



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 922 401 268
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB OBLIGASJON
NORDEN
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: 20.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		123 235 216	59 489 443
Gevinst/tap ved realisasjon		14 121 069	-51 893 381
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		26 607 034	149 323 007
Andre porteføljeinntekter		-793 299	-17 840 738
Porteføljerresultat		163 170 020	139 078 331
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		2 425 825	1 345 610
Andre kostnader		67 547	30 899
Forvaltningsresultat		-2 493 372	-1 376 509
Resultat før skattekostnad		160 676 648	137 701 822
Årsresultat		160 676 648	137 701 822
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-5 104 179	-619
Avsatt til utdeling til andelseiere		122 542 271	5 084 770
Overført til/fra opptjent egenkapital		43 238 557	132 617 671
Sum anvendelse		160 676 649	137 701 822



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		2 943 084 612	2 067 171 477
Sum verdipapirportefølje		2 943 084 612	2 067 171 477
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		39 920 235	25 586 022
Andre fordringer		-346 215	-107 205
Sum fordringer		39 574 020	25 478 817
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		46 694 561	49 724 047
SUM EIENDELER		3 029 353 193	2 142 374 341
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 363 335 790	1 556 558 047
Overkurs/underkurs		566 962 135	525 019 604
Sum innskutt egenkapital		2 930 297 925	2 081 577 651
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		98 869 379	60 732 707
Sum opptjent egenkapital		98 869 379	60 732 707
Sum egenkapital		3 029 167 304	2 142 310 358
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		185 890	63 983
Sum annen gjeld		185 890	63 983



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 029 353 194	2 142 374 341

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Obligasjon Norden

Åvkastning og risiko

Rentefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Obligasjon Norden A	5,68 %	7,77 %								
DNB Obligasjon Norden B	5,79 %	7,87 %	-6,03 %	0,49 %	3,24 %					
DNB Obligasjon Norden C	5,82 %									
DNB Obligasjon Norden D	5,70 %									
DNB Obligasjon Norden E	5,74 %									
DNB Obligasjon Norden F	5,80 %									
DNB Obligasjon Norden G	5,81 %									
DNB Obligasjon Norden L	5,85 %									

Meravkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Obligasjon Norden A	3,07 %	4,19 %								
DNB Obligasjon Norden B	3,18 %	4,30 %	-4,16 %	1,42 %	-1,35 %					
DNB Obligasjon Norden C	3,21 %									
DNB Obligasjon Norden D	3,09 %									
DNB Obligasjon Norden E	3,14 %									
DNB Obligasjon Norden F	3,19 %									
DNB Obligasjon Norden G	3,20 %									
DNB Obligasjon Norden L	3,25 %									

Volatilitet	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Obligasjon Norden A	2,17 %	2,83 %								
DNB Obligasjon Norden B	2,17 %	2,83 %	3,06 %	1,06 %	4,01 %					
DNB Obligasjon Norden C	2,09 %	2,32 %								
DNB Obligasjon Norden D	2,31 %	2,68 %								
DNB Obligasjon Norden E	2,31 %	2,68 %								
DNB Obligasjon Norden F	2,31 %	2,68 %								
DNB Obligasjon Norden G	2,31 %	2,68 %								
DNB Obligasjon Norden L	2,31 %	2,68 %								

Tracking error	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Obligasjon Norden A	1,36 %	1,86 %								
DNB Obligasjon Norden B	1,36 %	1,86 %	1,83 %	0,59 %	3,65 %					
DNB Obligasjon Norden C	1,27 %	1,40 %								
DNB Obligasjon Norden D	1,43 %	1,67 %								
DNB Obligasjon Norden E	1,43 %	1,67 %								
DNB Obligasjon Norden F	1,43 %	1,67 %								
DNB Obligasjon Norden G	1,43 %	1,67 %								
DNB Obligasjon Norden L	1,43 %	1,67 %								



DNB Obligasjon Norden	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Resultatregnskap	2 024	2 023
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	123 235 216	59 489 443
Utbytte	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	14 121 069	- 51 893 381
Urealisert kursgevinst/kurstap	26 607 034	149 323 007
Andre porteføljeinntekter	- 793 299	- 17 840 738
Porteføljerultat	163 170 021	139 078 331
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 2 425 825	- 1 345 610
Andre kostnader	- 67 547	- 30 899
Forvaltningsresultat	- 2 493 372	- 1 376 509
Resultat før skattekostnad	160 676 649	137 701 822
Skattekostnad	-	-
Årsresultat	160 676 649	137 701 822
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	- 5 104 179	- 619
Avsatt til andelseierne	122 542 271	5 084 770
Overført til/fra opptjent egenkapital	43 238 557	132 617 671
Sum anvendt	160 676 649	137 701 822
Balanseregnskap	2 024	2 023
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	2 943 084 612	2 067 171 477
Opptjente, ikke mottatte inntekter	39 920 235	25 586 022
Andre fordringer	- 346 215	- 107 205
Bankinnskudd	46 694 561	49 724 047
Sum eiendeler	3 029 353 194	2 142 374 341
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	2 363 335 790	1 556 558 047
Overkurs/underkurs	566 962 135	525 019 604
Opptjent egenkapital	98 869 379	60 732 707
Sum egenkapital	3 029 167 304	2 142 310 358
Gjeld		
Gjeld	185 890	63 983
Sum gjeld	185 890	63 983
Sum gjeld og egenkapital	3 029 353 194	2 142 374 341



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 siste handelsdag i 2024. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 31. desember. Virkelig verdi for norske sertifikater og obligasjoner bygger på priser fra Nordic bonds pricing AS pr. 30. desember. Utenlandske sertifikater og obligasjoner bygger på Bloomberg Valuation priser pr. 31. 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 2024. 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 Obligasjon Norden

Fondets regnskap og noter

Rentefond

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



DNB Obligasjon Norden	Fondets regnskap og noter	Rentefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		43
Depotkostnader		12 620
Kurtasje		-
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 024
Egenkapital 01.01.2024		2 142 310 358
Tegning av andeler		923 423 251
Innløsning av andeler		- 79 804 862
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		43 238 557
Egenkapital 31.12.2024		3 029 167 303
Note 6. Skatt		
		2 024
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		160 676 649
Urealisert kursgevinst/kurstap		- 26 602 540
Skattemessig resultat		134 074 110
Netto utdelt til andelseierne i året		5 104 179
Avsatt til utdeling til andelseierne		- 122 542 271
Skattegrunnlag		16 636 017



DNB Obligasjon Norden

Fondets regnskap og noter

Rentefond

Note 8. Godtgjørelse

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

For 2024 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

Antall: 18 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 52 231 716 kr.

Fordelt på 30 220 883 kr. i fast godtgjørelse og 22 010 833 kr. i variabel godtgjørelse.

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

Antall: 57 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 159 778 356 kr.

Fordelt på 77 460 712 kr. i fast godtgjørelse og 82 317 644 kr. i variabel godtgjørelse.

Ansatte med salgsoppgaver:

Antall: 12 ansatte

Sum godtgjørelse i 2024 lik 16 865 880 kr.

Fordelt på 13 586 700 kr. i fast godtgjørelse og 3 279 180 kr. i variabel godtgjørelse.



DNB Obligasjon Norden

Regnskapsnote 4 og 5

Rentefond

Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Obligasjon Norden A	1 074	1 065	992							
DNB Obligasjon Norden B	1 032	1 000	927	1 006	1 050	1 017				
DNB Obligasjon Norden C	1 046	1 038								
DNB Obligasjon Norden D	1 067	1 059								
DNB Obligasjon Norden E	1 088	1 060								
DNB Obligasjon Norden F	1 074	1 060								
DNB Obligasjon Norden G	1 067	1 059								
DNB Obligasjon Norden L	1 071	1 061								

Antall andeler	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Obligasjon Norden A	14 662	19 485	100							
DNB Obligasjon Norden B	778 853	580 763	1 231 400	775 819	651 836	763 848				
DNB Obligasjon Norden C	256 101	205 838								
DNB Obligasjon Norden D	39 762	1 815								
DNB Obligasjon Norden E	103	100								
DNB Obligasjon Norden F	575 778	161 785								
DNB Obligasjon Norden G	1 168 955	1 071 869								
DNB Obligasjon Norden L	21 505	17 279								

Fondets verdi	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Obligasjon Norden A	15 740 677	20 760 487	99 363							
DNB Obligasjon Norden B	803 394 236	580 596 965	1 341 182 184	780 443 928	684 507 976	776 978 076				
DNB Obligasjon Norden C	278 446 380	213 759 231								
DNB Obligasjon Norden D	42 418 700	1 921 352								
DNB Obligasjon Norden E	112 073	105 985								
DNB Obligasjon Norden F	618 608 447	171 546 581								
DNB Obligasjon Norden G	1 247 417 797	1 135 182 631								
DNB Obligasjon Norden L	23 028 993	18 331 645								

Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegnning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar			
DNB Obligasjon Norden A	NOK	100	Ingen	Ingen	0,20% i årlig honorar	Ingen			
DNB Obligasjon Norden B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,10% i årlig honorar	Ingen			
DNB Obligasjon Norden C	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,07% i årlig honorar	Ingen			
DNB Obligasjon Norden D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,18% i årlig honorar	Ingen			
DNB Obligasjon Norden E	NOK	50 000 000	Ingen	Ingen	0,14% i årlig honorar	Ingen			
DNB Obligasjon Norden F	NOK	100 000 000	Ingen	Ingen	0,09% i årlig honorar	Ingen			
DNB Obligasjon Norden G	NOK	500 000 000	Ingen	Ingen	0,08% i årlig honorar	Ingen			
DNB Obligasjon Norden L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,05% i årlig honorar	Ingen			



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 922401268

DNB Obligasjon Norden

Note 7. Verdipapirportefølje

Rentefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev/tap	Andel i %	Forfalls-dato	Risiko-vekt
Telekommunikasjon										
Viaplay Group AB B	SEK	Stockholm	1 175 000	0,03 %	1 183 835	818 864	- 364 971	0,03 %		
Sum Telekommunikasjon					1 183 835	818 864	- 364 971	0,03 %		
Sum Aksjer										
					1 183 835	818 864	- 364 971	0,03 %		
Energi										
Eidsiva Energi AS 1.82.02.10.2030	NCK	Oslo	8 000 000	0,80 %	8 000 000	6 815 134	- 1 184 866	0,22 %	02.10.2030	100 %
Eidsiva Energi AS 5.244.15.09.2028	NCK	Oslo	10 000 000	2,50 %	10 000 000	10 154 383	154 383	0,34 %	15.09.2028	100 %
Neste Oyj 3.875.21.05.2031	EUR	Dublin	2 500 000	0,42 %	28 451 073	29 929 388	1 478 314	0,99 %	21.05.2031	100 %
Sum Energi					46 451 073	46 898 905	447 832	1,55 %		
Materieler										
Norsk Hydro ASA FRN 30.11.2028	NCK	Oslo	10 000 000	0,67 %	10 239 860	10 401 762	161 902	0,34 %	30.11.2028	100 %
UPM Kymmene Oyj 3.375.29.08.2034	EUR	Dublin	600 000	0,10 %	6 962 271	7 039 951	77 680	0,23 %	29.08.2034	100 %
Yara International ASA FRN 20.06.2029	NCK	Oslo	8 000 000	0,70 %	8 000 000	8 014 312	14 312	0,26 %	20.06.2029	100 %
Sum Materieler					25 202 131	25 456 025	253 894	0,84 %		
Industri										
Danske Statsbaner 3.125.04.09.2034	EUR	Luxembourg City	700 000	0,14 %	8 144 488	8 296 011	151 524	0,27 %	04.09.2034	100 %
Deutsche Bahn Finance GmbH 0.478.12.02.2026	SEK	Luxembourg City	20 000 000	0,40 %	18 168 131	20 029 147	1 861 016	0,66 %	12.02.2026	100 %
DSV Finance BV 3.125.06.11.2028	EUR	Dublin	1 000 000	0,10 %	11 880 902	11 888 138	7 236	0,39 %	06.11.2028	20 %
DSV Finance BV 3.25.06.11.2030	EUR	Dublin	1 000 000	0,08 %	11 844 027	11 888 726	44 698	0,39 %	06.11.2030	20 %
Elkem ASA FRN 17.09.2029	NCK	Oslo	20 000 000	2,50 %	20 000 000	19 930 704	- 69 296	0,66 %	17.09.2029	100 %
Elkem ASA FRN 31.08.2028	NCK	Oslo	10 000 000	1,54 %	10 000 000	10 028 446	28 446	0,33 %	31.08.2028	100 %
Elkem ASA 5.75.31.08.2028	NCK	Oslo	6 000 000	1,71 %	6 051 800	6 038 381	- 13 419	0,20 %	31.08.2028	100 %
Elopak ASA FRN 28.05.2029	NCK	Oslo	5 000 000	0,34 %	5 000 000	5 030 135	30 135	0,17 %	28.05.2029	100 %
Elopak ASA 5.48.28.05.2031	NCK	Oslo	5 000 000	1,00 %	5 000 000	4 981 523	- 18 477	0,16 %	28.05.2031	100 %
Epiroc AB 4.05.10.05.2028	SEK	Dublin	9 000 000	0,90 %	8 523 368	9 530 635	1 007 267	0,31 %	10.05.2028	100 %
Hexagon AB FRN 24.05.2029	SEK	Stockholm	8 000 000	0,80 %	8 003 702	8 273 399	269 697	0,27 %	24.05.2029	100 %
Indutrade AB 4.875.23.09.2026	SEK	Stockholm	22 000 000	7,33 %	22 304 809	23 295 285	990 476	0,77 %	23.09.2026	100 %
Indutrade Aktiebolag FRN 05.11.2029	SEK	Stockholm	6 000 000	0,60 %	6 222 935	6 173 041	- 49 894	0,20 %	05.11.2029	100 %
Metso Oyj 4.375.22.11.2030	EUR	Luxembourg City	500 000	0,17 %	5 828 660	6 153 465	324 805	0,20 %	22.11.2030	100 %
Nibe Industrier AB FRN 01.09.2027	SEK	Stockholm	10 000 000	0,87 %	9 713 431	10 375 847	662 416	0,34 %	01.09.2027	100 %
Nibe Industrier AB FRN 01.12.2028	SEK	Stockholm	8 000 000	1,00 %	8 189 962	8 267 818	87 856	0,27 %	01.12.2028	100 %
Nibe Industrier AB FRN 05.04.2029	SEK	Stockholm	20 000 000	1,74 %	20 325 975	20 718 662	392 687	0,68 %	05.04.2029	100 %
Norske Tog AS 2.83.26.11.2025	NCK	Luxembourg City	12 000 000	1,85 %	11 378 200	11 789 146	410 946	0,39 %	26.11.2025	100 %
Posten Norge 2.125.25.11.2026	NCK	Oslo	22 000 000	3,14 %	20 530 000	20 980 212	450 212	0,69 %	25.11.2026	100 %
Svenska Cellulosa AB SCA FRN 21.06.2028	SEK	Stockholm	10 000 000	0,91 %	9 802 926	10 300 595	497 669	0,34 %	21.06.2028	100 %
Tomra Systems ASA FRN 03.04.2029	NCK	Oslo	10 000 000	1,33 %	10 000 000	10 053 800	53 800	0,33 %	03.04.2029	100 %
Sum Industri					236 933 317	244 043 116	7 109 799	8,06 %		
Forbruksvarer										
Electrolux AB FRN 07.06.2029	NCK	Luxembourg City	17 000 000	2,43 %	17 000 000	17 051 231	51 231	0,56 %	07.06.2029	100 %
Electrolux AB 4.5.29.09.2028	EUR	Frankfurt	2 000 000	0,67 %	22 978 496	24 357 246	1 378 750	0,80 %	29.09.2028	100 %
HandM Finance BV 4.875.25.10.2031	EUR	Dublin	1 000 000	0,20 %	11 564 472	12 620 349	1 055 876	0,42 %	25.10.2031	100 %
Pandora A/S 3.875.31.05.2030	EUR	Dublin	2 300 000	0,46 %	26 201 126	27 651 890	1 450 764	0,91 %	31.05.2030	100 %
T Eaton Finance Lux SA FRN 19.01.2029	SEK	Luxembourg City	8 000 000	0,53 %	7 985 916	8 400 363	414 447	0,28 %	19.01.2029	100 %
Sum Forbruksvarer					85 730 011	90 091 078	4 361 068	2,97 %		
Dagligvarer										
Arla Foods amba FRN 12.10.2028	SEK	Dublin	5 000 000	1,25 %	5 110 167	5 261 222	151 055	0,17 %	12.10.2028	100 %
DNV Group FRN 29.10.2029	NCK	Oslo	14 000 000	1,12 %	14 000 000	13 979 535	- 20 465	0,46 %	29.10.2029	100 %
Elekta AB (publ) FRN 24.09.2031	SEK	Stockholm	10 000 000	1,33 %	10 397 861	10 302 175	- 95 686	0,34 %	24.09.2031	100 %
Felleskjøpet Agri SA FRN 06.10.2028	NCK	Oslo	4 000 000	1,60 %	4 000 000	4 085 092	85 092	0,13 %	06.10.2028	100 %
Felleskjøpet Agri SA FRN 11.04.2029	NCK	Oslo	6 000 000	1,50 %	6 000 000	6 057 353	57 353	0,20 %	11.04.2029	100 %
Felleskjøpet Agri SA 5.065.12.05.2028	NCK	Oslo	4 000 000	1,33 %	3 912 000	3 934 380	22 380	0,13 %	12.05.2028	100 %
Feeder AS 1.65.01.06.2026	NCK	Oslo	6 000 000	0,60 %	5 443 800	5 759 872	316 072	0,19 %	01.06.2026	20 %
ICA Gruppen AB FRN 14.11.2029	SEK	Stockholm	18 000 000	2,25 %	18 037 620	18 552 797	515 176	0,61 %	14.11.2029	100 %
ICA Gruppen AB FRN 18.09.2028	SEK	Stockholm	10 000 000	0,67 %	9 609 746	10 478 138	868 392	0,35 %	18.09.2028	100 %
ICA Gruppen AB FRN 24.02.2027	SEK	Stockholm	10 000 000	0,71 %	9 772 216	10 472 661	700 446	0,35 %	24.02.2027	100 %
ICA Gruppen AB 4.905.24.02.2027	SEK	Stockholm	14 000 000	2,33 %	13 410 549	14 879 801	1 469 251	0,49 %	24.02.2027	100 %
Lantmännen Ekonomisk Förening FRN 22.03.2029	SEK	Stockholm	5 000 000	0,56 %	5 402 127	5 183 158	- 219 969	0,17 %	22.03.2029	100 %
Lerty Seafood Group ASA 5.1.26.04.2030	NCK	Oslo	3 000 000	0,60 %	3 000 000	2 978 138	- 21 862	0,10 %	26.04.2030	100 %
Møhlhøjce Holding AB 4.25.08.09.2028	EUR	Luxembourg City	500 000	0,13 %	5 742 394	6 091 134	348 740	0,20 %	08.09.2028	100 %
Mowi ASA FRN 03.05.2029	EUR	Oslo	18 000 000	0,72 %	18 000 000	18 049 403	49 403	0,60 %	03.05.2029	100 %
Norgesgruppen ASA FRN 10.05.2030	NCK	Oslo	5 000 000	1,00 %	5 000 000	5 020 806	20 806	0,17 %	10.05.2030	100 %
Nortura SA 3.95.02.07.2027	NCK	Oslo	10 000 000	2,86 %	10 450 500	9 451 910	- 998 590	0,31 %	02.07.2027	100 %
Orkla ASA 2.2.16.05.2029	NCK	Oslo	10 000 000	0,67 %	9 176 000	9 022 061	- 153 939	0,30 %	16.05.2029	100 %
Orkla ASA 4.405.14.03.2030	NCK	Oslo	31 000 000	2,07 %	30 038 200	30 482 728	444 528	1,01 %	14.03.2030	100 %
Salmor ASA FRN 22.01.2027	NCK	Oslo	8 000 000	0,23 %	8 000 000	8 092 153	92 153	0,27 %	22.01.2027	100 %
Securitas Treasury Ireland 3.875.23.02.2030	EUR	Dublin	3 200 000	0,64 %	36 392 292	38 592 998	2 200 707	1,27 %	23.02.2030	100 %
Securitas Treasury Ireland 4.375.06.03.2029	EUR	Dublin	1 000 000	0,17 %	11 559 557	12 294 229	734 672	0,41 %	06.03.2029	100 %
Vegamot AS 3.829.21.02.2028	NCK	Oslo	10 000 000	2,33 %	9 563 000	9 787 450	224 450	0,32 %	21.02.2028	100 %
Vegfinans Vestfold og Telemark AS 1.15.01.12.2025	NCK	Oslo	6 000 000	1,50 %	6 000 000	5 811 238	- 188 762	0,19 %	01.12.2025	20 %
Sum Dagligvarer					257 718 029	264 620 431	6 902 403	8,74 %		
Stat og kommune										
Agder Fylkeskommune 4.418.17.04.2030	NCK	Oslo	20 000 000	7,07 %	20 004 000	19 873 774	- 130 226	0,66 %	17.04.2030	20 %
Bergen kommune 3.52.18.01.2028	NCK	Oslo	16 000 000	2,13 %	15 152 000	15 545 024	393 024	0,51 %	18.01.2028	20 %
Den norske stat 1.25.17.09.2031	NCK	Oslo	12 000 000	0,03 %	11 954 160	10 200 000	- 1 754 160	0,34 %	17.09.2031	0 %
Den norske stat 3.625.13.04.2034	NCK	Oslo	15 000 000	0,03 %	14 901 150	14 728 500	- 172 650	0,49 %	13.04.2034	0 %
Drammen Kommune 4.3.05.12.2028	NCK	Oslo	25 000 000	6,76 %	24 587 500	24 780 928	193 428	0,82 %	05.12.2028	20 %
Haugesund kommune 4.545.08.05.2030	NCK	Oslo	10 000 000	5,67 %	10 005 000	9 984 568	- 20 432	0,33 %	08.05.2030	20 %
Oslo Kommune 1.2.10.12.2026	NCK	Oslo	10 000 000	0,50 %	10 020 000	9 397 568	- 622 432	0,31 %	10.12.2026	20 %
Oslo Kommune 1.5.27.11.2030	NCK	Oslo	12 000 000	0,60 %	11 735 220	10 164 551	- 1 570 669	0,34 %	27.11.2030	20 %
Oslo Kommune 2.15.17.10.2029	NCK	Oslo	5 000 000	0,25 %	5 022 500	4 499 560	- 522 940	0,15 %	17.10.2029	20 %
Oslo Kommune 2.25.23.04.2030	NCK	Oslo	20 000 000	1,00 %	18 360 400	17 897 884	- 462 516	0,59 %	23.04.2030	20 %
Oslo Kommune 4.45.13.04.2029	NCK	Oslo	27 000 000	1,35 %	26 972 010	26 932 470	- 39 540	0,89 %	13.04.2029	20 %
Stord Kommune 2.174.14.01.2027	NCK	Oslo	10 000 000	3,33 %	9 181 900	9 546 961	365 061	0,32 %	14.01.2027	20 %
Sum Stat og kommune					177 896 840	173 551 788	- 4 345 052	5,73 %		
Finans										
Aka AS 3.32.30.06.2028	NCK	Oslo	5 000 000	0,81 %	5 000 000	4 615 024	- 384 976	0,1		



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 922401268

DNB Obligasjon Norden		Note 7. Verdipapirportefølje							Rentefond
Brage Finans FRN 21.02.2028	NOK	30 000 000	2,31%	30 039 460	31 019 457	979 997	1,02%	21.02.2028	20%
Castellum AB FRN 19.04.2027	SEK	28 000 000	4,67%	25 291 301	29 373 988	4 082 687	0,97%	19.04.2027	100%
Castellum Helsinki 0.875 17.09.2029	EUR	2 500 000	0,38%	25 675 862	25 809 378	133 516	0,85%	17.09.2029	100%
DNB Bank ASA FRN 17.02.2032	NOK	32 000 000	1,36%	31 259 600	31 899 901	640 301	1,05%	17.02.2032	100%
DNB Bank ASA FRN 19.04.2032	NOK	18 000 000	0,72%	17 696 000	17 947 638	251 638	0,59%	19.04.2032	100%
DNB Bank ASA VAR 2/33 Call 2/28	EUR	1 000 000	0,13%	10 880 456	12 167 803	1 287 347	0,40%	28.02.2033	100%
DNB Bank ASA VAR 29.06.2029	NOK	4 000 000	0,36%	3 312 000	3 662 057	350 057	0,12%	29.06.2029	20%
Entra ASA FRN 20.11.2030	NOK	10 000 000	0,45%	9 936 000	9 556 567	220 567	0,32%	20.11.2030	100%
Entra ASA 1.5 10.09.2025	NOK	4 000 000	0,35%	3 886 540	3 769 870	- 116 770	0,12%	10.09.2025	100%
Entra ASA 1.56 21.04.2028	NOK	12 000 000	0,60%	9 662 000	10 727 198	1 065 198	0,35%	21.04.2028	100%
Fana Sparebank FRN 24.02.2033	NOK	7 000 000	3,50%	7 079 800	7 205 101	125 301	0,24%	24.02.2033	20%
Fastlights AB Balder (publ) 4.451 30.03.2027	NOK	36 000 000	7,20%	35 196 000	35 196 314	314	1,16%	30.03.2027	100%
Fastlights AB Balder 1.25 28.01.2028	EUR	2 000 000	0,67%	18 211 837	21 951 511	3 739 674	0,72%	28.01.2028	100%
Heimstaden Bostad Treasury 11.3.04.2028	EUR	1 000 000	0,13%	8 634 817	10 766 198	2 131 381	0,36%	13.04.2028	100%
Islandsbanki HF FRN 25.01.2027	NOK	6 000 000	1,20%	6 000 000	6 163 002	163 002	0,20%	25.01.2027	20%
Jyske Bank A/S FRN 24.03.2031	NOK	4 000 000	0,40%	3 964 000	3 999 581	35 581	0,13%	24.03.2031	100%
Jyske Bank A/S FRN 31.08.2032	NOK	8 000 000	2,00%	8 000 000	8 308 792	308 792	0,27%	31.08.2032	100%
Jyske Bank AS Var 28.01.2031 Call 28.01.2026	EUR	3 000 000	1,50%	29 125 818	34 338 883	5 213 065	1,13%	28.01.2031	100%
Kinnvik AB FRN 23.11.2026	SEK	14 000 000	0,93%	13 877 145	14 257 998	380 853	0,47%	23.11.2026	100%
Kojamo Oyj 0.875 28.05.2029	EUR	2 000 000	0,36%	17 818 702	21 338 316	3 519 614	0,70%	28.05.2029	100%
Kommunal Landskp VAR10.06.2045	EUR	2 500 000	0,42%	27 973 233	29 550 993	1 577 760	0,98%	10.06.2045	100%
Landsbankinn HF 6.38 12.03.2027	EUR	600 000	0,20%	6 873 366	7 490 920	617 555	0,25%	12.03.2027	20%
Lansforsikring Bank FRN 17.08.2028	SEK	8 000 000	1,60%	7 713 061	8 400 720	687 658	0,28%	17.08.2028	20%
Lansforsikring Bank 3.75 17.01.2029	EUR	7 000 000	1,40%	82 502 595	84 230 370	1 727 775	2,78%	17.01.2029	20%
Lansforsikring Bank 4 18.01.2027	EUR	1 000 000	0,20%	10 691 804	12 039 025	1 347 222	0,40%	18.01.2027	20%
Lansforsikring Bank 4.913 18.11.2026	SEK	18 000 000	1,80%	17 298 073	19 115 440	1 817 367	0,63%	18.11.2026	20%
Nordea Bank Abp FRN 21.05.2035	NOK	6 000 000	0,22%	6 000 000	6 025 629	25 629	0,20%	21.05.2035	100%
Nordea Bank Abp FRN 25.03.2030	NOK	20 000 000	1,00%	20 000 000	19 982 016	- 17 984	0,66%	25.03.2030	20%
Nordea Bank Abp 2.95 11.02.2028	NOK	8 000 000	0,40%	7 555 200	7 584 171	28 971	0,25%	11.02.2028	20%
Nordea Bank Abp 5.01 06.06.2028	NOK	10 000 000	1,05%	10 000 000	10 065 782	65 782	0,33%	06.06.2028	20%
Nordea Elendomsrett FRN 22.11.2028	NOK	10 000 000	0,14%	10 000 000	10 056 770	56 770	0,33%	22.11.2028	10%
Nykredit Realkredit AS Frn 18.10.2033	NOK	26 000 000	1,68%	26 275 000	27 441 588	1 166 588	0,91%	18.10.2033	20%
Nykredit Realkredit A/S FRN 31.03.2031	SEK	22 000 000	2,20%	21 731 289	22 641 494	910 205	0,75%	31.03.2031	100%
Nykredit Realkredit AS 0.375 17.01.2028	EUR	1 000 000	0,13%	8 323 184	10 842 500	2 519 325	0,36%	17.01.2028	100%
Olav Thon Elendomselskap ASA 5.17 30.08.2030	NOK	20 000 000	2,22%	20 000 000	20 015 348	15 348	0,66%	30.08.2030	100%
Olav Thon Elendomselskap 2.33 02.09.2027	NOK	14 000 000	2,80%	12 401 320	13 108 040	706 720	0,43%	02.09.2027	100%
Oms Sjustopankil Oyj FRN 18.05.2025	EUR	1 800 000	0,30%	19 432 810	21 116 677	1 683 868	0,70%	18.05.2025	20%
OP Corporate Bank Plc Var 09.05.30 Call 09.05.25	EUR	1 200 000	0,12%	13 015 186	13 981 678	966 492	0,46%	09.05.2030	100%
Paroto Bank ASA FRN 15.08.2028	NOK	10 000 000	2,00%	10 000 000	10 341 684	341 684	0,34%	15.08.2028	20%
Sagax 1 17.05.2029	EUR	800 000	0,16%	6 581 234	8 486 497	1 905 263	0,28%	17.05.2029	100%
SBAB Bank AB (Publ) FRN 21.09.2025	SEK	8 000 000	0,33%	7 483 437	8 246 669	763 031	0,27%	21.09.2025	20%
Sbanken ASA FRN 17.05.2030	NOK	8 000 000	4,57%	7 993 040	8 028 454	35 414	0,27%	17.05.2030	100%
Sbanken ASA Var 07.09.2027	EUR	9 000 000	1,13%	8 300 700	8 585 810	285 110	0,28%	07.09.2027	20%
Skandinaviska Enskilda Bank FRN 03.11.2033	SEK	5 000 000	0,18%	5 008 343	5 290 311	281 968	0,17%	03.11.2033	100%
Skandinaviska Enskilda Banken AB VAR 27.11.2034	EUR	2 000 000	0,40%	22 618 779	24 494 609	1 875 830	0,81%	27.11.2034	100%
Skandinaviska Enskilda Banken 0.75 03.11.2031	EUR	1 000 000	0,20%	8 588 521	11 188 621	2 600 100	0,37%	03.11.2031	100%
Spar Nord Bank A/S FRN 03.12.2029	NOK	30 000 000	3,75%	30 017 600	30 942 363	924 763	1,02%	03.12.2029	20%
Spar Nord Bank A/S FRN 08.12.2028	NOK	16 000 000	2,21%	16 450 000	16 693 450	243 450	0,55%	08.12.2028	20%
SpareBank 1 Boligkreditt AS FRN 08.10.2030	NOK	11 000 000	2,75%	11 063 030	11 062 908	- 122	0,37%	08.10.2030	100%
SpareBank 1 Boligkreditt AS 2.1 23.10.2029	NOK	10 000 000	0,30%	9 112 500	9 001 385	- 111 115	0,30%	23.10.2029	10%
SpareBank 1 Boligkreditt FRN 15.09.2027	NOK	6 000 000	0,05%	6 028 080	6 041 842	13 762	0,20%	15.09.2027	10%
SpareBank 1 Nord Norge FRN 08.05.2034	NOK	6 000 000	1,50%	6 000 000	6 148 154	148 154	0,20%	08.05.2034	100%
SpareBank 1 Nord Norge 4.13 10.01.2030	NOK	6 000 000	0,80%	5 773 800	5 824 247	50 447	0,19%	10.01.2030	20%
SpareBank 1 Nordmøre FRN 17.10.2034	NOK	10 000 000	6,67%	10 000 000	10 135 932	135 932	0,33%	17.10.2034	100%
SpareBank 1 Nord-Norge FRN 23.05.2033	NOK	10 000 000	2,50%	9 867 000	10 125 599	258 599	0,33%	23.05.2033	100%
SpareBank 1 Ringerike Hadeland 2.92 15.02.2028	NOK	25 000 000	3,33%	22 811 500	23 706 005	894 505	0,78%	15.02.2028	20%
SpareBank 1 SMN FRN 20.09.2033	NOK	20 000 000	2,67%	20 000 000	20 826 344	826 344	0,69%	20.09.2033	100%
SpareBank 1 Smn FRN 3.97 07.05.2027	NOK	20 000 000	1,33%	18 922 000	19 623 186	701 186	0,65%	07.05.2027	20%
SpareBank 1 SMN 0.01 18.02.2028	EUR	2 000 000	0,40%	18 570 347	21 557 533	2 987 186	0,71%	18.02.2028	20%
SpareBank 1 SMN 1.4 17.11.2026	NOK	5 000 000	0,51%	4 850 682	4 714 205	- 136 477	0,16%	17.11.2026	20%
SpareBank 1 Sør Norge ASA 3.75 23.11.2027	EUR	1 400 000	0,14%	14 821 481	16 858 587	2 037 106	0,56%	23.11.2027	20%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 03.04.2036	NOK	36 000 000	6,00%	36 000 000	36 899 179	899 179	1,22%	03.04.2036	100%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 14.08.2034	NOK	10 000 000	0,71%	10 000 000	10 138 742	138 742	0,33%	14.08.2034	100%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 15.08.2033	NOK	10 000 000	2,00%	10 169 000	10 169 000	25 081	0,34%	15.08.2033	100%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 22.02.2029	NOK	15 000 000	0,94%	16 000 000	16 029 781	29 781	0,33%	22.02.2029	20%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN 27.05.2028	NOK	28 000 000	3,11%	27 290 000	27 868 434	578 434	0,92%	27.05.2028	20%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA 2.565 23.06.2027	NOK	2 000 000	0,20%	1 795 600	1 903 141	107 541	0,06%	23.06.2027	20%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA 4.875 24.08.2028	EUR	3 000 000	0,60%	34 699 121	37 296 893	2 597 772	1,23%	24.08.2028	20%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA 5.175 21.11.2028	NOK	43 000 000	4,30%	43 112 700	43 455 146	342 446	1,43%	21.11.2028	20%
SpareBank 1 Østlandet 1.75 27.04.2027	EUR	1 000 000	0,20%	9 531 723	11 481 106	1 949 383	0,38%	27.04.2027	20%
SpareBank 1 Østlandet 2.33 17.11.2026	NOK	30 000 000	3,00%	28 893 600	28 768 692	- 124 908	0,67%	17.11.2026	20%
SpareBank 1 Østlandet 4.335 24.01.2028	NOK	6 000 000	2,00%	6 000 000	5 916 401	- 83 599	0,20%	24.01.2028	20%
SpareBank 1 Østlandet 4.5 22.09.2027	NOK	27 000 000	1,80%	26 718 300	26 870 503	152 203	0,89%	22.09.2027	20%
SpareBank 1 Østlandet 5.407 15.06.2028	NOK	20 000 000	4,00%	19 987 200	20 348 284	361 084	0,67%	15.06.2028	20%
Sparebanken Møre FRN 05.07.2032	NOK	28 000 000	8,00%	27 867 167	28 186 320	319 154	0,93%	05.07.2032	100%
Sparebanken Sogn og Fjordane 2.15 25.04.2028	NOK	20 000 000	1,82%	17 246 000	18 388 686	1 142 686	0,61%	25.04.2028	20%
Sparebanken Sør 4.89 15.05.2030	NOK	15 000 000	1,76%	14 424 000	14 962 745	538 745	0,49%	15.05.2030	20%
Sparebanken Sør FRN 10.02.2027	NOK	10 000 000	1,00%	9 936 300	10 013 490	77 190	0,33%	10.02.2027	20%
Sparebanken Sør FRN 13.09.2029	NOK	10 000 000	1,00%	10 000 000	9 999 598	- 402	0,33%	13.09.2029	20%
Sparebanken Sør FRN 16.10.2034	NOK	5 000 000	2,00%	5 000 000	5 079 504	79 504	0,17%	16.10.2034	100%
Sparebanken Vest Boligr 4.85 29.09.2028	NOK	38 000 000	3,80%	38 573 800	38 475 410	- 98 390	1,27%	29.09.2028	10%
Sparebanken Vest FRN 27.05.2027	NOK	20 000 000	1,18%	19 540 600	20 004 292	463 692	0,66%	27.05.2027	20%
Sparebanken Vest 4.73 14.09.2028	NOK	10 000 000	1,43%	10 110 700	9 996 670	- 114 030	0,33%	14.09.2028	20%
Sparebanken Øst 4.3 27.05.2029	NOK	31 000 000	3,10%	29 716 600	30 417 340	700 740	1,00%	27.05.2029	20%



DNB Obligasjon Norden

Note 7. Verdpapirportefølje

Rentefond

Verdpapir	SEK	Stockholm								
Viaplay Group FRN 29.12.2028			5 300 000	1,67 %	5 051 401	3 758 973	- 1 292 429	0,12 %	31.12.2028	100 %
Sum Telekommunikasjon					117 668 833	120 812 784	3 143 951	3,99 %		
Industriører										
Ellevio AB FRN 16.01.2032	SEK	Dublin	45 000 000	2,90 %	45 733 697	47 439 141	1 705 444	1,57 %	16.01.2032	100 %
Ellevio AB 4.5.31.06.2029	SEK	Dublin	10 000 000	0,33 %	10 266 533	10 735 531	468 999	0,35 %	01.06.2029	100 %
Eviny AS FRN 30.08.2028	NCK		15 000 000	0,75 %	15 000 000	15 181 140	181 140	0,50 %	30.08.2028	100 %
Hafslund AS FRN 17.10.2028	NCK	Oslo	8 000 000	1,60 %	8 000 000	8 080 836	80 836	0,27 %	17.10.2028	100 %
Lyse AS FRN 07.12.2027	NCK	Oslo	10 000 000	1,07 %	7 946 960	8 014 300	67 340	0,26 %	07.12.2027	100 %
Lyse AS 1.73.07.12.2028	NCK	Oslo	10 000 000	1,33 %	10 000 000	8 933 386	- 1 066 614	0,29 %	07.12.2028	100 %
Lyse AS 4.52.22.11.2030	NCK	Oslo	20 000 000	2,67 %	19 174 000	19 665 442	491 442	0,65 %	22.11.2030	100 %
Nordkraft AS FRN 28.02.2030	NCK		10 000 000	1,67 %	10 000 000	10 008 082	8 082	0,33 %	28.02.2030	100 %
Statkraft AS 3.625.14.06.2027	NCK	Oslo	10 000 000	1,00 %	9 405 000	9 759 464	354 464	0,32 %	14.06.2027	100 %
Statkraft AS 3.93.14.06.2032	NCK	Oslo	6 000 000	0,20 %	5 636 400	5 673 592	37 192	0,19 %	14.06.2032	100 %
Stockholm Exergi Holding FRN 25.03.2032	SEK	Stockholm	40 000 000	4,00 %	40 965 016	41 856 269	891 253	1,38 %	25.03.2032	0 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.25.22.05.2031	EUR	Luxembourg City	1 000 000	0,17 %	11 671 174	12 107 707	436 533	0,40 %	22.05.2031	100 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.75.01.06.2030	EUR	Luxembourg City	300 000	0,05 %	3 536 832	3 752 481	215 650	0,12 %	01.06.2030	100 %
Transmission Finance Dac 0.375.18.06.2028	EUR	Dublin	1 700 000	0,57 %	16 856 958	18 210 543	1 353 585	0,60 %	18.06.2028	100 %
Å Energi AS 4.545.25.03.2031	NCK	Oslo	6 000 000	0,60 %	6 000 000	5 899 855	- 100 145	0,19 %	25.03.2031	100 %
Å Energi AS 4.79.05.09.2029	NCK	Oslo	20 000 000	2,22 %	20 035 400	19 976 382	- 59 018	0,66 %	05.09.2029	100 %
Sum Industriører					240 227 969	245 294 150	5 066 181	8,10 %		
Sum Rentepapirer					2 827 209 585	2 930 553 829	103 344 244	96,74 %		
Futures										
Bobl Mar 25 / OEH5	EUR	Frankfurt	10 300 000	0,00 %	-	-	-	0,00 %		
Bund Mar 25 / RXH5	EUR	Frankfurt	5 600 000	0,00 %	-	-	-	0,00 %		
10Yr Treasury Note Mar 25 / TYH5	USD	Chicago	17 200 000	0,00 %	-	- 427 320	- 427 320	-0,01 %		
Sum Futures										
Derivater										
FX swap EUR/NOK	EUR		731 172 294	0,00 %	-	10 714 629	10 714 629	0,35 %		
FX swap SEK/NOK	SEK		18 767 916	0,00 %	-	2 521 966	2 521 966	0,08 %		
FX swap USD/NOK	NCK		14 905 388	0,00 %	-	- 1 097 356	- 1 097 356	-0,04 %		
Sum Derivater										
Verdpapirer										
Sum Aksjer					1 183 835	818 864	- 364 971	0,03 %		
Verdpapirer										
Sum Rentepapirer					2 827 209 585	2 930 553 829	103 344 244	96,74 %		
Verdpapirer										
Sum Futures										
Verdpapirer										
Sum Derivater						12 139 240	12 139 240	0,40 %		
Verdpapirer										
Sum Verdpapirer					2 828 393 420	2 943 084 612	114 691 192	97,16 %		



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Stororvet 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

Til styret i DNB Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene for verdipapirfond gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2024 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4



Shape the future
with confidence

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 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

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i fondenes årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi 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 regler og god regnskapskikk 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 utilsiktede 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 fondene 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 utilsiktede feil, og å avgjøre 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 oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen 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.

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4



**Shape the future
with confidence**

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 utilsiktede 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll 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 regnskapsestimaterne 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 tvil av betydning om fondenes 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 fondene 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 9. april 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4



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

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 77.16.xxx.xxx

2025-04-09 13:14:37 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: EJSJK-1WKJ5-AKM97-KKTKW-6XRP-7SRZ4

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2024

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. 31.12.2024 er ca. 695 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 135 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 89 verdipapirfond og har om lag 584.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. Fondenes depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser i svært liten grad det ytre miljø.

Selskapets styre har seks medlemmer, hvorav to medlemmer er valgt blant andelseierne. Andelseierne kan årlig fremme forslag til mulige kandidater til vervet som andelseiervalgt styremedlemmer til valgkomiteen ved dens sekretær.

Markedsutvikling

2024 ble et godt år i finansmarkedene. Globale aksjer ga en avkastning på 20 prosent, 33 prosent målt i norske kroner, og ble med dette den soleklare vinneren blant aktivklassene. Avkastning i norske aksjer og i høyrentepapirer var rundt 10 prosent. Likviditetsfond ga rundt fem prosent. For obligasjonsfond var bildet svakere grunnet renteoppgangen mot slutten av året. Globale og norske obligasjonsfond endte året med en avkastning på 3 til 4 prosent.

Donald Trumps valgseier 5. november 2024 har allerede påvirket markedene. Farten i amerikansk økonomi er sterk. I denne sammenhengen utgjør skattelettelser og høyt offentlig forbruk en risikabel kombinasjon for de som er bekymret for inflasjon. I tillegg har mulig handelskrig og tariffen drevet opp renten på statsobligasjoner, og dollaren har styrket seg ytterligere det siste året. Aksjemarkedet har på sin side fokusert mest på lovnader om lavere skatt og en mer næringsvennlig politikk. Blant annet steg amerikanske finansaksjer med om lag 4 prosent siden presidentvalget og ut året. En undersøkelse blant porteføljeforvaltere viser sterk optimisme og tro på bedret lønnsomhet for selskapene. Hva som blir den faktiske politikken i den nye administrasjonen, er fortsatt usikkert. Markedsutviklingen så langt antyder at investorene ikke forventer store negative konsekvenser.

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 referanseindekser viser et blandet bilde for 2024. Nesten 44 prosent av fondene hadde meravkastning etter forvaltningshonorar i 2024. Relativ avkastning varierte fra minus 9,0 prosent til pluss 10,7 prosent, mens den faktiske avkastningen - som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg - varierte fra minus 9,7 prosent til pluss 40,5 prosent i andelsklassens valuta etter forvaltningshonorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond skal være foran sine respektive referanseindekser.

Endringer i verdipapirfondene

I 2024 har selskapet foretatt flere endringer i fondssortimentet. De viktigste enkeltendringene var:

- Erstatning av DNB PB Discretionary Equities (avvikling) med DNB PB Discretionary Equity Strategies (lansering)
- Lansering av det internasjonale indeksfondet DNB Kjernekraft
- Innføring av såkalt svingprising i selskapets rentefond (se informasjon under)

Svingprising er en metode som skal beskytte fonds eksisterende andelseiere fra utvanningseffekter, dvs. sikre midler til å dekke transaksjonskostnader som påløper i de tilfeller hvor forvalter må kjøpe seg opp eller selge seg ned ved at andelseiere går inn (tegning) eller ut (innløsning) av fondet. Svingprising har altså som mål at kostnadene som påløper ved de verdipapirtransaksjoner som fondet må foreta på grunn av netto kundetransaksjoner, betales av de andelseiere som har forårsaket disse. DNB Asset Management har anvendt svingprising i alle direkteinvesterende aksjefond siden 2016, og fra juni 2024 ble svingprising, med unntak av verdipapirfondet DNB Low Carbon Credit, introdusert i samtlige av selskapets direkteinvesterende rentefond.

Risikostyring og organisering av denne

Risikoen i det enkelte verdipapirfond avhenger av fondets investeringsstrategi. Finansiell risiko oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko, i tillegg til eksponering 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. Den uavhengige seksjonen for risikokontroll har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til respektive fonds referanseindekser. Styret





i DNB Asset Management får regelmessige gjennomgang av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle alvorlige brudd på diskresjonære mandater, vedtekter og prospekter i fond 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 2024 og DNB Asset Managements nettside dnbam.com.

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

DNB Asset Management arbeider aktivt for å ivareta 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. 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 våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper, 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 nombaserte 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, både gjennom vår samarbeidspartner for selskapsdialog og gjennom investorsamarbeid. Påvirkningsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Forventningsdokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2024 har vi publisert et nytt forventningsdokument for temaet Helse & Bærekraftige [Matsystemer](#). Videre har vi oppdatert forventningsdokumentene på [Ansvarlig Skatteraksis](#) og [Klima](#) i tråd med endringer i beste praksis.

I 2021 publiserte DNB en oppdatert bærekraftstrategi med et mål om at DNB skal ha netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomheten innen 2050. I 2023 ble den tilhørende transisjonsplanen lansert, og både bærekraftstrategien 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 2024. De tematiske fokusområdene i 2024 var Helse & Bærekraftige Matsystemer og Humankapital & Kunstig Intelligens. 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. I 2024 bidro DNB Asset Management til DNBs oppdaterte doble vesentlighetsvurdering i tråd med kravene i Bærekraftsdirektivet (CSRD) ved å gjennomføre en kartlegging av investeringsporteføljen opp mot temaene definert i de Europeiske bærekraftsrapporteringsstandardene (ESRS).

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 2024 avga selskapet stemme på 1 358 generalforsamlinger.

2





DNB Confidential

Selskapet stemte på 973 fremlagte aksjonærforslag, som er en markant oppgang fra fjoråret. Litt under halvparten av forslagene var rettet mot miljømessige- og sosiale forhold, mens resten av forslagene var rettet mot eierstyring. Selskapet stemte på 18 919 forslag fremlagt av ledelsen i det aktuelle selskapet, der flesteparten av 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 2024.

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 i hvert enkelt fondsregnskap, vist i tabellen under. 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.

RESULTAT VERDIPAPIRFONDENE 2024

Verdipapirfond	Årets resultat	Netto utbetalt til andelseierne gjennom året	Netto utdelt til andelseierne 31.12	Overført til/fra opptjent egenkapital
DNB Aktiv 10	94.875.248			94.875.248
DNB Aktiv 100	1.700.151.810			1.700.151.810
DNB Aktiv 30	558.732.931			558.732.931
DNB Aktiv 50	625.340.313			625.340.313
DNB Aktiv 80	1.328.550.118			1.328.550.118
DNB Aktiv Rente	225.299.744			225.299.744
DNB Aktiv Rente (II)	428.261.842			428.261.842
DNB AM Globale Aksjer	359.977.360			359.977.360
DNB AM Kort Obligasjon	409.065.607	419.315.254	13.474.249	-23.723.896
DNB AM Kort Obligasjon 2	426.504.188	431.186.156	21.142.336	-25.824.304
DNB AM Lang Obligasjon	199.057.203			199.057.203
DNB AM Norske Aksjer	1.231.933.190			1.231.933.190
DNB Barnefond	263.681.937			263.681.937
DNB Bioteknologi	12.970.726			12.970.726
DNB Europa Indeks	374.855.005			374.855.005
DNB European Covered Bonds	24.596.736			24.596.736
DNB Finans	1.898.160.432			1.898.160.432
DNB FRN	283.270.323	287.053.908	-24.734.749	20.951.164
DNB Global	10.456.333.513			10.456.333.513
DNB Global Core	4.795.008.874			4.795.008.874
DNB Global Credit	1.058.447.716	155.131.346	-4.855.259	908.171.628
DNB Global Emerging Markets	2.712.582.333			2.712.582.333

3





DNB Confidential

DNB Global Emerging Markets Indeks	972.361.061			972.361.061
DNB Global Enhanced Index	369.449.043			369.449.043
DNB Global High Grade	65.674.779	86.907.981	-8.838.869	-12.394.333
DNB Global Indeks	27.679.198.909			27.679.198.909
DNB Global Industrisektor Indeks	291.329.466			291.329.466
DNB Global Lavkarbon	424.753.295			424.753.295
DNB Global Marked Valutasikret	1.119.170.764			1.119.170.764
DNB Global Materialektor Indeks	15.492.837			15.492.837
DNB Global Treasury	188.937.012			188.937.012
DNB Grønt Skifte 100	932.334			932.334
DNB Grønt Skifte 30	335.431			335.431
DNB Grønt Skifte 50	849.352			849.352
DNB Grønt Skifte 80	2.469.165			2.469.165
DNB Grønt Skifte Norden	364.822.211			364.822.211
DNB Grønt Skifte Norge	18.472.076			18.472.076
DNB Health Care	444.119.589			444.119.589
DNB High Yield	1.507.165.397	1.506.763.391	32.219.748	-31.817.743
DNB Kjemekraft	567.140			567.140
DNB Klima Indeks	1.264.602.470			1.264.602.470
DNB Kredittobligasjon	178.422.985	86.624.878	-515.674	92.313.781
DNB Lev Mer	14.579.088			14.579.088
DNB Lev Mer - 2025	31.092.379			31.092.379
DNB Lev Mer - 2030	77.321.004			77.321.004
DNB Lev Mer - 2035	91.739.333			91.739.333
DNB Lev Mer - 2040	81.397.994			81.397.994
DNB Lev Mer - 2045	71.651.047			71.651.047
DNB Lev Mer - 2050	67.136.131			67.136.131
DNB Lev Mer - 2055	60.638.053			60.638.053
DNB Lev Mer - 2060	37.918.501			37.918.501
DNB Lev Mer - 2065	12.930.438			12.930.438
DNB Lev Mer - 2070	1.730.814			1.730.814
DNB Likviditet	985.474.742	-35.729.120	1.032.699.736	-11.495.874
DNB Likviditet II	63.815.580	2.271.213	60.334.922	1.209.445
DNB Likviditet Institusjon	560.319.959	11.381.588	546.744.836	2.193.535
DNB Likviditet Kort	339.744.439	34.223.603	312.063.715	-6.542.879
DNB Low Carbon Credit	271.069.665	107.037.641	-100.675	164.132.699
DNB Miljøinvest	-601.795.080			-601.795.080
DNB Norden	485.656.306			485.656.306
DNB Norden Indeks	607.691.449			607.691.449
DNB Nordic Investment Grade	273.233.446	122.513.954	16.134.436	134.585.055
DNB Norge	1.633.045.923			1.633.045.923
DNB Norge Indeks	1.172.728.826			1.172.728.826
DNB Norge Pensjon	85.635.486			85.635.486
DNB Norge Selektiv	446.708.754			446.708.754
DNB Obligasjon	1.356.305.722	129.307.168	705.511.106	521.487.448
DNB Obligasjon 20	74.983.785	10.397.531	60.036.594	4.549.660
DNB Obligasjon Norden	160.676.649	122.542.271	-5.104.179	43.238.557
DNB OBX	177.429.091			177.429.091

4





DNB Confidential

DNB OMF	112.348.329	58.020.719	56.755.008	-2.427.399
DNB PB Discretionary Credit	301.990.316			301.990.316
DNB PB Discretionary Equity Strategies	967.541.904			967.541.904
DNB PB Discretionary Multi Strategies	30.413.861			30.413.861
DNB PB Discretionary Rates	128.671.887			128.671.887
DNB Private Banking Premium 100	416.669.056			416.669.056
DNB Private Banking Premium 30	212.996.060			212.996.060
DNB Private Banking Premium 50	293.247.388			293.247.388
DNB Private Banking Premium 80	1.151.158.284			1.151.158.284
DNB Quant Allocation AC	1.108.346.378			1.108.346.378
DNB Quant Allocation DM	1.479.660.370			1.479.660.370
DNB SMB	267.873.502			267.873.502
DNB Spare 100	220.488.640			220.488.640
DNB Spare 30	94.776.667			94.776.667
DNB Spare 50	243.716.319			243.716.319
DNB Spare 80	533.235.803			533.235.803
DNB Teknologi	22.619.551.697			22.619.551.697
DNB Telecom	52.193.325			52.193.325
DNB USA Indeks	1.996.831.029			1.996.831.029

Oslo 20. mars 2025

Erlend Clod Molde-Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Erik Chr. Hannestad
(ansattvalgt)

Helene Hansteen
(ansattvalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kristin Folge
(andelseiervalgt)

Oia Melgård
(adm. direktør)

5





Vedlegg IV

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

Fond: DNB Obligasjon Norden

LEI-nummer: 549300MF1GUNPGYKMZ24

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 klassifiseringssystem 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: 36.2%

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

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

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

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

med et sosialt mål: %

X med et sosialt mål

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



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

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

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å sørge for at ingen porteføljeselskaper brøt med fondets eksklusjonskriterier, og ved å investere i tråd med DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer. Fondets vektete gjennomsnittlige karbonintensitet (scope 1 og 2) oversteg ikke 100 tCO₂e/USDm i inntekter.

Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

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

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

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

Merk at fondet kan ha endret sine bærekraftsindikatorer i 2024 på grunn av regulatoriske utviklinger og/eller for å reflektere fondets investeringsstrategi.

Periode	Fond	
31.12.2024	DNB Obligasjon Norden	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	25 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	17	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel av porteføljen investert i grønne obligasjoner	25 %	Intern vurdering
Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	2 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 %	MSCI ESG Research

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

● Hvordan presterte indikatorene sammenlignet med tidligere referanseperiode?

Periode	Fond	
31.12.2023	DNB Obligasjon Norden	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	18 %	MSCI ESG Research
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	11	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som er i brudd med FNs global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0 %	MSCI ESG Research, Sustainalytics
Prosentandel selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som produserer cannabis til rusformål, tobakk eller pornografi	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte 5% eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel av porteføljen investert i grønne obligasjoner	30 %	Intern vurdering
Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0 %	MSCI ESG Research
Prosentandel selskaper som genererte mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	0 %	MSCI ESG Research

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Periode	Fond	
31.12.2022	DNB Obligasjon Norden	Datakilde
Karbonintensitet- scope 1 og 2 (tCO ₂ e/USDm)	9,33	MSCI ESG Research
Prosentandel av porteføljen investert i grønne obligasjoner	26,57 %	Bloomberg og intern vurdering

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

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

Fondet forpliktet seg ikke til å gjøre bærekraftige investeringer i 2024, men har likevel gjort bærekraftige investeringer i referanseperioden. Positivt bidrag til sosiale eller miljømessige mål ble målt av selskaper med inntekter som var i tråd med ett eller flere av FNs bærekraftsmål, inntekter som var i tråd med EUs taksonomi, selskaper som hadde

vitenskapsbaserte mål for reduksjon av klimagassutslipp, og selskaper som kunne demonstrere mulige unngåtte utslipp (PAE). Grønne, sosiale og bærekraftige obligasjoner regnes også som positive bidrag til bærekraftsmål.

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

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

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

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

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

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

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

Vann: Utslipp til vann (PAI 8).

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

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

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

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

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

Merk at kvaliteten og dekningen av indikatorene i markedet varierer på tvers av regioner, indikatorer og andre relevante faktorer. Vi forventer at kvaliteten og dekningen vil forbedres over tid, og vi sikter mot kontinuerlig forbedring ved å vurdere våre dataleverandører samt engasjere oss med selskaper for å oppmuntre dem til å forbedre sin rapportering på dette området.

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

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

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

Selskaper ble screenet 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. Screeningen 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.

Merk at dekningsgraden er lav på enkelte indikatorer. Verdien er dermed ikke nødvendigvis representativ for hele porteføljen.

Negative påvirkninger	Verdi	Dekning	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp	44839	71%	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	246	71%	Aktive eierskapsaktiviteter, slik som selskapsdialog, har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål.
3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	482	77%	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer, samt utvidede, fondsspesifikke, kriterier, og investerte ikke i selskaper som var i brudd med disse kriteriene.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	1.52%	78%	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 klare planer som vil redusere nivået av inntekter fra termisk kull under 5%, basert på våre fremoverskuende vurderinger. 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.
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flemasjonale selskaper	0.00%	85%	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 bruddet eller den mulige overtredelsen, kunne føre til brudd på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer som inneholder krav til selskapene om å overholde internasjonale normer og standarder. DNB AM har ikke investert i selskaper som er gjenstand for sanksjoner (fra FN, EU, USA (OFAC) og andre lokale sanksjoner hvis de er relevante) som er aktuelle for DNBs finansielle investeringer. Per 31.12.24 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	7.97%	78%	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 en rekke forventningsdokumenter, blant annet, innen klimaendringer, menneskerettigheter, likestilling og mangfold, og antikorrupsjon 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.



14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	0.00%	78% 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.
16. Land som det er investert i, der sosiale rettigheter er krenket	0.00%	1% Fondet investerte ikke i statsobligasjoner fra land som er underlagt sanksjoner pålagt av FNs sikkerhetsråd.

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission



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: 31.12.2024.

Største investeringer	Sektor	% Vekt	Land
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	Financial	6,7 %	Norway
Länsförsäkringar Bank AB	Financial	4,2 %	Sweden
Sparebanken 1 Østlandet	Financial	3,1 %	Norway
DNB Bank ASA	Financial	2,8 %	Norway
Swedbank AB	Financial	2,3 %	Sweden
City of Oslo Norway	Government	2,3 %	Norway
SpareBank 1 SMN	Financial	2,2 %	Norway
Nykredit Realkredit A/S	Financial	2,0 %	Denmark
Ellevio AB	Utilities	1,9 %	Sweden
Fastighets AB Balder	Financial	1,9 %	Sweden

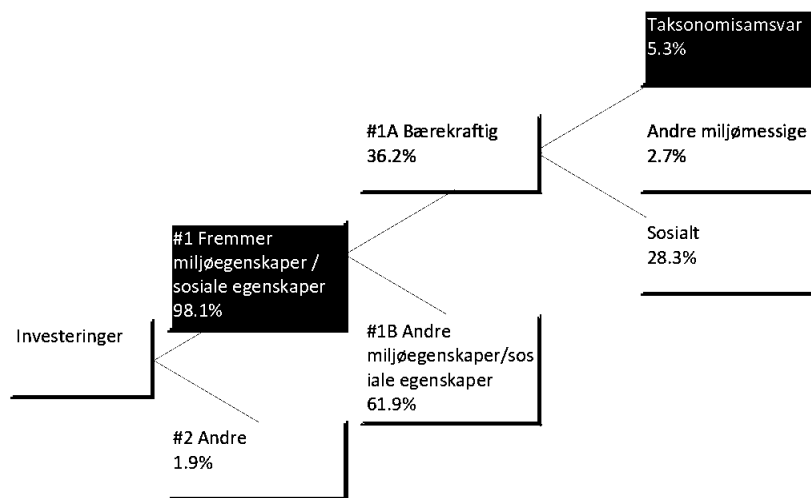


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2024 hadde fondet en andel på 98.1% investeringer som var i samsvar med miljømessige og/eller sosiale egenskaper (#1 i samsvar E/S-egenskaper). 36.2% av de totale investeringene ble ansett som bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). 7.9% ble vurdert som miljømessig bærekraftige og 28.3% 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 1.9%, var investert i kontanter (#2 Annet).

Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

Kapitalallokering beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

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

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

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

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



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Financial*	57,7 %
Consumer, Non-cyclical	8,9 %
Utilities	8,2 %
Industrial	8,1 %
Government	5,9 %
Communications	4,1 %
Consumer, Cyclical	3,0 %
Energy*	1,6 %
Basic Materials	0,8 %

* 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 5.3%, hvorav 5.1% bidro til reduksjon av klimagassutslipp og 0.1% bidro til tilpasning til klimaendringer.

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

Merk at vi bruker både rapporterte og estimerte taksonomidata fra Bloomberg. Uoverensstemmelser mellom totalt taksonomisamsvar og bidrag til de to klimamålene reduksjon av klimaendringer og tilpasning til klimaendringer kan skyldes mangel på rapporterte data fra selskaper.



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.



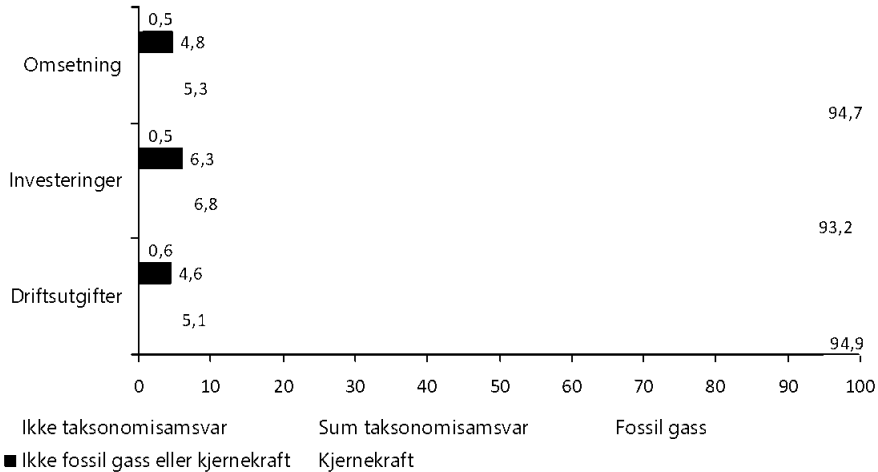
For å være i samsvar med Eus taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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.

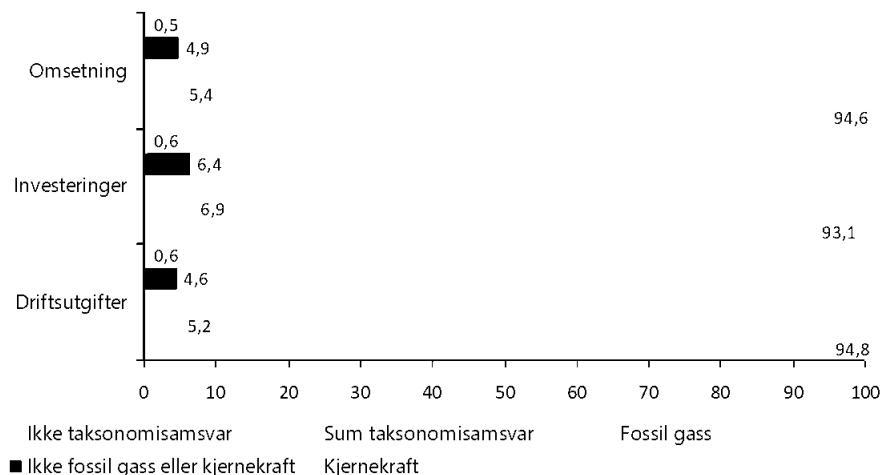
Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle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

Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner* (%)



Kategori	Taksonomisamsvar	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	4,79 %
Omsetning	Kjernekraft	0,54 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	6,26 %
Investeringer	Kjernekraft	0,54 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	4,55 %
Driftsutgifter	Kjernekraft	0,56 %

Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusiv statsobligasjoner* (%)



Kategori	Taksonomisamsvar	Prosent
Omsetning	Ikke fossil gass eller kjernekraft	4,86 %
Omsetning	Kjernekraft	0,54 %
Investeringer	Ikke fossil gass eller kjernekraft	6,36 %
Investeringer	Kjernekraft	0,55 %
Driftsutgifter	Ikke fossil gass eller kjernekraft	4,62 %
Driftsutgifter	Kjernekraft	0,56 %

* 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 0.7%, mens investeringer i muliggjørende aktiviteter var 2.4%.



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi i forrige referanseperiode (2023) var 3.1%.



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 2.7%. Disse investeringene bidro til et miljømål ved å vise samsvar med ett eller flere miljørelaterte bærekraftsmål (FNs bærekraftsmål), ved å demonstrere potensielle unngåtte utslipp og/eller ved å ha et vitenskapsbasert mål for reduksjon av klimagassutslipp.



Hva var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen av sosialt bærekraftige investeringer var 28.3%.



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

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



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

Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 25 dialoger med selskaper som fondet har vært investert i i løpet av 2024, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt vann og hav, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning.

I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 15 bank- og industriutstedere, hovedsakelig rundt miljømessige aspekter. Temaene vi har vært innom har blant annet vært grønne rammeverk og bærekraftsstrategier hvor overlapp med EU taksonomien og hvilke KPI'er som benyttes har vært diskutert.

Utslippsmåling har vært et gjentakende tema, hvor det for banker spesielt handler om hvordan man skal sikre måling av utlansporteføljen. For andre selskaper har diskusjonene dreid seg mer om mål om utslippsreduksjon, blant annet, om de er gode nok og hvordan de skal oppnås.

Porteføljeforvalterne har også vært innom temaer som naturmangfold, dyrehelse og naturrisiko i diskusjonene med utstedere.

Blant annet har porteføljeforvalterne hatt dialog med oppdrettsselskapet MOWI hvor lakseindustriens utfordringer knyttet til fiskehelse som følge av for eksempel lakselus og manetangrep, og i hvilken grad løsningen var i lukkede vs åpne produksjonsanlegg.

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



Hvordan presterte dette finansielle produktet sammenlignet med referanseindeksen?

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

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