NOK	Oslo	339 865	0,06 %	3 377 557	4 615 367	1 237 810	0,03 %
Aker Horizons Holding As	NOK	Oslo	708 400	0,10 %	23 565 912	3 085 790	- 20 480 122	0,02 %
AutoStore Holdings Ltd	NOK	Oslo	5 144 764	0,15 %	112 665 964	102 792 385	- 9 873 579	0,67 %
Bonheur Asa	NOK	Oslo	50 879	0,12 %	11 403 955	12 312 718	908 763	0,08 %
Golden Ocean Group Ltd	NOK	Oslo	949 979	0,47 %	70 499 598	93 496 933	22 997 335	0,61 %
Hexagon Composites ASA	NOK	Oslo	641 204	0,32 %	19 965 008	18 517 972	- 1 447 037	0,12 %
Hexagon Purus Asa	NOK	Oslo	194 875	0,07 %	5 415 736	2 170 908	- 3 244 829	0,01 %
ISS A/S	DKK	København	132 974	0,07 %	23 004 817	25 774 774	2 769 957	0,17 %
Kongsberg Gruppen Asa	NOK	Oslo	207 097	0,12 %	41 165 529	96 382 944	55 217 415	0,63 %
NEL Asa	NOK	Oslo	5 840 124	0,35 %	93 827 161	40 238 454	- 53 588 707	0,26 %
Norconsult AS	NOK	Oslo	3 562 500	1,15 %	67 687 500	86 925 000	19 237 500	0,57 %
Stolt-Nielsen LTD	NOK	Oslo	39 964	0,07 %	5 480 835	12 448 786	6 967 951	0,08 %
Tomra Systems ASA	NOK	Oslo	1 722 049	0,58 %	284 853 941	212 586 949	- 72 266 992	1,40 %
Veidekke ASA	NOK	Oslo	883 606	0,65 %	99 550 450	90 304 533	- 9 245 917	0,59 %
Vestas Wind Systems A/S	DKK	København	116 700	0,01 %	26 802 336	37 636 159	10 833 823	0,25 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	NOK	Oslo	815 136	0,19 %	20 311 958	72 547 104	52 235 147	0,48 %
Sum Industri					999 511 560	1 034 830 003	35 318 442	6,79 %
Forbruksvarer								
Europris ASA	NOK	Oslo	2 200 568	1,32 %	96 304 855	168 893 594	72 588 739	1,11 %
Kid ASA	NOK	Oslo	163 201	0,40 %	15 200 460	19 127 157	3 926 698	0,13 %
XXL ASA	NOK	Oslo	918 417	0,07 %	2 350 754	867 904	- 1 482 850	0,01 %
Sum Forbruksvarer					113 856 068	188 888 655	75 032 587	1,24 %
Dagligvarer								
Anora Group Oyj	EUR	Helsinki	408 820	0,61 %	30 456 506	19 996 463	- 10 460 043	0,13 %
Bakkafrost P/F	NOK	Oslo	433 280	0,73 %	255 585 646	230 504 960	- 25 080 686	1,51 %
Essity Aktiebolag B	SEK	Stockholm	242 558	0,04 %	67 195 056	61 107 932	- 6 087 125	0,40 %
Leroy Seafood Group ASA	NOK	Oslo	2 485 345	0,42 %	147 577 861	103 986 835	- 43 591 026	0,68 %
Mowi ASA	NOK	Oslo	4 331 959	0,84 %	821 898 807	788 416 538	- 33 482 269	5,18 %
Orkla ASA	NOK	Oslo	7 463 984	0,75 %	631 810 732	588 460 499	- 43 350 233	3,86 %
Salmar ASA	NOK	Oslo	484 791	0,37 %	221 341 273	275 943 037	54 601 764	1,81 %
Sum Dagligvarer					2 175 865 881	2 068 416 263	- 107 449 618	13,58 %
Helse								
Novo Nordisk A/S	DKK	København	50 254	0,00 %	20 464 631	52 795 941	32 331 311	0,35 %
Nykode Therapeutics As	NOK	Oslo	1 261 335	0,39 %	31 203 947	26 992 569	- 4 211 378	0,18 %
Photocure ASA	NOK	Oslo	78 768	0,29 %	5 511 889	5 308 963	- 202 925	0,03 %
Sum Helse					57 180 466	85 097 474	27 917 008	0,56 %
Finans								
B2 Impact ASA	NOK	Oslo	4 072 336	1,05 %	23 072 090	29 931 670	6 859 579	0,20 %
DNB ASA	NOK	Oslo	6 460 455	0,42 %	1 039 782 542	1 395 458 280	355 675 738	9,16 %
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	Oslo	1 221 726	0,24 %	229 249 368	229 073 625	- 175 743	1,50 %
SpareBank 1 SMN Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	1 042 113	0,72 %	127 003 625	147 771 623	20 767 999	0,97 %
Sparebank 1 Sr-Bank Asa	NOK	Oslo	809 174	0,31 %	76 522 411	104 302 529	27 780 118	0,68 %
Storebrand ASA	NOK	Oslo	4 368 194	0,94 %	281 828 940	393 312 188	111 483 248	2,58 %
Sum Finans					1 777 458 976	2 299 849 914	522 390 939	15,10 %



DNB AM Norske Aksjer		Note 7. Verdipapirportefølje				Aksjefond		
Informasjonsteknologi								
Atea ASA	NOK	Oslo	347 277	0,31 %	40 324 366	44 868 188	4 543 823	0,29 %
Bouvet ASA	NOK	Oslo	476 766	0,46 %	25 911 803	29 035 049	3 123 246	0,19 %
Crayon Group Holding ASA	NOK	Oslo	1 656 387	1,85 %	134 176 199	140 295 979	6 119 780	0,92 %
Kitron ASA	NOK	Oslo	193 563	0,10 %	2 899 737	6 484 361	3 584 624	0,04 %
Nordic Semiconductor Asa	NOK	Oslo	1 955 637	1,01 %	151 980 135	246 410 262	94 430 127	1,62 %
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	SEK	Stockholm	1 270 792	0,04 %	75 777 287	80 819 214	5 041 928	0,53 %
TietoEVERY Oyj	NOK	Oslo	304 374	0,26 %	82 044 429	73 658 508	- 8 385 921	0,48 %
Sum Informasjonsteknologi					513 113 955	621 571 562	108 457 607	4,08 %
Telekommunikasjon								
Adevinta ASA	NOK	Oslo	3 237 021	0,28 %	321 225 961	363 841 160	42 615 199	2,39 %
Schibsted ASA A-Shares	NOK	Oslo	441 719	0,43 %	115 029 288	129 246 979	14 217 692	0,85 %
Schibsted ASA B-shares	NOK	Oslo	1 063 505	0,83 %	266 510 878	294 165 483	27 654 605	1,93 %
Telenor ASA	NOK	Oslo	6 517 071	0,47 %	964 063 904	759 890 479	- 204 173 425	4,99 %
Sum Telekommunikasjon					1 666 830 031	1 547 144 101	- 119 685 929	10,16 %
Infrastruktur								
Elmera Group ASA	NOK	Oslo	4 036 705	3,53 %	217 287 085	121 908 491	- 95 378 594	0,80 %
Orsted A/S	DKK	København	76 533	0,02 %	54 835 462	43 110 279	- 11 725 183	0,28 %
Scatec Asa	NOK	Oslo	1 839 033	1,16 %	277 807 848	151 076 561	- 126 731 287	0,99 %
Sum Infrastruktur					549 930 395	316 095 331	- 233 835 064	2,08 %
Eiendom								
Entra ASA	NOK	Oslo	855 039	0,47 %	126 503 828	98 671 501	- 27 832 328	0,65 %
Olav Thon Eiendomsselskap Asa	NOK	Oslo	170 605	0,17 %	28 971 626	31 817 833	2 846 207	0,21 %
Sum Eiendom					155 475 454	130 489 333	- 24 986 121	0,86 %
Ingen sektorkode								
Norwegian Air Shuttle Asa	NOK	Oslo	6 603 814	0,69 %	41 480 974	70 792 886	29 311 912	0,46 %
Seadrill Ltd	NOK	Oslo	210 973	0,28 %	78 440 492	100 950 581	22 510 089	0,66 %
Sum Ingen sektorkode					119 921 466	171 743 467	51 822 001	1,13 %
Sum Aksjer					12 474 232 466	14 769 961 072	2 295 728 606	96,97 %
Verdipapirer								
Sum Aksjer					12 474 232 466	14 769 961 072	2 295 728 606	96,97 %
Verdipapirer								
Sum Verdipapirer					12 474 232 466	14 769 961 072	2 295 728 606	96,97 %



DNB AM Norske Aksjer

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjerfond

Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Norske Aksjer	157	140	140	115						

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Norske Aksjer	97 031 439	93 197 591	97 885 561	94 168 527						

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Norske Aksjer	15 231 795 749	13 043 328 663	13 725 501 015	10 834 570 729						

Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar				
DNB AM Norske Aksjer	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,25% i årlig honorar	Ingen				



DNB AM Norske Aksjer	Fondets regnskap og noter	Aksjefond
Resultatregnskap	2 023	2 022
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	15 575 038	8 887 620
Utbytte	970 658 823	660 179 768
Gevinst/tap ved realisasjon	332 089 130	398 835 877
Urealisert kursgevinst/kurstap	406 549 471	- 999 883 042
Andre porteføljeinntekter	1 683 218	- 670 716
Porteføljerultat	1 726 555 679	67 349 506
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 26 925 787	- 34 629 924
Andre kostnader	- 140 332	- 175 800
Forvaltningsresultat	- 27 066 119	- 34 805 723
Resultat før skattekostnad	1 699 489 560	32 543 783
Skattekostnad	- 15 785 064	- 6 716 136
Årsresultat	1 683 704 496	25 827 647
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 683 704 496	25 827 647
Sum anvendt	1 683 704 496	25 827 647
Balanseregnskap		
	2 023	2 022
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	14 769 961 072	12 815 884 381
Opptjente, ikke mottatte inntekter	122 521	328 617
Andre fordringer	4 632 620	1 182 526
Bankinnskudd	470 921 373	232 354 130
Sum eiendeler	15 245 637 586	13 049 749 654
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	- 898 962 769	-1 282 347 578
Overkurs/underkurs	11 050 740 620	10 929 362 840
Opptjent egenkapital	5 080 017 897	3 396 313 401
Sum egenkapital	15 231 795 749	13 043 328 663
Gjeld		
Gjeld	13 841 837	6 420 991
Sum gjeld	13 841 837	6 420 991
Sum gjeld og egenkapital	15 245 637 586	13 049 749 654



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 kompenserer fondene for ulike hendelser tilknyttet verdipapirene, som utbytte, kupongrenter med mer. Ved opphør av lånet skal identiske verdipapirer leveres tilbake. Utlånte verdipapirer tas ikke ut av fondets verdipapirportefølje siden fondene beholder det vesentligste av risiko og avkastning knyttet til eierskap.

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

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

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

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

Skatt:

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



DNB AM Norske Aksjer

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 AM Norske Aksjer

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

Omløpshastighet (%)	13
Depotkostnader	140 330
Kurtasje	1 314 854
Ekstraordinære kostnader	-

Note 3. Endring av egenkapitalen

	2 023
Egenkapital 01.01.2023	13 043 328 663
Tegning av andeler	1 416 000 000
Innløsning av andeler	- 911 237 410
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 683 704 496
Egenkapital 31.12.2023	15 231 795 749

Note 6. Skatt**2 023****Beregning av skattegrunnlag**

Resultat før skattekostnad	1 699 489 560
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 406 549 471
Gevinst/tap ved realisasjon	- 332 068 510
Andre permanente forskjeller	28 108 192
Utbytte	- 932 262 075
Kildeskatt utenfor EØS	-
Foreløpig skattegrunnlag	56 717 697

Fremførbart underskudd

-

Endelig skattegrunnlag**56 717 697****Betalbar skatt**

Skatt før kildeskatt 22%	12 477 893
Benyttet kildeskatt	- 957 989
Benyttet kreditfradrag	-
Betalbar skatt	11 519 905

Skattekostnad i resultatregnskapet

Betalbar skatt	11 519 905
Korrigert skatt fra tidligere år	-
Endring utsatt skatt	11 572
Kildeskatt	4 253 588
Sum skattekostnad	15 785 064



DNB AM Norske Aksjer

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 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 AM Norske Aksjer

Avkastning og risiko

Aksjefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Avkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Norske Aksjer	12,16 %	-0,19 %	21,87 %							

Meravkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Norske Aksjer	2,27 %	0,84 %	-1,48 %							

Volatilitet	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Norske Aksjer	13,27 %	14,59 %	12,08 %							

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Norske Aksjer	1,16 %	1,57 %	1,72 %							



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 rettviseende bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2023 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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

Grunnlag for konklusjon

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



Building a better
working world

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

Øvrig informasjon

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Permeo document key: WM4B7-YWG3N-AOP3X-L3AXY-YO8NC-N5WEZ



Building a better
working world

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

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

Oslo, 29. april 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

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



PENNEO

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

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

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



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

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

Organisering

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

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

Markedsutvikling

Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

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

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

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

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

Avkastningsresultater

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

Endringer i verdipapirfondene

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

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

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

1



Brønnøysundregistrene
Regnskapskontroll og revisjon
Postboks 44, 0403 Brønnøysund
Tlf: 73 50 00 00

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 Oslo