



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	887 156 212
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET DNB KREDITTOBLIGASJON
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
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		182 394 795	210 846 907
Gevinst/tap ved realisasjon		-193 352 471	-102 843 248
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		260 678 594	-386 238 628
Andre porteføljeinntekter		5 614 833	2 442 510
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>255 335 751</b>	<b>-275 792 459</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		5 637 138	14 667 609
Andre kostnader		10 350	6 991
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-5 647 488</b>	<b>-14 674 600</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>249 688 263</b>	<b>-290 467 059</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>249 688 263</b>	<b>-290 467 059</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		3 926 788	5 278 665
Avsatt til utdeling til andelseiere			90 492 904
Overført til/fra opptjent egenkapital		245 761 475	-386 238 628
<b>Sum anvendelse</b>		<b>249 688 263</b>	<b>-290 467 059</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		5 235 570 619	6 679 058 492
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>5 235 570 619</b>	<b>6 679 058 492</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		75 396 204	94 492 441
Andre fordringer		-276 446	3 173 999
<b>Sum fordringer</b>		<b>75 119 758</b>	<b>97 666 440</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		146 374 732	98 936 649
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 457 065 109</b>	<b>6 875 661 581</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		5 243 752 802	6 903 773 461
Overkurs/underkurs		354 989 331	362 499 758
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 598 742 133</b>	<b>7 266 273 219</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-142 121 356	-391 809 620
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-142 121 356</b>	<b>-391 809 620</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 456 620 777</b>	<b>6 874 463 599</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		444 332	1 197 982
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>444 332</b>	<b>1 197 982</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>5 457 065 109</b>	<b>6 875 661 581</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## 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 Kredittobligasjon

LEI-nummer: 5493005A2X8OX40J0T27

## 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: 33.3%

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

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

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

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

med et sosialt mål: %

X med et sosialt mål

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



Bærekraftsindikatorer måler hvordan 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 Kredittobligasjon	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	4 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO <sub>2</sub> e/USDm)	23,07	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	2,66 %	MSCI ESG Research

©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

## ● Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode	Fond		
31.12.2022	DNB Kredittobligasjon	*Referanseindeks	Datakilde
ESG score (1-10)	6,97	na	MSCI ESG Research

\* NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK UH

©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
Entra ASA	Financial	5,2 %	Norway
Swedbank AB	Financial	5,0 %	Sweden
Danske Bank A/S	Financial	4,7 %	Denmark
Spar Nord Bank A/S	Financial	4,5 %	Denmark
BN Bank ASA	Financial	4,3 %	Norway
SpareBank 1 SMN	Financial	4,1 %	Norway
Eidsiva Energi AS	Energy	3,9 %	Norway
Sparebanken Sør	Financial	3,9 %	Norway
Lyse AS	Utilities	3,7 %	Norway
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	Financial	3,6 %	Norway

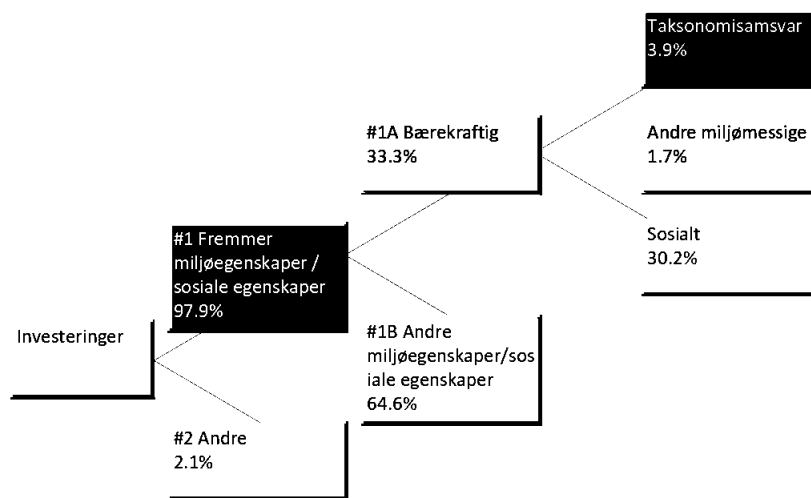


## Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 97.9% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 33.3% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 3.1% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 30.2% 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 2.1%, 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 (*)	75,6 %
Utilities	5,6 %
Energy	4,9 %
Communications	4,0 %
Consumer, Non-cyclical	3,1 %
Industrial	2,9 %
Basic Materials	0,6 %
Consumer, Cyclical (*)	0,5 %

\*) eksponering mot fossilt brensel

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



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi var 3.9%, hvorav 0.7% 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.



## 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.

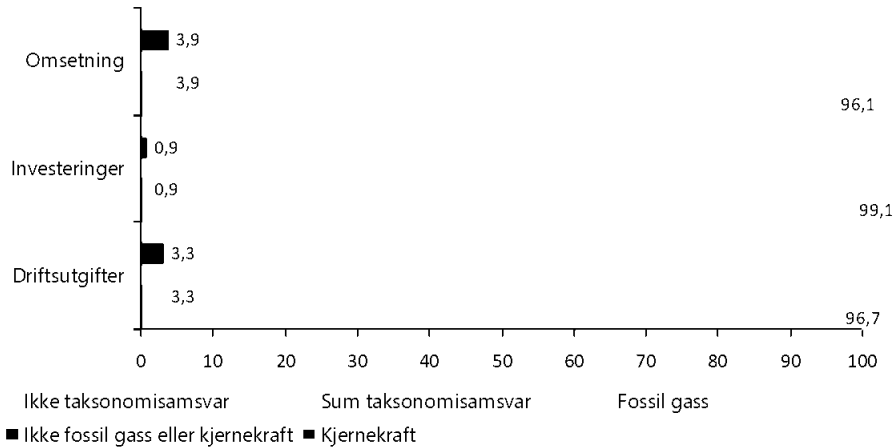
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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.

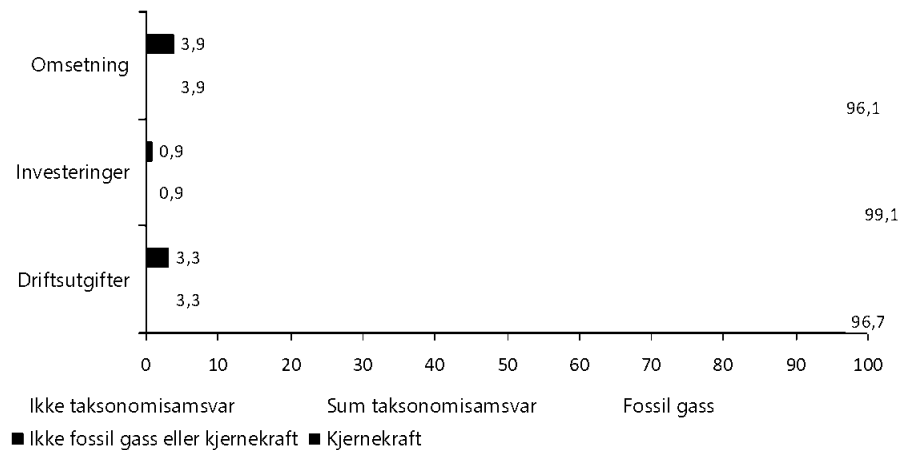
**Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle 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	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	3,93 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	0,90 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	3,27 %

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



Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	3,93 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	0,90 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	3,27 %

\* 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 0.1%, 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 1.7 %. 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 30.2%.



### 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 23 dialoger med selskaper som fondet har investert i i løpet av 2023, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt vann og naturmangfold, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger 20 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023. De fleste dialogene var relatert til miljømessige aspekter, hvor det var mest fokus på klimagassutslipp, måling, reduksjon og rapportering.

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



## **Hvordan presterte dette finansielle produktet sammenlignet med referanseindeksen?**

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

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



## Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

### Organisering

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

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

### Markedsutvikling

#### Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

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

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

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

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

### Avkastningsresultater

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

### Endringer i verdipapirfondene

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

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

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



## Risikostyring og organisering av denne

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

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

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

## Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

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

I henhold til DNBs instruks for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk, cannabis eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av kontroversielle våpen slik som antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og Konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. 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 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 rettviseende bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2023 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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

### Grunnlag for konklusjon

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



Building a better  
working world

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

## Øvrig informasjon

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

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

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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



Building a better  
working world

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av fondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om fondets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi 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 Kredittobligasjon

Åvkastning og risiko

Rentefond

**Fondets avkastnings- og risikohistorikk**

Åvkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Kredittobligasjon A	4,80 %	-3,94 %	-0,13 %	4,97 %						
DNB Kredittobligasjon B	4,91 %	-3,79 %	0,02 %	5,12 %	3,40 %	0,96 %	3,05 %	3,70 %	0,11 %	6,79 %
DNB Kredittobligasjon C	4,94 %									

Menavkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Kredittobligasjon A	0,58 %	-1,90 %	0,46 %	-0,08 %						
DNB Kredittobligasjon B	0,69 %	-1,76 %	0,61 %	0,07 %	1,40 %	0,22 %	1,66 %	3,25 %	-1,48 %	1,72 %
DNB Kredittobligasjon C	0,72 %									

Volatilitet	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Kredittobligasjon A	4,27 %	3,47 %	1,14 %	3,91 %						
DNB Kredittobligasjon B	4,27 %	3,47 %	1,14 %	3,91 %	1,02 %	0,80 %	0,84 %	1,11 %	1,40 %	1,01 %
DNB Kredittobligasjon C	4,27 %									

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Kredittobligasjon A	1,10 %	0,94 %	0,22 %	2,05 %						
DNB Kredittobligasjon B	1,10 %	0,94 %	0,22 %	2,05 %	0,29 %	0,38 %	0,45 %	0,71 %	1,19 %	0,79 %
DNB Kredittobligasjon C	1,10 %									



DNB Kredittobligasjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
<b>Resultatregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	182 394 795	210 846 907
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	- 193 352 471	- 102 843 247
Urealisert kursgevinst/kurstap	260 678 594	- 386 238 627
Andre porteføljeinntekter	5 614 833	2 442 510
<b>Porteføljerultat</b>	<b>255 335 751</b>	<b>- 275 792 459</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 5 637 138	- 14 667 609
Andre kostnader	- 10 350	- 6 991
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>- 5 647 488</b>	<b>- 14 674 600</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>249 688 263</b>	<b>- 290 467 059</b>
Skattekostnad	-	-
<b>Årsresultat</b>	<b>249 688 263</b>	<b>- 290 467 059</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	3 926 788	5 278 665
Avsatt til andelseierne	-	90 492 904
Overført til/fra opptjent egenkapital	245 761 475	- 386 238 627
<b>Sum anvendt</b>	<b>249 688 263</b>	<b>- 290 467 059</b>
<b>Balanseregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	5 235 570 619	6 679 058 492
Opptjente, ikke mottatte inntekter	75 396 204	94 492 440
Andre fordringer	- 276 446	3 173 999
Bankinnskudd	146 374 732	98 936 649
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5 457 065 109</b>	<b>6 875 661 581</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	5 243 752 802	6 903 773 461
Overkurs/underkurs	354 989 331	362 499 757
Opptjent egenkapital	- 142 121 356	- 391 809 620
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5 456 620 777</b>	<b>6 874 463 599</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	444 331	1 197 983
<b>Sum gjeld</b>	<b>444 331</b>	<b>1 197 983</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>5 457 065 109</b>	<b>6 875 661 581</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 Kredittobligasjon

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 Kredittobligasjon	Fondets regnskap og noter	Rentefond
<b>Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader</b>		
Omløpshastighet (%)		58
Depotkostnader		10 350
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
<b>Note 3. Endring av egenkapitalen</b>		
		<b>2 023</b>
Egenkapital 01.01.2023		6 874 463 599
Tegning av andeler		4 452 449 060
Innløsning av andeler		-6 116 053 356
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		245 761 475
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>		<b>5 456 620 778</b>
<b>Note 6. Skatt</b>		
		<b>2 023</b>
<b>Beregning av skattegrunnlag</b>		
Resultat før skattekostnad		249 688 263
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 260 678 594
<b>Skattemessig resultat</b>		<b>- 10 990 331</b>
Netto utdelt til andelseierne i året		- 3 926 788
Avsatt til utdeling til andelseierne		-
<b>Skattegrunnlag</b>		<b>- 14 917 119</b>



DNB Kredittobligasjon

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/Godtgoerelsesordninger-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 Kredittobligasjon

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 Kredittobligasjon A	989	944	994	1 018	1 000					
DNB Kredittobligasjon B	1 045	996	1 049	1 074	1 055	1 046	1 062	1 056	1 047	1 081
DNB Kredittobligasjon C	1 045	996								
DNB Kredittobligasjon D	1 034									
DNB Kredittobligasjon E	1 034									
DNB Kredittobligasjon F	1 035									

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Kredittobligasjon A	30 041	719	410	103	100					
DNB Kredittobligasjon B	2 262 891	6 903 055	7 438 874	6 536 977	7 960 851	6 682 964	7 500 237	6 297 840	6 394 429	5 506 983
DNB Kredittobligasjon C	939 748	100								
DNB Kredittobligasjon D	209 143									
DNB Kredittobligasjon E	145 856									
DNB Kredittobligasjon F	1 656 174									

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Kredittobligasjon A	29 709 957	678 042	407 257	105 309	100 328					
DNB Kredittobligasjon B	2 363 799 672	6 873 685 874	7 801 780 644	7 022 553 209	8 399 201 661	6 990 526 300	7 965 244 087	6 652 409 509	6 692 567 623	5 950 696 294
DNB Kredittobligasjon C	982 136 752	99 685								
DNB Kredittobligasjon D	216 249 118									
DNB Kredittobligasjon E	150 856 487									
DNB Kredittobligasjon F	1 713 858 790									

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

Fondets kostnader	Valuta	Minste tegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar				
DNB Kredittobligasjon A	NOK	-	Ingen	Ingen	0,20% i årlig honorar	Ingen				
DNB Kredittobligasjon B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,10% i årlig honorar	Ingen				
DNB Kredittobligasjon C	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,07% i årlig honorar	Ingen				
DNB Kredittobligasjon D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,18% i årlig honorar	Ingen				
DNB Kredittobligasjon E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,14% i årlig honorar	Ingen				
DNB Kredittobligasjon F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,09% i årlig honorar	Ingen				



# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 887156212

DNB Kredittobligasjon

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-vekt
<b>Energi</b>										
AA Energi AS 5.195.19.09.2030	NOK	Oslo	10 000 000	3,33 %	10 000 000	10 570 978	570 978	0,19 %	19.09.2030	100 %
Eidsiva Energi AS 1.82.02.10.2030	NOK	Oslo	110 000 000	11,00 %	100 610 000	95 015 910	- 5 594 090	1,74 %	02.10.2030	100 %
Eidsiva Energi AS 2.33.12.08.2027	NOK	Oslo	75 000 000	10,86 %	75 988 953	71 258 725	- 4 730 229	1,31 %	12.08.2027	100 %
Eidsiva Energi AS 5.244.15.09.2028	NOK	Oslo	44 000 000	11,00 %	44 000 000	45 918 831	1 918 831	0,84 %	15.09.2028	100 %
Hedgeland Kraft AS 2.75.28.05.2026	NOK	Oslo	20 000 000	6,67 %	20 000 000	19 178 186	- 821 814	0,35 %	28.05.2026	100 %
Hedgeland Kraft AS 5.44.05.09.2030	NOK	Oslo	24 000 000	4,80 %	24 000 000	25 301 647	1 301 647	0,46 %	05.09.2030	100 %
<b>Sum Energi</b>					<b>274 598 953</b>	<b>267 244 277</b>	<b>- 7 354 676</b>	<b>4,90 %</b>		
<b>Materieler</b>										
Norsk Hydro ASA FRN 30.11.2028	NOK	Oslo	10 000 000	0,67 %	10 000 000	10 352 761	352 761	0,19 %	30.11.2028	100 %
Yara International ASA 2.41.10.11.2026	NOK	Oslo	24 000 000	2,40 %	24 000 000	22 652 280	- 1 347 720	0,42 %	10.11.2026	100 %
<b>Sum Materieler</b>					<b>34 000 000</b>	<b>33 005 041</b>	<b>- 994 959</b>	<b>0,60 %</b>		
<b>Industri</b>										
Dfds A/S FRN 15.03.2028	NOK	Oslo	50 000 000	10,00 %	50 000 000	50 487 980	487 980	0,93 %	15.03.2028	100 %
Elkem ASA FRN 25.02.2027	NOK	Oslo	26 000 000	5,20 %	26 000 000	25 956 855	- 33 145	0,48 %	25.02.2027	100 %
Elkem ASA FRN 31.08.2028	NOK	Oslo	10 000 000	1,54 %	10 000 000	10 025 163	25 163	0,18 %	25.02.2027	100 %
Elkem ASA 5.75.31.08.2028	NOK	Oslo	20 000 000	5,71 %	20 000 000	20 725 502	725 502	0,38 %	31.08.2028	100 %
Posten Norge FRN 22.09.2028	NOK	Oslo	14 000 000	3,11 %	14 000 000	14 047 694	47 694	0,26 %	22.09.2028	100 %
Ringerikskraft AS 2.9.26.11.2026	NOK	Oslo	37 000 000	37,00 %	37 189 600	35 148 838	- 2 040 762	0,64 %	26.11.2026	100 %
<b>Sum Industri</b>					<b>157 189 600</b>	<b>156 402 032</b>	<b>- 787 568</b>	<b>2,87 %</b>		
<b>Forbruksvareer</b>										
Møller Mobility Group FRN 30.03.2026	NOK	Oslo	30 000 000	5,00 %	30 000 000	29 388 510	- 611 490	0,54 %	30.03.2026	100 %
<b>Sum Forbruksvareer</b>					<b>30 000 000</b>	<b>29 388 510</b>	<b>- 611 490</b>	<b>0,54 %</b>		
<b>Dagligvarer</b>										
Felleskjøpet Agri SA FRN 05.10.2028	NOK	Oslo	10 000 000	4,00 %	10 000 000	10 074 054	74 054	0,18 %	05.10.2028	100 %
Felleskjøpet Agri SA 5.055.12.05.2028	NOK	Oslo	50 000 000	16,67 %	49 092 000	49 443 625	351 625	0,91 %	12.05.2028	100 %
Lerøy Seafood Group FRN 26.04.2028	NOK	Oslo	32 000 000	6,40 %	32 000 000	32 393 149	393 149	0,59 %	26.04.2028	100 %
Nortura SA 3.95.02.07.2027	NOK	Oslo	20 000 000	13,33 %	20 318 625	18 247 706	- 2 070 919	0,33 %	02.07.2027	100 %
Orkla ASA FRN 20.05.2027	NOK	Oslo	10 000 000	1,00 %	9 947 300	9 955 754	8 454	0,18 %	20.05.2027	100 %
Orkla ASA 4.405.14.03.2030	NOK	Oslo	31 000 000	2,07 %	31 000 000	31 221 514	221 514	0,57 %	14.03.2030	100 %
Salmor ASA FRN 22.01.2027	NOK	Oslo	4 000 000	0,11 %	4 000 000	4 041 443	41 443	0,07 %	22.01.2027	100 %
Vegmat AS 4.959.21.09.2026	NOK	Oslo	10 000 000	6,67 %	10 152 700	10 202 699	49 999	0,19 %	21.09.2026	20 %
<b>Sum Dagligvarer</b>					<b>166 510 625</b>	<b>165 579 954</b>	<b>- 930 671</b>	<b>3,03 %</b>		
<b>Finans</b>										
Aka AS 3.32.30.05.2028	NOK	Oslo	36 000 000	5,85 %	30 819 000	32 705 410	1 886 410	0,60 %	30.05.2028	100 %
Aker ASA FRN 27.09.2027	NOK	Oslo	20 000 000	1,54 %	20 000 000	20 645 202	645 202	0,38 %	27.09.2027	100 %
Aker ASA 6.275.27.09.2027	NOK	Oslo	25 000 000	3,57 %	25 000 000	25 852 585	852 585	0,47 %	27.09.2027	100 %
Askim og Spydeberg Sparebank FRN 05.06.2029	NOK	Oslo	80 000 000	80,00 %	80 000 000	80 369 376	369 376	1,47 %	05.06.2029	20 %
Atrium Ljungberg AB (publ) 3.225.26.02.2024	NOK	Stockholm	38 000 000	7,60 %	38 000 000	37 887 140	- 112 860	0,69 %	26.02.2024	100 %
Atrium Ljungberg AB 2.39.23.11.2027	NOK	Stockholm	112 000 000	14,00 %	111 764 211	98 783 451	- 12 980 759	1,81 %	23.11.2027	100 %
Bane NOR Eiendom AS FRN 15.06.2027	NOK	Oslo	48 000 000	6,40 %	48 000 000	48 306 984	306 984	0,89 %	15.06.2027	100 %
Bane Nor Eiendom AS FRN 18.02.2028	NOK	Oslo	50 000 000	8,33 %	50 000 000	49 199 575	- 800 425	0,90 %	18.02.2028	100 %
BN Bank ASA 2.1.05.09.2025	NOK	Oslo	80 000 000	4,40 %	78 845 705	77 043 872	- 1 801 833	1,41 %	05.09.2025	20 %
Bn Bank Asa 2.3.11.10.2028	NOK	Oslo	70 000 000	2,43 %	60 688 000	64 262 177	3 574 177	1,18 %	11.10.2028	20 %
BNKRED 1.6.03/22/27	NOK	Oslo	98 000 000	5,94 %	91 605 500	90 378 589	- 1 226 911	1,66 %	22.03.2027	20 %
BNP Paribas SA FRN 20.01.2029	NOK	Paris	30 000 000	4,00 %	30 000 000	29 465 100	- 534 900	0,54 %	20.01.2029	20 %
Brage Finans AS FRN 01.03.2027	NOK	Oslo	30 000 000	2,31 %	30 000 000	30 219 384	219 384	0,55 %	01.03.2027	20 %
Brage Finans AS FRN 04.05.2028	NOK	Oslo	30 000 000	5,00 %	30 000 000	30 081 081	81 081	0,55 %	04.05.2028	20 %
Brage Finans FRN 21.02.2028	NOK	Oslo	30 000 000	2,31 %	30 000 000	30 021 441	21 441	0,55 %	21.02.2028	20 %
Danske Bank A/S FRN 13.11.2029	NOK	Oslo	254 000 000	25,40 %	255 702 080	256 674 239	972 159	4,70 %	13.11.2029	20 %
Eiendomsspar AS FRN 22.06.2026	NOK	Oslo	59 000 000	8,94 %	59 033 600	57 664 624	- 1 368 977	1,06 %	22.06.2026	100 %
Entra ASA FRN 29.06.2027	NOK	Oslo	20 000 000	1,33 %	20 000 000	19 337 030	- 662 970	0,35 %	29.06.2027	100 %
Entra ASA 1.5.10.09.2026	NOK	Oslo	100 000 000	26,09 %	96 614 240	89 958 370	- 6 655 870	1,65 %	10.09.2026	100 %
Entra ASA 1.66.21.04.2028	NOK	Oslo	70 000 000	8,24 %	68 810 000	59 578 505	- 9 231 495	1,09 %	21.04.2028	100 %
Entra ASA 2.79.22.05.2026	NOK	Oslo	120 000 000	13,33 %	127 384 131	112 518 996	- 14 865 135	2,06 %	22.05.2026	100 %
Fastighets AB Builder (publ) 2.86.27.04.2028	NOK	Stockholm	50 000 000	5,56 %	48 326 087	41 764 090	- 6 562 027	0,77 %	27.04.2028	100 %
Hemli Fastighets AB (publ) 2.4.06.05.2030	NOK	Dublin	20 000 000	2,67 %	20 028 400	17 382 048	- 2 646 352	0,32 %	05.05.2030	100 %
Islandsbanki FRN 25.03.2025	NOK	Dublin	140 000 000	14,00 %	139 870 457	138 516 336	- 1 354 121	2,54 %	25.03.2025	20 %
Islandsbanki hf FRN 18.11.2025	NOK	Dublin	30 000 000	2,14 %	30 000 000	31 155 879	1 155 879	0,57 %	18.11.2025	20 %
Landsbankinn hf FRN 20.01.2025	NOK	Dublin	20 000 000	4,00 %	20 000 000	19 791 514	- 208 486	0,36 %	20.01.2025	20 %
Landsbankinn hf FRN 18.08.2025	NOK	Dublin	50 000 000	14,29 %	50 000 000	50 014 275	14 275	0,92 %	18.08.2025	20 %
Landsbankinn hf FRN 21.08.2025	NOK	Dublin	10 000 000	1,00 %	10 000 000	10 110 114	110 114	0,19 %	21.08.2025	20 %
Nordea Bank Alp 1.75.17.09.2025	NOK	Dublin	30 000 000	1,50 %	29 585 400	28 591 542	- 993 858	0,52 %	17.09.2025	20 %
Nordea Bank ARP 2.35.01.12.2026	NOK	Dublin	30 000 000	2,07 %	29 979 000	28 276 593	- 1 702 407	0,52 %	01.12.2026	20 %
Nordea Bank Alp 2.95.11.02.2028	NOK	Oslo	50 000 000	2,50 %	50 000 000	47 228 500	- 2 771 500	0,87 %	11.02.2028	20 %
Nordea Bank Alp 5.01.06.05.2028	NOK	Oslo	40 000 000	4,21 %	40 000 000	40 834 432	834 432	0,75 %	05.06.2028	100 %
Norwegian Property ASA FRN 09.10.2025	NOK	Oslo	10 000 000	2,00 %	10 000 000	9 956 772	- 33 228	0,18 %	09.10.2025	20 %
Norwegian Property ASA 2.235.19.05.2026	NOK	Oslo	48 000 000	6,16 %	48 000 000	44 726 630	- 3 273 370	0,82 %	19.05.2026	100 %
Norwegian Property ASA 2.666.07.10.2024	NOK	Oslo	75 000 000	14,85 %	75 000 000	73 236 563	- 1 763 438	1,34 %	07.10.2024	100 %
Norwegian Property ASA 2.93.12.07.2024	NOK	Oslo	40 000 000	13,33 %	40 000 000	39 385 892	- 614 108	0,72 %	12.07.2024	100 %
Nykredit Realcredit AS FRN 07.10.2025	NOK	København	90 000 000	9,00 %	90 000 000	90 312 021	312 021	1,66 %	07.10.2025	20 %
Nykredit Realcredit A/S 2.625.03.11.2026	NOK	København	20 000 000	1,33 %	19 979 200	18 869 434	- 1 109 766	0,35 %	03.11.2026	20 %
OBOS BBL FRN 08.02.2027	NOK	Oslo	52 000 000	6,12 %	52 000 000	51 635 267	- 364 733	0,95 %	08.02.2027	100 %
OBOS BBL FRN 10.03.2028	NOK	Oslo	34 000 000	3,40 %	34 000 000	32 128 504	- 1 871 496	0,59 %	10.03.2028	100 %
OBOS BBL FRN 29.08.2024	NOK	Oslo	45 000 000	9,00 %	45 000 000	44 829 315	- 170 685	0,82 %	29.08.2024	100 %
OBOS BBL 3.15.13.05.2025	NOK	Oslo	50 000 000	12,50 %	50 000 000	47 954 090	- 2 045 910	0,88 %	13.05.2025	100 %
OBOS Eiendom As Frn 01.04.2027	NOK	Oslo	20 000 000	3,71 %	20 000 000	19 214 954	- 785 046	0,35 %	01.04.2027	100 %
Olav Thon Eiendomselskap ASA FRN 03.03.2028	NOK	Oslo	25 000 000	2,17 %	25 000 000	24 439 053	- 560 948	0,45 %	03.03.2028	100 %
Olav Thon Eiendomselskap ASA 2.03.25.08.2025	NOK	Oslo	93 000 000	10,33 %	92 128 000	88 388 242	- 3 739 758	1,62 %	25.08.2025	100 %
Olav Thon Eiendomselskap ASA 2.62.25.09.2024	NOK	Oslo	87 000 000	17,40 %	86 167 200	85 128 352	- 1 038 848	1,56 %	25.09.2024	100 %
Pareto Bank ASA FRN 15.08.2028	NOK	Oslo	20 000 000	4,00 %	20 000 000	20 210 572	210 572	0,37 %	15.08.2028	20 %
Pareto Bank ASA 2.70.12.08.2026	NOK	Oslo	48 000 000	9,60 %	48 000 000	45 143 395	- 2 856 605	0,83 %	12.08.2026	20 %
Spar Nord Bank A/S FRN 03.12.2029	NOK	Dublin	70 00							



DNB Kredittobligasjon

Note 7. Verdpapirportefølje

Rentefond

Sparebanken Møre 5.59.02.11.2029	NCK		25 000 000	5,20 %	25 000 000	27 369 511	1 369 511	0,50 %	02.11.2029	20 %
Sparebanken Sor 5.67.04.09.2028	NCK	Oslo	50 000 000	5,00 %	50 000 000	52 348 655	2 348 655	0,96 %	04.09.2028	20 %
Sparebanken Sør FRN 10.02.2027	NCK		20 000 000	2,00 %	20 000 000	19 820 642	- 179 358	0,36 %	10.02.2027	20 %
Sparebanken Sør 1.80.17.09.2025	NCK		50 000 000	10,00 %	50 000 000	47 654 930	- 2 345 070	0,87 %	17.09.2025	20 %
Sparebanken Sør 4.15.14.06.2027	NCK		90 000 000	18,00 %	90 000 000	88 936 137	- 1 063 863	1,63 %	14.06.2027	20 %
Sparebanken Vest FRN 27.05.2027	NCK		54 000 000	5,40 %	54 043 440	53 352 664	- 690 776	0,98 %	27.05.2027	20 %
Sparebanken Vest 3.6.03.06.2025	NCK		10 000 000	1,67 %	9 968 889	9 832 385	- 136 504	0,18 %	03.06.2025	20 %
Sparebanken Vest 5.8.29.11.2027	NCK		50 000 000	10,00 %	50 217 500	52 247 960	2 030 460	0,96 %	29.11.2027	20 %
Sparebanken Øst FRN 04.02.2028	NCK		30 000 000	10,00 %	28 731 000	29 614 773	883 773	0,54 %	04.02.2028	20 %
Sparebank1 Sørøst Norge 2.3.22.04.2027	NCK		5 000 000	0,71 %	5 005 450	4 713 034	- 292 416	0,09 %	22.04.2027	20 %
Svebank AB FRN 28.11.2030	NCK	Dublin	260 000 000	37,14 %	260 000 000	259 818 000	- 182 000	4,76 %	28.11.2030	20 %
SWEDBANK AB 5.72.05.11.2030	NCK	Dublin	10 000 000	2,00 %	10 000 000	10 566 693	566 693	0,19 %	05.11.2030	20 %
Thon Holding AS FRN 23.05.2025	NCK		64 000 000	12,80 %	64 116 000	64 094 579	- 21 421	1,17 %	23.05.2025	100 %
Totens Sparebank 5.21.24.04.2029	NCK		60 000 000	30,00 %	60 018 000	62 695 374	2 677 374	1,15 %	24.04.2029	20 %
Vasakronan AB (publ) 2.035.15.01.2031	NCK	Oslo	26 000 000	4,33 %	24 952 720	21 789 771	- 3 162 949	0,40 %	15.01.2031	100 %
Vasakronan AB (publ) 2.48.27.01.2027	NCK	Oslo	10 000 000	2,50 %	10 007 400	9 381 819	- 625 581	0,17 %	27.01.2027	100 %
<b>Sum Finans</b>					4 190 550 039	4 111 745 821	- 78 804 217	75,35 %		
<b>Telekommunikasjon</b>										
Schibsted ASA FRN 25.11.2026	NCK	Oslo	90 000 000	9,00 %	90 000 000	89 180 865	- 819 135	1,63 %	25.11.2026	100 %
Schibsted ASA FRN 30.09.2027	NCK	Oslo	11 000 000	1,83 %	11 000 000	10 985 120	- 14 880	0,20 %	30.09.2027	100 %
Telenor ASA 4.61.13.06.2030	NCK	Oslo	20 000 000	1,00 %	19 560 000	20 442 866	882 866	0,37 %	13.06.2030	100 %
Telia Company AB FRN 06.03.2029	NCK	Oslo	100 000 000	10,00 %	100 000 000	100 210 970	210 970	1,84 %	06.03.2029	100 %
<b>Sum Telekommunikasjon</b>					220 560 000	220 819 821	259 821	4,05 %		
<b>Industriærer</b>										
Eviny AS FRN 30.08.2028	NCK		80 000 000	4,00 %	80 000 000	80 658 640	658 640	1,48 %	30.08.2028	100 %
Fredrikstad Energi AS 1.92.11.11.2027	NCK		24 000 000	12,00 %	22 735 000	21 768 761	- 966 239	0,40 %	11.11.2027	100 %
Lyse AS FRN 15.09.2028	NCK	Oslo	30 000 000	10,00 %	30 082 000	30 145 110	63 110	0,55 %	15.09.2028	100 %
Lyse AS 3.10.02.2027	NCK	Oslo	60 000 000	60,00 %	60 618 000	57 819 936	- 2 798 064	1,06 %	10.02.2027	100 %
Lyse AS 5.1.01.02.2029	NCK	Oslo	50 000 000	14,29 %	49 989 200	51 992 220	2 003 020	0,95 %	01.02.2029	100 %
Lyse AS 5.13.10.09.2029	NCK	Oslo	60 000 000	15,00 %	60 021 000	62 736 396	2 715 396	1,15 %	10.09.2029	100 %
<b>Sum Industriærer</b>					303 445 200	305 121 063	1 675 863	5,59 %		
<b>Sum Rentepapirer</b>					5 376 854 417	5 289 306 519	- 87 547 898	96,93 %		
<b>Derivater</b>										
Swap NCK IRS	NCK		-	0,00 %	-	- 1 663 237	- 1 663 237	-0,03 %		
Swap NCK rom	NCK		-	0,00 %	-	- 52 072 663	- 52 072 663	-0,95 %		
<b>Sum Derivater</b>					-	- 53 735 900	- 53 735 900	-0,98 %		
<b>Verdpapirer</b>										
<b>Sum Rentepapirer</b>					5 376 854 417	5 289 306 519	- 87 547 898	96,93 %		
<b>Verdpapirer</b>					-	- 53 735 900	- 53 735 900	-0,98 %		
<b>Sum Derivater</b>					-	- 53 735 900	- 53 735 900	-0,98 %		
<b>Verdpapirer</b>										
<b>Sum Verdpapirer</b>					5 376 854 417	5 235 570 619	- 141 283 798	95,95 %		