

PROTOKOLL FRA ANDELSEIERMØTE I**FIRST GENERATOR**

Den 30. mai 2017 ble det avholdt andelseiermøte og valgmøte for andelseiere i FIRST Generator.

Åpning av møtet

Møtet ble åpnet av daglig leder Erik Haugland med fullmakt fra styret, som tok opp fortegnelse over møtende andelseiere. 181803,83 andeler (vedlegg 1) var representert i form av forhåndsstemme og 42225,63 andeler møtte på andelseiermøte. Totalt antall andeler i fondet var 529644,87.

Valg av møteleder og person til å undertegne protokollen sammen med møtelederen

Erik Haugland, daglig leder i FIRST Fondene AS, signerer protokollen og Håkon Wibstad medundertegner.

Redegjørelse

Erik Haugland redegjorde for forslaget om vedtektsendringer.

1. Endret modell for resultataavhengig forvaltningshonorar

FIRST Generator har i dag en symmetrisk resultataavhengig honorarmodell på 20 % av differanseavkastningen mot referanseindeksen (Oslo Børs Fondsindeks – OSEFX). Denne måles som prosentvis differanseavkastning mot OSEFX, målt etter fondets faste kostnader, som er 1,5 %. Resultataavhengig honorar kan maksimalt utgjøre +/- 1 % slik at totale honorarer vil ligge i intervallet 0,5 – 2,5 %.

Etter at fondet har vokst til 1500 MNOK har vi nå «stengt» fondet for nye tegninger for å bidra til at fondets gode avkastningshistorikk kan videreføres. Dagens symmetriske modell betyr at i svake avkastningsår vil totale forvaltningsinntekter fra fondet bli svært lave. Dagens modell representerer derfor en uforholdsmessig stor kilde til ustabilitet for FIRST Fondene. FIRST Fondene har veldig høy prioritet på å skape meravkastning for andelseierne over tid og «stengingen» av FIRST Generator tidligere i år er et eksempel på dette.

FIRST Fondene ønsker på denne bakgrunn å endre strukturen ved å gjøre om den symmetriske modellen til en asymmetrisk resultataavhengig honorar modell med såkalt høyvannsmerke (eventuell prosentvis mindreamkastning i en periode må i sin helhet inntjenes før det beregnes resultataavhengig honorar). Finanstilsynet (FT) har nylig signalisert at de prinsipielt vil godta denne type modeller også for fond med lavere minstetegning enn 5 MNOK, så lenge fondets vedtekter tilfredsstiller Verdipapirforeningens (VFF) nylig vedtatte bransjebefaling på dette området.

Vi foreslår følgende endringer, som vi med bakgrunn i fondets historikk, fondets aktive forvaltningsstil mener i de fleste tilfeller vil være til fordel for andelseierne, både ut fra et rent kostnadsperspektiv samt oppnådde forvaltningsresultater:

- Fast honorar senkes fra 1,5 til 1,25 %
- Performance fee: 20 % av meravkastning mot OSEFX (uendret fra i dag). Maksimalt samlet honorar begrenset til 3,75 % (samlet honorar kan minimum bli 1,25 %). Dette bidrar også til at forvalters økonomiske incentiv til å skape meravkastning opprettholdes etter at 5 % meravkastning er oppnådd.
- Høyvannsmærke innføres. Evt. mindreakkastning ift siste avregningstidspunkt må i sin helhet tas tilbake før performance fee kan beregnes.
- Performance fee beregnes daglig men utbetales etter hvert kalenderår (uendret fra i dag).

Forslaget gir følgende effekter for andelseier når det gjelder totale forvaltningskostnader;

- Andelseier kommer entydig bedre ut når meravkastning i fondet, målt etter fast honorar, er mellom -1% til 6,25% (for ett år eller flere år sett i sammenheng hvor meravkastning hvert enkelt kalenderår ligger i dette intervallet). Dette må imidlertid ses i sammenheng med at andelseier kommer generelt bedre ut hvis et enkelt-år gir mindreakkastning svakere enn -5 %, som blir reversert i senere år. Dette som følge av at dagens modell nullstilles hvert år og kun hensyntar mindreakkastning ned til -5 %. Generator har betydelige avvik mot indeks, noe som potensielt gir vesentlige avvik på faktisk differanseavkastning. Den nye foreslåtte modellen gir således bedre beskyttelse over tid mot store negative utslag i enkelt-år.
- Andelseier kommer dårligere ut hvis mindreakkastningen er svakere enn -1%, målt etter fast honorar (i ett eller flere år sett i sammenheng hvor meravkastning hvert enkelt kalenderår ligger i dette intervallet). Dette er mindre sannsynlig over flere år på grunn av fondets aktive forvaltningsstil (høy svingningsrisiko mot referanseindeksen)
- Andelseier vil oppleve høyere samlet forvaltningshonorar når meravkastningen er betydelig (>6,25% for ett eller flere år sett i sammenheng hvor meravkastningen hvert kalenderår ligger i dette intervallet)

For aktivt forvaltede fond i Norge er gjennomsnittlig fast forvaltningshonorar nærmere 1,5 % i henhold til en egen gjennomgang av honorarsatser. For de som benytter resultatavhengig honorarmodell varierer strukturen betydelig (noen har heller ingen øvre grense for samlet forvaltningshonorar). FIRST Fondene er svært tydelige på sin aktive forvaltningsfilosofi, og har også gjennom å stenge Generator bevist at man «tar kostnaden» med å legge til rette for meravkastning også fremover.

Vedtektsendringen ventes å bli effektivt i etterkant av FTs endelige godkjennelse, men ikke tidligere enn 30. juni 2017.

Andelseier vil ikke bli belastet med innløsningsprovisjon hvis de ønsker å innløse i perioden før vedtektsendringen trer i kraft. FIRST Fondene tar for øvrig generelt ikke innløsningsprovisjon i FIRST Generator.

2. Endret struktur i vedtektene

Vedtektene foreslås strukturert i henhold til VFFs oppdaterte anbefalte mal. I tråd med ny mal for vedtekter er beskrivelse av fondets investeringsmetodikk flyttet fra

Handwritten signature and initials in blue ink.

vedtektene til prospektet og beskrivelse av fondets risikoprofil flyttet til fondets Nøkkelinformasjon. Videre er punkter om kunngjøring av andelsverdi, forvaltningsselskapets styre, tvisteløsningsorgan prosedyrebeskrivelse av vedtektsendringer fjernet. Beskrivelsen av kostnader i fondet når det gjelder hva som kan belastes utover forvaltningshonoraret er også endret i tråd med gjeldende lov. Endringen går på anledning til å belaste fondet med ekstraordinære kostnader som er nødvendig for å ivareta andeleiernes interesser.

Avstemming

Vedtektsendringer:

192605,83 andeler (85,97%) stemte for og 31423,63 andeler (14,03%) stemte mot vedtektsendring punkt 1 – Endret modell for resultatavhengig forvaltningshonorar. Alle representerte andelseiere (fremmøtte og forhåndsstemmer) stemte for forslaget om vedtektsendring punkt 2 - Endret struktur i vedtektene. Vedtektsendringene – punkt 1 og punkt 2 - er dermed vedtatt av andelseiermøtet.

Valgmøte (felles for alle fond forvaltet av FIRST Fondene):

Andelseiervalgte representanter i styret i FIRST Fondene. Styremedlem John E. Høsteland og Kjell Bettmo har sagt seg villig til å fortsette i styret. Bjørn Thorkildsen har sagt seg villig til å gå inn som varamedlem, valgt av andelseierne. Dette ble vedtatt enstemmig av andelseiermøte.

Mer forelå ikke til behandling. Protokollen ble undertegnet, og andelseiermøtet ble deretter hevet.

Oslo, 30. mai 2017



Erik Haugland (Daglig leder FIRST
Fondene)



Håkon Wibstad (andelseier)