



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 931 046 144
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB QUANT
ALLOCATION DM
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.03.2023 - 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, 15.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		1 804 781	
Utbytte		27 773 041	
Gevinst/tap ved realisasjon		3 136 555	
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		104 597 405	
Andre porteføljeinntekter		-5 100 302	
Porteføljeresultat		132 211 480	0
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		7 404 644	
Andre kostnader		238 593	
Forvaltningsresultat		-7 643 237	0
Resultat før skattekostnad		124 568 243	0
Skattekostnad		3 661 332	
Årsresultat		120 906 911	0
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		120 906 911	
Sum anvendelse		120 906 911	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		5 573 548 555	
Sum verdipapirportefølje		5 573 548 555	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		19 589	
Andre fordringer		45 846 639	
Sum fordringer		45 866 228	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		76 254 544	
SUM EIENDELER		5 695 669 327	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		5 395 540 874	
Overkurs/underkurs		90 699 657	
Sum innskutt egenkapital		5 486 240 531	0
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		120 906 911	
Sum opptjent egenkapital		120 906 911	0
Sum egenkapital		5 607 147 442	0
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		88 521 885	
Sum annen gjeld		88 521 885	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 695 669 327	0

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Quant Allocation DM

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal, gev/tap	Andel i %
Energi								
BP Plc	GBP	London	1 396 779	0,01 %	94 466 616	84 295 677	- 10 170 939	1,50 %
Chevron Corp	USD	New York	25 124	0,00 %	44 211 410	38 058 444	- 6 152 967	0,68 %
ConocoPhillips	USD	New York	21 324	0,00 %	27 197 656	25 136 136	- 2 061 519	0,45 %
Eneos Holdings INC	JPY	Tokyo	291 900	0,01 %	12 379 488	11 783 779	- 595 710	0,21 %
Eni SpA	EUR	Milano	289 617	0,01 %	49 417 757	49 866 674	448 917	0,89 %
EOG Resources Inc	USD	New York	14 209	0,00 %	19 019 253	17 453 368	- 1 565 885	0,31 %
Equinor ASA	NOK	Oslo	120 361	0,00 %	41 057 707	38 774 296	- 2 283 411	0,69 %
Exxon Mobil Corp	USD	New York	26 766	0,00 %	31 739 375	27 177 310	- 4 562 065	0,48 %
Idemitsu Kosan Co Ltd	JPY	Tokyo	216 500	0,01 %	12 842 122	11 969 848	- 872 274	0,21 %
Inpex Corp	JPY	Tokyo	90 700	0,01 %	13 939 088	12 443 445	- 1 495 643	0,22 %
Neste Oyj	EUR	Helsinki	7 846	0,00 %	2 946 514	2 835 134	- 111 380	0,05 %
Occidental Petroleum Corp	USD	New York	12 490	0,00 %	8 480 756	7 573 897	- 906 859	0,14 %
Repsol SA	EUR	Madrid	39 890	0,00 %	6 094 132	6 018 952	- 75 180	0,11 %
Shell Plc	GBP	London	651 811	0,01 %	222 659 478	217 000 199	- 5 659 279	3,87 %
Tenaris SA	EUR	Milano	92 699	0,01 %	16 571 104	16 373 905	- 197 198	0,29 %
Texas Pacific Land Corp	USD	New York	614	0,01 %	12 141 657	9 805 169	- 2 336 488	0,17 %
TotalEnergies Se	EUR	Paris	230 190	0,01 %	161 675 091	159 074 924	- 2 600 167	2,84 %
Sum Energi					776 839 205	735 641 157	- 41 198 048	13,12 %
Materialer								
Agnico Eagle Mines Ltd	CAD	Toronto	30 900	0,01 %	17 598 637	17 289 837	- 308 800	0,31 %
Air Liquide Sa	EUR	Paris	16 311	0,00 %	30 953 798	32 227 293	1 273 495	0,57 %
Air Products And Chemicals Inc	USD	New York	9 230	0,00 %	27 821 217	25 665 221	- 2 155 996	0,46 %
Bhp Group Ltd	AUD	Melbourne	151 742	0,00 %	47 067 554	53 007 773	5 940 219	0,95 %
Cd Industries Inc	CAD	Toronto	27 700	0,02 %	12 857 691	12 713 056	- 144 635	0,23 %
CRH PLC	GBP	London	5 216	0,00 %	3 664 789	3 653 312	- 11 477	0,07 %
Fortescue Metals Group Ltd	AUD	Melbourne	104 332	0,00 %	17 625 406	20 981 281	3 355 875	0,37 %
Franco-Nevada Corp	CAD	Toronto	13 900	0,01 %	16 377 868	15 712 630	- 665 238	0,28 %
Holmen AB - B	SEK	Stockholm	26 832	0,02 %	11 812 520	11 510 619	- 301 902	0,21 %
Igo Ltd	AUD	Melbourne	92 002	0,01 %	5 817 794	5 895 257	77 463	0,11 %
James Hardie Industries-Cdi	AUD	Melbourne	40 343	0,01 %	12 467 760	15 792 716	3 324 956	0,28 %
JFE Holdings Inc	JPY	Tokyo	86 800	0,01 %	13 893 140	13 677 923	- 215 217	0,24 %
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	JPY	Tokyo	216 300	0,01 %	14 571 407	13 462 404	- 1 109 003	0,24 %
Nippon Sanso Holdings Corp	JPY	Tokyo	45 000	0,01 %	11 883 120	12 240 435	357 315	0,22 %
Nippon Steel Corp	JPY	Tokyo	70 000	0,01 %	17 902 315	16 287 443	- 1 614 872	0,29 %
Nitto Denko Corp	JPY	Tokyo	19 200	0,01 %	14 161 314	14 591 705	430 391	0,26 %
NuCor Corp	USD	New York	11 771	0,00 %	21 397 225	20 805 219	- 592 005	0,37 %
Nutrien Ltd	CAD	Toronto	26 500	0,01 %	17 492 383	15 236 053	- 2 256 330	0,27 %
Oji Holdings Corp	JPY	Tokyo	283 200	0,03 %	12 923 768	11 077 594	- 1 846 174	0,20 %
Orica Ltd	AUD	Melbourne	113 364	0,02 %	12 200 410	12 522 197	321 788	0,22 %
Rio Tinto Plc	GBP	London	48 679	0,00 %	35 848 290	36 817 570	969 280	0,66 %
Sherwin-Williams Co/The	USD	New York	9 458	0,00 %	26 910 800	29 958 809	3 048 010	0,53 %
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	JPY	Tokyo	82 200	0,00 %	30 176 765	35 036 906	4 860 140	0,62 %
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	JPY	Tokyo	42 600	0,01 %	13 531 309	13 029 926	- 501 383	0,23 %
Symrise AG	EUR	Frankfurt	12 407	0,01 %	14 095 166	13 868 678	- 226 488	0,25 %
Toray Industries Inc	JPY	Tokyo	229 300	0,01 %	13 146 422	12 109 317	- 1 037 105	0,22 %
Tosoh Corp	JPY	Tokyo	92 300	0,03 %	12 655 752	11 974 786	- 680 966	0,21 %
Upm-Kymmene Oyj	EUR	Helsinki	39 502	0,01 %	15 530 430	15 093 789	- 436 640	0,27 %
Vulcan Materials Co	USD	New York	7 749	0,01 %	17 887 095	17 864 897	- 22 198	0,32 %
Wheaton Precious Metals Corp	CAD	Toronto	32 100	0,01 %	16 484 001	16 161 449	- 322 552	0,29 %
Sum Materialer					536 756 145	546 266 094	9 509 950	9,74 %
Industri								
Acs Actividades De Construccion Y Servicios Sa	EUR	Madrid	31 941	0,01 %	12 311 934	14 390 529	2 078 596	0,26 %
Agc Inc	JPY	Tokyo	37 000	0,02 %	14 081 653	13 955 767	- 125 885	0,25 %
AMETEK Inc	USD	New York	9 399	0,00 %	15 427 200	15 739 315	312 115	0,28 %
Asa Abloy B	SEK	Stockholm	49 585	0,00 %	12 256 972	14 505 721	2 248 749	0,26 %
Atlas Copco A	SEK	Stockholm	52 487	0,00 %	9 074 260	9 179 486	105 225	0,16 %
Automatic Data Processing Inc	USD	New York	10 351	0,00 %	26 851 693	24 490 191	- 2 361 502	0,44 %
Booz Allen Hamilton Holding Corp	USD	New York	10 287	0,01 %	13 272 140	13 362 973	90 834	0,24 %
Brambles Ltd	AUD	Melbourne	138 761	0,01 %	13 502 240	13 077 460	- 424 781	0,23 %
Bunzl Plc	GBP	London	30 839	0,01 %	12 202 806	12 736 289	533 482	0,23 %
Canadian National Railway Co	CAD	Toronto	5 000	0,00 %	5 903 255	6 413 741	510 486	0,11 %
Canadian Pacific Kansas City Limited	CAD	Toronto	27 200	0,00 %	22 153 724	21 963 053	- 190 671	0,39 %
Carrier Global Corp	USD	New York	29 739	0,00 %	17 396 769	17 351 070	- 45 700	0,31 %
Central Japan Railway Co	JPY	Tokyo	55 000	0,01 %	14 560 445	14 199 827	- 360 618	0,25 %
Cie De Saint-Gobain	EUR	Paris	19 819	0,00 %	14 459 795	14 821 140	361 345	0,26 %
Cintas Corp	USD	New York	646	0,00 %	3 794 598	3 953 800	159 203	0,07 %
CNH Industrial NV	USD	New York	106 394	0,01 %	12 919 763	13 160 558	240 795	0,23 %
Copart Inc	USD	New York	33 268	0,00 %	16 616 121	16 555 132	- 60 989	0,30 %
CSX Corp	USD	New York	60 823	0,00 %	20 409 313	21 415 664	1 006 350	0,38 %
Cummins Inc	USD	New York	6 026	0,00 %	14 989 656	14 661 264	- 328 392	0,26 %
DCC PLC	GBP	London	4 779	0,00 %	3 597 376	3 574 921	- 22 454	0,06 %
Deere and Co	USD	New York	6 602	0,00 %	27 356 252	26 810 456	- 545 796	0,48 %
Fastenal Co	USD	New York	24 888	0,00 %	15 276 408	16 370 945	1 094 537	0,29 %
Fedex Corp	USD	New York	1 837	0,00 %	5 172 616	4 719 414	- 453 202	0,08 %
Ferguson PLC	USD	New York	8 360	0,00 %	14 842 546	16 391 962	1 549 416	0,29 %
General Electric Co	USD	New York	17 144	0,00 %	20 730 504	22 221 573	1 491 069	0,40 %
Illinois Tool Works Inc	USD	New York	8 141	0,00 %	20 959 298	21 656 558	697 261	0,39 %
Indutrade AB	SEK	Stockholm	44 367	0,01 %	9 008 218	11 705 007	2 696 789	0,21 %
Investment Ab Latour B	SEK	Stockholm	22 880	0,00 %	4 446 534	6 047 784	1 601 250	0,11 %



DNB Quant Allocation DM

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Jardine Cycle and Carriage Ltd	SGD	Singapore	22 300	0,01 %	5 632 174	5 109 400	- 522 774	0,09 %
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	JPY	Tokyo	31 800	0,01 %	12 255 897	13 859 094	1 603 198	0,25 %
Kuehne + Nagel International Ag	CHF	Zürich	3 782	0,00 %	12 315 611	13 225 078	909 467	0,24 %
Lennox International Inc	USD	New York	2 845	0,01 %	12 858 672	12 930 180	71 509	0,23 %
Lifco AB - B	SEK	Stockholm	42 977	0,01 %	8 328 190	10 705 983	2 377 793	0,19 %
Mitsui Osk Lines Ltd	JPY	Tokyo	47 000	0,01 %	14 544 999	15 293 268	748 269	0,27 %
Mtr Corp Ltd	HKD	Hong Kong	300 500	0,00 %	12 361 728	11 842 041	- 519 687	0,21 %
Norfolk Southern Corp	USD	New York	7 657	0,00 %	16 470 695	18 381 428	1 910 733	0,33 %
Old Dominion Freight Line Inc	USD	New York	4 324	0,00 %	19 017 447	17 799 356	- 1 218 091	0,32 %
Paccor Inc	USD	New York	18 545	0,00 %	17 956 914	18 391 153	434 238	0,33 %
Parker-Hannifin Corp	USD	New York	4 089	0,00 %	17 480 845	19 131 331	1 650 486	0,34 %
Paychex Inc	USD	New York	13 545	0,00 %	17 037 294	16 384 647	- 652 647	0,29 %
Paycom Software Inc	USD	New York	5 993	0,01 %	12 763 823	12 581 622	- 182 201	0,22 %
Quanta Services Inc	USD	New York	7 480	0,01 %	14 179 259	16 393 168	2 213 909	0,29 %
Relx Plc	GBP	London	48 200	0,00 %	17 737 943	19 407 042	1 669 099	0,35 %
Rockwell Automation Inc	USD	New York	5 426	0,00 %	15 736 283	17 108 947	1 372 664	0,31 %
Sandvik AB	SEK	Stockholm	66 231	0,01 %	13 192 340	14 556 567	1 364 226	0,26 %
Siemens AG	EUR	Frankfurt	16 108	0,00 %	25 522 627	30 705 819	5 183 192	0,55 %
Smiths Group Plc	GBP	London	53 128	0,02 %	11 658 654	12 129 722	471 068	0,22 %
Toromont Industries Ltd	CAD	Toronto	12 600	0,02 %	11 075 908	11 266 773	190 865	0,20 %
Uber Technologies Inc	USD	New York	42 749	0,00 %	27 261 984	26 730 370	- 531 613	0,48 %
Union Pacific Corp	USD	New York	13 114	0,00 %	30 150 918	32 712 126	2 561 208	0,58 %
United Parcel Service Inc	USD	New York	3 706	0,00 %	6 326 246	5 917 669	- 408 577	0,11 %
United Rentals Inc	USD	New York	2 774	0,00 %	14 033 137	16 154 338	2 121 201	0,29 %
VAT Group AG	CHF	Zürich	2 495	0,01 %	12 248 240	12 689 557	441 318	0,23 %
Vinci SA	EUR	Paris	13 597	0,00 %	17 343 555	17 343 555	990 513	0,31 %
Volvo B	SEK	Stockholm	61 248	0,00 %	14 675 352	16 152 420	1 477 068	0,29 %
Waste Connections Inc	USD	New York	10 764	0,00 %	16 042 194	16 317 593	275 399	0,29 %
Waste Management Inc	USD	New York	11 575	0,00 %	19 653 262	21 053 604	1 400 342	0,38 %
WSP Global Inc	CAD	Toronto	9 000	0,01 %	13 550 763	12 874 926	- 675 837	0,23 %
WW Grainger Inc	USD	New York	2 030	0,00 %	15 323 751	17 084 332	1 760 581	0,30 %
3m Co	USD	New York	17 302	0,00 %	18 884 427	19 209 046	324 619	0,34 %
Sum Industri					886 204 705	926 873 757	40 669 051	16,53 %
Forbruksvarer								
Airbnb Inc	USD	New York	8 989	0,00 %	13 013 610	12 428 164	- 585 445	0,22 %
Amazon.Com Inc	USD	New York	39 938	0,00 %	59 784 659	61 626 613	1 841 953	1,10 %
Aristocrat Leisure Ltd	AUD	Melbourne	38 434	0,01 %	10 837 710	10 871 905	34 195	0,19 %
Booking Holdings Inc	USD	New York	426	0,00 %	15 369 117	15 346 438	- 22 679	0,27 %
Home Depot Inc/The	USD	New York	6 556	0,00 %	23 401 315	23 073 566	- 327 749	0,41 %
Honda Motor Co Ltd	JPY	Tokyo	125 400	0,00 %	14 531 764	13 242 923	- 1 288 841	0,24 %
Lululemon Athletica Inc	USD	New York	2 559	0,00 %	13 538 126	13 287 628	- 250 498	0,24 %
Mcdonald's Corp	USD	New York	6 112	0,00 %	18 405 054	18 404 862	- 192	0,33 %
Next plc	GBP	London	6 449	0,01 %	6 568 333	6 777 872	209 539	0,12 %
Nike Inc	USD	New York	12 869	0,00 %	16 263 834	14 189 415	- 2 074 418	0,25 %
Nissan Motor Co Ltd	JPY	Tokyo	203 600	0,01 %	9 522 221	8 128 243	- 1 393 978	0,14 %
O'Reilly Automotive Inc	USD	New York	1 324	0,00 %	13 329 758	12 774 915	- 554 843	0,23 %
Tesla Inc	USD	New York	5 285	0,00 %	14 030 134	13 336 636	- 693 499	0,24 %
Sum Forbruksvarer					228 595 636	223 489 179	- 5 106 457	3,99 %
Dagligvarer								
Coles Group Ltd	AUD	Melbourne	67 850	0,01 %	7 620 764	7 574 648	- 46 117	0,14 %
Loblaw Cos Ltd	CAD	Toronto	7 600	0,00 %	7 133 630	7 508 779	375 149	0,13 %
L'Oreal Sa	EUR	Paris	1 079	0,00 %	5 494 702	5 455 008	- 39 694	0,10 %
Monster Beverage Corp	USD	New York	18 882	0,00 %	11 031 882	11 047 289	15 408	0,20 %
Unilever Plc	GBP	London	27 243	0,00 %	14 478 398	13 402 643	- 1 075 755	0,24 %
Woolworths Group Ltd	AUD	Melbourne	51 754	0,00 %	13 386 019	13 341 477	- 44 542	0,24 %
Yakult Honsha Co Ltd	JPY	Tokyo	16 500	0,00 %	3 972 010	3 764 301	- 207 709	0,07 %
Sum Dagligvarer					63 117 405	62 094 146	- 1 023 259	1,11 %
Helse								
AbbVie Inc	USD	New York	15 480	0,00 %	25 090 464	24 362 870	- 727 594	0,43 %
Amgen Inc	USD	New York	6 319	0,00 %	18 097 625	18 483 358	385 733	0,33 %
AstraZeneca Plc	GBP	London	14 251	0,00 %	20 568 571	19 557 040	- 1 011 531	0,35 %
Cigna Corp	USD	New York	5 029	0,00 %	15 084 976	15 293 814	208 838	0,27 %
Elevance Health Inc	USD	New York	3 356	0,00 %	16 488 276	16 071 957	- 416 319	0,29 %
Eli Lilly and Co	USD	New York	5 824	0,00 %	35 017 255	34 477 851	- 539 405	0,61 %
Fresenius SE and Co KGaA	EUR	Frankfurt	10 644	0,00 %	3 486 640	3 351 829	- 134 812	0,06 %
Hca Healthcare Inc	USD	New York	4 884	0,00 %	13 575 508	13 425 847	- 149 662	0,24 %
Humana Inc	USD	New York	2 881	0,00 %	15 223 024	13 394 867	- 1 828 157	0,24 %
Intuitive Surgical Inc	USD	New York	4 897	0,00 %	15 648 544	16 777 744	1 129 199	0,30 %
Johnson and Johnson	USD	New York	18 763	0,00 %	31 996 403	29 867 026	- 2 129 376	0,53 %
Merck and Co Inc	USD	New York	22 454	0,00 %	25 591 322	24 860 494	- 730 827	0,44 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	New York	1 731	0,00 %	15 469 573	15 439 914	- 29 659	0,28 %
Thermo Fisher Scientific Inc	USD	New York	3 822	0,00 %	20 947 578	20 602 659	- 344 918	0,37 %
Unitedhealth Group Inc	USD	New York	6 547	0,00 %	35 619 093	35 004 658	- 614 435	0,62 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	USD	New York	3 779	0,00 %	14 426 375	15 615 783	1 189 408	0,28 %
Zoetis Inc	USD	New York	7 545	0,00 %	15 123 428	14 642 320	- 481 109	0,27 %
Sum Helse					336 973 547	331 711 139	- 5 262 408	5,92 %
Finans								
Banco Santander SA	EUR	Madrid	293 640	0,00 %	12 432 349	12 450 424	18 075	0,22 %
Bank of Montreal	CAD	Toronto	13 300	0,00 %	12 651 492	13 430 255	778 763	0,24 %
Berkshire Hathaway Inc	USD	New York	5 739	0,00 %	22 086 720	20 787 415	- 1 299 305	0,37 %
Blackrock Inc	USD	New York	1 675	0,00 %	13 809 365	13 809 365	0	0,25 %
Charles Schwab Corp/The	USD	New York	21 477	0,00 %	13 466 019	15 006 241	1 540 223	0,27 %



DNB Quant Allocation DM

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Intact Financial Corp	CAD	Toronto	8 800	0,00 %	14 786 749	13 816 928	- 969 822	0,25 %
Legal and General Group Plc	GBP	London	241 903	0,00 %	7 995 896	7 863 934	- 131 962	0,14 %
Mastercard Inc	USD	New York	4 645	0,00 %	20 208 086	20 119 853	- 88 233	0,36 %
Mitsubishi Hc Capital Inc	JPY	Tokyo	49 000	0,00 %	3 536 615	3 342 002	- 194 613	0,06 %
Moody's Corp	USD	New York	3 157	0,00 %	12 914 243	12 521 957	- 392 286	0,22 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft Ag	EUR	Frankfurt	1 459	0,00 %	6 660 317	6 139 555	- 520 761	0,11 %
Partners Group Holding AG	CHF	Zürich	398	0,00 %	5 769 760	5 825 352	55 593	0,10 %
Royal Bank of Canada	CAD	Toronto	14 300	0,00 %	14 375 557	14 758 344	382 787	0,26 %
Sampo Oyj	EUR	Helsinki	14 559	0,00 %	6 213 625	6 469 503	255 878	0,12 %
UniCredit SpA	EUR	Milano	44 734	0,00 %	11 943 623	12 327 899	384 276	0,22 %
United Overseas Bank Ltd	SGD	Singapore	51 900	0,00 %	11 545 645	11 367 940	- 177 705	0,20 %
Us Bancorp	USD	New York	27 556	0,00 %	12 526 397	12 111 928	- 414 469	0,22 %
Visa Inc	USD	New York	8 035	0,00 %	21 359 895	21 244 833	- 115 062	0,38 %
Sum Finans					223 037 486	223 393 729	356 243	3,98 %

Informasjonsteknologi

Adobe Inc	USD	New York	8 152	0,00 %	47 089 824	49 392 076	2 302 253	0,88 %
Advanced Micro Devices inc	USD	New York	13 369	0,00 %	15 597 524	20 014 085	4 416 560	0,36 %
ANSYS Inc	USD	New York	4 750	0,01 %	14 567 208	17 505 177	2 937 969	0,31 %
Apple Inc	USD	New York	216 905	0,00 %	411 556 341	424 109 341	12 553 000	7,56 %
Applied Materials Inc	USD	New York	18 383	0,00 %	28 810 117	30 257 210	1 447 093	0,54 %
Arista Networks Inc	USD	New York	7 967	0,00 %	17 034 472	19 055 223	2 020 751	0,34 %
ASML Holding NV	EUR	Amsterdam	2 902	0,00 %	19 117 384	22 193 473	3 076 088	0,40 %
BE Semiconductor Industries NV	EUR	Amsterdam	7 806	0,01 %	12 139 987	11 949 140	- 190 847	0,21 %
Broadcom Inc	USD	New York	7 098	0,00 %	65 916 146	80 465 058	14 548 913	1,44 %
Cadence Design Systems Inc	USD	New York	7 480	0,00 %	19 619 559	20 690 488	1 070 929	0,37 %
Cdw Corp/De	USD	New York	6 537	0,00 %	15 016 359	15 091 277	74 918	0,27 %
Cisco Systems Inc	USD	New York	75 596	0,00 %	43 674 383	38 785 735	- 4 888 648	0,69 %
Cognizant Technology Solutions Corp	USD	New York	20 871	0,00 %	15 484 185	16 009 310	525 125	0,29 %
Constellation Software Inc/Canada	CAD	Toronto	500	0,00 %	11 092 898	12 651 379	1 558 481	0,23 %
CrowdStrike Holdings Inc	USD	New York	7 057	0,00 %	17 393 695	18 298 472	904 776	0,33 %
Fortinet Inc	USD	New York	27 189	0,00 %	17 058 286	16 161 498	- 896 787	0,29 %
Intel Corp	USD	New York	81 654	0,00 %	32 355 240	41 669 990	9 314 750	0,74 %
International Business Machines Corp	USD	New York	5 280	0,00 %	8 738 626	8 769 894	31 268	0,16 %
Intuit Inc	USD	New York	5 680	0,00 %	34 591 290	36 054 466	1 463 175	0,64 %
Kla Corp	USD	New York	3 603	0,00 %	19 030 979	21 270 341	2 239 361	0,38 %
Lam Research Corp	USD	New York	3 207	0,00 %	22 896 994	25 510 253	2 613 259	0,45 %
Micron Technology Inc	USD	New York	30 250	0,00 %	22 283 164	26 217 295	3 934 131	0,47 %
Microsoft Corp	USD	New York	98 108	0,00 %	344 774 829	374 669 490	29 894 661	6,68 %
MongoDB Inc	USD	New York	3 474	0,00 %	14 397 889	14 424 597	26 707	0,26 %
Nvidia Corp	USD	New York	36 104	0,00 %	173 050 642	181 578 055	8 527 413	3,24 %
Oracle Corp	USD	New York	33 366	0,00 %	40 100 139	35 725 492	- 4 374 647	0,64 %
Palo Alto Networks Inc	USD	New York	7 748	0,00 %	20 089 699	23 203 035	3 113 336	0,41 %
Qualcomm Inc	USD	New York	23 121	0,00 %	31 167 388	33 960 562	2 793 173	0,61 %
Rohm Co Ltd	JPY	Tokyo	57 600	0,01 %	11 940 466	11 213 483	- 726 982	0,20 %
Roper Technologies Inc	USD	New York	3 417	0,00 %	19 353 733	18 918 504	- 435 229	0,34 %
Salesforce Inc	USD	New York	17 611	0,00 %	40 542 299	47 063 124	6 520 825	0,84 %
SAP SE	EUR	Frankfurt	19 382	0,00 %	28 643 581	30 328 092	1 684 511	0,54 %
ServiceNow Inc	USD	New York	4 403	0,00 %	31 090 438	31 591 087	500 649	0,56 %
Snowflake Inc	USD	New York	4 079	0,00 %	8 356 153	8 243 595	- 112 558	0,15 %
Splunk Inc	USD	New York	10 211	0,01 %	15 082 493	15 798 673	716 180	0,28 %
Super Micro Computer Inc	USD	New York	4 089	0,01 %	11 603 409	11 804 368	200 959	0,21 %
Synopsys Inc	USD	New York	4 033	0,00 %	20 724 379	21 089 652	365 273	0,38 %
Texas Instruments Inc	USD	New York	18 711	0,00 %	32 450 458	32 391 372	- 59 086	0,58 %
Tyler Technologies Inc	USD	New York	3 153	0,01 %	13 440 303	13 388 588	- 51 715	0,24 %
Workday Inc	USD	New York	6 618	0,00 %	19 652 903	18 554 109	- 1 098 794	0,33 %
Zebra Technologies Corp	USD	New York	4 626	0,01 %	12 836 333	12 841 117	4 784	0,23 %
Sum Informasjonsteknologi					1 800 362 196	1 908 908 173	108 545 977	34,04 %

Telekommunikasjon

Alphabet Inc - A	USD	New York	39 402	0,00 %	56 502 377	55 897 637	- 604 741	1,00 %
Charter Communications Inc	USD	New York	3 070	0,00 %	12 276 846	12 118 265	- 158 582	0,22 %
Meta Platforms Inc	USD	New York	9 489	0,00 %	31 411 164	34 110 218	2 699 054	0,61 %
Netflix Inc	USD	New York	3 430	0,00 %	15 300 267	16 960 003	1 659 735	0,30 %
Telenor ASA	NOK	Oslo	28 351	0,00 %	3 483 657	3 305 727	- 177 930	0,06 %
Sum Telekommunikasjon					118 974 312	122 391 849	3 417 537	2,18 %

Infrastruktur

Centrica Plc	GBP	London	668 111	0,01 %	13 002 259	12 165 789	- 836 470	0,22 %
Chubu Electric Power Co Inc	JPY	Tokyo	92 900	0,01 %	12 696 020	12 189 819	- 506 202	0,22 %
Engie Sa	EUR	Paris	85 184	0,00 %	15 680 738	15 211 817	- 468 921	0,27 %
E.ON SE	EUR	Frankfurt	108 688	0,00 %	15 050 060	14 814 685	- 235 374	0,26 %
Eversource Energy	USD	New York	6 661	0,00 %	4 225 558	4 175 180	- 50 378	0,07 %
Fortis Inc/Canada	CAD	Toronto	9 500	0,00 %	3 985 053	3 988 380	3 328	0,07 %
Hydro One Ltd	CAD	Toronto	41 800	0,01 %	12 603 223	12 780 963	177 740	0,23 %
Kansai Electric Power Co Inc/The	JPY	Tokyo	91 800	0,01 %	13 222 398	12 379 437	- 842 962	0,22 %
National Grid Plc	GBP	London	128 996	0,00 %	17 903 264	17 669 076	- 234 188	0,32 %
NextEra Energy Inc	USD	New York	52 735	0,00 %	32 529 965	32 529 965	- 653 799	0,58 %
Osaka Gas Co Ltd	JPY	Tokyo	59 700	0,01 %	12 759 174	12 665 198	- 93 976	0,23 %
Sempra Energy	USD	New York	24 286	0,00 %	18 713 740	18 431 507	- 282 233	0,33 %
Southern Co/The	USD	New York	33 616	0,00 %	24 614 378	23 938 548	- 675 830	0,43 %
Sse Plc	GBP	London	59 764	0,01 %	14 125 395	14 360 500	235 105	0,26 %
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	JPY	Tokyo	231 700	0,01 %	12 014 894	12 326 191	311 297	0,22 %
Tokyo Gas Co Ltd	JPY	Tokyo	50 200	0,01 %	12 606 614	11 709 354	- 897 261	0,21 %
Veolia Environnement Sa	EUR	Paris	42 166	0,01 %	14 359 368	13 509 994	- 849 373	0,24 %
Sum Infrastruktur					250 745 900	244 846 402	- 5 899 497	4,37 %



DNB Quant Allocation DM

Note 7. Verdpapirportefølje

Aksjefond

Eiendom									
American Tower Corp	USD	New York	13 362	0,00 %	29 036 200	29 295 016	258 816	0,52 %	
CBRE Group Inc	USD	New York	16 841	0,01 %	15 724 160	15 921 382	197 222	0,28 %	
CoStar Group Inc	USD	New York	18 940	0,00 %	17 139 948	16 809 375	- 330 572	0,30 %	
Crown Castle International Corp	USD	New York	16 623	0,00 %	19 448 905	19 446 169	- 2 737	0,35 %	
Equinix Inc	USD	New York	2 966	0,00 %	24 617 308	24 259 802	- 357 507	0,43 %	
Extra Space Storage Inc	USD	New York	10 437	0,00 %	16 527 292	16 994 185	466 893	0,30 %	
FirstService Corp	CAD	Toronto	7 400	0,02 %	12 541 264	12 233 744	- 307 520	0,22 %	
Goodman Group	AUD	Melbourne	93 748	0,00 %	16 093 360	16 436 131	342 771	0,29 %	
Hulic Co Ltd	JPY	Tokyo	109 300	0,01 %	11 585 896	11 625 348	39 453	0,21 %	
Mitsui Fudosan Co Ltd	JPY	Tokyo	61 400	0,01 %	15 274 377	15 294 867	20 491	0,27 %	
Nomura Real Estate Holdings Inc	JPY	Tokyo	43 400	0,02 %	11 421 674	11 595 752	174 078	0,21 %	
Prologis Inc	USD	New York	24 356	0,00 %	33 492 212	32 972 052	- 520 160	0,59 %	
Public Storage	USD	New York	6 294	0,00 %	19 034 554	19 495 593	461 039	0,35 %	
Stockland	AUD	Melbourne	180 063	0,01 %	5 532 176	5 552 666	20 490	0,10 %	
Sum Eiendom					247 469 327	247 932 083	462 756	4,42 %	
Sum Aksjer					5 469 075 862	5 573 547 707	104 471 845	99,40 %	
Derivater									
FX forward JPY/NOK	JPY		7 551 219	0,00 %	-	849	849	0,00 %	
Sum Derivater					-	849	849	0,00 %	
Verdpapirer									
Sum Aksjer					5 469 075 862	5 573 547 707	104 471 845	99,40 %	
Verdpapirer									
Sum Derivater					-	849	849	0,00 %	
Verdpapirer									
Sum Verdpapirer					5 469 075 862	5 573 548 555	104 472 693	99,40 %	



DNB Quant Allocation DM

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 Quant Allocation DM D	104									

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Quant Allocation DM D	58 955 409									

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Quant Allocation DM D	5 607 147 442									

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar				
DNB Quant Allocation DM D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,50% i årlig honorar	Ingen				



DNB Quant Allocation DM

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

Resultatregnskap	2 023	2 022
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	1 804 781	-
Utbytte	27 773 041	-
Gevinst/tap ved realisasjon	3 136 555	-
Urealisert kursgevinst/kurstap	104 597 405	-
Andre porteføljeinntekter	- 5 100 302	-
Porteføljeresultat	132 211 480	-
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 7 404 644	-
Andre kostnader	- 238 593	-
Forvaltningsresultat	- 7 643 237	-
Resultat før skattekostnad	124 568 243	-
Skattekostnad	- 3 661 332	-
Årsresultat	120 906 911	-
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra opptjent egenkapital	120 906 911	-
Sum anvendt	120 906 911	-
Balanseregnskap		
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	5 573 548 555	-
Opptjente, ikke mottatte inntekter	19 589	-
Andre fordringer	45 846 639	-
Bankinnskudd	76 254 544	-
Sum eiendeler	5 695 669 327	-
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	5 395 540 874	-
Overkurs/underkurs	90 699 657	-
Opptjent egenkapital	120 906 911	-
Sum egenkapital	5 607 147 442	-
Gjeld		
Gjeld	88 521 886	-
Sum gjeld	88 521 886	-
Sum gjeld og egenkapital	5 695 669 327	-



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 kompensere 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 Quant Allocation DM

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 Quant Allocation DM	Fondets regnskap og noter	Aksjefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		-
Depotkostnader		238 600
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
		2 023
Note 3. Endring av egenkapitalen		
Egenkapital 01.01.2023		-
Tegning av andeler		5 496 098 391
Innløsning av andeler		- 9 857 860
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		120 906 911
Egenkapital 31.12.2023		5 607 147 442
		2 023
Note 6. Skatt		
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		124 568 243
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 104 591 774
Gevinst/tap ved realisasjon		- 2 926 278
Andre permanente forskjeller		356 149
Utbytte		- 3 918 312
Kildeskatt utenfor EØS		-
Foreløpig skattegrunnlag		13 488 028
Fremførbart underskudd		-
Endelig skattegrunnlag		13 488 028
Betalbar skatt		
Skatt før kildeskatt 22%		2 967 366
Benyttet kildeskatt		- 2 967 366
Benyttet kreditfradrag		-
Betalbar skatt		-
Skattekostnad i resultatregnskapet		
Betalbar skatt		-
Korrigert skatt fra tidligere år		-
Endring utsatt skatt		-
Kildeskatt		3 661 332
Sum skattekostnad		3 661 332



DNB Quant Allocation DM

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/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.



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.

1



Brønnøysundregistrene
Registervirksomhet og
forvaltningsselskaper
i Norge



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.

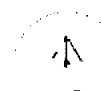
Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning.

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 Åpenhetsloven, Offentliggjøringsforordningen og Bærekraftsdirektivet CSRD som alle legger stor vekt på sosiale indikatorer og tilhørende rapportering. Vi arbeider aktivt mot selskaper for å påvirke dem til å identifisere, håndtere, rapportere og redusere sin risiko innenfor de definerte fokusområdene og områder definert som vesentlige.

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

2





DNB Confidential

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

Store innløsninger

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

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo 15. februar 2024

Erlend C. Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Ola Melgård
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene
Postboks 4700
0407 Stovner
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no