



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 888 556 982
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB AKTIV RENTE
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		69 566 762	81 255 834
Gevinst/tap ved realisasjon		-40 581 742	-27 017 224
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		165 940 353	-142 807 571
Andre porteføljeinntekter		4 076	1 173
Porteføljerresultat		194 929 449	-88 567 788
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		3 648 147	13 061 911
Andre kostnader		5 810	6 140
Forvaltningsresultat		-3 653 957	-13 068 051
Resultat før skattekostnad		191 275 492	-101 635 839
Årsresultat		191 275 492	-101 635 839
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		1 848 466	7 059 580
Avsatt til utdeling til andelseiere		23 287 829	34 399 122
Overført til/fra opptjent egenkapital		166 139 197	-143 094 541
Sum anvendelse		191 275 492	-101 635 839



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		3 322 909 766	3 661 854 786
Sum verdipapirportefølje		3 322 909 766	3 661 854 786
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		9 592 414	4 016 823
Andre fordringer		-683 333	-276 522
Sum fordringer		8 909 081	3 740 301
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		30 577 510	22 007 290
SUM EIENDELER		3 362 396 357	3 687 602 377
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3 239 106 381	3 734 987 409
Overkurs/underkurs		170 346 670	166 990 633
Sum innskutt egenkapital		3 409 453 051	3 901 978 042
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-47 376 927	-215 364 591
Sum opptjent egenkapital		-47 376 927	-215 364 591
Sum egenkapital		3 362 076 124	3 686 613 451
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		320 233	988 926
Sum annen gjeld		320 233	988 926



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 362 396 357	3 687 602 377

POSTER UTENOM BALANSEN



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

Organisering

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

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

Markedsutvikling

Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

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

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

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

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

Avkastningsresultater

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

Endringer i verdipapirfondene

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

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

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

1



Brønnøysundregistrene
Kontor for registrering av selskaper og foreninger
Postboks 4404 Nydalen
0403 Oslo

Risikostyring og organisering av denne

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

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

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

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

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

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

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

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

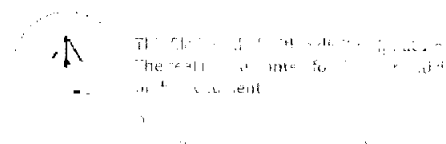
Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning.

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

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

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

2





DNB Confidential

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

Store innløsninger

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

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo 15. februar 2024

Erlend C. Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Ola Melgård
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene
Postboks 4404 Nydalen
0403 Oslo

Telefon: 022 20 00 00
E-post: post@brnnoysundregistrene.no



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

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

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

Konklusjon

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

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

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

Grunnlag for konklusjon

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



Building a better
working world

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

Øvrig informasjon

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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



Building a better
working world

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

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

Oslo, 29. april 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

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



PENNEO

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

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

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



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

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



DNB Aktiv Rente

Avkastning og risiko

Rentefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Avkastning i perioden										
DNB Aktiv Rente A	5,89 %	-2,05 %	1,15 %	3,14 %	3,94 %	1,11 %	2,97 %	3,85 %	-0,42 %	3,89 %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Menavkastning i perioden										
DNB Aktiv Rente A	0,89 %	-3,74 %	1,05 %	2,82 %	2,78 %	0,57 %	2,49 %	3,32 %	-1,30 %	2,56 %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Volatilitet										
DNB Aktiv Rente A	2,50 %	2,47 %	0,65 %	5,19 %	0,48 %	0,99 %	0,46 %	0,94 %	0,99 %	0,46 %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Tracking error										
DNB Aktiv Rente A	2,11 %	2,26 %	0,65 %	5,11 %	0,50 %	0,43 %	0,47 %	0,94 %	0,99 %	0,48 %



DNB Aktiv Rente	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Resultatregnskap	2 023	2 022
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	69 566 762	81 255 834
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	- 40 581 742	- 27 017 224
Urealisert kursgevinst/kurstap	165 940 353	- 142 807 571
Andre porteføljeinntekter	4 077	1 173
Porteføljerultat	194 929 449	- 88 567 788
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 3 648 147	- 13 061 911
Andre kostnader	- 5 810	- 6 140
Forvaltningsresultat	- 3 653 957	- 13 068 051
Resultat før skattekostnad	191 275 492	- 101 635 839
Skattekostnad	-	-
Årsresultat	191 275 492	- 101 635 839
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	1 848 466	7 059 580
Avsatt til andelseierne	23 287 829	34 399 122
Overført til/fra opptjent egenkapital	166 139 198	- 143 094 541
Sum anvendt	191 275 492	- 101 635 839
Balanseregnskap	2 023	2 022
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	3 322 909 766	3 661 854 786
Opptjente, ikke mottatte inntekter	9 592 414	4 016 823
Andre fordringer	- 683 333	- 276 522
Bankinnskudd	30 577 510	22 007 290
Sum eiendeler	3 362 396 357	3 687 602 377
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	3 239 106 381	3 734 987 409
Overkurs/underkurs	170 346 670	166 990 633
Opptjent egenkapital	- 47 376 927	- 215 364 591
Sum egenkapital	3 362 076 124	3 686 613 452
Gjeld		
Gjeld	320 232	988 926
Sum gjeld	320 232	988 926
Sum gjeld og egenkapital	3 362 396 357	3 687 602 377



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 Aktiv Rente

Fondets regnskap og noter

Rentefond

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



DNB Aktiv Rente	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		19
Depotkostnader		5 810
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 023
Egenkapital 01.01.2023		3 686 613 452
Tegning av andeler		564 472 323
Innløsning av andeler		-1 055 148 848
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		166 139 198
Egenkapital 31.12.2023		3 362 076 124
Note 6. Skatt		
		2 023
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		191 275 492
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 166 227 062
Skattemessig resultat		25 048 430
Netto utdelt til andelseierne i året		- 1 848 466
Avsatt til utdeling til andelseierne		- 23 287 829
Skattegrunnlag		- 87 864



DNB Aktiv Rente

Fondets regnskap og noter

Rentefond

Note 8. Godtgjørelse

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

For 2023 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

Antall: 15 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 42 966 255 kr.

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

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

Antall: 55 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 143 866 929 kr.

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

Ansatte med salgsoppgaver:

Antall: 13 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 17 438 579 kr.

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



DNB Aktiv Rente

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Aktiv Rente A	104	99	102	104	102	101	102	101	99	103

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Aktiv Rente A	32 391 064	37 349 874	45 899 091	41 856 700	42 847 346	35 138 393	22 234 209	13 306 048	11 455 375	9 612 522

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Aktiv Rente A	3 362 077 762	3 686 613 453	4 668 962 891	4 345 421 566	4 371 646 616	3 545 335 276	2 267 423 811	1 344 023 214	1 139 465 557	990 426 395

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar				
DNB Aktiv Rente A	NOK	-	Ingen	Ingen	0,20% i årlig honorar	Ingen				



DNB Aktiv Rente Note 7. Verdipapirportefølje Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal, gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-ve
Dagligvarer										
Nortura SA FRN 02.07.2025	NOK		35 000 000	5,00 %	35 150 500	35 145 485	- 5 016	1,05 %	02.07.2025	100 %
Nortura Sa FRN 04.05.2028	NOK		30 000 000	6,00 %	27 615 000	27 578 604	- 36 396	0,82 %	04.05.2028	100 %
Nortura Sa Frn 04.22.2025	NOK		10 000 000	2,00 %	9 453 000	9 469 380	16 380	0,28 %	04.11.2026	100 %
Nortura SA 3.95.02.07.2027	NOK		10 000 000	6,67 %	8 801 000	9 123 853	322 853	0,27 %	02.07.2027	100 %
Sum Dagligvarer					81 019 500	81 317 322	297 822	2,42 %		
Finans										
DNB Bank ASA FRN Perp	NOK	Oslo	30 000 000	1,09 %	30 000 000	30 726 789	726 789	0,91 %	18.11.2199	100 %
Dnb bank ASA FRN Perp	NOK	Oslo	50 000 000	2,17 %	50 000 000	50 852 670	852 670	1,51 %	20.04.2199	100 %
DNB Bank ASA FRN Perp Call 11/27	NOK	Oslo	40 000 000	6,67 %	40 000 000	41 334 532	1 334 532	1,23 %	04.02.2199	100 %
DNB Bank ASA FRN Perp Call 27.05.2024	NOK	Oslo	107 000 000	3,98 %	108 627 929	107 606 305	- 1 021 624	3,20 %	29.06.2099	100 %
Fastighets AB Balder (publ) 4.451.30.03.2027	NOK	Oslo	94 000 000	18,80 %	80 427 000	86 566 170	6 139 170	2,57 %	30.03.2027	100 %
Gjensidige Forsikring ASA FRN 07.07.2099	NOK	Oslo	35 000 000	3,00 %	35 000 000	35 802 328	- 197 672	1,05 %	07.07.2099	100 %
Heimstaden Bostad 2.019.25.02.2025	NOK	Oslo	60 000 000	15,00 %	53 772 000	55 074 936	1 302 936	1,64 %	25.02.2025	100 %
Norwegian Property ASA 2.95.31.05.2024	NOK	Oslo	20 000 000	4,44 %	19 646 000	19 760 418	114 418	0,59 %	31.05.2024	100 %
SpareBank 1 Nord-Norge FRN 21.02.2099	NOK		10 000 000	3,33 %	10 000 000	9 983 845	- 16 155	0,30 %	21.05.2199	100 %
Sparebank 1 Østlandet FRN 12/99	NOK		33 000 000	9,43 %	32 434 500	32 415 478	- 19 022	0,96 %	29.12.2199	20 %
SpareBank 1 SMN FRN Perp	NOK		12 000 000	8,00 %	12 000 000	12 053 330	53 330	0,36 %	28.02.2199	100 %
SpareBank 1 Østlandet FRN 15.06.2099	NOK		32 000 000	9,14 %	32 120 000	32 170 672	50 672	0,96 %	15.09.2199	100 %
Sparebanken Vest Var 31.12.2099	NOK		14 000 000	4,67 %	14 000 000	14 412 427	412 427	0,43 %	08.11.2199	100 %
Tnyg Forsikring FRN 12.05.2051	NOK	Oslo	26 000 000	3,06 %	26 000 000	25 351 248	- 648 752	0,75 %	12.05.2051	100 %
Tnyg Forsikring FRN PERP	NOK	Oslo	20 000 000	3,33 %	20 000 000	20 103 540	103 540	0,60 %	20.06.2199	100 %
Sum Finans					565 027 429	574 214 688	9 187 259	17,08 %		
Sum Rentepapirer					646 046 929	655 532 009	9 485 081	19,50 %		
Verdipapirfondsandeler										
DNB FRN C	NOK	Oslo	91 546	4,61 %	92 901 472	94 277 707	1 376 235	2,80 %		
DNB High Yield B	NOK	Oslo	208 930	6,47 %	220 444 018	218 374 985	- 2 069 033	6,50 %		
DNB Kredittobligasjon B	NOK	Oslo	541 792	24,03 %	572 871 143	565 952 036	- 6 919 108	16,83 %		
DNB Likviditet Institusjon B	NOK	Oslo	64	0,04 %	646 225	646 415	190	0,02 %		
DNB Nordic Investment Grade B	NOK	Oslo	586 361	34,44 %	591 738 208	597 762 035	6 023 827	17,78 %		
DNB Obligasjon B	NOK	Oslo	50 052	7,11 %	511 178 195	498 995 349	- 12 182 846	14,84 %		
DNB Obligasjon Norden B	NOK	Oslo	102 275	16,21 %	103 428 557	102 245 417	- 1 183 140	3,04 %		
DNB Obligasjon 20 C	NOK	Oslo	593 678	39,24 %	596 555 030	589 120 033	- 7 434 997	17,52 %		
DNB OMF	NOK	Oslo	4	0,00 %	3 792	3 780	- 12	0,00 %		
Sum Verdipapirfond					2 689 766 639	2 667 377 757	- 22 388 883	79,34 %		
Verdipapirer										
Sum Rentepapirer					646 046 929	655 532 009	9 485 081	19,50 %		
Verdipapirer										
Sum Verdipapirfond					2 689 766 639	2 667 377 757	- 22 388 883	79,34 %		
Verdipapirer										
Sum Verdipapirer					3 335 813 568	3 322 909 766	- 12 903 802	98,84 %		