



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 971 580 496
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB MILJØINVEST
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		4 443 236	8 562 487
Utbytte		63 925 032	107 733 117
Gevinst/tap ved realisasjon		247 254 158	325 017 587
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-865 867 131	337 024 803
Andre porteføljeinntekter		2 990 500	1 724 082
Porteføljeresultat		-547 254 205	780 062 076
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		49 512 634	57 144 501
Andre kostnader		366 962	433 317
Forvaltningsresultat		-49 879 596	-57 577 818
Resultat før skattekostnad		-597 133 801	722 484 258
Skattekostnad		4 661 279	7 027 158
Årsresultat		-601 795 080	715 457 100
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-601 795 080	715 457 100
Sum anvendelse		-601 795 080	715 457 100



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		4 549 154 196	6 846 057 589
Sum verdipapirportefølje		4 549 154 196	6 846 057 589
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		72 041	169 606
Andre fordringer		13 064 395	28 955 185
Sum fordringer		13 136 436	29 124 791
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		24 199 545	156 709 055
SUM EIENDELER		4 586 490 177	7 031 891 435
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 642 996 676	2 565 752 085
Overkurs/underkurs		1 638 427	743 835 582
Sum innskutt egenkapital		1 644 635 103	3 309 587 667
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		2 938 197 718	3 670 518 018
Sum opptjent egenkapital		2 938 197 718	3 670 518 018
Sum egenkapital		4 582 832 821	6 980 105 685
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		3 657 357	51 785 749
Sum annen gjeld		3 657 357	51 785 749



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 586 490 178	7 031 891 434

POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Miljøinvest

Åvkastning og risiko

Aksjefond

Fondets avkastnings- og risikohistorikk

Åvkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Miljøinvest A	-9,66 %	12,02 %	-6,39 %	15,44 %	66,19 %	33,41 %	-7,76 %	20,39 %	1,97 %	19,11 %
DNB Miljøinvest B	-9,61 %									
DNB Miljøinvest D	-9,66 %									
DNB Miljøinvest L	-9,05 %									
DNB Miljøinvest R	-9,71 %			15,96 %	67,32 %	33,21 %				

Menavkastning i perioden	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Miljøinvest A	7,94 %	20,40 %	15,38 %	34,66 %	-71,72 %	-7,66 %	6,62 %	-1,33 %	11,05 %	-0,03 %
DNB Miljøinvest B	7,99 %									
DNB Miljøinvest D	7,94 %									
DNB Miljøinvest L	8,55 %									
DNB Miljøinvest R	7,89 %			35,18 %	-70,58 %	-7,85 %				

Volatilitet	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Miljøinvest A	16,89 %	21,19 %	22,14 %	20,14 %	32,63 %	20,02 %	19,63 %	15,36 %	24,76 %	18,39 %
DNB Miljøinvest B	18,32 %									
DNB Miljøinvest D	17,99 %									
DNB Miljøinvest L	17,99 %									
DNB Miljøinvest R	21,05 %			19,91 %	28,62 %	16,67 %	16,32 %			

Tracking error	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Miljøinvest A	8,27 %	8,25 %	12,08 %	15,60 %	16,99 %	14,61 %	11,49 %	9,73 %	11,12 %	8,67 %
DNB Miljøinvest B	9,56 %									
DNB Miljøinvest D	9,17 %									
DNB Miljøinvest L	9,17 %									
DNB Miljøinvest R	12,44 %			15,58 %	16,05 %	11,14 %	9,71 %			



DNB Miljøinvest	Fondets regnskap og noter	Aksjefond
Resultatregnskap	2 024	2 023
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	4 443 236	8 562 487
Utbytte	63 925 032	107 733 117
Gevinst/tap ved realisasjon	247 254 158	325 017 587
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 865 867 131	337 024 803
Andre porteføljeinntekter	2 990 500	1 724 082
Porteføljeresultat	- 547 254 205	780 062 076
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 49 512 634	- 57 144 501
Andre kostnader	- 366 962	- 433 317
Forvaltningsresultat	- 49 879 597	- 57 577 819
Resultat før skattekostnad	- 597 133 802	722 484 257
Skattekostnad	- 4 661 279	- 7 027 158
Årsresultat	- 601 795 080	715 457 099
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra opptjent egenkapital	- 601 795 080	715 457 099
Sum anvendt	- 601 795 080	715 457 099
Balanseregnskap	2 024	2 023
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	4 549 154 196	6 846 057 589
Opptjente, ikke mottatte inntekter	72 041	169 606
Andre fordringer	13 064 395	28 955 185
Bankinnskudd	24 199 545	156 709 055
Sum eiendeler	4 586 490 178	7 031 891 434
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	1 642 996 676	2 565 752 085
Overkurs/underkurs	1 638 427	743 835 582
Opptjent egenkapital	2 938 197 718	3 670 518 018
Sum egenkapital	4 582 832 821	6 980 105 685
Gjeld		
Gjeld	3 657 357	51 785 749
Sum gjeld	3 657 357	51 785 749
Sum gjeld og egenkapital	4 586 490 178	7 031 891 434



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 Miljøinvest

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 Miljøinvest	Fondets regnskap og noter	Aksjefond
Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader		
Omløpshastighet (%)		42
Depotkostnader		366 946
Kurtasje		1 290 655
Ekstraordinære kostnader		-
Note 3. Endring av egenkapitalen		
		2 024
Egenkapital 01.01.2024		6 980 105 685
Tegning av andeler		1 892 368 682
Innløsning av andeler		-3 687 846 455
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond		-
Overført til/fra opptjent egenkapital		- 601 795 080
Egenkapital 31.12.2024		4 582 832 832
Note 6. Skatt		
		2 024
Beregning av skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad		- 597 133 802
Urealisert kursgevinst/kurstap		865 917 864
Gevinst/tap ved realisasjon		- 247 147 331
Andre permanente forskjeller		1 581 600
Utbytte		- 40 588 383
Kildeskatt utenfor EØS		- 1 178 204
Foreløpig skattegrunnlag		- 18 548 256
Fremførbart underskudd		-
Endelig skattegrunnlag		- 18 548 256
Betalbar skatt		
Skatt før kildeskatt 22%		-
Benyttet kildeskatt		-
Benyttet kreditfradrag		-
Betalbar skatt		-
Skattekostnad i resultatregnskapet		
Betalbar skatt		-
Korrigert skatt fra tidligere år		-
Endring utsatt skatt		-
Kildeskatt		4 661 279
Sum skattekostnad		4 661 279



DNB Miljøinvest

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 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 Miljøinvest

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjefond

Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs per andel	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Miljøinvest A	1 470	1 627	1 452	1 552	1 344	809	606	657	546	535
DNB Miljøinvest B	161	111								
DNB Miljøinvest D	91	101								
DNB Miljøinvest L	93	102								
DNB Miljøinvest R	238	264	296	251	216	129	97			

Antall andeler	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Miljøinvest A	2 188 562	2 447 886	3 232 309	3 425 044	3 028 992	3 028 472	3 381 006	2 864 674	2 743 558	2 590 681
DNB Miljøinvest B	124 113	251 168								
DNB Miljøinvest D	13 400 182	17 676 127								
DNB Miljøinvest L	293 931	252 099								
DNB Miljøinvest R	425 238	722 820	1 082 286	1 339 910	2 367 514	1 043 169	2 000			

Fondets verdi	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DNB Miljøinvest A	3 216 872 393	3 982 771 357	4 694 625 626	5 314 118 349	4 070 917 142	2 449 168 643	2 049 596 161	1 882 618 701	1 497 681 785	1 386 895 995
DNB Miljøinvest B	12 485 930	27 954 877								
DNB Miljøinvest D	1 224 839 956	1 788 389 482								
DNB Miljøinvest L	27 220 143	25 669 159								
DNB Miljøinvest R	101 414 400	190 932 594	254 949 262	335 673 266	511 461 422	134 687 409	193 849			

Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variaabelt forvaltningshonorar			
DNB Miljøinvest A	NOK	100	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen			
DNB Miljøinvest B	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,80% i årlig honorar	Ingen			
DNB Miljøinvest D	NOK	10 000 000	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen			
DNB Miljøinvest L	NOK	5 000 000 000	Ingen	Ingen	0,30% i årlig honorar	Ingen			
DNB Miljøinvest R	NOK	100	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	10,00% av fondets meravkastning			



DNB Miljøinvest

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %
Materialer								
Air Liquide Sa	EUR	Paris	58 028	0,01 %	73 972 391	107 088 544	33 116 153	2,34 %
AMG Critical Materials Nv	EUR	Amsterdam	109 611	0,34 %	28 730 629	17 918 269	- 10 812 360	0,39 %
Johnson Matthey PLC	GBP	London	58 481	0,03 %	13 079 297	11 146 529	- 1 932 768	0,24 %
Lenzing AG	EUR	Wien	252 142	0,65 %	164 822 491	87 477 089	- 77 345 402	1,91 %
Lg Chem Ltd	KRW	Seoul	51 015	0,07 %	173 386 678	98 392 631	- 74 994 048	2,15 %
Lundin Mining Corp	CAD	Toronto	387 800	0,05 %	42 595 485	37 882 203	- 4 713 282	0,83 %
Lynas Rare Earths Ltd	AUD	Melbourne	1 867 425	0,20 %	63 282 397	84 435 879	21 153 482	1,84 %
Novonosis (Novozymes) B	DKK	København	438 940	0,11 %	214 452 559	282 223 961	67 771 403	6,16 %
Sum Materialer					774 321 926	726 565 106	- 47 756 821	15,85 %
Industri								
Addtech B	SEK	Stockholm	124 085	0,05 %	17 365 800	38 416 559	21 050 759	0,84 %
Ameresco Inc	USD	New York	358 784	1,04 %	97 427 652	95 677 137	- 1 750 516	2,09 %
Atkore Inc	USD	New York	81 974	0,24 %	102 064 842	77 692 568	- 24 372 274	1,70 %
Beijer Ref AB B	SEK	Stockholm	326 916	0,07 %	37 375 130	54 806 788	17 431 658	1,20 %
Bloom Energy Corp	USD	New York	98 855	0,04 %	22 349 784	24 935 852	2 586 068	0,54 %
Cadeler A/S	NOK	Oslo	587 960	0,15 %	22 341 568	49 272 457	26 930 889	1,08 %
Cambi ASA	NOK		6 955 105	4,34 %	82 551 128	100 849 023	18 297 895	2,20 %
Hubbell Inc	USD	New York	13 732	0,03 %	36 270 326	65 329 720	29 059 394	1,43 %
IMCD NV	EUR	Amsterdam	251 072	0,42 %	343 521 826	423 718 373	80 196 547	9,25 %
Industrie De Nora SpA	EUR	Milano	461 442	0,90 %	48 726 418	41 080 916	- 7 645 502	0,90 %
Kingspan Group PLC	EUR	Dublin	86 582	0,05 %	51 452 720	71 735 763	20 283 043	1,57 %
Nibe Industrier B	SEK	Stockholm	4 141 305	0,23 %	285 697 572	184 063 262	- 101 634 311	4,02 %
Otovo AS	NOK	Oslo	1 259 570	0,45 %	18 234 806	1 133 613	- 17 101 193	0,02 %
Schneider Electric SE	EUR	Paris	24 087	0,00 %	33 444 376	68 241 195	34 796 819	1,49 %
Shoals Technologies Group Inc	USD	New York	506 268	0,30 %	28 758 032	31 796 742	3 038 710	0,69 %
Signify Nv	EUR	Amsterdam	600 221	0,47 %	209 841 787	152 331 507	- 57 510 280	3,32 %
Sunrun Inc	USD	New York	1 081 702	0,48 %	223 001 693	113 638 731	- 109 362 962	2,48 %
Tomra Systems ASA	NOK	Oslo	192 272	0,06 %	30 688 245	28 187 075	- 2 501 169	0,62 %
Vestas Wind Systems A/S	DKK	København	1 367 385	0,14 %	348 936 687	211 504 339	- 137 432 348	4,62 %
Sum Industri					2 040 050 392	1 834 411 620	- 205 638 772	40,03 %
Forbruksvarer								
Byd Co Ltd	HKD	Hong Kong	307 900	0,03 %	77 439 034	120 016 352	42 577 318	2,62 %
Rivian Automotive Inc	USD	New York	160 594	0,01 %	25 587 786	24 258 166	- 1 329 620	0,53 %
Tesla Inc	USD	New York	14 927	0,00 %	25 939 186	68 463 465	42 524 279	1,49 %
Yadea Group Holdings Ltd	HKD	Hong Kong	4 164 000	0,13 %	68 066 113	78 779 929	10 713 816	1,72 %
Sum Forbruksvarer					197 032 119	291 517 912	94 485 793	6,36 %
Dagligvarer								
Benchmark Holdings PLC	GBP	London	9 114 655	0,15 %	51 347 220	42 790 131	- 8 557 089	0,93 %
Darling Ingredients Inc	USD	New York	731 572	0,46 %	398 253 587	279 920 752	- 118 332 835	6,11 %
Sum Dagligvarer					449 600 807	322 710 883	- 126 889 924	7,04 %
Informasjonsteknologi								
Amphenol Corp	USD	New York	150 220	0,01 %	47 097 063	118 488 723	71 391 659	2,59 %
Canadian Solar Inc	USD	New York	502 130	0,78 %	125 512 745	63 415 872	- 62 096 873	1,38 %
Crayonano AS	NOK		692 433	1,85 %	10 936 518	138 487	- 10 798 032	0,00 %
Enphase Energy Inc	USD	New York	239 325	0,18 %	343 570 459	186 678 956	- 156 891 503	4,07 %
Gentrack Group Ltd	AUD	Melbourne	277 749	0,26 %	19 206 083	22 636 476	3 430 393	0,49 %
Monolithic Power Systems Inc	USD	New York	7 945	0,02 %	51 266 912	53 391 544	2 124 632	1,17 %
ON Semiconductor Corp	USD	New York	268 969	0,06 %	203 023 803	192 603 568	- 10 420 235	4,20 %
Texas Instruments Inc	USD	New York	21 919	0,00 %	38 199 062	46 679 068	8 480 007	1,02 %
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	Hong Kong	17 342 000	0,19 %	127 934 342	79 615 828	- 48 318 514	1,74 %
Sum Informasjonsteknologi					966 746 988	763 648 522	- 203 098 466	16,66 %
Infrastruktur								
Concord New Energy Group LTD	HKD	Hong Kong	119 970 000	1,50 %	67 946 984	89 456 813	21 509 829	1,95 %
EDP Renovaveis SA	EUR	Lisboa	501 308	0,05 %	92 102 203	59 192 333	- 32 909 870	1,29 %
Holaluz-Clidom SA	EUR	Madrid	194 822	0,89 %	16 375 135	2 497 420	- 13 877 715	0,05 %
Orsted A/S	DKK	København	487 366	0,12 %	376 618 064	249 181 762	- 127 436 303	5,44 %
Scatec Asa	NOK	Oslo	2 360 157	1,49 %	291 097 707	187 632 482	- 103 465 226	4,09 %
Voltaia Sa	EUR	Paris	266 412	0,20 %	40 319 130	22 339 345	- 17 979 786	0,49 %
Sum Infrastruktur					884 459 224	610 300 154	- 274 159 069	13,32 %
Sum Aksjer					5 312 211 456	4 549 154 196	- 763 057 260	99,27 %
Verdipapirer								
Sum Aksjer					5 312 211 456	4 549 154 196	- 763 057 260	99,27 %
Verdipapirer								
Sum Verdipapirer					5 312 211 456	4 549 154 196	- 763 057 260	99,27 %



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 skattelettelse 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





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

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	



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 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 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 modifiserer 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.



Vedlegg V

Periodisk rapportering for finansielle produkter som omfattes av artikkel 9, avsnitt 1, til 4a i forordning (EU) 2019/2088 og artikkel 5, første avsnitt i forordning (EU) 2020/852

Fond: DNB Miljøinvest

LEI-nummer: 549300KAPJBWRKIG9Q38

Bærekraftig investeringsmål

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?

X JA

NEI

X Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: 99.3%

I økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftig i samsvar med Eus taksonomi

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

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

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

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

med et sosialt mål

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål: 0%

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



Barekraftsindikatorer måler hvordan produktets bærekraftige investeringsformål oppnås.

I hvilken grad ble det bærekraftige investeringsmålet nådd for dette finansielle produktet?

DNB Miljøinvest oppnår sitt bærekraftige investeringsmål ved å investere i selskaper som tilbyr løsninger for et bedre miljø, med særlig fokus på ressurseffektivitet, energi og elektrifisering. Fondets investeringsfokus har vært å identifisere attraktive investerings saker blant selskaper som bidrar til et bedre miljø, både fra et økonomisk og ESG-perspektiv. Selskaper måtte vise at veien mot utslippsreduksjoner og et bedre miljø var en viktig driver for virksomheten deres. Selskaper med lav utslippsintensitet bidrar ikke nødvendigvis mest til å redusere globale utslipp, derfor vurderte vi utslipp gjennom hele verdikjeden og la vekt på hva selskapene gjør for samfunnet fra et miljøperspektiv.

Analysen av porteføljeselskapenes mulige unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions, PAE) har blitt utarbeidet i samarbeid med en ekstern dataleverandør og er fondets hovedindikator for å måle positivt bidrag for selskaper. PAE er en kvantifisering av hvordan produktene og tjenestene til selskaper bidrar med mulige unngåtte utslipp sammenlignet tradisjonelle kilder, eller som muliggjør utslippsbesparelser for sine kunder, og blir også omtalt som scope 4-utslipp. PAE kan oppstå i tredjeparters verdikjeder avhengig av typen produkt eller tjeneste som tilbys og hvordan dette produktet eller tjenesten påvirker selskapets drift.

Vi vurderte også om selskaper hadde troverdige vitenskapsbaserte mål for utslippsreduksjon, enten ved å ha et SBTi-godkjent mål eller gjennom vårt interne vurderingsrammeverk. Denne tilnærmingen involverer også å engasjere seg med selskaper som mangler slike mål. Evalueringen av hvorvidt et selskaps aktiviteter var i tråd med FNs bærekraftsmål baserte seg på kvalitativ og kvantitativ analyse ved å bruke et internt utviklet SDG-rammeverk for å kartlegge og måle aktiviteter som er i tråd med FNs bærekraftsmål. Rammeverket har blitt eksternt evaluert av en tredjepart i tillegg til intern revisjon. Data på SDG-samsvar er basert på data fra en ekstern tredjepart og vår egne interne data og fundamentale analyse gjort av porteføljeforvaltere og seksjon for ansvarlige investeringer. Samsvar måles basert på selskapenes inntekter og i noen tilfeller CapEx.

Hvordan presterte bærekraftsindikatorene?

Fondets bærekraftsindikator var fondets potensielle unngåtte utslipp (PAE). PAE beregnes ved hjelp av IEA Stated Policies (STEPS) scenario, som er et scenario som gjenspeiler gjeldende klimapolitiske innstillinger basert på en sektor-for-sektor og land-for-land vurdering av den spesifikke politikken som er på plass, samt de som har blitt kunngjort av regjeringer over hele verden. PAE-estimerer dekker 68,1% av fondets beholdninger.

Den vektede gjennomsnittlige PAE kan endre seg fra år til år på grunn av endringer i porteføljevektene til selskaper med høy/lav PAE, endringer i kapasitet/volum solgt fra år til år, endringer i produktkategorier inkludert i beregningene, og/eller metodologiske endringer. Fondet sikter ikke nødvendigvis mot en høyere PAE-intensitet år for år, men tallet gir overordnede signaler om at teamets investeringsprosess oppnår fondets bærekraftige investeringsmål.

For øyeblikket vil det kun rapporteres på selskaper som har fått godkjent sine vitenskapsbaserte mål av Science Based Targets Initiative (SBTi).

Periode	Fond	Datakilde
31.12.2024	DNB Miljøinvest	



Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	36 %	MSCI ESG Research
Porteføljens mulig unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions) (PAE/mNOK)	422,49	ISS-ESG
Porteføljens andel av investeringer med taksonomisamsvar («taxonomy alignment»)	19 %	Bloomberg
Prosentandel av porteføljen som består av selskaper med aktiviteter med taksonomisamsvar, har inntekter i tråd med en eller flere av FNs miljøfokuserte bærekraftsmål, eller som har mulig unngåtte utslipp	99 %	MSCI ESG Research, S&P Trucost, Bloomberg
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 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 Miljøinvest	Datakilde
Prosentandel av porteføljen med selskaper med vitenskapsbaserte mål for reduksjon av karbonutslipp	35 %	MSCI ESG Research
Porteføljens mulig unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions) (PAE/mNOK)	291,81	ISS-ESG
Porteføljens andel av investeringer med taksonomisamsvar («taxonomy alignment»)	20 %	Bloomberg
Prosentandel av porteføljen som består av selskaper med aktiviteter med taksonomisamsvar, har inntekter i tråd med en eller flere av FNs miljøfokuserte bærekraftsmål, eller som har mulig unngåtte utslipp	92 %	MSCI ESG Research, S&P Trucost, Bloomberg
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 genererer mer enn 5% inntekter fra produksjon av alkohol, konvensjonelle våpen, eller drev med kommersiell pengespillvirksomhet	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 Miljøinvest	Datakilde
Porteføljens mulig unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions) (PAE/mNOK)	392,78	ISS-ESG

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

● **Hvordan forårsaket ikke de bærekraftige investeringene betydelig skade for noen av de miljømessige og/eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

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

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

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

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

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).

Merk at kvaliteten og dekingen av indikatorene i markedet varierer på tvers av regioner, indikatorer og andre relevante faktorer. Vi forventer at kvaliteten og dekingen 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 henvises til tabellen nedenfor for detaljer om hvordan de relevante indikatorene ble hensyntatt i referanseperioden.

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

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

Selskaper ble screenet før inkludering i vårt investeringsunivers, kvartalsvis ved justering i referanseindeksen (benchmark), og på ukentlig og daglig basis for varsler om potensielle og/eller reelle brudd på internasjonale normer og standarder. Hensikten har vært å avdekke potensielle brudd på internasjonale normer og standarder. Screeningene 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 følger DNB sin konserninstruks for ansvarlige investeringer. Fondet forholder seg også til ytterligere kriterier relatert til fondets investeringsstrategi. Fondet har hensyntatt indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer som beskrevet nedenfor, for alle investeringer.

Vi brukte indikatorer som måler de viktigste negative påvirkningene av våre investeringer for å evaluere om investeringene gjør vesentlig skade på miljømål eller sosiale mål. Selskaper som identifiseres som avvikere på en eller flere indikatorer vil settes på en observasjonsliste, og vil analyseres nærmere. Dette kan resultere i enten dialoger med selskaper for å lære mer og forsøke å påvirke selskapene til å adressere deres potensielle negative påvirkning, eller eksklusjon av selskapet. I tilfeller hvor datadekning og datakvaliteten var lav, har porteføljeforvalterne, sammen med seksjon for Ansvarlige Investeringer tatt sikte på å gjøre sin egen vurdering av den potensielle vesentlige skaden forårsaket av investeringen. Vi har som mål å kvantifisere dette i størst mulig grad, men rimelige kvalitative vurderinger kan gjøres der data ikke er tilgjengelig.

Negative påvirkninger	Verdi	Dekning	Hensyntakelse
1. Klimagassutslipp	140816	97%	Karbonavtrykket ble overvåket og vurdert i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger.
2. Karbonavtrykk	372	97%	
3. Klimagassintensitet i porteføljeselskaper	1062	97%	Aktive eierskapsaktiviteter har blitt benyttet for å påvirke selskaper til å redusere sine scope 1-, 2- og 3-utslipp og sette netto nullutslippsmål gjennom stemmegivning og dialoger.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	7.93%	96%	Fondet har anvendt eksklusjonskriterier basert på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer og investerte ikke i noen selskaper som var i brudd med disse kriteriene. 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.
5. Andel av forbruk av ikke fornybar energi	76.08%	97%	Selskaper som fikk 5 prosent eller mer av sine inntekter fra utvinning av oljesand samt kraftprodusenter som selv, eller konsolidert med enheter de kontrollerte, fikk 10 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull, eller baserte 10 prosent eller mer av sin virksomhet på termisk kull, ble ekskludert fra investeringsuniverset, med mindre selskapet hadde en klar vei til transisjon basert på vår framoverskuende vurdering. Gruvedriftselskaper som fikk 5 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull ble også ekskludert.
5. Andel av produksjon av ikke fornybar energi	70.64%	95%	
6. Energiforbruksintensitet per sektor med stor klimapåvirkning			
- 6.1. Jordbruk, skogbruk og fiske	0.22	1%	
- 6.2. Bergverksdrift og utvinning	0.97	3%	
- 6.3. Industri	0.79	64%	
- 6.4. Elektrisitets-, gass-, damp- og varmtvannforsyning	0.65	13%	
- 6.5. Vannforsyning, avløps- og renovasjonsvirksomhet	0.00	0%	
- 6.6. Bygge- og anleggsvirksomhet	0.47	3%	
- 6.7. Varehandel, reparasjon av motorvogner	0.10	11%	
- 6.8. Transport og lagring	0.00	0%	
- 6.9. Omsetning og drift av fast eiendom	0.00	0%	



7. Virksomheter med negativ påvirkning på områder som er utsatte når det kommer til naturmangfold	22.04%	<p>96% Vi vurderte selskapenes negative påvirkning på naturmangfold ved bruk av proxyer, med fokus på vesentlighet, risikovurderinger og dialoger. Data fra MSCI ESG ble brukt til å måle potensielle påvirkninger.</p> <p>Håndtering av risiko knyttet til naturmangfold er viktig for vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2021 signerte DNB AM Finance for Biodiversity Pledge, og forpliktet oss til målsetting, aktivt eierskap, samarbeid og rapportering av fremgang.</p> <p>I 2022 ble vi med i UNEP FI Sustainable Blue Economy Initiative for å fremme gode havrelaterte aktiviteter. DNB Gruppen er også medlem av Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF), som hjelper til med å vurdere og offentliggjøre påvirkninger på naturmangfold.</p> <p>Vi har hatt selskapsdialoger individuelt og gjennom samarbeid som FAIRR Initiative, som tar for seg bærekraftige proteiner, kjøttkilder, akvakultur og tap av naturmangfold. I 2023 ble vi med i Nature Action 100-initiativet (NA 100), som oppfordrer selskaper til å reversere tap av natur innen 2030.</p> <p>I 2024 publiserte DNB AM mål for naturmangfold, inkludert vurdering av påvirkninger, aktivt eierskap med relevante selskaper, opplæring av ansatte og fastsettelse av mål knyttet til naturmangfold for fond.</p> <p>Vær oppmerksom på at vår dataleverandør endret sin metodikk for PAI 7-data i 2024, noe som har ført til en økning i antall selskaper som anses å påvirke naturmangfold-sensitive områder negativt. Dataene fra vår leverandør viser fondets eksponering mot selskaper med aktiviteter som kan ha en negativ innvirkning på naturmangfold-sensitive områder. Det betyr at dataene ikke kvantifiserer påvirkningens omfang, men kun bekrefter at det er en eksponering eller at det er en risiko for eksponering. Resultatene fra den nye metodikken er ofte et utgangspunkt for videre vurdering og engasjement.</p>
8. Utslipp til vann	0.01	<p>75% Vurdering av utslipp til vann er en del av fondets grunnleggende investeringsprosess. Vi har brukt våre forventningsdokumenter om vann, hav, naturmangfold og alvorlig miljøskade for å formidle våre forventninger knyttet til dette området. Våre forventninger krever at selskaper identifiserer, vurderer og håndterer sin eksponering til vannrelaterte risikoer og muligheter, og sikrer en høy grad av åpenhet rundt hvordan slik informasjon kan brukes i selskapsanalyse som et grunnlag for investeringsbeslutninger. Data om utslipp til vann er samlet inn og overvåket når det er tilgjengelig, og blir adressert i selskapsdialoger der selskapsanalysen indikerer at emnet er materielt.</p>
9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	71.68	<p>97% Vurdering av farlig avfall og radioaktivt avfall er en del av fondets grunnleggende investeringsprosess. Vi har brukt våre forventningsdokumenter om alvorlig miljøskade for å formidle våre forventninger knyttet til dette området. Data om farlig avfall er samlet inn og overvåket når det er tilgjengelig, og blir adressert i selskapsdialoger der selskapsanalysen indikerer at emnet er materielt. Vi ser også på komplementære datakilder som MSCI, samt SASB sitt vesentlighetskart for å gjøre vurderinger der eksterne data ikke er tilgjengelig.</p>
10. Brudd på FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flemasjonale selskaper	0.00%	<p>95% Porteføljen og investeringsuniverset har blitt regelmessig screenet for å sikre at ingen selskaper brøt med internasjonale normer og standarder. Dersom det oppsto brudd eller en mulig overtredelse basert på eksterne vurderinger av kontroverser eller annen offentlig tilgjengelig informasjon gjennomførte seksjonen for ansvarlige investeringer ytterligere undersøkelser. Formålet med disse undersøkelsene var å avdekke om problemet kan føre til brudd på DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer.</p> <p>Per 31.12.24 investerte ikke fondet i selskaper som var i brudd med FNs Global Compact-prinsipper.</p>



11. Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact-prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	0.52%	96% Selskapenes prosesser og etterlevelsesmekanismer ble analysert basert på selskapsrapporter fra eksterne tjenesteleverandører og annen offentlig tilgjengelig informasjon, samt data fra vårt eget påvirkningsarbeid. Vi har publisert et forventningsdokument om menneskerettigheter og utøvde aktivt eierskap overfor selskaper på dette temaet, både når det gjelder selskapets direkte drift og på tvers av verdikjeden deres.
12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	15.07%	69% Likestilling og mangfold er blitt tatt opp i selskapsdialoger der selskapsanalyse tilsier at temaet bør adresseres. Temaet har også blitt adressert gjennom stemmegivning. Vi støtter vanligvis rimelige aksjonærforslag som etterspør opplysninger om spesifikke måltall knyttet til mangfold og åpenhet om lønnsforskjell mellom kjønnene.
13. Kjønnbalanse i styret	36.21%	99% For tilfeller der kjønnsbalansen i styret har vært under nivået definert som beste praksis, har vi tatt sikte på å benytte påvirkningsdialog og stemmegivning for å forbedre selskapets praksis. Temaet ble også adressert gjennom stemmegivning.
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	0.00%	99% 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.

©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission



Hva var de største investeringene i 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
IMCD NV	Industrial	9,2 %	Netherlands
Novonesis A/S	Materials	6,2 %	Denmark
Darling Ingredients Inc	Consumer Staples	6,1 %	United States
Orsted A/S	Utilities	5,5 %	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrial	4,6 %	Denmark
ON Semiconductor Corp	Information Technology	4,2 %	United States
Scatec ASA	Utilities	4,1 %	Norway
Enphase Energy Inc	Information Technology	4,1 %	United States
NIBE Industrier AB	Industrial	4,0 %	Sweden
Signify NV	Industrial	3,3 %	Netherlands

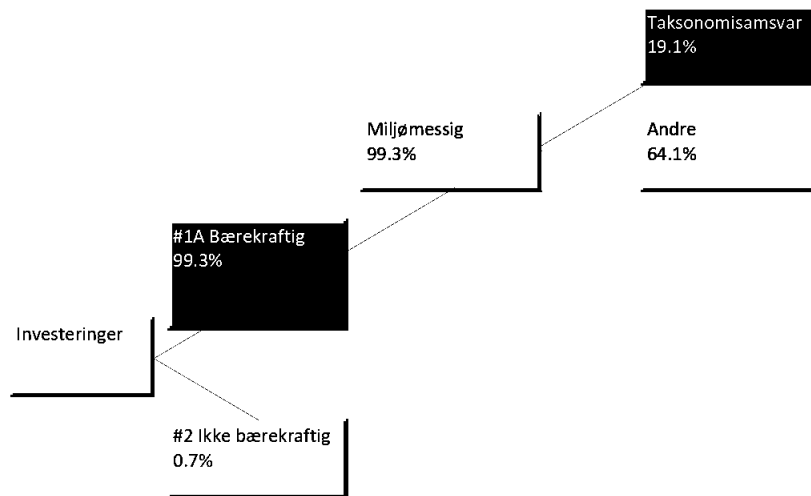


Hva var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Ved utgangen av 2024 hadde fondet en andel på 99.3% bærekraftige investeringer (#1A bærekraftig). Alle disse er ansett som miljømessig bærekraftig. På grunn av fondets strategiske innretning vil det ikke bli rapportert sosialt bærekraftige investeringer. Resten av fondet 0.7%, var investert i kontanter (#2 Ikke bærekraftig).

Hva var kapitalallokeringen for dette finansielle produktet?

Kapitalallokering beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

- #1 Bærekraftig omfatter bærekraftige investeringer med miljømål og/eller sosiale mål.
- #2 Ikke bærekraftig omfatter investeringer som ikke anses som bærekraftige investeringer.

I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene gjort?

Sektor	Prosentandel av beholdninger
Industrials	39,6 %
Information Technology	16,9 %
Materials*	15,8 %
Utilities*	13,3 %
Consumer Staples	6,9 %
Consumer Discretionary	6,5 %

* eksponering mot fossilt brensel



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

Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi var 19.1%, hvorav 16.4% bidro til reduksjon av klimagassutslipp og 0.0% 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.

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.

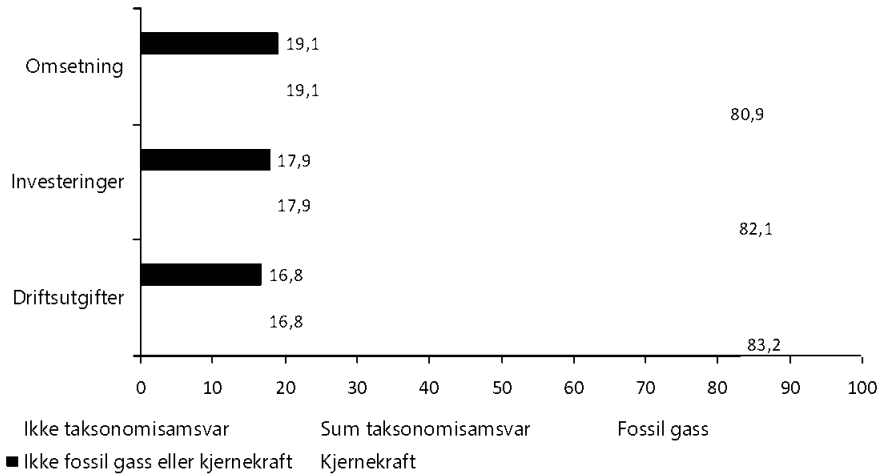
For å være i samsvar med Eus taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fullstendig fornybar energi eller lavkarbonbrensel innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

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.

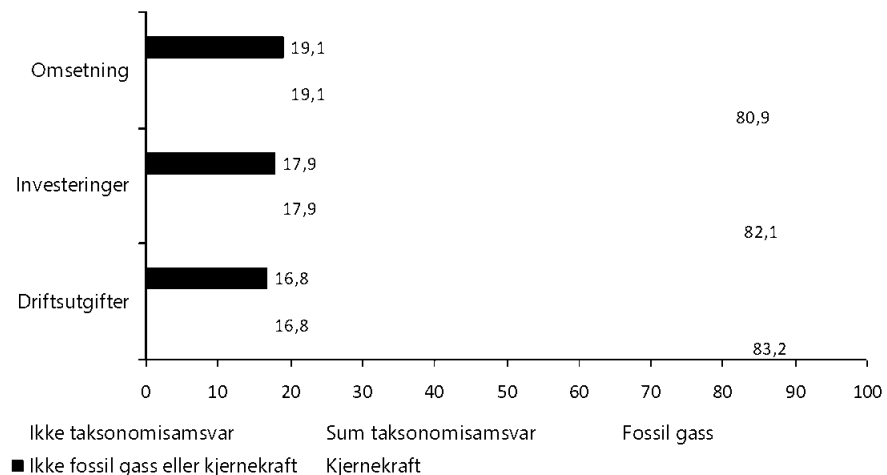
Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle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

Taksonomisamsvar for investeringer, inkludert statsobligasjoner* (%)



Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft (%)	Kjernekraft (%)
Omsetning	19,13 %	0,00 %
Investeringer	17,93 %	4,20 %
Driftsutgifter	16,78 %	0,00 %

Taksonomisamsvar for investeringer, eksklusiv statsobligasjoner* (%)



Kategori	Ikke fossil gass eller kjernekraft (%)	Kjernekraft (%)
Omsetning	19,13 %	0,00 %
Investeringer	17,93 %	4,20 %
Driftsutgifter	16,78 %	0,00 %

* 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 transisjon var 0%, mens investeringer i muliggjørende aktiviteter var 5.5%.

● 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 19.7%.



● 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 64.1%. 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?

Fondet forpliktet seg ikke til å gjøre sosialt bærekraftige investeringer. På grunn av fondets investeringsstrategi, som er orientert mot miljømessig bærekraftige investeringer, rapporteres ikke de sosialt bærekraftige investeringene gjort av fondet.



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

Kategorien "#2 Ikke bærekraftig" inkluderer kontanter. Kontanter har blitt inkludert av likviditetshensyn.



● Hvilke tiltak har blitt gjennomført for å oppfylle det bærekraftige investeringsmålet i referanseperioden?

I 2024 stemte vi på 60 generalforsamlinger. Ledelsen fremmet valg av styremedlemmer forslag i løpet av perioden, mens aksjonærene fremmet 34 forslag, der diverse representerte henholdsvis den mest frekvente kategorien for forslag. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 94% av tiden, mens 6% gikk imot ledelsens anbefalinger. Bransjen med flest møter i løpet av perioden var halvledere og utstyr for halvledere med 10 møter.



Seksjonen for Ansvarlige Investeringer hadde 22 dialoger med selskaper relevant for porteføljen i løpet av året, relatert til miljømessige, sosiale og styringsmessige aspekter. De fleste dialogene har dreid seg om miljømessige aspekter, spesielt klimaendringer og vann, med mål om å påvirke selskaper i en mer bærekraftig retning.

I tillegg har porteføljeforvalterne hatt investordialoger med 70 selskaper relevante for porteføljen, hvor det var flest dialoger relatert til miljømessige aspekter, hvor det var mest fokus på klimaendringer og netto null utslippsmål. For eksempel har porteføljeforvalterne vært i dialog med porteføljeselskapet Yadea Group Holdings, hvor temaer som karbonutslipp og utslippsreduksjonsmål, avfall, sirkulærøkonomi, og likestilling og mangfold ble diskutert. Alt i alt styrket møtet vår tillit og syn på selskapet, og det spilte en rolle i vår beslutning om å øke vår posisjon mellom april og august 2024.

En annen viktig del av fondets tiltak for å oppnå sitt bærekraftige investeringsmål er deres forpliktelse til å gå i dialog med selskaper om vitenskapsbaserte mål for netto null utslipp.

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 det bærekraftige investeringsmålet.

Fondet benyttet ikke en referanseindeks til å oppnå det bærekraftige investeringsformålet til fondet.