



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	971 580 488
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET DNB GRØNT SKIFTE NORDEN
Forretningsadresse:	Dronning Eufemias gate 30 0191 OSLO

Regnskapsår

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

Konsern

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

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

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

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 13.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		6 089 105	4 586 354
Utbytte		91 491 518	99 082 457
Gevinst/tap ved realisasjon		400 553 297	-492 501 140
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		192 165 227	-553 216 652
Andre porteføljeinntekter		808 103	-1 042 722
Porteføljeresultat		691 107 250	-943 091 703
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		32 951 087	50 456 901
Andre kostnader		392 261	410 532
Forvaltningsresultat		-33 343 348	-50 867 433
Resultat før skattekostnad		657 763 902	-993 959 136
Skattekostnad		5 945 483	6 931 633
Årsresultat		651 818 419	-1 000 890 769
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		651 818 418	-1 000 890 769
Sum anvendelse		651 818 418	-1 000 890 769



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		3 767 454 168	3 956 083 803
Sum verdipapirportefølje		3 767 454 168	3 956 083 803
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		290 612	259 759
Andre fordringer		15 197 439	22 562 674
Sum fordringer		15 488 051	22 822 433
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		52 814 881	243 304 064
SUM EIENDELER		3 835 757 100	4 222 210 300
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 369 670 551	885 787 640
Overkurs/underkurs		902 400 568	2 393 453 975
Sum innskutt egenkapital		2 272 071 119	3 279 241 615
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		1 549 744 086	897 925 668
Sum opptjent egenkapital		1 549 744 086	897 925 668
Sum egenkapital		3 821 815 205	4 177 167 283
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		13 941 895	45 043 017
Sum annen gjeld		13 941 895	45 043 017



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 835 757 100	4 222 210 300

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Grønt Skifte Norden

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %
Materieler								
Boliden AB	SEK	Stockholm	45 836	0,02 %	14 271 388	14 526 779	255 391	0,38 %
Novozymes A/S	DKK	København	68 424	0,02 %	36 481 908	38 213 048	1 731 140	1,00 %
Svenska Cellulosa Ab Sca B	SEK	Stockholm	471 286	0,07 %	69 540 184	71 761 412	2 221 228	1,88 %
Upm-Kymmene Oyj	EUR	Helsinki	247 027	0,05 %	89 312 954	94 389 487	5 076 534	2,47 %
Sum Materieler					209 606 434	218 890 727	9 284 292	5,73 %
Industri								
ABB Ltd	SEK	Stockholm	127 964	0,01 %	43 252 949	57 345 179	14 092 230	1,50 %
Alfa Laval AB	SEK	Stockholm	42 149	0,01 %	16 413 460	17 134 252	720 792	0,45 %
Atlas Copco A	SEK	Stockholm	993 989	0,03 %	141 046 619	173 839 382	32 792 763	4,55 %
AutoStore Holdings Ltd	NOK	Oslo	575 747	0,02 %	11 550 286	11 503 425	- 46 860	0,30 %
Beijer Ref AB B	SEK	Stockholm	499 374	0,10 %	67 368 990	67 885 942	516 952	1,78 %
Bonheur Asa	NOK	Oslo	316 316	0,74 %	77 103 693	76 548 472	- 555 221	2,00 %
Cadeler A/S	NOK	Oslo	1132 705	0,36 %	42 279 517	53 146 519	10 867 001	1,39 %
Conflux AB	SEK	Stockholm	5 083	0,00 %	-	512	512	0,00 %
DSV Panalpina A/S	DKK	København	44 455	0,02 %	84 091 206	79 311 185	- 4 780 021	2,08 %
Fasadgruppen Group AB	SEK	Stockholm	319 766	0,64 %	56 208 084	22 653 201	- 33 554 883	0,59 %
ISS A/S	DKK	København	180 401	0,10 %	32 296 986	34 967 700	2 670 714	0,91 %
Munters Group AB	SEK	Stockholm	618 710	0,34 %	76 278 959	102 065 233	25 786 264	2,67 %
NEL Asa	NOK	Oslo	481 031	0,03 %	4 147 387	3 314 304	- 833 084	0,09 %
Nibe Industrier B	SEK	Stockholm	1832 704	0,10 %	153 449 148	130 757 786	- 22 691 362	3,42 %
Nkt A/S	DKK	København	225 181	0,42 %	107 835 866	157 171 846	49 335 979	4,11 %
Otovo AS	NOK	Oslo	5 865 496	2,10 %	75 307 454	19 796 049	- 55 511 405	0,52 %
Siemens AG	EUR	Frankfurt	19 568	0,00 %	32 593 347	37 301 432	4 708 085	0,98 %
Vestas Wind Systems A/S	DKK	København	1 020 957	0,10 %	263 427 627	329 262 209	65 834 582	8,62 %
Volvo B	SEK	Stockholm	493 722	0,03 %	99 128 700	130 205 154	31 076 453	3,41 %
Wartsila Oyj Abp	EUR	Helsinki	518 269	0,09 %	75 193 097	76 311 344	1 118 248	2,00 %
Sum Industri					1 458 973 374	1 580 521 114	121 547 739	41,36 %
Forbruksvarer								
Pandora A/S	DKK	København	118 777	0,13 %	101 410 895	166 808 950	65 398 055	4,36 %
Sum Forbruksvarer					101 410 895	166 808 950	65 398 055	4,36 %
Dagligvarer								
Essity Aktiefond B	SEK	Stockholm	125 995	0,02 %	31 093 295	31 742 073	648 779	0,83 %
Humble Group Ab	SEK	Stockholm	6 839 874	1,54 %	101 579 014	78 370 125	- 23 208 889	2,05 %
Mowi ASA	NOK	Oslo	482 796	0,09 %	91 480 493	87 868 872	- 3 611 621	2,30 %
Sum Dagligvarer					224 152 801	197 981 070	- 26 171 731	5,18 %
Helse								
AstraZeneca PLC	SEK	Stockholm	77 531	0,01 %	102 157 335	105 592 582	3 435 247	2,76 %
Genmab A/S	DKK	København	15 309	0,02 %	53 443 554	49 648 526	- 3 795 028	1,30 %
H Lundbeck A/S B	DKK	København	969 115	0,12 %	55 652 293	47 778 386	- 7 873 907	1,25 %
Novo Nordisk A/S	DKK	København	346 692	0,01 %	254 973 247	364 228 331	109 255 084	9,53 %
Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	Stockholm	106 816	0,03 %	28 393 058	28 740 184	347 126	0,75 %
William Demant Holding A/S	DKK	København	55 198	0,02 %	24 162 278	24 588 233	425 955	0,64 %
Zealand Pharma A/S	DKK	København	109 666	0,18 %	61 592 226	35 993 097	- 25 599 129	1,61 %
Sum Helse					554 774 861	682 168 468	127 393 607	17,85 %
Finans								
Danske Bank A/S	DKK	København	327 919	0,04 %	71 562 807	89 025 696	17 462 890	2,33 %
EQT AB	SEK	Stockholm	135 137	0,01 %	29 886 953	38 811 561	8 924 607	1,02 %
Nordea Bank Abp	SEK	Stockholm	1 052 952	0,03 %	104 326 438	132 317 413	27 990 974	3,46 %
Storebrand ASA	NOK	Oslo	61 353	0,01 %	5 320 694	5 524 224	203 530	0,14 %
Swedbank AB A	SEK	Stockholm	506 929	0,04 %	82 731 477	103 854 779	21 123 302	2,72 %
Tryg A/S	DKK	København	482 775	0,08 %	98 058 543	106 728 114	8 669 571	2,79 %
Sum Finans					391 886 913	476 261 787	84 374 874	12,46 %
Informasjonsteknologi								
Enphase Energy Inc	USD	New York	3 455	0,00 %	3 599 316	4 636 521	1 037 205	0,12 %
Hexagon B	SEK	Stockholm	591 039	0,02 %	67 434 965	72 038 388	4 603 423	1,88 %
Infineon Technologies AG	EUR	Frankfurt	88 137	0,01 %	35 577 832	37 375 295	1 797 463	0,98 %
Lagercrantz Group Ab	SEK	Stockholm	136 990	0,07 %	14 997 483	18 650 316	3 652 832	0,49 %
Note AB	SEK	Stockholm	239 652	0,83 %	47 355 090	35 863 237	- 11 491 853	0,94 %
Sum Informasjonsteknologi					168 964 685	168 563 756	- 400 930	4,41 %
Telekommunikasjon								
Schibsted ASA A-Shares	NOK	Oslo	116 513	0,11 %	29 094 823	34 091 704	4 996 881	0,89 %
Schibsted ASA B-shares	NOK	Oslo	56 341	0,04 %	15 072 555	15 583 921	511 365	0,41 %
Sum Telekommunikasjon					44 167 378	49 675 624	5 508 247	1,30 %
Infrastruktur								
Orsted A/S	DKK	København	327 132	0,08 %	163 849 618	184 270 206	20 420 588	4,82 %
Scatec Asa	NOK	Oslo	262 270	0,17 %	18 479 341	21 545 481	3 066 139	0,56 %
Sum Infrastruktur					182 328 959	205 815 686	23 486 727	5,39 %
Eiendom								
Castellum AB	SEK	Stockholm	55 470	0,01 %	8 408 880	7 976 716	- 432 164	0,21 %
Fastighets AB Balder	SEK	Stockholm	177 464	0,02 %	11 277 453	12 790 271	1 512 818	0,33 %
Sum Eiendom					19 686 332	20 766 987	1 080 654	0,54 %
Sum Aksjer					3 355 952 633	3 767 454 168	411 501 535	98,58 %
Verdipapirer								



DNB Grønt Skifte Norden	Note 7. Verdipapirportefølje	Aksjefond		
Sum Aksjer			3 355 952 633	3 767 454 168
			411 501 535	98,58 %
<u>Verdipapirer</u>				
Sum Verdipapirer			3 355 952 633	3 767 454 168
			411 501 535	98,58 %



DNB Grønt Skifte Norden

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjefond

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Grønt Skifte Norden A	2 547	2 175	2 623	2 459	1 776	1 922	1 418	1 192	1 283	982
DNB Grønt Skifte Norden B	114	98								
DNB Grønt Skifte Norden D	111									
DNB Grønt Skifte Norden E	111									
DNB Grønt Skifte Norden F	111									
DNB Grønt Skifte Norden G	111									
DNB Grønt Skifte Norden H	111									
DNB Grønt Skifte Norden L	111									
DNB Grønt Skifte Norden N	149	127	153	143	103					
DNB Grønt Skifte Norden S	138	119	143	134						

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Grønt Skifte Norden A	856 469	1 504 230	1 898 262	1 918 597	990 238	496 440	533 212	497 189	549 873	484 611
DNB Grønt Skifte Norden B	643 155	1 000								
DNB Grønt Skifte Norden D	223 370									
DNB Grønt Skifte Norden E	518 235									
DNB Grønt Skifte Norden F	1 000									
DNB Grønt Skifte Norden G	4 958 033									
DNB Grønt Skifte Norden H	1 000									
DNB Grønt Skifte Norden L	615 437									
DNB Grønt Skifte Norden N	2 689 888	3 693 899	4 789 547	3 367 540	1 000					
DNB Grønt Skifte Norden S	3 181 119	3 659 747	1 370 192	1 515 958						

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Grønt Skifte Norden A	2 206 675 680	3 272 431 684	4 979 318 397	4 717 627 872	1 758 454 419	656 441 822	755 971 975	592 622 067	677 881 349	475 946 150
DNB Grønt Skifte Norden B	73 586 540	97 589								
DNB Grønt Skifte Norden D	24 691 316									
DNB Grønt Skifte Norden E	57 913 224									
DNB Grønt Skifte Norden F	110 699									
DNB Grønt Skifte Norden G	549 636 398									
DNB Grønt Skifte Norden H	110 911									
DNB Grønt Skifte Norden L	68 402 211									
DNB Grønt Skifte Norden N	401 164 372	470 591 266	733 106 916	481 552 112	102 915					
DNB Grønt Skifte Norden S	440 123 857	434 046 746	195 939 943	203 220 754						

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar
DNB Grønt Skifte Norden A	NOK	-	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,70% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,60% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden G	NOK	500 000 000	Ingen	Ingen	0,45% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden H	NOK	1 000 000 000	Ingen	Ingen	0,40% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,30% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden N	NOK	100	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen
DNB Grønt Skifte Norden S	SEK	100	Ingen	Ingen	1,20% i årlig honorar	Ingen



DNB Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Resultatregnskap	2 023	2 022
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	6 089 105	4 586 354
Utbytte	91 491 518	99 082 457
Gevinst/tap ved realisasjon	400 553 297	- 492 501 140
Urealisert kursgevinst/kurstap	192 165 227	- 553 216 652
Andre porteføljeinntekter	808 103	- 1 042 722
Porteføljeresultat	691 107 249	- 943 091 703
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 32 951 087	- 50 456 901
Andre kostnader	- 392 261	- 410 532
Forvaltningsresultat	- 33 343 348	- 50 867 433
Resultat før skattekostnad	657 763 900	- 993 959 136
Skattekostnad	- 5 945 483	- 6 931 633
Årsresultat	651 818 418	-1 000 890 769
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra opptjent egenkapital	651 818 418	-1 000 890 769
Sum anvendt	651 818 418	-1 000 890 769
Balanseregnskap		
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	3 767 454 168	3 956 083 803
Opptjente, ikke mottatte inntekter	290 612	259 759
Andre fordringer	15 197 439	22 562 674
Bankinnskudd	52 814 881	243 304 064
Sum eiendeler	3 835 757 100	4 222 210 300
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	1 369 670 551	885 787 640
Overkurs/underkurs	902 400 568	2 393 453 975
Opptjent egenkapital	1 549 744 086	897 925 668
Sum egenkapital	3 821 815 205	4 177 167 283
Gjeld		
Gjeld	13 941 895	45 043 017
Sum gjeld	13 941 895	45 043 017
Sum gjeld og egenkapital	3 835 757 100	4 222 210 300



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 kildebeskatt. 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 Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

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



DNB Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

Omløpshastighet (%)	147
Depotkostnader	392 266
Kurtasje	3 125 027
Ekstraordinære kostnader	-

Note 3. Endring av egenkapitalen

	2 023
Egenkapital 01.01.2023	4 177 167 283
Tegning av andeler	1 985 349 898
Innløsning av andeler	-2 992 520 394
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	651 818 418
Egenkapital 31.12.2023	3 821 815 205

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

Resultat før skattekostnad	657 763 900
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 192 213 955
Gevinst/tap ved realisasjon	- 398 408 121
Andre permanente forskjeller	2 919 697
Utbytte	- 84 247 692
Kildeskatt utenfor EØS	- 500 488
Foreløpig skattegrunnlag	- 14 686 659

Fremførbart underskudd

-

Endelig skattegrunnlag - 14 686 659**Betalbar skatt**

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

Skattekostnad i resultatregnskapet

Betalbar skatt	-
Korrigert skatt fra tidligere år	-
Endring utsatt skatt	-
Kildeskatt	5 945 483
Sum skattekostnad	5 945 483



DNB Grønt Skifte Norden

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Note 8. Godtgjørelse

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

For 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 Grønt Skifte Norden

Åvkastning og risiko

Aksjefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Grønt Skifte Norden A	17,07 %	-17,06 %	6,68 %	38,47 %	34,30 %	-6,73 %	18,95 %	-3,31 %	25,52 %	22,23 %
DNB Grønt Skifte Norden B	17,24 %									
DNB Grønt Skifte Norden D										
DNB Grønt Skifte Norden E										
DNB Grønt Skifte Norden F										
DNB Grønt Skifte Norden G										
DNB Grønt Skifte Norden H										
DNB Grønt Skifte Norden L										
DNB Grønt Skifte Norden N	17,07 %	-16,77 %	7,04 %	38,95 %	34,38 %	-6,73 %	18,95 %	-3,31 %	25,52 %	22,23 %
DNB Grønt Skifte Norden S	9,65 %	-16,56 %	14,18 %							

Menåvkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Grønt Skifte Norden A	-3,63 %	-4,13 %	-17,15 %	13,14 %	10,28 %	-0,85 %	-0,29 %	-0,25 %	3,46 %	3,63 %
DNB Grønt Skifte Norden B	-3,65 %									
DNB Grønt Skifte Norden D										
DNB Grønt Skifte Norden E										
DNB Grønt Skifte Norden F										
DNB Grønt Skifte Norden G										
DNB Grønt Skifte Norden H										
DNB Grønt Skifte Norden L										
DNB Grønt Skifte Norden N	-3,63 %	-3,83 %	-16,79 %	13,62 %	10,36 %	-0,85 %	-0,29 %	-0,25 %	3,46 %	3,63 %
DNB Grønt Skifte Norden S	-3,78 %	-4,25 %	-18,36 %							

Voltilfelt	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Grønt Skifte Norden A	15,18 %	19,44 %	16,46 %	24,16 %	9,69 %	13,78 %	9,63 %	14,34 %	12,41 %	11,88 %
DNB Grønt Skifte Norden B	15,18 %									
DNB Grønt Skifte Norden D										
DNB Grønt Skifte Norden E										
DNB Grønt Skifte Norden F										
DNB Grønt Skifte Norden G										
DNB Grønt Skifte Norden H										
DNB Grønt Skifte Norden L										
DNB Grønt Skifte Norden N	15,18 %	19,44 %	16,46 %	24,16 %	9,69 %	13,78 %	9,63 %	14,34 %	12,41 %	11,88 %
DNB Grønt Skifte Norden S	14,89 %	17,72 %	16,02 %							

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Grønt Skifte Norden A	4,40 %	6,19 %	7,73 %	7,73 %	5,71 %	3,80 %	2,35 %	3,41 %	3,04 %	1,96 %
DNB Grønt Skifte Norden B	4,40 %									
DNB Grønt Skifte Norden D										
DNB Grønt Skifte Norden E										
DNB Grønt Skifte Norden F										
DNB Grønt Skifte Norden G										
DNB Grønt Skifte Norden H										
DNB Grønt Skifte Norden L										
DNB Grønt Skifte Norden N	4,40 %	6,19 %	7,73 %	7,73 %	5,72 %	3,80 %	2,35 %	3,41 %	3,04 %	1,96 %
DNB Grønt Skifte Norden S	4,39 %	6,17 %	8,04 %							



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

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

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

Konklusjon

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

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

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

Grunnlag for konklusjon

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



Building a better
working world

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

Øvrig informasjon

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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



Building a better
working world

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

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

Oslo, 29. april 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

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



PENNEO

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

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

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



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

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

Organisering

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

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

Markedsutvikling

Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

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

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

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

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

Avkastningsresultater

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

Endringer i verdipapirfondene

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

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

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



Risikostyring og organisering av denne

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

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

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

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

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

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

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

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

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

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

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

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

2



DNB Confidential

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

Store innløsninger

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

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo 15. februar 2024

Erlend C. Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Ola Melgård
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
0403 Oslo

Telefon: 022 22 22 22
E-post: info@brnnoysundregistrene.no



Vedlegg IV

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

Fond: DNB Grønt Skifte Norden

LEI-nummer: 549300UVTY5VA8JQC265

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 83.7%

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



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

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

DNB Grønt Skifte Norden fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i selskaper med en miljøprofil og med fokus på å levere løsninger for et bedre klima og miljø. Fondet hadde som mål å bidra til taksonomiens mål om «klimagassreduksjon» og «tilpasning til klimaendringer». De gjenværende miljømålene, inkludert «bærekraftig bruk og beskyttelse av vann og marine ressurser», «omstilling til en sirkulær økonomi», «forebygging og bekjempelse av forurensning» og «beskyttelse og gjenopprettelse av naturmangfold og økosystemer» var også relevante for fondets strategi. Fondet sørget for at ingen porteføljeselskaper brøt med fondets eksklusjonskriterier, og investerte i tråd med DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer. Fondet praktiserte eksklusjonskriterier utover DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer, dette innebar eksklusjon av selskaper med inntekter fra alkoholproduksjon, pengespill, konvensjonelle våpen og høy karbonintensitet. Fondet hadde lav vektet gjennomsnittlig karbonintensitet.

Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

En av fondets bærekraftsindikatorer er fondets karbonintensitet, som skulle ligge under karbonintensiteten til referanseindeksen. Karbonintensiteten til fondet måles ved den vektete gjennomsnittlige karbonintensiteten (scope 1 og 2) til fondet (tCO₂e/USDm).

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 Grønt Skifte Norden	*Referanseindeks	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	57,82 %	na	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	40,89	55,73	MSCI ESG Research
Porteføljens andel av investeringer med taksonomisamsvar («taxonomy alignment»)	17,07 %	5,79 %	Bloomberg
Porteføljens andel av taksonomirelevante investeringer («taxonomy eligibility»)	36,37 %	22,2 %	Bloomberg
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	na	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	na	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	na	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	na	MSCI ESG Research

Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet 0 % na MSCI ESG Research

* VINX Benchmark Net Index Capped

©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode	Fond		
31.12.2022	DNB Grønt Skifte Norden	*Referanseindeks	Datakilde
ESG-score (1-10)	8,23	8,18	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 and 2 (tCO ₂ e/USDm)	58,34	66,27	MSCI ESG Research

* VINX Benchmark Net Index Capped

©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?

I 2023 forpliktet fondet seg til at minst 20 prosent av dets investeringer skulle være bærekraftige investeringer i tråd med fondets strategi om å investere i selskaper med en miljøprofil og med et fokus på å levere løsninger for et bedre klima og miljø.

Positivt bidrag til sosiale eller miljømessige mål ble målt av selskaper med inntekter som var i tråd med ett eller flere av FN's 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).

*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 brukte både indikatorene for negative påvirkninger og samsvar med internasjonale standarder og normer for å hensynte negative påvirkninger. Dette er nærmere beskrevet nedenfor.

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

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

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

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

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

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

Vann: Utslipp til vann (PAI 8).

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

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

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

Merk at datakvaliteten og dekningsgraden av indikatorene har vært og for tiden er lav. Vi forventer at kvaliteten og dekningen 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 of 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	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger. Aktive eierskapsaktiviteter har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål gjennom stemmegivning og dialoger.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel 5. Energifobrukintensitet per klimapåvirkning	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer og investerte ikke i noen selskaper som var i brudd med disse kriteriene. 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. 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.
7. Virksomheter med negativ påvirkning på områder som er utsatte når det kommer til naturmangfold	Naturmangfold har blitt adressert kvalitativt av fondet gjennom selskapsdialoger basert på vesentlighetsanalyse av emnet. For å måle potensiell påvirkning på naturmangfold har vi benyttet data fra MSCI. Håndtering av naturmangfold er en viktig del av vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2021 signerte DNB AM Finance for Biodiversity Pledge, et globalt initiativ. Som en del av dette initiativet, forplikter vi oss til å arbeide med mange aspekter knyttet til naturmangfold, inkludert målsetting, utvikling av målemetrikker, engasjement, samarbeid og rapportering. For å supplere dette arbeidet, ble vi i 2022 med i UNEP FI Sustainable Blue Economy Initiative. Her er fokuset å fremme blå økonomi og havrelaterte aktiviteter. DNB Gruppen er medlem av Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF). Dette hjelper DNB AM med å vurdere og offentliggjøre påvirkninger og avhengigheter knyttet til investeringer relatert til naturmangfold. Vi har gjennomført selskapsdialoger både individuelt og i ulike investorsamarbeid og initiativer, inkludert FAIRR Initiative. Samarbeidet med FAIRR inkluderer bærekraftige proteiner, kjøttkilder og bærekraftige akvakultur. Mot slutten av 2022 ble tap av naturmangfold fra avfall og forurensning lagt til, som en del av initiativet. Andre eksempler på engasjementer i sammen med andre aktører er vårt engasjement innen våre to gruve-relaterte initiativer (Responsible Mining og Mining & Tailings Safety Initiative) samt investor arbeidsgruppen for en avskogingsfri bilindustri.



10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper
- 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.
- Per 31.12.23 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper.
11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes
- 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.
- Generelt har dette emnet blitt adressert i dialoger hvor selskapsanalyse indikerte at temaet er vesentlig og bør adresseres. Dialogen ble gjennomført direkte, gjennom tjenesteleverandører og/eller gjennom samarbeid med andre investorer.
13. Kjønnbalanse i styret
- For tilfeller der kjønnbalansen i styret har vært under nivået definert som beste praksis, har vi tatt sikte på å benytte påvirkningsdialog og stemmegivning for å forbedre selskapets praksis. Temaet ble også adressert gjennom stemmegivning.
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)
- 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.
- Masseødeleggelsesvåpen er definert som NBC-våpen (atomvåpen eller atom-, biologiske og kjemiske våpen). Merk at listen over ikke er uttømmende.



Hva var de største investeringene til dette finansielle produktet?

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

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
Novo Nordisk A/S	Health Care	9,6 %	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	8,6 %	Denmark
Orsted A/S	Utilities	4,9 %	Denmark
Atlas Copco AB	Industrials	4,5 %	Sweden
Pandora A/S	Consumer Discretionary	4,4 %	Denmark
NKT A/S	Industrials	4,1 %	Denmark
Nordea Bank	Financials	3,6 %	Finland
NIBE Industrier AB	Industrials	3,4 %	Sweden
Volvo AB	Industrials	3,4 %	Sweden
Tryg A/S	Financials	2,8 %	Denmark

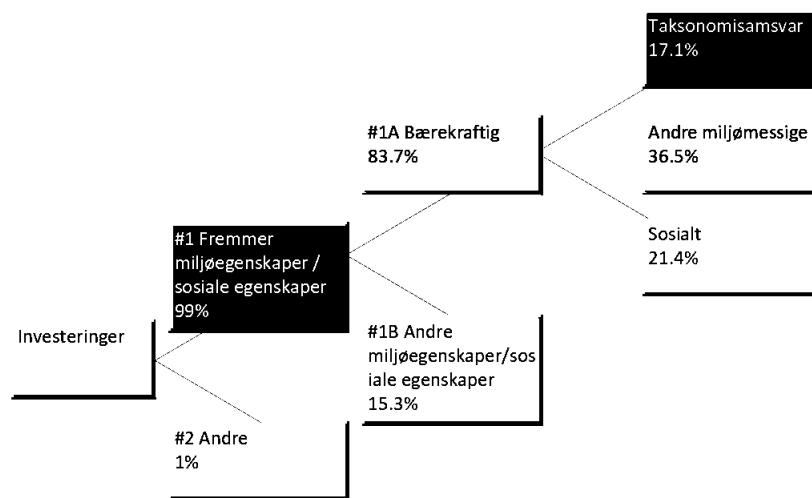


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2023 hadde fondet en andel på 99% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 83.7% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 62.3% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 21.4% 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, 1%, var investert i kontanter (#2 Andre).

Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

Kapitalallokering
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

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

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

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

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



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Industrials	41,4 %
Health Care	17,9 %
Financials	12,6 %
Materials	5,7 %
Utilities (*)	5,4 %
Consumer Staples	5,2 %
Consumer Discretionary	4,4 %
Information Technology	4,4 %
Communication Services	1,3 %
Real Estate	0,5 %
Other	0,0 %
Financial	0,0 %

*) 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 17.1%, hvorav 16.4% 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.

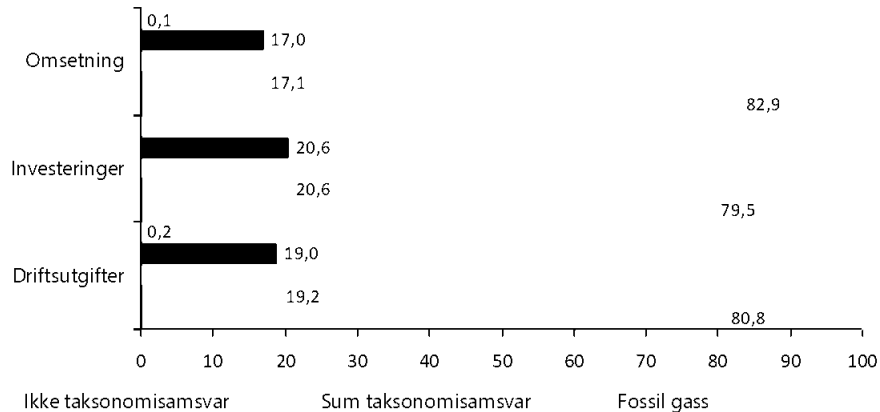
For å være i samsvar med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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.

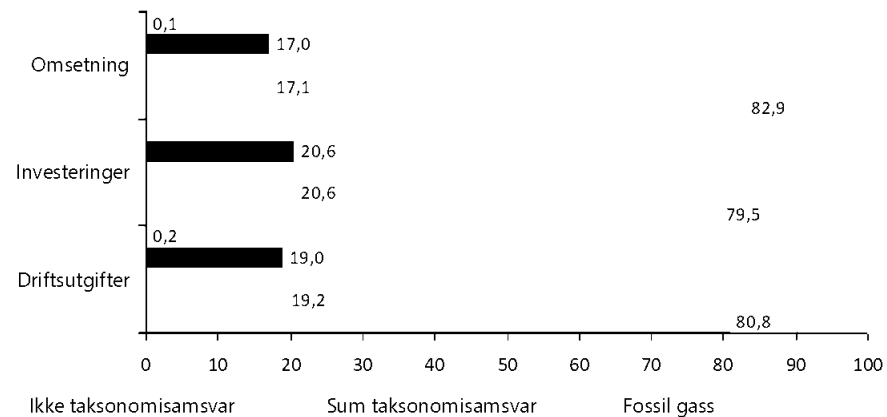
1. Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner*



■ Ikke fossil gass eller kjernekraft ■ Kjernekraft

Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	17,02 %
Omsetning	Kjernekraft	0,05 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	20,55 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	19,03 %
Driftsutgifter	Kjernekraft	0,15 %

2. Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusiv statsobligasjoner*



■ Ikke fossil gass eller kjernekraft ■ Kjernekraft

Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	17,02 %
Omsetning	Kjernekraft	0,05 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	20,55 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	19,03 %
Driftsutgifter	Kjernekraft	0,15 %

* 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 11.1%.

Hvordan var prosentandelen av investeringer i samsvar med EUs taksonomi sammenliknet 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 36.5 %. 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 21.4%.



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

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



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

I 2023 stemte vi på 48 generalforsamlinger. Ledelsen fremmet 965 forslag i løpet av perioden, mens aksjonærene fremmet 10 forslag, der diverse og miljø representerte henholdsvis de mest frekvente kategoriene for forslag. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 98% av tiden, mens 2% gikk imot ledelsens anbefalinger. Bransjen med flest møter i løpet av perioden var maskineri med 7 møter.

I løpet av 2023 hadde Seksjonen for Ansvarlige Investeringer 26 individuelle dialoger om bærekraftsrelatert tematikk med selskaper i fondets portefølje. Disse dialogene var relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt klimaendringer og naturmangfold, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning. I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 18 selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2023, hvor det var flest dialoger relatert til miljømessige aspekter, hvor det var mest fokus på klimaendringer og energieffektivitet. Porteføljeforvalterne har for eksempel vært i dialog med DSV angående geografiskrisiko knyttet til deres nye joint venture i Saudi-Arabia. I tillegg har vi hatt dialoger med Humble Group om helse, bærekraftige matsystemer, naturmangfold og klimaendringer.

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?

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

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