



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 912 558 509  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB AM  
LANG OBLIGASJON  
Forretningsadresse: c/o DNB Asset Management AS  
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
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		215 314 165	437 702 552
Gevinst/tap ved realisasjon		-454 081 122	-567 497 428
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		599 914 369	-1 002 789 828
Andre porteføljeinntekter		-15 253 275	-758 280
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>345 894 137</b>	<b>-1 133 342 984</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		5 121 396	28 139 277
Andre kostnader		7 740	19 780
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-5 129 136</b>	<b>-28 159 057</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>340 765 001</b>	<b>-1 161 502 041</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>340 765 001</b>	<b>-1 161 502 041</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		318 601	14 677 776
Overført til/fra opptjent egenkapital		340 446 400	-1 176 179 818
<b>Sum anvendelse</b>		<b>340 765 001</b>	<b>-1 161 502 042</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		7 288 346 162	12 662 708 231
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>7 288 346 162</b>	<b>12 662 708 231</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		81 266 502	139 591 798
Andre fordringer		-736 563	-2 139 416
<b>Sum fordringer</b>		<b>80 529 939</b>	<b>137 452 382</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		67 735 944	90 764 236
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 436 612 045</b>	<b>12 890 924 849</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		7 217 519 511	13 541 618 256
Overkurs/underkurs		1 210 885 054	680 422 637
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>8 428 404 565</b>	<b>14 222 040 893</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-991 975 550	-1 332 740 550
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-991 975 550</b>	<b>-1 332 740 550</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>7 436 429 015</b>	<b>12 889 300 343</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		183 030	1 624 506
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>183 030</b>	<b>1 624 506</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 436 612 045</b>	<b>12 890 924 849</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

### Organisering

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

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

### Markedsutvikling

#### Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

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

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

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

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

### Avkastningsresultater

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

### Endringer i verdipapirfondene

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

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

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





## Risikostyring og organisering av denne

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

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

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

## Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

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

I henhold til DNBs instruks for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk, cannabis eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av kontroversielle våpen slik som antipersonellminner og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminner 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.

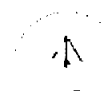
Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning.

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 4404 Nydalen  
0403 Oslo



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

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

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

### Konklusjon

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

Etter vår mening 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

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



# PENNEO

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

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

## Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



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

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

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



DNB AM Lang Obligasjon

Avkastning og risiko

Rentefond

**Fondets avkastnings- og risikohistorikk**

Avkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Lang Obligasjon E	4,36 %	-0,09 %	-0,93 %	5,15 %	2,46 %	1,10 %	2,87 %	2,33 %	0,73 %	
DNB AM Lang Obligasjon L										

Meravkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Lang Obligasjon E	0,03 %	-0,45 %	0,04 %	-0,77 %	-0,10 %	0,34 %	1,14 %	1,96 %	-1,17 %	
DNB AM Lang Obligasjon L										

Volatilitet	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Lang Obligasjon E	4,07 %	3,98 %	1,60 %	3,77 %	1,55 %	1,09 %	1,14 %	1,51 %	1,95 %	
DNB AM Lang Obligasjon L										

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Lang Obligasjon E	0,44 %	0,35 %	0,22 %	0,91 %	0,30 %	0,43 %	0,77 %	0,70 %	1,12 %	
DNB AM Lang Obligasjon L										



DNB AM Lang Obligasjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
<b>Resultatregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	215 314 165	437 702 552
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	- 454 081 122	- 567 497 428
Urealisert kursgevinst/kurstap	599 914 369	-1 002 789 828
Andre porteføljeinntekter	- 15 253 275	- 758 280
<b>Porteføljerultat</b>	<b>345 894 136</b>	<b>-1 133 342 984</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 5 121 396	- 28 139 277
Andre kostnader	- 7 740	- 19 780
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>- 5 129 136</b>	<b>- 28 159 057</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>340 765 001</b>	<b>-1 161 502 041</b>
Skattekostnad	-	-
<b>Årsresultat</b>	<b>340 765 001</b>	<b>-1 161 502 041</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	318 601	14 677 776
Avsatt til andelseierne	-	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	340 446 400	-1 176 179 818
<b>Sum anvendt</b>	<b>340 765 001</b>	<b>-1 161 502 041</b>
<b>Balanseregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	7 288 346 162	12 662 708 231
Opptjente, ikke mottatte inntekter	81 266 502	139 591 798
Andre fordringer	- 736 563	- 2 139 416
Bankinnskudd	67 735 944	90 764 236
<b>Sum eiendeler</b>	<b>7 436 612 045</b>	<b>12 890 924 849</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	7 217 519 510	13 541 618 256
Overkurs/underkurs	1 210 885 054	680 422 637
Opptjent egenkapital	- 991 975 550	-1 332 740 550
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7 436 429 015</b>	<b>12 889 300 343</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	183 030	1 624 506
<b>Sum gjeld</b>	<b>183 030</b>	<b>1 624 506</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>7 436 612 045</b>	<b>12 890 924 849</b>



## Note 1. Regnskapsprinsipper

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

### Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter:

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

### Fastsettelse av virkelig verdi:

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

### Transaksjonskostnader:

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

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

### Ekstraordinære kostnader:

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

### Behandling av utdeling til andelseierene:

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

### Finansiell markedsrisiko:

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

### Finansielle derivater:

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

### Utlån av verdipapirer:

Utlån av finansielle verdipapirer innebærer at verdipapirer overføres til en motpart (innlåner) i avtalen. Innlåner 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 Lang Obligasjon

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 AM Lang Obligasjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
<b>Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader</b>		
Omløpshastighet (%)		36
Depotkostnader		7 740
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
<b>Note 3. Endring av egenkapitalen</b>		
		<b>2 023</b>
Egenkapital 01.01.2023		12 889 300 343
Tegning av andeler		9 754 628 462
Innløsning av andeler		-15 547 946 190
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		340 446 400
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>		<b>7 436 429 015</b>
<b>Note 6. Skatt</b>		
		<b>2 023</b>
<b>Beregning av skattegrunnlag</b>		
Resultat før skattekostnad		340 765 001
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 599 914 369
<b>Skattemessig resultat</b>		<b>- 259 149 368</b>
Netto utdelt til andelseierne i året		- 318 601
Avsatt til utdeling til andelseierne		-
<b>Skattegrunnlag</b>		<b>- 259 467 969</b>



DNB AM Lang Obligasjon

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 AM Lang Obligasjon

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 AM Lang Obligasjon E	993	952	992	1 030	1 002	1 000	1 012	1 010	1 018	1 047
DNB AM Lang Obligasjon F	1 030									
DNB AM Lang Obligasjon L	1 030									

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Lang Obligasjon E	105	13 541 618	28 008 819	27 182 588	20 503 602	19 456 923	19 605 730	18 585 864	14 155 407	15 470 100
DNB AM Lang Obligasjon F	269 342									
DNB AM Lang Obligasjon L	6 948 073									

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB AM Lang Obligasjon E	104 094	12 889 300 343	27 796 363 237	28 000 363 856	20 545 115 694	19 456 206 480	19 841 804 223	18 766 419 871	14 413 769 049	16 192 078 719
DNB AM Lang Obligasjon F	277 564 196									
DNB AM Lang Obligasjon L	7 158 950 723									

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

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar			
DNB AM Lang Obligasjon E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,14% i årlig honorar	Ingen			
DNB AM Lang Obligasjon F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,09% i årlig honorar	Ingen			
DNB AM Lang Obligasjon L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,05% i årlig honorar	Ingen			



# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 912558509

DNB AM Lang Obligasjon

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsværdi	Ureal. gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-vekt
<b>Energi</b>										
Eidsiva Energi AS 1.82.02.10.2030	NOK	Oslo	140 000 000	14,00 %	140 000 000	120 929 340	- 19 070 660	1,63 %	02.10.2030	100 %
Eidsiva Energi AS 2.375.26.05.2031	NOK	Oslo	40 000 000	5,67 %	39 956 000	35 452 240	- 4 503 760	0,48 %	26.05.2031	100 %
Eidsiva Energi AS 2.4.22.10.2026	NOK	Oslo	40 000 000	8,00 %	40 000 000	38 037 728	- 1 962 272	0,51 %	22.10.2026	100 %
Helgeland Kraft AS 2.75.28.05.2026	NOK	Oslo	80 000 000	25,67 %	80 000 000	76 712 744	- 3 287 256	1,03 %	28.05.2026	100 %
<b>Sum Energi</b>					<b>299 956 000</b>	<b>271 132 052</b>	<b>- 28 823 948</b>	<b>3,65 %</b>		
<b>Industri</b>										
Avinor AS 0.75.01.10.2030	EUR	Munich	5 000 000	1,00 %	54 797 169	48 110 512	- 6 686 657	0,65 %	01.10.2030	100 %
Avinor AS 4.45.08.05.2028	NOK	Oslo	5 000 000	0,25 %	6 044 500	5 039 821	- 1 004 679	0,07 %	08.05.2028	50 %
Vegfjans Viken AS 1.25.29.09.2027	NOK	Oslo	250 000 000	62,50 %	245 918 269	226 275 500	- 19 642 769	3,04 %	29.09.2027	20 %
<b>Sum Industri</b>					<b>306 759 938</b>	<b>279 425 833</b>	<b>- 27 334 105</b>	<b>3,76 %</b>		
<b>Dagligvarer</b>										
Førde AS 1.65.01.05.2026	NOK	Oslo	9 000 000	0,90 %	9 000 000	8 490 999	- 509 001	0,11 %	01.05.2026	20 %
Nortura Sa Frn 04.22.2026	NOK	Oslo	40 000 000	8,00 %	40 000 000	37 877 520	- 2 122 480	0,51 %	04.11.2026	100 %
Nortura SA 3.95.02.07.2027	NOK	Oslo	50 000 000	33,33 %	52 252 500	45 619 265	- 6 633 235	0,61 %	02.07.2027	100 %
Vegamot AS 1.653.18.02.2028	NOK	Oslo	20 000 000	12,50 %	20 004 000	18 229 870	- 1 774 130	0,25 %	18.02.2028	20 %
Vegamot ES Ulsberg-Melhus 2.383.21.01.2032	NOK	Oslo	50 000 000	15,67 %	50 015 000	44 462 915	- 5 552 085	0,60 %	21.01.2032	20 %
Vegfinans Vestfold og Telemark AS 1.9.25.06.2028	NOK	Oslo	125 000 000	25,00 %	125 000 000	114 320 975	- 10 679 025	1,54 %	25.06.2028	20 %
<b>Sum Dagligvarer</b>					<b>296 271 500</b>	<b>269 001 544</b>	<b>- 27 269 956</b>	<b>3,62 %</b>		
<b>Stat og kommune</b>										
Agder Fylkeskommune 3.997.25.04.2028	NOK	Oslo	25 000 000	8,67 %	25 002 328	26 026 494	1 024 166	0,35 %	25.04.2028	20 %
Buskudrev Fylkeskommune 1.857.20.08.2029	NOK	Oslo	64 678 000	20,23 %	63 843 991	58 008 269	- 5 835 723	0,78 %	20.08.2029	20 %
Den norske stat 1.25.17.09.2031	NOK	Oslo	40 000 000	0,15 %	39 847 200	34 636 340	- 5 210 860	0,47 %	17.09.2031	0 %
Drammen Kommune 2.28.08.2029	NOK	Oslo	147 000 000	37,98 %	150 747 590	132 830 685	- 17 916 905	1,79 %	28.08.2029	20 %
Drammen Kommune 3.817.13.12.2027	NOK	Oslo	30 000 000	8,57 %	30 011 370	29 834 187	- 177 183	0,40 %	13.12.2027	20 %
Drammen Kommune 3.95.26.04.2030	NOK	Oslo	35 000 000	14,00 %	35 007 000	35 018 438	11 438	0,47 %	26.04.2030	20 %
Fredrikstad Kommune 2.359.23.07.2029	NOK	Oslo	50 000 000	18,52 %	50 036 500	46 148 150	- 3 888 350	0,62 %	23.07.2029	20 %
Kragerø Kommune 1.968.28.08.2029	NOK	Oslo	150 000 000	66,67 %	150 235 200	135 304 245	- 14 930 955	1,82 %	28.08.2029	20 %
Larvik Kommune 2.138.18.09.2029	NOK	Oslo	95 000 000	22,09 %	94 759 450	86 419 486	- 8 339 964	1,16 %	18.09.2029	20 %
Lillestrøm Kommune 1.22.02.02.2026	NOK	Oslo	20 000 000	5,80 %	19 606 000	18 837 882	- 768 118	0,25 %	02.02.2026	20 %
Næmsos Kommune 1.7525.17.03.2027	NOK	Oslo	80 000 000	42,62 %	80 012 000	74 683 048	- 5 328 952	1,00 %	17.03.2027	20 %
Nittedal Kommune 2.09.07.09.2026	NOK	Oslo	276 000	0,15 %	276 388	262 392	- 13 996	0,00 %	07.09.2026	20 %
Os Kommune 1.88.22.08.2029	NOK	Oslo	30 000 000	10,38 %	29 796 120	26 937 831	- 2 858 289	0,36 %	22.08.2029	20 %
Oslo Kommune 1.32.16.02.2028	NOK	Oslo	271 000 000	13,55 %	269 310 500	245 101 587	- 24 208 913	3,30 %	16.02.2028	20 %
Oslo Kommune 1.5.27.11.2030	NOK	Oslo	351 000 000	17,55 %	348 506 938	301 889 484	- 46 617 454	4,06 %	27.11.2030	20 %
Oslo Kommune 2.15.17.10.2029	NOK	Oslo	50 000 000	2,50 %	50 225 000	45 655 740	- 4 569 260	0,61 %	17.10.2029	20 %
Oslo Kommune 2.17.18.05.2029	NOK	Oslo	50 000 000	2,50 %	50 005 000	45 963 835	- 4 041 165	0,62 %	18.05.2029	20 %
Oslo Kommune 2.22.04.11.2031	NOK	Oslo	180 000 000	9,00 %	175 140 000	160 504 830	- 14 635 170	2,16 %	04.11.2031	20 %
Oslo Kommune 2.25.23.04.2030	NOK	Oslo	168 000 000	8,40 %	168 420 000	153 194 530	- 15 225 470	2,06 %	23.04.2030	20 %
Oslo Kommune 2.40.13.02.2030	NOK	Oslo	8 000 000	0,53 %	7 815 200	7 378 047	- 437 153	0,10 %	13.02.2030	20 %
Oslo Kommune 2.40.21.11.2034	NOK	Oslo	20 000 000	1,00 %	22 284 400	17 475 560	- 4 808 840	0,23 %	21.11.2034	20 %
Oslo Kommune 4.45.13.04.2029	NOK	Oslo	70 000 000	3,50 %	69 734 500	71 866 333	2 131 833	0,97 %	13.04.2029	20 %
Randaberg Kommune 2.07.10.08.2029	NOK	Oslo	40 000 000	41,24 %	40 020 000	36 309 732	- 3 710 268	0,49 %	10.08.2029	20 %
Sandnes kommune 1.404.14.08.2030	NOK	Oslo	50 000 000	24,88 %	50 020 000	42 781 165	- 7 238 835	0,58 %	14.08.2030	20 %
Stavanger Kommune 2.67.23.03.2027	NOK	Oslo	55 000 000	11,00 %	55 479 000	52 844 341	- 2 634 659	0,71 %	23.03.2027	20 %
Stavanger Kommune 2.68.15.01.2029	NOK	Oslo	139 000 000	17,38 %	142 214 926	131 174 425	- 11 040 501	1,76 %	15.01.2029	20 %
Tromsø kommune 2.177.18.02.2030	NOK	Oslo	55 000 000	22,00 %	55 034 100	49 839 053	- 5 195 047	0,67 %	18.02.2030	20 %
Viken fylkeskommune 2.04.28.08.2028	NOK	Oslo	60 000 000	13,33 %	60 490 114	55 208 598	- 5 281 516	0,74 %	28.08.2028	20 %
<b>Sum Stat og kommune</b>					<b>2 333 880 816</b>	<b>2 122 134 706</b>	<b>- 211 746 110</b>	<b>28,54 %</b>		
<b>Finans</b>										
Aka AS 3.32.30.06.2028	NOK	Oslo	80 000 000	13,01 %	80 000 000	72 678 688	- 7 321 312	0,98 %	30.06.2028	100 %
BN Bank ASA 2.1.05.09.2025	NOK	Oslo	110 000 000	6,04 %	108 356 217	105 935 324	- 2 420 893	1,42 %	05.09.2025	20 %
BNKRED 1.6.03.22/27	NOK	Oslo	100 000 000	6,06 %	91 780 000	92 223 050	443 050	1,24 %	22.03.2027	20 %
BNP Paribas FRN 21.02.2030	NOK	Paris	20 000 000	2,86 %	19 626 000	19 869 168	243 168	0,27 %	21.02.2030	100 %
BNP Paribas SA FRN 20.01.2029	NOK	Paris	50 000 000	5,67 %	50 000 000	49 108 500	- 891 500	0,66 %	20.01.2029	20 %
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS 2.3.19.06.2030	NOK	Oslo	96 000 000	19,20 %	96 000 000	87 369 216	- 8 630 784	1,17 %	19.06.2030	10 %
DNB Bank ASA VAR 29.06.2029	NOK	Oslo	200 000 000	18,18 %	166 500 000	181 159 360	14 659 360	2,44 %	29.06.2029	20 %
Endomsspar AS FRN 22.06.2026	NOK	Oslo	50 000 000	7,58 %	50 000 000	48 868 325	- 1 131 675	0,66 %	22.06.2026	100 %
Eika Boligkreditt AS 2.87.21.01.2025	NOK	Oslo	70 000 000	23,33 %	70 000 000	67 846 877	- 2 153 123	0,91 %	21.01.2026	20 %
Eika Boligkreditt AS 3.01.23.10.2025	NOK	Oslo	75 000 000	25,00 %	75 000 000	73 086 300	- 1 913 700	0,98 %	23.10.2025	20 %
Entra ASA 1.65.21.04.2028	NOK	Oslo	130 000 000	15,29 %	128 046 056	110 945 795	- 17 400 271	1,49 %	21.04.2028	100 %
Entra ASA 1.96.28.11.2025	NOK	Oslo	50 000 000	5,00 %	50 000 000	46 705 025	- 3 294 975	0,63 %	28.11.2025	100 %
Entra ASA 2.10.09.2029	NOK	Oslo	135 000 000	3,38 %	131 456 150	111 131 055	- 20 325 195	1,49 %	10.09.2029	100 %
Fastighets AB Balder (publ) 2.86.27.04.2028	NOK	Stockholm	144 000 000	16,00 %	144 000 000	120 280 493	- 23 719 507	1,62 %	27.04.2028	100 %
Hemso Fastighets AB (publ) 2.4.06.05.2030	NOK	Dublin	30 000 000	12,00 %	27 105 000	24 506 555	- 2 598 445	0,33 %	03.03.2030	100 %
Jyske Bank A/S FRN 24.03.2031	NOK	Dublin	60 000 000	8,00 %	60 039 600	52 146 144	- 7 893 456	0,70 %	06.05.2030	100 %
Kommunal Landspk VAR10.06.2045	EUR	London	10 400 000	1,73 %	124 437 173	114 484 731	- 9 952 441	1,54 %	10.06.2045	100 %
Møre Boligkreditt AS 2.75.23.11.2028	NOK	Oslo	50 000 000	5,00 %	51 282 000	47 379 315	- 3 902 685	0,64 %	23.11.2028	10 %
Norwegian Property ASA 2.235.19.05.2026	NOK	Oslo	70 000 000	8,99 %	70 000 000	65 226 336	- 4 773 664	0,88 %	19.05.2026	100 %
Norwegian Property ASA 2.656.07.10.2024	NOK	Oslo	65 000 000	12,87 %	65 166 500	63 471 688	- 1 694 813	0,85 %	07.10.2024	100 %
ORCS BBL FRN 10.03.2026	NOK	Oslo	25 000 000	5,00 %	25 000 000	24 278 718	- 721 282	0,33 %	10.03.2026	100 %
ORCS BBL FRN 10.03.2028	NOK	Oslo	90 000 000	9,00 %	90 000 000	85 046 040	- 4 953 960	1,14 %	10.03.2028	100 %
ORCS BBL 3.15.13.06.2025	NOK	Oslo	70 000 000	17,50 %	70 000 000	67 135 726	- 2 864 274	0,90 %	13.06.2025	100 %
ORCS BBL 3.25.28.04.2026	NOK	Oslo	10 000 000	7,69 %	10 145 000	9 415 464	- 729 536	0,13 %	28.04.2026	100 %
Oslo Eiendom AS Frn 01.04.2027	NOK	Oslo	50 000 000	9,28 %	50 000 000	48 037 385	- 1 962 615	0,65 %	01.04.2027	100 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 2.03.25.08.2025	NOK	Oslo	194 000 000	21,56 %	192 972 743	184 379 773	- 8 592 970	2,48 %	25.08.2025	100 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 2.62.25.09.2024	NOK	Oslo	20 000 000	4,00 %	20 088 400	19 569 736	- 498 664	0,26 %	25.09.2024	100 %
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 2.90.27.01.2027	NOK	Oslo	20 000 000	8,00 %	20 370 000	18 799 316	- 1 570 684	0,25 %	27.01.2027	100 %
Sbanken ASA FRN 28.08.2030	NOK	Oslo	20 000 000	13,33 %	20 000 000	19 901 754	- 98 246	0,27 %	28.08.2030	100 %
Spar Nord Bank A/S 2.111.26.11.2026	NOK	Dublin	100 000 000	10,53 %	100 000 000	93 692 900	- 6 30			



DNB AM Lang Obligasjon				Note 7. Verdpapirportefølje					Rentefond	
Sparebanken Vest FRN 05.02.2027	NOK	50 000 000	10,00 %	49 970 500	49 506 225	- 464 275	0,67 %	05.02.2027	20 %	
Sparebanken Vest FRN 24.02.2031	NOK	20 000 000	20,00 %	20 000 000	19 690 160	- 309 840	0,26 %	24.02.2031	100 %	
Sparebanken Vest VAR 09.07.2026	NOK	100 000 000	9,09 %	99 200 000	94 862 120	- 4 337 880	1,28 %	09.07.2026	20 %	
Sparebanken Vest 1.84 01.10.2025	NOK	100 000 000	20,00 %	99 508 000	95 814 290	- 3 693 710	1,29 %	01.10.2025	20 %	
Sparebanken Øst 5.15 26.10.2029	NOK	60 000 000	8,00 %	60 000 000	62 886 972	2 886 972	0,85 %	26.10.2029	20 %	
Sparebanken 1 Østlandet Var 28.06.2028 Call 28.06	NOK	70 000 000	4,67 %	70 000 000	64 483 524	- 5 516 476	0,87 %	28.06.2028	20 %	
Swedbank AB 2.25 24.03.2028	NOK	260 000 000	24,76 %	259 737 263	236 513 394	- 23 223 869	3,18 %	24.03.2028	20 %	
Totens Sparebank 2.18 26.10.2026	NOK	60 000 000	24,00 %	59 973 000	56 747 802	- 3 225 198	0,76 %	26.10.2026	20 %	
Tryg Forsikring A/S FRN 13.11.2045	NOK	54 000 000	3,86 %	57 043 500	54 780 311	- 2 263 189	0,74 %	13.11.2045	100 %	
Vasakronan AB (publ) FRN 04.06.2030	NOK	70 000 000	39,77 %	70 364 000	69 233 892	- 1 130 108	0,93 %	04.06.2030	100 %	
Vasakronan AB (publ) 2.035 15.01.2031	NOK	100 000 000	16,67 %	99 408 000	83 806 810	- 15 601 190	1,13 %	15.01.2031	100 %	
<b>Sum Finans</b>				<b>4 363 063 606</b>	<b>4 114 580 006</b>	<b>- 248 483 601</b>	<b>55,33 %</b>			
<b>Telekommunikasjon</b>										
Telia Company AB 4.68 05.03.2029	NOK	Luxembourg City	30 000 000	3,00 %	30 000 000	30 470 490	470 490	0,41 %	05.03.2029	100 %
Telia Company AB 4.79 05.03.2034	NOK	Luxembourg City	10 000 000	0,50 %	10 000 000	10 285 595	285 595	0,14 %	05.03.2034	100 %
<b>Sum Telekommunikasjon</b>				<b>40 000 000</b>	<b>40 756 085</b>	<b>756 085</b>	<b>0,55 %</b>			
<b>Industrivarer</b>										
Akershus Energi 2.015 17.12.2030	NOK	Oslo	25 000 000	5,00 %	21 825 000	21 476 910	- 348 090	0,29 %	17.12.2030	100 %
Fredrikstad Energi AS 1.92 11.11.2027	NOK	Oslo	50 000 000	25,00 %	50 000 000	45 351 585	- 4 648 415	0,61 %	11.11.2027	100 %
Tyso AS 1.73 07.12.2028	NOK	Oslo	30 000 000	5,00 %	30 000 000	26 794 308	- 3 205 692	0,36 %	07.12.2028	100 %
Tyso AS 3.075 18.10.2029	NOK	Oslo	40 000 000	5,33 %	40 120 000	37 736 556	- 2 383 444	0,51 %	18.10.2029	100 %
Sogn og Fjordane Energi AS 3 23.05.2025	NOK	Oslo	100 000 000	33,33 %	102 922 929	97 481 320	- 5 441 609	1,31 %	23.05.2025	100 %
<b>Sum Industrivarer</b>				<b>244 867 929</b>	<b>228 840 679</b>	<b>- 16 027 250</b>	<b>3,08 %</b>			
<b>Sum Rentepapirer</b>				<b>7 884 799 789</b>	<b>7 325 870 904</b>	<b>- 558 928 885</b>	<b>98,51 %</b>			
<b>Derivater</b>										
FX forward EUR/NOK	EUR	4 644 519	0,00 %	-	187 520	187 520	0,00 %			
FX swap EUR/NOK	EUR	152 717 150	0,00 %	-	4 383 588	4 383 588	0,06 %			
Swap NDK Ren	NOK	-	0,00 %	-	-38 121 270	-38 121 270	-0,51 %			
Swap NDK ren	NOK	-	0,00 %	-	-3 974 581	-3 974 581	-0,05 %			
<b>Sum Derivater</b>				<b>-</b>	<b>-37 524 743</b>	<b>-37 524 743</b>	<b>-0,50 %</b>			
<b>Verdpapirer</b>										
<b>Sum Rentepapirer</b>				<b>7 884 799 789</b>	<b>7 325 870 904</b>	<b>- 558 928 885</b>	<b>98,51 %</b>			
<b>Verdpapirer</b>										
<b>Sum Derivater</b>				<b>-</b>	<b>-37 524 743</b>	<b>-37 524 743</b>	<b>-0,50 %</b>			
<b>Verdpapirer</b>										
<b>Sum Verdpapirer</b>				<b>7 884 799 789</b>	<b>7 288 346 162</b>	<b>- 596 453 628</b>	<b>98,01 %</b>			



## Vedlegg IV

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

Fond: DNB AM Lang Obligasjon

LEI-nummer: 5493007CHN8LOEF6LO98

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

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

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

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

X Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: %

X Det fremmet miljømessige/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftige investeringer som formål, var andelen bærekraftige investeringer: 20.1%

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

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

med et sosialt mål: %

X med et sosialt mål

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



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

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

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

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

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

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

## Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

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

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

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

Periode	Fond	
31.12.2023	DNB AM Lang Obligasjon	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	1,6 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO <sub>2</sub> e/USDm)	7,12	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research



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

©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

Negative påvirkninger	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp 2. Karbonavtrykk 3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	<p>Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger. Fondet ekskluderte selskaper med høye klimagassutslipp (scope 1 og 2) (over 3000 tCO<sub>2</sub>e), og porteføljen hadde en lav vektet gjennomsnittlig karbonintensitet (scope 1 og 2) (maks 100 tCO<sub>2</sub>e/USDm inntekter).</p> <p>Aktive eierskapsaktiviteter har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål gjennom dialoger.</p>
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	<p>Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer og investerte ikke i noen selskaper som var i brudd med disse kriteriene.</p> <p>Oljesandutvinning, gruveselskaper og kraftprodusenter fra termisk kull ble ekskludert fra fondets investeringsunivers i tilfeller der selskapet hadde 5 prosent eller mer av inntektene sine fra disse aktivitetene, med mindre de hadde en klar transisjonsplan basert på vår fremoverskuende vurdering.</p> <p>I tillegg ble selskaper som enten utvinnet mer enn 20 millioner tonn termisk kull eller hadde en kraftkapasitet på mer enn 10 000 MW fra forbrenning av termisk kull, ekskludert fra investeringsuniverset eller satt under observasjon.</p>
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	<p>Porteføljen og investeringsuniverset har blitt regelmessig screenet for å sikre at ingen selskaper brøt med internasjonale normer og standarder. Dersom det oppsto brudd eller en mulig overtredelse basert på eksterne vurderinger av kontroverser eller annen offentlig tilgjengelig informasjon gjennomførte seksjonen for ansvarlige investeringer ytterligere undersøkelser. Formålet med disse undersøkelsene var å avdekke om problemet kan føre til brudd på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer.</p> <p>Per 31.12.23 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper.</p>
11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	<p>Selskapenes prosesser og etterlevelsesmekanismer ble analysert basert på selskapsrapporter fra eksterne tjenesteleverandører og annen offentlig tilgjengelig informasjon, samt data fra vårt eget påvirkningsarbeid. Vi har publisert et forventningsdokument om menneskerettigheter og utøvde aktivt eierskap overfor selskaper på dette temaet, både når det gjelder selskapets direkte drift og på tvers av verdikjeden deres.</p> <p>Generelt har dette emnet blitt adressert i dialoger hvor selskapsanalyse indikerte at temaet er vesentlig og bør adresseres. Dialogen ble gjennomført direkte, gjennom tjenesteleverandører og/eller gjennom samarbeid med andre investorer.</p>
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	<p>Selskaper ble ekskludert fra investeringsuniverset hvis de selv eller gjennom enhetene de kontrollerer produserte våpen som ved normal bruk bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Fondet investerte ikke i selskaper som var involvert i antipersonellminer og klaseammunisjon, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utviklet og produserte nøkkelkomponenter for masseødeleggelsesvåpen.</p> <p>Masseødeleggelsesvåpen er definert som NBC-våpen (atomvåpen eller atom-, biologiske og kjemiske våpen). Merk at listen over ikke er uttømmende.</p>



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



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

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

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
City of Oslo Norway	Government	14,2 %	Norway
SpareBank 1 SMN	Financial	3,7 %	Norway
Entra ASA	Financial	3,6 %	Norway
Sparebanken Vest	Financial	3,5 %	Norway
Swedbank AB	Financial	3,2 %	Sweden
Vegfinans Viken AS	Industrial	3,0 %	
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	Financial	3,0 %	Norway
Sparebanken Møre	Financial	2,8 %	Norway
DNB Bank ASA.	Financial	2,7 %	Norway
BN Bank ASA	Financial	2,7 %	Norway



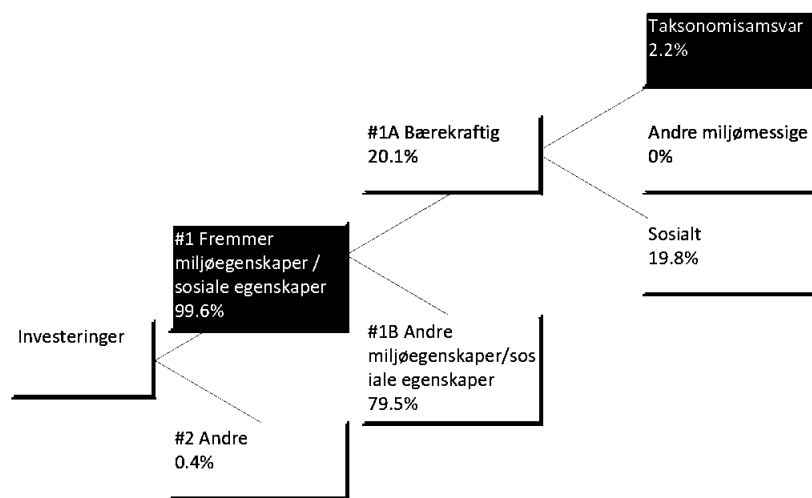
## Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 99.6% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 20.1% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 0.3% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 19.8% 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 0.4%, var investert i kontanter (#2 Annet).

## Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

### Kapitalallokering

beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

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

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

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

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

## I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Financial (*)	55,6 %
Government	28,7 %
Industrial	3,8 %
Energy	3,7 %
Consumer, Non-cyclical	3,7 %
Utilities	3,1 %
Communications	0,5 %

\*) eksponering mot fossilt brensel



## 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 2.2%, hvorav 0.1% bidro til reduksjon av klimagassutslipp og 0% bidro til tilpasning til klimaendringer.

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

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

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

Ja

I fossil gass

I kjernekraft

Nei

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

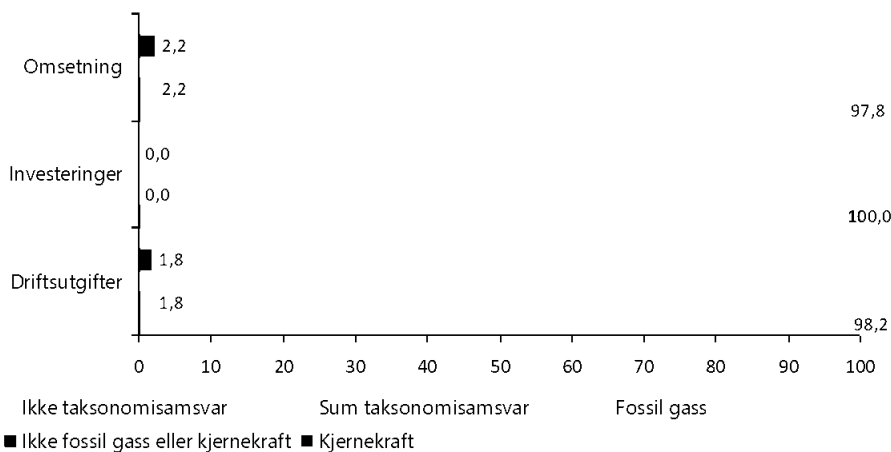
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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

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

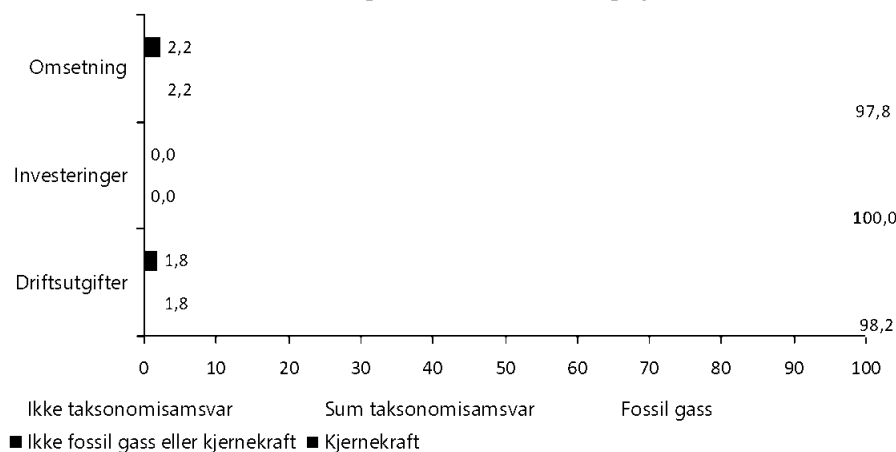
**Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle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

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



Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Kjernekraft	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,20 %	
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	0,01 %	
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	1,78 %	

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



Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Kjernekraft	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	2,21 %	
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	0,01 %	
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	1,79 %	

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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



### Hva var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen av sosialt bærekraftige investeringer var 19.8%.



### 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?



Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 12 dialoger med selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt naturmangfold og vann, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 30 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023. De fleste dialogene var relatert til miljømessige aspekter, hvor det var mest fokus på klimautslipp, måling, reduksjon og rapportering.

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



## Hvordan presterte dette finansielle produktet sammenlignet med referanseindeksen?

Referanseindekser er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljø-egenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

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