

FIRST Fondene AS

Årsrapport 2020



Årsrapport 2020

For fondene:

FIRST Generator

FIRST Global Focus

FIRST Veritas

FIRST Norway

FIRST Nordic Real Estate

FIRST Impact

FIRST Yield

FIRST High Yield

FIRST Money Market

FIRST High Yield (SEK)



Årsrapport fra FIRST Fondene 2020

Kjære fondskunde!

2020 ble et svært spesielt år på flere måter for oss alle. Aksje- og kredittmarkedene falt markant i februar og mars, men etter det har markedene vist seg å være svært positive. Mange ser det som paradoksalt at 2020 endte med positiv avkastning samtidig som vi opplevde store globale problemer i forhold til helsesituasjon samt i verdensøkonomien. Markedene ser imidlertid fremover og utsikter til at situasjonen kunne løse seg relativt raskt ved hjelp av vaksiner og store tiltakspakker ble viktig. Samlet sett er vi fornøyd med avkastningen i våre fond i 2020. På tampen av året etablerte vi også et spennende fond som investerer i globale selskaper som bidrar til å løse FNs bærekraftsmål.

Vi takker for den tillit dere viser oss ved å være andelseiere i FIRST-fond.

Fond	2020
FIRST Generator	18,2 %
FIRST Global Focus	32,9 %
FIRST Veritas	62,6 %
FIRST Norway	6,3 %
FIRST Nordic Real Estate	4,7 %
FIRST Impact	3,8 %
FIRST Yield	2,1 %
FIRST High Yield	-9,7 %
FIRST Money Market	0,6 %
FIRST High Yield (SEK)	-7,4 %

Med vennlig hilsen

FIRST Fondene AS



Erik Haugland

Daglig leder

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Geir Langfeldt	BANKID	2021-02-18 17:28 GMT+1
Berg, Morten	BANKID_MOBILE	2021-02-18 17:51 GMT+1
Bettmo, Kjell	BANKID	2021-02-18 22:53 GMT+1
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID_MOBILE	2021-02-19 08:13 GMT+1
Øyen, Harald Bråten	BANKID_MOBILE	2021-02-23 08:28 GMT+1
Høsteland, John Einar	BANKID	2021-02-23 08:45 GMT+1

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Årsberetning 2020

Styrets beretning for verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Money Market og FIRST High Yield (SEK).

FIRST Fondene AS driver med forvaltning av verdipapirfond og er lokalisert i Oslo. Selskapet er ansvarlig forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene som omfattes av denne beretning. Danske Bank er depotmottaker for verdipapirfondene. Fondene har ingen ansatte.

Den samlede forvaltningskapitalen for fondene var ved utgangen av 2020 5.442 millioner kroner, hvilket er klart høyere enn ved årets begynnelse. Ifm. utbruddet av pandemien ble forvaltningskapitalen lavere som følge av en kombinasjon av kursfall og netto innløsninger i enkelte fond. Utover året har både kursstigning og god netto tegning i fondene gitt vekst i forvaltningskapitalen året sett under ett.

Ett nye fond er kommet til i løpet av 2020. FIRST Impact er et aktivt forvaltet globalt fond som investerer i selskaper som bidrar til å løse FNs bærekraftsmål. Fondet ble startet opp i desember 2020.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes regnskaper. FIRST Fondene er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Markedskommentar 2020

2020 viste seg å bli et høyst spesielt år. I februar ble det for alvor klart at korona-viruset ville få store globale økonomiske konsekvenser. Økonomiene falt i et tempo man ikke har sett i moderne tid, men ganske raskt ble det også en utbredt oppfatning at den økonomiske oppbremsingen ville være midlertidig og raskt kunne bedre seg når restriksjonene igjen ble lettet. Ekstreme tiltak fra sentralbanker og myndigheter for øvrig bidro klart til at pessimisme relativt raskt ble avløst av ny optimisme. Aksjemarkedenes fall ble derfor begrenset til ca. 35% og de bunnet ut allerede i slutten mars. I andre halvår har både økonomier og selskapenes inntjening utviklet seg klart bedre enn hva man forventet i forkant.

Forvaltningsfilosofi

FIRST Fondene har tro på en aktiv forvaltningsfilosofi. I dette legger vi at de aksjer og obligasjoner som inngår i våre fond er valgt ut på grunnlag av en fundamentalt basert analyse og verdsettelse, og satt sammen for å gi en best mulig risikostjustert avkastning, uavhengig av indekssvekt. Porteføljene vil derfor generelt avvike, til dels betydelig, fra relevante markedsindekser. Vår aktive forvaltningsfilosofi reflekteres også i vårt kombinasjonsfond. I tillegg til aktive selskapsvalg, vil fondet gjøre risikotilpasninger gjennom justering av aksjeandelen i fondet. Denne justeringen er basert på en disiplinert metodikk hvor verdivurdering av de ulike aktivaklassene samt en vurdering av den langsiktige makroøkonomiske syklusen er bærebjelker.

Brede og fleksible investeringsmandater kombinert med disiplin i forhold til ønsket størrelse på fondenes forvaltningskapital er viktige premisser for å generere meravkastning for en aktiv forvalter. Dette kjennetegner alle FIRST sine fond og gjør at vi raskt kan snu oss rundt og nyttiggjøre oss av de mulighetene som blir identifisert. Undersøkelser viser at aktive forvaltere generelt viser gode evner til å plukke gode selskaper, men disse blir ofte vannet ut av mindre gode selskapsvalg som man er nødt til å ta hvis man blir for stor eller mangler vilje til å avvike tilstrekkelig fra referanseindeksen. Vi har derfor gjennomgående en høy konsentrasjonsgrad i våre aksjeporteføljer. Vi vurderer derfor også fortløpende maksimal størrelse på hvert enkelt fond for å opprettholde fondets fleksibilitet.

FIRST Fondene har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer og på den måten forpliktet oss til å integrere disse prinsippene i våre investeringsprosesser.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Ekstern revisor avgir årlig en uttalelse vedrørende internkontrollen, og rapporten fremlegges for styret i FIRST Fondene. Dette er i henhold til internkontrollforskriften fastsatt av Finanstilsynet.

VERDIPAPIRFONDENE

FIRST Generator:

Verdipapirfondet FIRST Generator er et norsk nasjonalt fond som søker å oppnå høyest mulig relativ avkastning mot referanseindeksen, som er Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Hovedsakelig investeres det i selskaper notert på Oslo Børs. Fondet har tillatelse fra Finanstilsynet til å fravike verdipapirfondloven § 4-8 når det gjelder diversifisering og eksponering mot enkeltelskaper. Fondet er et fokusert og aktivt forvaltet norsk aksjefond. Fondets avkastning vil derfor i perioder avvike betydelig i forhold til referanseindeksen.

Fondet skal bestå av minimum 12 plasseringer i finansielle instrumenter med forskjellig utstedere.

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner

Underliggende til derivater vil være aksjer og aksjeindekser samt valuta. Forventet risiko og forventet avkastning på fondets underliggende verdipapirportefølje forblir uendret eller lavere som følge av derivatinvesteringene.

Porteføljekommentar 2020:

Fondet ga en avkastning i 2020 på 18,2 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 7,3 %. Fondet ga en betydelig meravkastning, selv om fondet var overvekt i olje og energirelaterte aksjer som gjorde det dårligere enn indeks. Hovedårsaken til meravkastningen skyldes aktiv handling i et svært volatil marked og betydelig positivt bidrag fra en rekke attraktive børsnoteringer hvor fondet fikk en bra tildeling.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.

Årsresultatet var 88 311 871 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 88 311 871 kroner

FIRST Global Focus:

FIRST Global Focus er et UCITS-fond som investerer i globale aksjer. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå høyest mulig relativ avkastning mot referanseindeksen. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i NOK.

Fondets portefølje vil bestå av et fokusert utvalg globale aksjer. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Fondet utelukker de samme selskapene i sitt investeringsunivers som Norges Bank Investment Management gjør i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland.

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Underliggende til derivater vil være aksjer og aksjeindekser samt valuta. Forventet risiko og forventet avkastning på fondets underliggende verdipapirportefølje forblir uendret eller lavere som følge av derivatinvesteringene.

Porteføljekommentar 2020:

Fondet ga en avkastning i 2020 på 33% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga 20%. Fondet har hatt en betydelig overvekt i såkalte verdiaksjer gjennom året. Likevel slo fondet MSCI verdiindeksen med nesten 40%. Fondet har også hatt overvekt i energiaksjer som har gjort det vesentlig dårligere enn verdiaksjer. Hovedårsaken til meravkastningen skyldes en svært aktiv porteføljestyling i et svært volatilt marked. Dette har gitt mange muligheter til å generere meravkastning. I tillegg har fondet vært med i mange attraktive børsnoteringer i Norden gjennom året.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 103 284 612 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 103 284 612 kroner.

FIRST Norway:

Verdipapiret FIRST Norway er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Norway investerer i minimum 80 % norske aksjer notert på Oslo Børs. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot OSEFX, men til presumtivt lavere risiko enn markedet.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-15 posisjoner og med god sektorspredning. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet vil derimot ikke være aktivt i forhold til turnover og hyppige transaksjoner. Fondet vil fokusere på selskaper med solide balanser, god ledelse og stabilitet i inntjeningen.

Porteføljekommentar 2020:

FIRST Norge Fokus ble lansert 29. november 2018. Fondet byttet navn til FIRST Norway i desember 2020. For 2020 klarte porteføljen seg tilfredsstillende i et volatilt og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2020 var 6,3 % mot 7,3 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best i perioden var Bouvet (tatt inn i mars 2020) +129 %, Borregaard + 49,3 % og Entra +34,2 %. Porteføljens svakeste aksjer var TGS -53,2 % (ute), Sats -16,1 % (ute) og Telenor -7,3 %. Porteføljen er undervektet Telenor som gjør at vi relativt tjener når aksjen faller. Totalt sett har porteføljen stått godt i et historisk krevende marked og vi er komfortable med at porteføljen utviklet seg 1 %-poeng svakere enn referanseindeksen.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.

Årsresultatet var 53 455 883 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 53 455 883 kroner

FIRST Veritas:

Verdipapiret FIRST Veritas er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Veritas investerer i nordiske selskaper. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot VINX Nordic Benchmark Cap Net Index NOK.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-18 posisjoner og med god sektorspredning. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Porteføljekommentar 2020:

Fondets avkastning i 2020 ble 62.6% som var 37.3% høyere enn referanseindeksen (VINX Norden NOK). Investeringsfilosofien er å eie de 12-18 nordiske aksjene som til enhver tid har den mest optimale kombinasjonen av høy kvalitet og lav risiko. Dette måles gjennom syv kriterier (fire på kvalitet og tre på risiko) som baserer seg på hardtastede regnskapstall kvartalsvis tilbake til 2006. Selskapene får en score basert på dette, og det er denne scoren som ligger til grunn for hvilken vekt de får i porteføljen. Dette gjør fondet faktabasert og gir en unik tilnærming til disiplin.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var 150 262 873 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 150 262 873 kroner.

FIRST Nordic Real Estate:

Verdipapiret FIRST Nordic Real Estate er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Nordic Real Estate investerer i nordiske børsnoterte eiendomsselskaper. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot VINX Real Estate Net Index NOK.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-15 posisjoner. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Porteføljekommentar 2020:

Fondets avkastning i 2020 ble 4.7% som var 3.3% lavere enn referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være det «*Eiendom på sitt beste*». Det vil si å være bedre enn både direkteinvesteringer, syndikater / unoterte fond og konkurrenter. Fondet tilstreber å oppnå dette gjennom: 1) Daglig likviditet som et aksjefond gir, 2) God diversifisering gjennom eksponering mot >20 millioner kvm spredt på ulike segmenter, geografier og leietakere, 3) Verdiskapningen selskapene i fondet oppnår gjennom sin størrelse som kan gi sterk markedsposisjon og muliggjør intern kompetanse på drift, vedlikehold, utleie, utvikling, prosjektgjennomføring, transaksjoner og finansiering.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var 46 849 847 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 46 849 847 kroner

FIRST Impact:

Verdipapiret FIRST Impact er et norsk UCITS fond som investerer i selskaper som bidrar til å løse FNs bærekraftsmål. Fondet sammenlignes mot verdensindeksen (MSCI World, all countries, Net i norske kroner).

Fondet vil typisk ha en svært bred portefølje bestående av selskaper med eksponering mot de ulike temaene som er definert.

FIRST Impact ble lansert 15. desember 2020 og avkastningen ble 3.81% siden oppstart, noe som var 3.82% bedre enn referanseindeksen. Fondets investeringer innen temaet «fornybar energi» opplevde den sterkeste utviklingen i perioden med en oppgang på 13%, mens temaet «Elektrisk og selvkjørende transport» var også sterk med en oppgang på 9%. Fondet søker å investere i selskaper som har løsninger som kan bidra til å oppnå FN's bærekraftsmål og de største posisjonene er knyttet til temaene «Fornybar energi», «smarte byer», «5G og tingenes internet», «Skyløsninger» og «Elektriske og selvkjørende transportløsninger».

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var 4 171 131 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 4 171 131 kroner

FIRST Yield:

Verdipapirfondet FIRST Yield er et UCITS obligasjonsfond. FIRST Yield investerer minimum 80 % av fondets midler i Investment Grade (BBB – eller bedre kredittkvalitet). Fondets modifiserte rentedurasjon skal være i intervallet fra 0 til 8 år. Formålet med forvaltningen er å skape stabil absolutt avkastning over tid, samt å oppnå høyest mulig relativ avkastning i forhold til den aktive risiko fondet tar. Fondets referanseindeks er 50 % ST4X og 50 % ST5X. Referanseindeksen er justert for utbetalt kupongrente.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Forvaltningen av FIRST Yield er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktorer. Fondet er et aktivt forvaltet fond hvor mengden risiko i fondet justeres over tid. Vurderinger av makroutsikter, rentebinding, kredittprising og aksjeprising er sentrale vurderinger for fondets overordnede risikonivå. Fondet posisjoneres med sikte på å oppnå positiv avkastning betydelig over tre måneders pengemarkedsrente (Nibor). Referanseindeksen (50 % ST4X og 50 % ST5X, hhv 3 og 5 år Stat) er således ikke representativ for fondets kredittrisiko. De siste årene har også rentebindingen i fondet avvekkt betydelig fra referanseindeksen da fondet har hatt betydelig lavere rentebinding enn 4,0 år.

Porteføljekommentar 2020:

Året startet positivt, men i slutten av februar ble rentemarkedene (og aksjemarkedene) sterkt negativt preget av Covid-19 pandemien. Kredittpremiene i alle deler av kredittmarkedet økte svært mye og svært raskt i mars, noe som medførte betydelig verdifall for alle kredittobligasjoner i forhold til forventet risiko. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) var de negative utslagene markant større enn for Investment Grade obligasjoner (IG). Norges Bank reduserte renten raskt nedover mot null i mars som følge av pandemien og de påfølgende makroøkonomiske utsiktene. Tre måneders nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,70 % i 2020. For 2020 ble avkastningen for fondet 2,14 %.

FIRST Yield utbetaler normalt ikke utbytte, men av skattemessige hensyn blir skattemessig resultat godskrevet andelseierne ved årets slutt i form av nye andeler, eller ved innløsning.

Årsresultatet var 7 526 617 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	1 737 991 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	- 7 282 323 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	13 070 949 kroner
Sum anvendt:	7 526 617 kroner

FIRST High Yield:

Verdipapirfondet FIRST High Yield er et UCITS obligasjonsfond. Kreditteksponering vil i hovedsak være mot høyrentepapirer, det vil si rentepapirer med kredittkvalitet lavere enn BBB-. Fondets modifiserte rentedurasjon skal være i intervallet fra 0 til 5 år. FIRST High Yield er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond med fleksibelt mandat og forvaltningen er utpreget dynamisk og er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktor. Fondets investeringsstrategi er i hovedsak å velge kredittposisjoner basert på selskapsanalyser, sektoranalyser og vurderinger av makroutsikter og kredittmarkedene. Fondet eksponerer seg med sikte på å oppnå en betydelig høyere avkastning enn referanseindeksen (ST3X, 12 mnd norsk stat) og referanseindeksen er derfor ikke representativ for fondets risiko og avkastning. Fra 1. januar 2020 har fondet, med tillatelse fra Finanstilsynet, fjernet referanseindeksen og den er ikke erstattet med noen annen referanseindeks. Variabelt forvaltningsgebyr er også fjernet og erstattet med fast forvaltningsgebyr på 0,85 % per år.

Porteføljekommentar 2020:

Året startet positivt, men i slutten av februar ble rentemarkedene (og aksjemarkedene) sterkt negativt preget av Covid-19 pandemien. Kredittpremiene i alle deler av kredittmarkedet økte svært mye og svært raskt i mars, noe som medførte betydelig verdifall for alle kredittobligasjoner i forhold til forventet risiko. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) var de negative utslagene markant større enn for Investment Grade obligasjoner (IG). Norges Bank reduserte renten raskt nedover mot null i mars som følge av pandemien og de påfølgende svake makroøkonomiske utsiktene. I slutten av mars begynte en gradvis bedring av markedsforholdene. For 2020 ble netto avkastning minus 9,68 %. Avkastningen er den svakeste årlige avkastningen i fondets historie (fondet ble etablert i mars 2011).

FIRST High Yield utbetaler normalt ikke utbytte, men av skattemessige hensyn blir skattemessig resultat godskrevet andelseierne ved årets slutt i form av nye andeler, eller ved innløsning.

Årsresultatet var -141 565 748 kroner, som er anvendt på følgende måte:



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Netto andelsrente gjennom året	1 422 854 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	-149 342 627 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	6 354 025 kroner
Sum anvendt:	-141 565 748 kroner

FIRST Money Market:

Fondet er et pengemarkedsfond som består av andeler i andre norske pengemarkedsfond («fond i fond»). Fondene som FIRST Money Market investerer i, plasserer i rentebærende verdipapirer og pengemarkeds-instrumenter utstedt i norske kroner. Underliggende rentepapirer vil ha maksimal løpetid på 1 år. Rentepapirene vil videre ha en rating på minimum BBB – («investment grade»). Fondet vil også kunne investere i pengemarkedsfond som kun har eksponering mot korte statspapirer. Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kredittmarkedene. Fondets referanseindeks er ST1X (norsk stat 3 md. løpetid) og fondets plasseringer vil i lengre perioder kunne avvike fra referanseindeksen.

Porteføljekommentar 2020:

Året startet positivt, men i slutten av februar ble rentemarkedene (og aksjemarkedene) sterkt negativt preget av Covid-19 pandemien. Kredittpremiene i alle deler av kredittmarkedet økte svært mye og svært raskt i mars, noe som medførte betydelig verdifall for alle kredittobligasjoner i forhold til forventet risiko. Norges Bank reduserte renten raskt nedover mot null i mars som følge av pandemien og de påfølgende svake makroøkonomiske utsiktene. Tre måneders niBOR, som normalt er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,70 % i 2020. For 2020 ble netto avkastning 0,63 %. Avkastningen er oppnådd via andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter.

FIRST Money Market utbetaler normalt ikke utbytte, men av skattemessige hensyn blir skattemessig resultat godskrevet andelseierne ved årets slutt i form av nye andeler, eller ved innløsning.

Årsresultatet var 168 976 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-397 568 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	287 737 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	278 807 kroner
Sum anvendt:	168 976 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2019 136.880 kroner ble 132 004 kr brukt mot årets tildeling, resterende fremførbart underskudd blir brukt i 2020 4 876 kroner.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

FIRST High Yield (SEK):

Fondet er et norskregistrert UCITS-fond (tilførringsfond), og FIRST High Yield (SEK) investerer i fondsandeler i mottakerfondet FIRST High Yield. Fondet skal i henhold til verdipapirfondloven § 6-12 investere minst 85 % av sine eiendeler i mottakerfondet. Fondets resterende midler plasseres i likvide midler eller finansielle derivater for valutasikring.

Fondet benytter valutaderivater for å minimere valutarisikoen mellom SEK og NOK.

Fondet investerer minimum 85 % av fondets eiendeler i FIRST High Yield, som er denominert i NOK. Investeringen skal valutasikres til SEK, primært gjennom valutaterminer. Fondet vil derfor ikke ha valutarisiko mot NOK av betydning.

Porteføljekommentar 2020:

Fondet består av andeler i FIRST High Yield (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST High Yield justert for rentedifferansen mellom Norge og Sverige, valutasikringskostnader, eventuelt sikringsavvik fra 100 % og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2020 ble netto avkastning minus 7,44 % i SEK.

FIRST High Yield (SEK) utbetaler normalt ikke utbytte, men av skattemessige hensyn blir skattemessig resultat godskrevet andelseierne ved årets slutt i form av nye andeler, eller ved innløsning.

Årsresultatet var -22 171 473 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	5 962 126 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	9 046 907 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 37 180 506 kroner
Sum anvendt:	- 22 171 473 kroner

Fremførbart underskudd fra 2019 på 1 299 253 kroner har blitt benyttet før tildeling.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Styret mener at resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondenes stilling ved årsskiftet. Styrets forslag til anvendelse av årsresultat er vist under det enkelte verdipapirfonds resultatregnskap.

Styret takker andelseierne for den tillit de har vist oss ved å bruke våre fond.

Oslo, 31 desember 2020

16 februar 2021

Geir Olsen, styrets leder

John Høsteland

Kjell Bettmo

Morten Berg

Øyvind Gjærevoll Schanke

Harald Øyen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Generator
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020		2019		2018	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	-265 357	kr	749 364	kr	703 796
Utbytte		kr	15 029 283	kr	23 372 885	kr	21 780 392
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-14 873 436	kr	103 450 473	kr	38 964 484
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	96 120 788	kr	-5 742 258	kr	-404 606 953
Porteføljeresultat		kr	96 011 278	kr	121 830 464	kr	-343 158 281
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-7 736 927	kr	-10 449 539	kr	-15 797 691
Andre inntekter og kostnader	6	kr	37 520	kr	339 276	kr	848 938
Forvaltningsresultat		kr	-7 699 407	kr	-10 110 263	kr	-14 948 753
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	88 311 871	kr	111 720 201	kr	-358 107 034
Resultat før skattekostnad		kr	88 311 871	kr	111 720 201	kr	-358 107 034
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	88 311 871	kr	111 720 201	kr	-358 107 034
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	88 311 871	kr	111 720 201	kr	-358 107 034
Sum anvendt		kr	88 311 871	kr	111 720 201	kr	-358 107 034



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Generator
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2020	2019	2018
Verdipapirportefølje	2	kr 645 658 313	kr 620 577 408	kr 894 928 095
Andre fordring	7	kr 1	kr 8 263 043	kr 4 095 726
Bankinnskudd		kr 6 502 502	kr 273 044	kr 116 180 984
Sum eiendeler		kr 652 160 816	kr 629 113 495	kr 1 015 204 805
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 197 750 802	kr 223 713 382	kr 415 088 559
Overkurs/underkurs		kr -265 749 650	kr -41 740 514	kr 268 202 058
Sum innskutt egenkapital		kr -67 998 848	kr 181 972 868	kr 683 290 617
Opptjent egenkapital		kr 717 660 041	kr 439 276 153	kr 327 555 952
Sum egenkapital	4	kr 649 661 193	kr 621 249 021	kr 1 010 846 569
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 2 499 623	kr 7 864 474	kr 4 358 236
Sum gjeld		kr 2 499 623	kr 7 864 474	kr 4 358 236
Sum egenkapital og gjeld		kr 652 160 816	kr 629 113 495	kr 1 015 204 805

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Aker ASA	28 800	NOK	Oslo Børs	560.00	14 587 919	16 128 000	1 540 081	2.48 %	0.04 %
Norwegian Finans Holding ASA	210 000	NOK	Oslo Børs	73.15	14 650 420	15 361 500	711 080	2.36 %	0.11 %
AXA	154 000	EUR	Paris	19.51	32 769 758	31 461 059	-1 308 699	4.84 %	0.01 %
ING GROEP NV	487 381	EUR	Amsterdam	7.64	36 570 969	38 991 471	2 420 502	6.00 %	0.01 %
Sum bank/finans/forsikring	880 181				98 579 066	101 942 030	3 362 964	15.69 %	
Agilyx AS	647 385	NOK	Oslo Børs	42.00	16 815 921	27 190 170	10 374 249	4.19 %	0.86 %
BW LPG Ltd	399 993	NOK	Oslo Børs	59.00	20 161 833	23 599 587	3 437 754	3.63 %	0.28 %
Elkem ASA	1 689 281	NOK	Oslo Børs	28.38	35 953 125	47 941 795	11 988 670	7.38 %	0.29 %
Frontline Ltd/Bermuda	575 000	NOK	Oslo Børs	54.30	33 276 814	31 222 500	-2 054 314	4.81 %	0.29 %
Golden Ocean Group Ltd	847 000	NOK	Oslo Børs	40.00	32 629 052	33 880 000	1 250 948	5.22 %	0.59 %
Hafnia Ltd	270 760	NOK	Oslo Børs	15.94	4 345 000	4 315 914	-29 086	0.66 %	0.07 %
Norsk Hydro ASA	1 170 377	NOK	Oslo Børs	39.86	37 667 828	46 651 227	8 983 399	7.18 %	0.06 %
Norske Skog ASA	1 510 663	NOK	Oslo Børs	38.70	43 414 594	58 462 658	15 048 064	9.00 %	1.83 %
Ocean Geo-Loop	5 982	NOK	Oslo Børs	1 003.00	5 999 946	5 999 946	-	0.92 %	1.33 %
Okeanis Eco Tankers Corp	170 279	NOK	Oslo Børs	54.60	10 929 192	9 297 233	-1 631 959	1.43 %	0.52 %
Ocean Sun AS	392 420	NOK	Oslo Børs	48.45	10 775 026	19 012 749	8 237 723	2.93 %	0.87 %
Sum industri og råvarer	7 679 140				251 968 331	307 573 780	55 605 449	47.34 %	
Aker Solutions ASA	1 021 008	NOK	Oslo Børs	16.45	10 832 672	16 795 582	5 962 910	2.59 %	0.21 %
BW Energy Ltd	1 927 552	NOK	Oslo Børs	27.60	37 560 877	53 200 435	15 639 558	8.19 %	0.82 %
BW Offshore Limited	2 061 462	NOK	Oslo Børs	37.72	72 637 151	77 758 347	5 121 196	11.97 %	1.11 %
RAK Petroleum PLC	2 168 825	NOK	Oslo Børs	6.78	23 865 216	14 704 634	-9 160 583	2.26 %	1.12 %
Royal Dutch Shell PLC	150 000	EUR	Amsterdam	14.61	24 062 335	22 951 506	-1 110 829	3.53 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	7 328 847				168 958 251	185 410 503	16 452 252	28.54 %	
Andfjord Salmon AS	190 400	NOK	Oslo Børs	55.00	8 087 492	10 472 000	2 384 508	1.61 %	0.53 %
ELLIPTIC LABORATORIES AS	66 000	NOK	Oslo Børs	126.00	9 059 321	8 316 000	-743 321	1.28 %	0.69 %
Nordic Aqua Partners A/S	363 000	NOK	Oslo Børs	88.00	30 157 043	31 944 000	1 786 957	4.92 %	3.53 %
Sum konsum	619 400				47 303 856	50 732 000	3 428 144	7.81 %	
Sum portefølje	16 507 568				566 809 505	645 658 313	78 848 809	99.38 %	
Sum verdipapirer					566 809 505	645 658 313	78 848 809	99.38 %	
Ordinære bankinnskudd						6 502 502		1.00 %	
Gjeld						-2 499 623		-0.38 %	
Sum andelskapital						649 661 193		100.00 %	

*Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Generator S og FIRST Generator A. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Global Focus
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020		2019		2018	
		01.01-31.12		01.01-31.12		01.01-31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	-177 857	kr	208 322	kr	212 822
Utbytte		kr	6 736 265	kr	10 484 684	kr	5 907 274
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	52 336 512	kr	55 307 050	kr	-31 455 493
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	48 217 612	kr	-2 938 004	kr	-107 514 920
Andre porteføljeginntekter og kostnader		kr	182 385	kr	636 295	kr	3 356
Porteføljeresultat		kr	107 294 917	kr	63 698 347	kr	-132 846 961
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-3 863 483	kr	-5 256 294	kr	-6 736 009
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-146 822	kr	-1 502 306	kr	-884 622
Forvaltningsresultat		kr	-4 010 305	kr	-6 758 600	kr	-7 620 631
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	103 284 612	kr	56 939 747	kr	-140 467 592
Resultat før skattekostnad		kr	103 284 612	kr	56 939 747	kr	-140 467 592
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	103 284 612	kr	56 939 747	kr	-140 467 592
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	103 284 612	kr	56 939 747	kr	-140 467 592
Sum anvendt		kr	103 284 612	kr	56 939 747	kr	-140 467 592



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Global Focus
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2020		2019		2018
Verdipapirportefølje	2	kr	410 963 743	kr	316 672 664	kr	395 935 019
Andre fordring	7	kr	-	kr	1 577 792	kr	8 694 153
Bankinnskudd		kr	5 434 729	kr	5 991 819	kr	45 474 398
Sum eiendeler		kr	416 398 472	kr	324 242 275	kr	450 103 570
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	322 497 127	kr	335 964 289	kr	521 471 177
Overkurs/underkurs		kr	-27 682 064	kr	34 940 098	kr	20 534 397
Sum innskutt egenkapital		kr	294 815 063	kr	370 904 387	kr	542 005 574
Opptjent egenkapital		kr	118 384 953	kr	-47 026 074	kr	-103 965 821
Sum egenkapital	4	kr	413 200 016	kr	323 878 313	kr	438 039 753
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	3 198 456	kr	363 962	kr	12 063 817
Sum gjeld		kr	3 198 456	kr	363 962	kr	12 063 817
Sum egenkapital og gjeld		kr	416 398 472	kr	324 242 275	kr	450 103 570

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBAL FOCUS 31. Desember 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
ABN AMRO Bank NV	212 000	EUR	Amsterdam	8.02	18 408 395	17 801 683	-606 713	4.31 %	0.02 %
AXA	137 000	EUR	Paris	19.51	26 617 044	27 988 085	1 371 041	6.77 %	0.01 %
ING GROEP NV	426 609	EUR	Amsterdam	7.64	30 320 996	34 129 588	3 808 592	8.26 %	0.01 %
Sum bank/finans/forsikring	775 609				75 346 435	79 919 356	4 572 920	19.34 %	
Elkem ASA	626 352	NOK	Oslo Børs	28.38	14 600 335	17 775 870	3 175 535	4.30 %	0.11 %
Golden Ocean Group Ltd	378 862	USD	Oslo Børs	4.63	14 682 447	15 012 204	329 758	3.63 %	0.26 %
Norske Skog ASA	748 301	NOK	Oslo Børs	38.70	23 295 846	28 959 249	5 663 403	7.01 %	0.91 %
Ocean Geo-Loop	3 988	NOK	Oslo Børs	1 003.00	3 999 964	3 999 964	0	0.97 %	0.89 %
AMS AG	85 000	CHF	Sveits	19.36	16 737 897	15 935 990	-801 906	3.86 %	0.03 %
DHT Holdings Inc	372 261	USD	New York	5.23	18 187 898	16 662 174	-1 525 724	4.03 %	0.22 %
Euronav NV	230 000	EUR	Brussels	6.60	16 446 627	15 893 612	-553 015	3.85 %	0.10 %
Fusion Fuel Green PLC	59 841	USD	Nasdaq	18.43	6 291 937	9 438 579	3 146 642	2.28 %	0.65 %
Dorian LPG Ltd	181 600	USD	New York	12.19	16 551 677	18 945 322	2 393 645	4.59 %	0.36 %
Lundin Gold Inc	80 000	SEK	Stockholm	71.10	6 408 726	5 929 171	-479 555	1.43 %	0.03 %
SSAB AB	1 075 000	SEK	Stockholm	29.30	32 185 371	32 832 994	647 623	7.95 %	0.35 %
Western Digital Corp	43 500	USD	New York	55.39	19 152 601	20 620 683	1 468 082	4.99 %	0.01 %
Volkswagen AG	9 000	EUR	Frankfurt	152.42	13 522 057	14 362 674	840 616	3.48 %	0.00 %
Sum industri og råvarer	3 893 705				202 063 382	216 368 486	14 305 104	52.36 %	
BW Energy Ltd	707 819	NOK	Oslo Børs	27.60	13 806 314	19 535 804	5 729 490	4.73 %	0.30 %
BW Offshore Limited	790 623	NOK	Oslo Børs	37.72	25 213 498	29 822 300	4 608 801	7.22 %	0.43 %
RAK Petroleum PLC	992 598	NOK	Oslo Børs	6.78	11 725 004	6 729 814	-4 995 190	1.63 %	0.51 %
TechnipFMC Plc	207 000	EUR	Paris	7.73	13 274 193	16 757 646	3 483 454	4.06 %	0.05 %
Royal Dutch Shell PLC	45 000	EUR	Amsterdam	14.61	6 952 127	6 885 452	-66 675	1.67 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	2 743 040				70 971 136	79 731 017	8 759 880	19.30 %	
Nordic Aqua Partners A/S	206 247	NOK	Oslo Børs	88.00	16 911 584	18 149 736	1 238 152	4.39 %	2.01 %
Kindred Group PLC	200 000	SEK	Stockholm	80.56	15 636 745	16 795 149	1 158 403	4.06 %	0.09 %
Sum konsum	406 247				32 548 329	34 944 885	2 396 556	8.46 %	
Sum portefølje	7 818 601				380 929 283	410 963 743	30 034 460	99.46 %	
Sum verdipapirer					380 929 283	410 963 743	30 034 460	99.46 %	
Ordinære bankinnskudd						5 564 013		1.35 %	
Andre fordringer						-130 826		-0.03 %	
Gjeld						-450 246		-0.11 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-2 746 668		-0.66 %	
Sum andelskapital						413 200 016		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Veritas
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020		2019	
		01.01 -31.12		13.06 - 31.12.19	
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr	-56 826	kr	1 219
Utbytte		kr	4 334 898	kr	518 687
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	70 038 809	kr	2 038 349
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	87 019 828	kr	5 837 717
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	1 739 668	kr	2 449
Porteføljerresultat		kr	163 076 377	kr	8 398 421
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	5	kr	-12 659 831	kr	-388 545
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-153 672	kr	-72 381
Forvaltningsresultat		kr	-12 813 503	kr	-460 926
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	150 262 873	kr	7 937 495
Resultat før skattekostnad		kr	150 262 873	kr	7 937 495
Skattekostnad	8				
ÅRSRESULTAT		kr	150 262 873	kr	7 937 495
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	150 262 873	kr	7 937 495
Sum anvendt		kr	150 262 873	kr	7 937 495



Verdipapirfondet FIRST Veritas
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2020		13.06 - 31.12.19
Verdipapirportefølje	2	kr	822 673 943	kr	88 784 718
Andre fordring	7	kr	-1 540	kr	3 429 231
Bankinnskudd		kr	32 060 524	kr	976 411
Sum eiendeler		kr	854 732 927	kr	93 190 360
EGENKAPITAL					
Andelskapital til pålydende	5	kr	456 411 193	kr	79 834 694
Overkurs/underkurs		kr	225 612 564	kr	1 797 587
Sum innskutt egenkapital		kr	682 023 757	kr	81 632 281
Opptjent egenkapital		kr	150 592 027	kr	7 937 495
Sum egenkapital	4	kr	832 615 784	kr	89 569 776
GJELD					
Annen gjeld	7	kr	22 117 143	kr	3 620 584
Sum gjeld		kr	22 117 143	kr	3 620 584
Sum egenkapital og gjeld		kr	854 732 927	kr	93 190 360

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
AF Gruppen ASA	251 633	NOK	Oslo Børs	175.60	41 890 293	44 186 755	2 296 462	5.31 %	0.24 %
Bakkafrost P/F	46 500	NOK	Oslo Børs	612.50	27 023 470	28 481 250	1 457 780	3.42 %	0.08 %
Atlas Copco AB	109 500	SEK	Stockholm	368.30	40 452 012	42 038 793	1 586 781	5.05 %	0.01 %
Kone Oyj	77 700	EUR	Helsinki	66.46	55 917 825	54 066 989	-1 850 836	6.49 %	0.02 %
Sum industri og råvarer	485 333				165 283 601	168 773 787	3 490 187	20.27 %	
BioGaia AB	108 937	SEK	Stockholm	537.00	58 609 783	60 979 534	2 369 751	7.32 %	0.56 %
Novo Nordisk A/S	98 200	DKK	Copenhagen	426.65	60 790 361	58 936 552	-1 853 809	7.08 %	0.00 %
Orion Oyj	96 460	EUR	Helsinki	37.53	39 585 513	37 903 268	-1 682 245	4.55 %	0.07 %
Sum helse	303 597				158 985 657	157 819 353	-1 166 303	18.95 %	
Betsson AB	682 000	SEK	Stockholm	73.70	45 237 439	52 394 568	7 157 129	6.29 %	0.50 %
Evolution Gaming Group AB	95 000	SEK	Stockholm	834.80	66 004 112	82 668 574	16 664 462	9.93 %	0.04 %
Kindred Group PLC	432 000	SEK	Stockholm	80.56	32 148 736	36 277 521	4 128 785	4.36 %	0.19 %
Sum konsumrelatert	1 209 000				143 390 287	171 340 664	27 950 377	20.58 %	
Bouvet ASA	133 770	NOK	Oslo Børs	710.00	74 594 930	94 976 700	20 381 770	11.41 %	1.31 %
Fortnox AB	117 300	SEK	Stockholm	462.50	38 092 361	56 551 503	18 459 142	6.79 %	0.20 %
SimCorp A/S	37 700	DKK	Copenhagen	905.50	41 758 037	48 021 010	6 262 973	5.77 %	0.10 %
sum informasjons teknologi	288 770				154 445 328	199 549 213	45 103 885	23.97 %	
ABG Sundal Collier Holding ASA	6 565 000	NOK	Oslo Børs	6.38	33 752 621	41 884 700	8 132 079	5.03 %	1.39 %
Fjordkraft Holding ASA	328 000	NOK	Oslo Børs	83.70	26 522 763	27 453 600	930 837	3.30 %	0.29 %
Paradox Interactive AB	209 300	SEK	Stockholm	256.00	55 044 482	55 852 626	808 144	6.71 %	0.20 %
sum annet	7 102 300				115 319 866	125 190 926	9 871 060	15.04 %	
Sum portefølje	9 389 000				737 424 739	822 673 944	85 249 205	98.81 %	
Sum verdipapirer					737 424 739	822 673 944	85 249 205	98.81 %	
Ordinære bankinnskudd						32 060 524		3.85 %	
Andre fordringer						-1 540		0.00 %	
Gjeld						-9 640 594		-1.16 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-12 476 549		-1.50 %	
Sum andelskapital						832 615 784		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Norway
Resultatregnskap

			2020		2019		2018
Beløp i hele kroner	Note						
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	52 795	kr	56 855	kr	31 678
Utbytte		kr	12 299 728	kr	8 354 547	kr	-
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-14 635 107	kr	-7 743 271	kr	-175 624
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	59 538 315	kr	43 752 214	kr	-8 159 813
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	84 533	kr	19 470	kr	-
Porteføljeresultat		kr	57 340 264	kr	44 439 815	kr	-8 303 759
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-3 902 620	kr	-3 429 529	kr	-648 940
Andre inntekter og kostnader	6	kr	18 239	kr	-13 234	kr	-8 710
Forvaltningsresultat		kr	-3 884 381	kr	-3 442 763	kr	-657 650
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	53 455 883	kr	40 997 051	kr	-8 961 409
Resultat før skattekostnad		kr	53 455 883	kr	40 997 051	kr	-8 961 409
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	53 455 883	kr	40 997 051	kr	-8 961 409
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	53 455 883	kr	40 997 051	kr	-8 961 409
Sum anvendt		kr	53 455 883	kr	40 997 051	kr	-8 961 409



Verdipapirfondet FIRST Norway
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2020		2019		10.10 - 31.12.18	
EIENDELER							
Verdipapirportefølje	2	kr	385 769 842	kr	225 016 014	kr	206 050 627
Andre fordring	7	kr	-	kr	3 780	kr	-
Bankinnskudd		kr	3 663 606	kr	6 709 591	kr	2 688 190
Sum eiendeler		kr	389 433 448	kr	231 729 385	kr	208 738 817
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	321 933 429	kr	203 070 457	kr	220 902 241
Overkurs/underkurs		kr	-7 020 663	kr	-4 271 451	kr	-3 857 853
Sum innskutt egenkapital		kr	314 912 766	kr	198 799 006	kr	217 044 388
Opptjent egenkapital		kr	74 094 296	kr	32 035 643	kr	-8 961 409
Sum egenkapital	4	kr	389 007 062	kr	230 834 649	kr	208 082 979
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	426 386	kr	894 736	kr	655 838
Sum gjeld		kr	426 386	kr	894 736	kr	655 838
Sum egenkapital og gjeld		kr	389 433 448	kr	231 729 385	kr	208 738 817

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høstelund
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORWAY 31. Desember 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Aker ASA	54 000	NOK	Oslo Børs	560.00	20 532 614	30 240 000	9 707 386	7.77 %	0.05 %
DNB ASA	158 800	NOK	Oslo Børs	168.00	21 696 977	26 678 400	4 981 423	6.86 %	0.14 %
Gjensidige Forsikring ASA	149 800	NOK	Oslo Børs	191.40	27 776 896	28 671 720	894 824	7.37 %	0.20 %
Sum bank/finans/forsikring	362 600				70 006 487	85 590 120	15 583 633	22.00 %	
AF Gruppen ASA	157 000	NOK	Oslo Børs	175.60	25 766 811	27 569 200	1 802 389	7.09 %	0.13 %
Borregaard ASA	188 471	NOK	Oslo Børs	141.80	16 574 893	26 725 188	10 150 294	6.87 %	0.11 %
Kongsberg Gruppen ASA	167 400	NOK	Oslo Børs	176.20	21 169 238	29 495 880	8 326 642	7.58 %	0.03 %
Sum industri og råvarer	512 871				63 510 942	83 790 268	20 279 326	21.54 %	
Subsea 7 SA	315 747	NOK	Oslo Børs	87.84	21 672 172	27 735 216	6 063 045	7.13 %	0.11 %
Sum energi og oljeservice	315 747				21 672 172	27 735 216	6 063 045	7.13 %	
Bakkafrøst P/F	50 870	NOK	Oslo Børs	612.50	27 921 690	31 157 875	3 236 185	8.01 %	0.03 %
Salmar ASA	55 700	NOK	Oslo Børs	503.60	24 131 222	28 050 520	3 919 298	7.21 %	0.03 %
Telenor ASA	184 542	NOK	Oslo Børs	145.90	28 400 199	26 924 678	-1 475 521	6.92 %	0.31 %
Sum konsumrelatert	291 112				80 453 111	86 133 073	5 679 962	22.14 %	
Bouvet ASA	41 648	NOK	Oslo Børs	710.00	14 633 782	29 570 080	14 936 298	7.60 %	0.04 %
Schibsted ASA	85 200	NOK	Oslo Børs	319.80	27 069 441	27 246 960	177 519	7.00 %	0.06 %
TietoEVRY Oyj	92 225	NOK	Oslo Børs	285.00	12 289 668	26 284 125	13 994 457	6.76 %	0.16 %
sum teknologi	219 073				53 992 891	83 101 165	29 108 274	21.36 %	
Entra ASA	100 000	NOK	Oslo Børs	194.20	12 400 752	19 420 000	7 019 248	4.99 %	0.10 %
Sum eiendom	100 000				12 400 752	19 420 000	7 019 248	4.99 %	
Sum portefølje	1 801 403				302 036 355	385 769 842	83 733 487	99.17 %	
Sum verdipapirer					302 036 355	385 769 842	83 733 487	99.17 %	
Ordinære bankinnskudd						3 663 606		0.94 %	
Gjeld						-426 386		-0.11 %	
Sum andelskapital						389 007 062		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020		2019	
		01.01 - 31.12.20		27.03 - 31.12.19	
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr 22 931		kr 51 730	
Utbytte		kr 5 300 030		kr 1 037 519	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -28 337 147		kr 6 701 758	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 75 861 478		kr 56 615 496	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr 94 205		kr 6 144	
Porteføljeresultat		kr 52 941 497		kr 64 412 647	
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	5	kr -6 077 495		kr -2 574 341	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -14 154		kr -172 823	
Forvaltningsresultat		kr -6 091 649		kr -2 747 164	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 46 849 848		kr 61 665 483	
Resultat før skattekostnad		kr 46 849 848		kr 61 665 483	
Skattekostnad	8				
ÅRSRESULTAT		kr 46 849 848		kr 61 665 483	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 46 849 848		kr 61 665 483	
Sum anvendt		kr 46 849 848		kr 61 665 483	



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note		01.01 - 31.12.20	27.03 - 31.12.19
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr	637 430 693	kr 374 253 519
Andre fordring	7	kr	-	kr 7 913 741
Bankinnskudd		kr	20 067 631	kr 10 129 737
Sum eiendeler		kr	657 498 324	kr 392 296 997
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr	449 581 538	kr 278 503 526
Overkurs/underkurs		kr	145 649 927	kr 44 435 562
Sum innskutt egenkapital		kr	595 231 466	kr 322 939 088
Opptjent egenkapital		kr	55 008 779	kr 61 665 483
Sum egenkapital	4	kr	650 240 244	kr 384 604 571
GJELD				
Gjeld:				
Annen gjeld	7	kr	7 258 080	kr 7 692 426
Sum gjeld		kr	7 258 080	kr 7 692 426
Sum egenkapital og gjeld		kr	657 498 324	kr 392 296 997

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDIC REAL ESTATE 31 Desember 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	164 997	NOK	Oslo Børs	183.50	28 325 210	30 276 950	1 951 740	4.66 %	0.10 %
Fastighets AB Balder	188 200	SEK	Stockholm	428.90	74 479 575	84 141 465	9 661 890	12.94 %	0.10 %
Brinova Fastigheter AB	960 000	SEK	Stockholm	28.60	25 635 660	28 620 134	2 984 475	4.40 %	0.24 %
Castellum AB	148 000	SEK	Stockholm	208.70	31 408 051	32 197 234	789 183	4.95 %	0.07 %
CATENA AB	96 189	SEK	Stockholm	385.00	35 296 719	38 602 954	3 306 236	5.94 %	0.61 %
Dios Fastigheter AB	901 000	SEK	Stockholm	76.80	60 944 149	72 130 744	11 186 595	11.09 %	0.33 %
Kojamo Oyj	376 800	EUR	Stockholm	18.10	76 382 767	71 406 920	-4 975 847	10.98 %	0.66 %
NP3 Fastigheter AB	227 733	SEK	Stockholm	121.20	22 226 257	28 771 532	6 545 276	4.42 %	0.12 %
NYFOSA AB	830 500	SEK	Stockholm	81.95	61 970 473	70 945 197	8 974 724	10.91 %	0.22 %
Sagax AB	477 300	SEK	Stockholm	169.60	62 176 145	84 382 363	22 206 218	12.98 %	0.45 %
Fastighets AB Trianon (publ)	174 311	SEK	Stockholm	137.00	23 756 567	24 893 145	1 136 578	3.83 %	1.04 %
Wihlborgs Fastigheter AB	367 700	SEK	Stockholm	185.40	55 920 971	71 062 055	15 141 084	10.93 %	0.00 %
Sum eiendom	4 912 730				558 522 542	637 430 693	78 908 151		
Sum portefølje	4 912 730				558 522 542	637 430 693	78 908 151	98.03 %	
Sum verdipapirer					558 522 542	637 430 693	78 908 151	98.03 %	
Ordinære bankinnskudd						20 067 631		3.09 %	
Gjeld						-1 153 791		-0.18 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-6 104 289		-0.94 %	
Sum andelskapital						650 240 244		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Impact
Resultatregnskap

		2020	
Beløp i hele kroner		18.11 -31.12	
	Note		
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		kr	2 137
Utbytte		kr	26 955
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	1 265 497
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	3 909 519
Porteføljerresultat		kr	5 204 108
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	5	kr	-1 006 161
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-26 816
Forvaltningsresultat		kr	-1 032 977
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	4 171 131
Resultat før skattekostnad		kr	4 171 131
Skattekostnad	8	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	4 171 131
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	4 171 131
Sum anvendt		kr	4 171 131



Verdipapirfondet FIRST Impact
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2020
Verdipapirportefølje	2	kr	122 914 115
Andre fordring	7	kr	22 480
Bankinnskudd		kr	10 536 292
Sum eiendeler		kr	133 472 887
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	5	kr	120 318 605
Overkurs/underkurs		kr	533 895
Sum innskutt egenkapital		kr	120 852 500
Opptjent egenkapital		kr	4 171 131
Sum egenkapital	4	kr	125 023 631
GJELD			
Annen gjeld	7	kr	8 449 256
Sum gjeld		kr	8 449 256
Sum egenkapital og gjeld		kr	133 472 887

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Beijing Enterprises Urban Reso	335 178	HKD	Hong Kong	2.22	873 526	821 258	-52 268	0.66 %	0.01 %
Mitsubishi Electric Corp	6 652	JPY	Tokyo	1 557.00	869 546	858 609	-10 937	0.69 %	0.00 %
Keyence Corp	157	JPY	Tokyo	58 000.00	729 047	754 887	25 840	0.60 %	0.00 %
ABB Ltd	6 666	SEK	Stockholm	229.00	1 557 572	1 591 238	33 666	1.27 %	0.00 %
A O Smith Corp	2 219	USD	New York	54.82	1 073 517	1 041 067	-32 450	0.83 %	0.00 %
Acuity Brands Inc	952	USD	New York	121.09	939 786	986 569	46 783	0.79 %	0.00 %
Carrier Global Corp	12 186	USD	New York	37.72	3 975 989	3 933 827	-42 162	3.15 %	0.00 %
Emerson Electric Co	1 232	USD	New York	80.37	879 190	847 397	-31 792	0.68 %	0.00 %
Siemens Energy AG	3 153	EUR	Xetra	30.00	863 472	990 367	126 895	0.79 %	0.00 %
Hexagon AB	1 291	SEK	Stockholm	749.80	938 712	1 009 035	70 323	0.81 %	0.00 %
HomeServe PLC	17 710	GBP	London	10.25	2 294 698	2 122 764	-171 933	1.70 %	0.01 %
IDEX Corp	494	USD	New York	199.20	845 319	842 168	-3 151	0.67 %	0.00 %
Johnson Controls International	3 316	USD	New York	46.59	1 304 780	1 322 177	17 397	1.06 %	0.00 %
Signify NV	6 348	EUR	Amsterdam	34.53	2 234 849	2 295 009	60 159	1.84 %	0.00 %
Legrand SA	1 239	EUR	Paris	73.00	939 699	946 989	7 290	0.76 %	0.00 %
Rockwell Automation Inc	326	USD	New York	250.81	700 848	699 753	-1 095	0.56 %	0.00 %
Siemens AG	717	EUR	Xetra	117.52	866 870	882 230	15 360	0.71 %	0.00 %
Sensata Technologies Holding P	7 697	USD	New York	52.74	3 410 269	3 474 114	63 845	2.78 %	0.00 %
Schneider Electric SE	1 429	EUR	Paris	118.30	1 782 576	1 769 978	-12 598	1.42 %	0.00 %
Trane Technologies PLC	1 316	USD	New York	145.16	1 614 194	1 634 878	20 684	1.31 %	0.00 %
Sum industri	410 278				28 694 458	28 824 315	129 857	23.06 %	
Ambea AB	17 879	SEK	Stockholm	65.10	1 041 204	1 213 273	172 069	0.97 %	0.02 %
Bristol-Myers Squibb Co	1 983	USD	New York	62.03	1 064 169	1 052 706	-11 464	0.84 %	0.00 %
CRISPR Therapeutics AG	1 350	USD	Nasdaq	153.11	1 908 325	1 768 967	-139 358	1.41 %	0.00 %
Editas Medicine Inc	2 482	USD	Nasdaq	70.11	1 514 813	1 489 238	-25 575	1.19 %	0.00 %
Fresenius SE & Co KGaA	1 271	EUR	Xetra	37.84	518 127	503 556	-14 571	0.40 %	0.00 %
GoodRx Holdings Inc	1 585	USD	Nasdaq	40.34	603 546	547 202	-56 344	0.44 %	0.00 %
Gilead Sciences Inc	1 589	USD	Nasdaq	58.26	829 628	792 277	-37 351	0.63 %	0.00 %
HCA Healthcare Inc	739	USD	New York	164.46	1 034 881	1 040 129	5 248	0.83 %	0.00 %
Illumina Inc	506	USD	Nasdaq	370.00	1 549 260	1 602 266	53 006	1.28 %	0.00 %
Intuitive Surgical Inc	104	USD	Nasdaq	818.10	693 393	728 152	34 760	0.58 %	0.00 %
Jazz Pharmaceuticals PLC	1 112	USD	Nasdaq	165.05	1 469 169	1 570 734	101 566	1.26 %	0.00 %
Merck & Co Inc	1 480	USD	New York	81.80	1 040 066	1 036 090	-3 976	0.83 %	0.00 %
Intellia Therapeutics Inc	2 936	USD	Nasdaq	54.40	1 599 473	1 366 902	-232 571	1.09 %	0.00 %
Insulet Corp	249	USD	Nasdaq	255.63	520 335	544 745	24 411	0.44 %	0.00 %
Teladoc Health Inc	244	USD	New York	199.96	419 977	417 557	-2 421	0.33 %	0.00 %
10X Genomics Inc	666	USD	Nasdaq	141.60	882 239	807 086	-75 152	0.65 %	0.00 %
Sum helse	36 175				16 688 604	16 480 880	-207 724	13.18 %	
AAK AB	5 346	SEK	Stockholm	166.00	931 825	925 063	-6 762	0.74 %	0.00 %
Amazon.com Inc	76	USD	Nasdaq	3 256.93	2 129 788	2 118 383	-11 405	1.69 %	0.00 %
Aptiv PLC	880	USD	New York	130.29	929 720	981 242	51 522	0.78 %	0.00 %
Alibaba Group Holding Ltd	650	USD	New York	232.73	1 438 978	1 294 637	-144 341	1.04 %	0.00 %
Danone SA	1 721	EUR	Paris	53.76	962 305	968 704	6 399	0.77 %	0.00 %
BYD Co Ltd	9 252	USD	OTC US	26.43	1 912 303	2 092 463	180 159	1.67 %	0.00 %
HelloFresh SE	1 665	EUR	Xetra	63.20	1 041 228	1 101 748	60 520	0.88 %	0.00 %
Tesla Inc	693	USD	Nasdaq	705.67	3 868 196	4 185 211	317 014	3.35 %	0.00 %
Sum konsumrelatert	20 283				13 214 344	13 667 450	453 106	10.93 %	
Nordic Semiconductor ASA	3 145	NOK	Oslo Børs	138.00	417 675	434 010	16 335	0.35 %	0.00 %
Xiaomi Corp	25 340	HKD	Hong Kong	33.20	836 832	928 530	91 697	0.74 %	0.00 %
Apple Inc	1 780	USD	Nasdaq	132.69	1 950 530	2 021 346	70 815	1.62 %	0.00 %
AMS AG	2 174	CHF	Swiss	19.36	414 709	407 586	-7 123	0.33 %	0.00 %
Arista Networks Inc	221	USD	New York	290.57	543 339	549 573	6 234	0.44 %	0.00 %
Cree Inc	1 042	USD	Nasdaq	105.90	832 530	944 379	111 848	0.76 %	0.00 %
Cerence Inc	807	USD	Nasdaq	100.48	632 878	693 962	61 084	0.56 %	0.00 %
Cisco Systems Inc	4 459	USD	Nasdaq	44.75	1 729 900	1 707 705	-22 195	1.37 %	0.00 %
Ericsson	19 090	SEK	Stockholm	97.64	1 955 861	1 942 979	-12 882	1.55 %	0.00 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
F5 Networks Inc	278	USD	Nasdaq	175.94	414 992	418 593	3 601	0.33 %	0.00 %
Alphabet Inc	300	USD	Nasdaq	1 752.64	4 549 328	4 499 833	-49 494	3.60 %	0.00 %
IBM	385	USD	New York	125.88	418 478	414 763	-3 715	0.33 %	0.00 %
II-VI Inc	1 329	USD	Nasdaq	75.96	840 125	863 957	23 833	0.69 %	0.00 %
Intel Corp	1 885	USD	Nasdaq	49.82	835 275	803 707	-31 569	0.64 %	0.00 %
Microsoft Corp	1 806	USD	Nasdaq	222.42	3 392 898	3 437 748	44 849	2.75 %	0.00 %
Nokia Oyj	69 047	EUR	Helsinki	3.15	2 376 654	2 277 949	-98 704	1.82 %	0.00 %
NVIDIA Corp	418	USD	Nasdaq	522.20	1 931 978	1 868 080	-63 897	1.49 %	0.00 %
QUALCOMM Inc	926	USD	Nasdaq	152.34	1 197 296	1 207 278	9 982	0.97 %	0.00 %
Skyworks Solutions Inc	683	USD	Nasdaq	152.88	873 011	893 622	20 611	0.71 %	0.00 %
Ubiquiti Inc	188	USD	New York	278.51	423 103	448 106	25 004	0.36 %	0.00 %
VMware Inc	662	USD	New York	140.26	841 161	794 647	-46 514	0.64 %	0.00 %
sum teknologi	135 965				27 408 555	27 558 354	149 799	22.04 %	
China Everbright Greentech Ltd	333 524	HKD	Hong Kong	3.42	1 146 657	1 258 938	112 281	1.01 %	0.02 %
GOLDWIND	211 709	HKD	Hong Kong	15.58	3 176 021	3 640 473	464 452	2.91 %	0.01 %
Xinyi Solar Holdings Ltd	146 308	HKD	Hong Kong	20.25	2 300 685	3 269 973	969 288	2.62 %	0.00 %
Canadian Solar Inc	2 707	USD	Nasdaq	51.24	936 846	1 187 080	250 234	0.95 %	0.00 %
Daqo New Energy Corp	5 883	USD	New York	57.36	2 623 786	2 887 955	264 169	2.31 %	0.01 %
EnerSys	1 183	USD	New York	83.06	873 634	840 929	-32 705	0.67 %	0.00 %
Flat Glass Group Co Ltd	42 246	HKD	Hong Kong	32.65	1 072 864	1 522 369	449 505	1.22 %	0.00 %
Hannon Armstrong Sustainable I	2 323	USD	New York	63.43	1 156 327	1 261 033	104 705	1.01 %	0.00 %
JinkoSolar Holding Co Ltd	5 406	USD	New York	61.87	2 766 773	2 862 454	95 682	2.29 %	0.01 %
Landis+Gyr Group AG	1 419	CHF	Swiss	69.40	937 851	953 667	15 816	0.76 %	0.00 %
SolarEdge Technologies Inc	268	USD	Nasdaq	319.12	735 704	731 933	-3 771	0.59 %	0.00 %
Vestas Wind Systems A/S	2 656	DKK	Copenhagen	1 439.50	4 800 410	5 378 253	577 843	4.30 %	0.00 %
Sum energi	755 632				22 527 556	25 795 055	3 267 499	20.63 %	
Chr Hansen Holding A/S	912	DKK	Copenhagen	626.40	780 329	803 615	23 286	0.64 %	0.00 %
Huhtamaki Oyj	2 346	EUR	Helsinki	42.26	1 040 880	1 038 026	-2 854	0.83 %	0.00 %
Novozymes A/S	1 608	DKK	Copenhagen	349.50	779 077	790 560	11 483	0.63 %	0.00 %
ROCKWOOL International A/S	306	DKK	Copenhagen	2 278.00	932 955	980 566	47 610	0.78 %	0.00 %
UFP Industries Inc	1 929	USD	Nasdaq	55.55	943 657	917 062	-26 595	0.73 %	0.00 %
sum materialer	7 101				4 476 899	4 529 829	52 930	3.62 %	
Canvest Environmental Protecti	356 989	HKD	Hong Kong	3.32	1 376 594	1 308 109	-68 485	1.05 %	0.01 %
CHINA EB INT'L	410 965	HKD	Hong Kong	4.38	2 057 622	1 986 689	-70 932	1.59 %	0.01 %
China Water Affairs Group Ltd	114 324	HKD	Hong Kong	6.06	837 225	764 647	-72 578	0.61 %	0.01 %
Iberdrola SA	7 649	EUR	Soc. Bol	11.70	912 475	937 004	24 528	0.75 %	0.00 %
Orsted AS	607	DKK	Copenhagen	1 243.50	918 186	1 061 783	143 597	0.85 %	0.00 %
sum utility	890 534				6 102 103	6 058 233	-43 870	4.85 %	
Sum portefølje	2 255 968				119 112 518	122 914 115	3 801 597	98.31 %	
Sum verdipapirer					119 112 518	122 914 115	3 801 597	98.31 %	
Ordinære bankinnskudd						10 536 292		8.43 %	
Andre fordringer						22 480		0.02 %	
Gjeld						-1 030 136		-0.82 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-7 419 120		-5.93 %	
Sum andelskapital						125 023 631		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Yield
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020 01.01 - 31.12	2019 01.01 - 31.12	2018 01.01 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader				
Renteinntekter		kr 31 607 502	kr 40 478 073	kr 26 838 848
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -31 812 129	kr 2 938 203	kr -4 614 164
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 13 070 949	kr -2 776 060	kr -6 774 653
Porteføljeresultat		kr 12 866 322	kr 40 640 216	kr 15 450 031
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5	kr -5 318 088	kr -7 113 804	kr -5 422 334
Andre inntekter og kostnader	6	kr -21 617	kr -13 755	kr -22 767
Forvaltningsresultat		kr -5 339 705	kr -7 127 559	kr -5 445 101
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 7 526 617	kr 33 512 657	kr 10 004 930
Resultat før skattekostnad		kr 7 526 617	kr 33 512 657	kr 10 004 930
Skattekostnad	8	kr -	kr -	kr -
ÅRSRESULTAT		kr 7 526 617	kr 33 512 657	kr 10 004 930
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 13 070 949	kr -2 776 060	kr -6 774 653
Netto andelsrente gjennom året		kr 1 737 991	kr -3 637 198	kr -2 301 707
Avsatt til utdeling andelseiere		kr -7 282 323	kr 39 925 915	kr 19 081 290
Sum anvendt		kr 7 526 617	kr 33 512 657	kr 10 004 930



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Yield
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2020		2019		2018
Verdipapirportefølje	2	kr	788 131 473	kr	1 251 826 524	kr	859 299 416
Andre fordringer	7	kr	4 585 462	kr	12 251 083	kr	4 192 011
Bankinnskudd		kr	38 067 533	kr	28 190 840	kr	136 970 597
Sum eiendeler		kr	830 784 468	kr	1 292 268 447	kr	1 000 462 024
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	807 626 867	kr	1 287 473 355	kr	991 317 272
Overkurs/underkurs		kr	26 558 280	kr	15 847 253	kr	14 194 520
Sum innskutt egenkapital		kr	834 185 147	kr	1 303 320 608	kr	1 005 511 792
Opptjent egenkapital		kr	-6 601 271	kr	-11 754 254	kr	-8 978 194
Sum egenkapital	4	kr	827 583 876	kr	1 291 566 354	kr	996 533 598
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	3 200 592	kr	702 093	kr	3 928 426
Sum gjeld		kr	3 200 592	kr	702 093	kr	3 928 426
Sum egenkapital og gjeld		kr	830 784 468	kr	1 292 268 447	kr	1 000 462 024

Oslo, 31. desember 2020

16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFONDET FIRST RENTE 31 Desember 2020

Verdipapir	Pålydende	Pålepte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		% av andelskapitalen	Neste rente
								Gevinst/tap NOK			
Advanzia Bank S.A.	4 000 000	63 093	0.02	0.07%	100.75	4 030 000	4 093 093	0		0	0.49%
AKTIA BANK	1 000 000	40 908	3.55	0.02%	97.12	9 837 361	10 209 155	330 886		330 886	1.23%
Arendal og Omegre Sparekasse	3 000 000	1 607	0.22	0.02%	101.28	3 000 000	3 040 055	38 449		38 449	0.37%
Bank Norwegian AS	12 000 000	14 167	0.19	0.02%	101.30	12 000 000	12 170 715	156 548		156 548	1.47%
BNP Paribas SA	10 000 000	16 678	0.14	0.02%	99.85	10 000 000	10 001 470	-15 208		-15 208	1.21%
Danske Bank A/S	10 000 000	14 000	0.18	0.01%	103.03	10 000 000	10 317 266	303 266		303 266	1.25%
DNB Bank ASA	14 000 000	32 068	0.16	0.01%	105.62	14 000 000	14 819 176	787 108		787 108	1.79%
Elka Boligkreditt AS	4 000 000	5 864	0.20	0.01%	100.56	4 000 000	4 028 414	22 549		22 549	0.49%
Elka Boligkreditt AS	10 000 000	14 836	0.11	0.01%	99.96	10 000 000	10 011 165	-3 671		-3 671	1.21%
Fana Sparebank	4 500 000	5 721	0.18	0.01%	101.05	4 500 000	4 552 926	47 205		47 205	0.55%
Gjensidige Forsikring ASA	6 000 000	26 700	0.26	0.02%	101.31	6 050 000	6 105 530	28 830		28 830	0.74%
Gjensidige Forsikring ASA	43 000 000	108 515	0.18	0.02%	101.28	43 823 000	43 657 445	-274 071		-274 071	5.28%
Grong Sparebank	2 000 000	9 680	0.06	0.02%	102.83	2 000 000	2 066 270	56 590		56 590	0.25%
Hattfjell Sparebank	4 000 000	29 757	0.03	0.02%	101.79	4 104 000	4 101 265	-32 491		-32 491	0.50%
Hemne Sparebank	3 000 000	4 333	0.20	0.02%	101.53	3 069 000	3 050 177	-23 156		-23 156	0.37%
Holand og Gesskog Sparebank	4 000 000	8 129	0.15	0.02%	102.02	4 000 000	4 089 024	80 895		80 895	0.49%
Jyske Bank AS	900 000	108 777	4.82	0.01%	99.95	9 004 836	9 526 685	413 071		413 071	1.15%
Landkredit forsikring AS	8 000 000	7 820	0.22	0.03%	101.80	8 000 000	8 152 219	144 399		144 399	0.99%
Landsbankinn hf.	5 000 000	11 242	0.14	0.01%	101.00	5 000 000	5 061 392	50 150		50 150	0.61%
Nordea Bank Abp	16 000 000	11 484	0.14	0.01%	100.05	15 987 200	16 018 910	20 226		20 226	1.94%
Nordea Direct Bank ASA	7 000 000	3 239	0.20	0.01%	100.58	7 031 500	7 043 928	9 189		9 189	0.85%
Opdals Sparebank	5 000 000	1 042	0.24	0.02%	101.23	5 021 500	5 062 597	40 055		40 055	0.61%
Sbanken ASA	5 000 000	8 096	0.16	0.01%	101.05	5 000 000	5 060 761	52 666		52 666	0.61%
SpareBank 1 Boligkreditt AS	4 000 000	4 910	0.21	0.02%	101.29	4 138 000	4 056 440	-86 470		-86 470	0.49%
SpareBank 1 Boligkreditt AS	9 000 000	37 290	0.06	0.02%	102.76	9 000 000	9 285 894	248 604		248 604	1.12%
SpareBank 1 Forsikring AS	20 000 000	35 889	0.20	0.02%	101.58	20 509 146	20 352 455	-192 580		-192 580	2.46%
SpareBank 1 Østlandet	10 000 000	302 926	1.20	0.01%	104.28	10 555 000	10 731 128	-126 798		-126 798	1.30%
SpareBank 1 Østlandet	15 000 000	58 771	4.54	0.01%	103.92	15 000 000	15 646 420	587 649		587 649	1.89%
Sparebanken Sor	20 000 000	817	0.24	0.01%	101.22	20 000 000	20 244 131	243 314		243 314	2.45%
Sparebanken Vest	23 500 000	72 817	0.18	0.02%	101.77	24 099 250	23 989 259	-182 809		-182 809	2.90%
Sparebanken Øst	5 000 000	4 882	0.14	0.01%	100.47	5 035 900	5 028 324	-12 458		-12 458	0.61%
Storebrand Livsforsikring AS	16 000 000	10 889	0.21	0.02%	100.51	16 000 000	16 092 610	81 722		81 722	1.94%
Sundal Sparebank	5 000 000	9 424	0.08	0.01%	100.44	5 000 000	5 031 553	22 130		22 130	0.61%
Tryg Forsikring AS	4 000 000	4 611	0.22	0.02%	104.48	4 239 000	4 183 656	-59 955		-59 955	0.51%
Tryg Forsikring AS	16 000 000	68 907	0.12	0.02%	105.03	16 255 000	16 873 060	549 154		549 154	2.04%



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCCEC3B9AEC5

Verdipapir	Påløpste			Effektiv		Kurs	Markedsverdi (inkl. renter) NOK		Urealisert		% av andelskapitalen	Neste rente
	Pålydende	Renter	Durasjon	rente			Kostpris NOK		Gevinst/tap NOK			
Østre Agder Sparebank	1 100 000	7 367	0.09	0.02%		100.90	1 105 100		1 117 299	4 832	0.14%	04.02.2021
Sbanken Boligkreditt AS	6 000 000	1 517	0.20	0.01%		100.37	6 016 980		6 023 822	5 326	0.73%	17.03.2021
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	10 000 000	9 711	0.14	0.01%		100.46	10 000 000		10 055 266	45 555	1.22%	22.02.2021
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	18 000 000	16 380	0.13	0.01%		100.83	18 121 770		18 165 245	27 095	2.19%	19.02.2021
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	15 000 000	6 417	0.18	0.01%		100.76	15 100 500		15 120 366	13 449	1.83%	11.03.2021
Sum bank og finans	379 000 000	1 201 281					399 634 043		404 236 567	3 401 243	48.85 %	
Abax Group AS	2 500 000	3 672	0.22	0.06%		101.08	2 500 000		2 530 755	27 083	0.31%	23.03.2021
Teekay Shuttle Tankers LLC.	200 000	23 316	0.04	0.08%		94.94	1 828 340		1 648 304	-203 352	0.20%	19.01.2021
American Tanker Inc.	200 000	66 144	3.60	0.08%		100.69	1 907 580		1 789 566	-184 158	0.22%	02.07.2021
AS Green Cube Innovations	5 000 000	35 994	0.14	0.12%		94.83	4 940 000		4 777 661	-198 334	0.58%	26.02.2021
Benchmark Holdings Plc	4 000 000	6 278	0.21	0.06%		99.13	4 000 000		3 971 278	-35 000	0.48%	22.03.2021
Borheut ASA	2 500 000	1 975	0.21	0.03%		99.26	2 500 000		2 483 448	-18 527	0.30%	22.03.2021
Bulk Industriier AS	2 000 000	28 383	0.03	0.06%		102.00	2 000 000		2 068 383	40 000	0.25%	14.01.2021
Bulk Infrastructure Group AS	2 000 000	20 619	0.03	0.04%		101.71	2 012 500		2 054 785	21 667	0.25%	15.01.2021
Catena Media p.l.c	189 000	8 767	0.16	0.09%		101.13	1 969 920		2 009 878	31 191	0.24%	02.03.2021
Chp Bidco AS	3 000 000	8 288	0.19	0.06%		99.42	3 000 000		2 990 788	-17 500	0.36%	15.03.2021
Cobr Group AS	1 000 000	5 146	0.18	0.13%		95.00	1 000 000		955 146	-50 000	0.12%	16.03.2021
Cobr Group AS	1 000 000	3 779	-	0.00%		83.83	810 000		842 112	28 333	0.10%	N.A.
Corem Property Group AB (publ)	5 000 000	31 303	0.07	0.03%		100.19	5 257 500		5 253 102	-35 701	0.63%	29.01.2021
CSAM Health Group AS	2 000 000	917	0.22	0.05%		102.21	2 000 000		2 045 083	44 167	0.25%	25.03.2021
Diana Shipping Inc.	250 000	52 903	2.17	0.11%		97.88	2 151 191		2 146 987	-57 107	0.26%	27.03.2021
Ekonnes QM Holding AS	3 000 000	54 600	0.26	0.06%		104.56	2 868 750		3 191 475	268 125	0.39%	06.04.2021
Exmar Netherlands BV	1 000 000	8 613	0.12	0.25%		83.06	1 000 000		839 238	-169 375	0.10%	26.02.2021
Felleskjøper Agri SA	11 000 000	35 695	0.06	0.02%		100.49	11 000 000		11 089 576	53 881	1.34%	25.01.2021
First Mover Group Holding AS	2 000 000	3 556	0.20	0.09%		95.88	2 000 000		1 921 056	-82 500	0.23%	22.03.2021
GASLOG LTD	300 000	0	1.14	0.10%		99.00	2 719 164		2 541 785	-177 378	0.31%	31.03.2021
GLX Holding AS	2 000 000	7 156	0.18	0.05%		100.72	1 975 000		2 021 531	39 375	0.24%	08.03.2021
Golar LNG Partners LP	191 991	17 090	0.09	0.24%		80.41	1 563 162		1 338 243	-242 009	0.16%	16.02.2021
Golden Heights AB (publ)	2 375 000	550	0.24	0.06%		102.00	2 204 950		2 525 764	320 264	0.31%	31.03.2021
Havila AS	3 000 000	4 500	0.20	0.05%		100.00	2 881 250		3 004 500	118 750	0.36%	19.03.2021
Hayward Group ASA	1 526 290	0	0.17	0.80%		88.17	1 480 501		1 345 679	-134 822	0.16%	15.03.2021
Heimstaden AB (publ)	3 750 000	50 739	0.02	0.06%		100.50	3 669 272		3 979 284	259 273	0.48%	11.01.2021
Hospitality Invest AS	3 000 000	33 067	0.07	0.08%		97.25	2 923 750		2 950 567	-6 250	0.36%	29.01.2021
Host Property AB (publ)	1 500 000	8 752	0.12	0.19%		80.00	1 159 632		1 259 632	91 578	0.15%	26.02.2021
Intrum AB	2 000 000	4 427	0.19	0.04%		101.50	2 039 000		2 120 499	77 072	0.26%	12.03.2021
Kistefos AS	9 000 000	27 563	0.20	0.07%		100.44	9 000 000		9 066 938	39 375	1.10%	16.03.2021
Klaveness Combination Carriers ASA	4 000 000	29 056	0.10	0.06%		99.00	3 940 000		3 989 056	20 000	0.48%	11.02.2021
Klavern AB (publ)	6 250 000	43 861	0.04	0.03%		100.87	6 510 625		6 615 672	61 186	0.80%	18.01.2021
Legres AB (publ)	5 000 000	71 330	0.02	0.20%		81.50	4 565 500		4 319 110	-317 720	0.52%	11.01.2021
Mercell Holding AS	2 000 000	7 992	0.17	0.06%		100.50	2 095 818		2 103 216	-593	0.25%	08.03.2021
MPC Container Ships Invest B.V	2 035	22	-	0.00%		96.31	0		16 795	16 774	0.00%	N.A.
Navigator Holdings Ltd	3 000 000	31 467	0.08	0.05%		103.35	3 022 500		3 131 967	78 000	0.38%	02.02.2021
Norsk Hydro ASA	4 000 000	18 650	0.13	0.02%		109.03	4 000 000		4 379 884	361 234	0.53%	16.02.2021



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCCEC3B9AEC5

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		% av andelskapitalen	Neste rente
								Gevinst/tap NOK			
Notura SA	7 000 000	22 244	0.02	0.03%	98.03	6 809 950	6 884 635	52 441		0.83%	11.01.2021
AX V INV1 HOLD APS	100 000	291	0.23	0.05%	99.50	892 847	1 042 066	148 928		0.13%	29.03.2021
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	8 000 000	19 791	0.04	0.01%	100.31	7 962 400	8 044 457	62 266		0.97%	18.01.2021
Quant AB	200 000	15 705	0.07	0.34%	58.50	1 434 946	1 240 707	-209 944		0.15%	15.02.2021
RE IV LTD	2 500 000	24 323	2.05	0.08%	100.75	2 621 750	2 649 868	3 795		0.32%	27.05.2021
Schibsted ASA	8 000 000	42 013	0.06	0.01%	104.14	8 000 000	8 373 362	331 349		1.01%	25.01.2021
SERNEKE GROUP AB	3 000 000	19 796	0.15	0.11%	99.00	3 057 737	3 115 724	38 192		0.38%	01.03.2021
Songa Container AS	304 788	7 661	0.18	0.09%	96.00	2 057 579	2 511 760	446 521		0.30%	15.03.2021
SuperOffice Group AS	5 000 000	54 056	0.09	0.06%	103.75	5 045 313	5 241 556	142 188		0.63%	05.02.2021
Swedish ATP Management AB	1 058 823	0	0.98	0.23%	77.50	941 774	855 381	-86 393		N.A.	N.A.
Teekay LNG Partners L.P.	3 000 000	12 839	0.15	0.05%	100.02	3 021 000	3 013 375	-20 464		0.36%	26.02.2021
Tele2 AB	8 000 000	0	0.19	0.01%	102.55	8 107 200	8 551 433	444 233		1.03%	10.03.2021
TietoEVRY Oyj	600 000	70 029	3.98	0.01%	103.26	6 382 307	6 556 571	104 235		0.79%	17.06.2021
Torita Systems ASA	12 000 000	13 950	0.12	0.01%	99.99	12 000 000	12 013 193	-757		1.45%	15.02.2021
Transcom Holding AB (publ)	200 000	26 466	1.90	0.09%	95.50	2 033 073	2 026 255	-33 284		0.24%	20.04.2021
Wallenius Wilhelmsen ASA	6 500 000	24 231	0.18	0.06%	102.09	6 512 500	6 660 034	123 303		0.80%	09.03.2021
Sum industri og shipping	166 197 927	1 109 564				187 375 949	190 099 119	1 613 606		22.97 %	
Golden Close Maritime Corp Ltd	25 000	0	0	0.00%	1.00	25 000	25 000	0		0.00%	N.A.
Windevo AB	210 000	0	0	1.78%	1.00	1 533	2 189	656		0.00%	N.A.
Dor Subsea AS	9 500	0	-	0.00%	1.00	0	813	813		0.00%	N.A.
Agder Energi AS	2 000 000	1 125	0.20	0.01%	100.14	2 022 300	2 003 864	-19 561		0.24%	16.03.2021
Agder Energi AS	6 000 000	12 740	0.03	0.01%	100.53	6 000 000	6 044 410	31 670		0.73%	14.01.2021
ALIGERA HOLDING AB	1 100 000	0	-	0.00%	1.00	541 860	11 466	-530 394		0.00%	N.A.
BKK AS	35 000 000	31 344	0.15	0.01%	100.54	35 167 000	35 219 532	21 188		4.26%	26.02.2021
Boa OCV AS	2 039 305	0	-	0.00%	12.00	1 019 255	244 717	-774 539		0.03%	N.A.
Dor Subsea AS	200 000	0	0.34	2.41%	26.39	1 471 662	451 695	-1 019 966		0.05%	14.03.2021
Dolphin Drilling ASA	20 050	0	-	0.00%	1.00	20 050	201	-19 850		0.00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	19 193	0	-	0.00%	1.00	19 193	192	-19 001		0.00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	19 241	0	0	0	1.00	192	192	0		0.00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	1 863 640	0	0	0	2.00	1 211 366	37 273	-1 174 093		0.00%	29.12.2021
Fredrikstad Energi AS	10 000 000	28 128	0	0	100.54	10 000 000	10 081 908	53 780		1.22%	11.01.2021
Independent Oil & Gas PLC	500 000	13 815	0.17	0.16%	82.33	4 977 300	4 324 006	-667 109		0.52%	22.03.2021
Lyse AS	20 000 000	567 068	4.63	0.02%	108.68	20 845 310	22 302 596	890 218		2.69%	19.02.2021
Okea ASA	200 000	8 206	3.07	0.10%	96.25	1 168 586	1 655 660	478 868		0.20%	11.06.2021
Olympic Subsea ASA	345 310	0	0.54	3.81%	3.50	120 862	12 086	-108 776		0.00%	31.01.2021
Olympic Subsea ASA	3 301 758	0	0.18	7.84%	3.50	1 826 000	115 562	-1 710 439		0.01%	30.01.2021
Sand Hill Petroleum B.V.	109 202	22 272	0.81	1.15%	36.00	956 422	433 880	-544 814		0.05%	13.04.2021
Boa SBL AS	1 659 472	0	-	0.00%	6.00	655 620	99 568	-556 052		0.01%	N.A.
Statnett SF	15 000 000	12 250	0.16	0.01%	101.20	15 187 500	15 191 649	-8 102		1.84%	03.03.2021
Statnett SF	16 000 000	444	0.24	0.01%	100.55	16 000 000	16 088 145	87 701		1.94%	30.03.2021
Windevo AB	200 000	0	1.73	0.44%	50.00	73 027	104 240	31 213		0.01%	28.06.2021
Sum energi og oljeservice	115 821 671	697 393				119 310 038	114 450 843	-5 556 588		13.83 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
Fredrikstad kommune	20 000 000	63 932	0.81	0.01%	101.01	20 008 440	20 266 138	193 766	2.45%	27.10.2021
Harstad kommune	20 000 000	301 068	2.18	0.01%	102.89	20 196 000	20 879 784	382 716	2.52%	05.04.2021
Rogaland fylkeskommune	20 000 000	225 444	1.36	0.01%	101.73	19 986 000	20 572 160	360 716	2.49%	22.05.2021
Sandnes kommune	10 000 000	51 547	0.68	0.01%	100.74	9 960 300	10 125 859	114 012	1.22%	09.09.2021
Vestland fylkeskommune	11 000 000	175 759	1.08	0.01%	101.37	10 979 650	11 326 991	171 582	1.37%	11.02.2021
Sum kommuner/fylkeskommuner	81 000 000	817 749				81 130 390	83 170 932	1 222 792	10.05 %	
Sum portefølje	742 019 598	3 825 987				787 450 421	791 957 461	681 053	95.69 %	
Sum verdipapirer	742 019 598	3 825 987				787 450 421	791 957 461	681 053	95.69 %	
Ordinære bankinnskudd							38 067 533		4.60 %	
Andre fordringer							759 475		0.09 %	
Gjeld							-3 200 592		-0.39 %	
Sum andelskapital							827 583 876		100.00 %	

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 2.7 %, Rentebinding (durasjon) 0.5, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST High Yield
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020		2019		2018	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	98 148 310	kr	120 686 034	kr	112 947 211
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-233 419 535	kr	-47 362 231	kr	-9 349 288
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	6 354 025	kr	36 971 520	kr	-56 187 928
Porteføljeresultat		kr	-128 917 200	kr	110 295 323	kr	47 409 995
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-12 427 739	kr	-15 735 990	kr	-15 847 379
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-220 809	kr	-103	kr	-58 147
Forvaltningsresultat		kr	-12 648 548	kr	-15 736 093	kr	-15 905 526
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	-141 565 748	kr	94 559 230	kr	31 504 469
Resultat før skattekostnad		kr	-141 565 748	kr	94 559 230	kr	31 504 469
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	-141 565 748	kr	94 559 230	kr	31 504 469
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	6 354 025	kr	-22 190 920	kr	-56 187 928
Netto andelsrente gjennom året		kr	1 422 854	kr	9 639 218	kr	9 708 587
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	-149 342 627	kr	107 110 932	kr	77 983 810
Sum anvendt		kr	-141 565 748	kr	94 559 230	kr	31 504 469



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST High Yield
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2020		2019		2018
EIENDELER						
Verdipapirportefølje	2	kr	1 409 680 147	kr	1 365 479 701	kr 1 486 788 141
Andre fordringer	7	kr	17 658 011	kr	40 718 997	kr 21 290 048
Bankinnskudd		kr	39 168 858	kr	84 091 720	kr 144 400 800
Sum eiendeler		kr	1 466 507 016	kr	1 490 290 418	kr 1 652 478 989
EGENKAPITAL						
Innskutt egenkapital:						
Andelskapital til pålydende	5	kr	1 670 942 199	kr	1 529 836 507	kr 1 649 479 213
Overkurs/underkurs		kr	39 552 491	kr	39 735 228	kr 37 280 176
Sum innskutt egenkapital		kr	1 710 494 690	kr	1 569 571 735	kr 1 686 759 389
Opptjent egenkapital		kr	-245 099 817	kr	-84 202 361	kr -62 011 441
Sum egenkapital	4	kr	1 465 394 873	kr	1 485 369 374	kr 1 624 747 948
GJELD						
Annen gjeld	7	kr	1 112 143	kr	4 921 044	kr 27 731 041
Sum gjeld		kr	1 112 143	kr	4 921 044	kr 27 731 041
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 466 507 015	kr	1 490 290 418	kr 1 652 478 989

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Gjensidige Forsikring ASA	4 000 000	10 094	0.18	0.22 %	101.28	4 000 000	4 061 158	51 063	0.28 %	08.03.2021
Holst Finance AB (publ)	3 100 000	776 625	1.23	0.43 %	95.00	29 709 798	31 611 070	1 124 647	2.16 %	19.05.2021
Jyske Bank AS	7 000 000	83 039	0.02	0.36 %	104.25	7 496 281	7 689 953	110 633	0.52 %	11.01.2021
SpareBank 1 Nord-Norge	9 000 000	77 865	0.26	0.27 %	101.41	9 011 250	9 204 705	115 590	0.63 %	06.04.2021
Sparebanken Vest	17 500 000	102 375	0.10	0.26 %	101.64	17 697 750	17 889 256	89 131	1.22 %	09.02.2021
Sum bank og finans	40 600 000	1 049 999				67 915 079	70 456 141	1 491 063	4.81 %	
GOLAR LNG LTD	800 000	72 174	1.03	1.13 %	91.00	6 568 973	6 302 544	-338 603	0.43 %	N.A.
Abax Group AS	21 250 000	31 214	0.22	0.63 %	101.08	21 293 750	21 511 422	186 458	1.47 %	23.03.2021
Aker ASA	32 500 000	170 715	0.07	0.30 %	100.25	31 503 125	32 751 965	1 078 125	2.24 %	29.01.2021
Aker ASA	2 500 000	6 017	0.13	0.33 %	96.55	2 212 500	2 419 856	201 339	0.17 %	22.02.2021
Tsekey Shuttle Tankers L.L.C.	4 300 000	501 297	0.04	0.83 %	94.94	38 794 911	35 438 544	-3 857 664	2.42 %	19.01.2021
American Tanker Inc.	1 600 000	529 155	3.60	0.77 %	100.69	15 260 640	14 316 529	-1 473 266	0.98 %	02.07.2021
ARWIDRO FASTIGHETS	18 750 000	-	0.16	0.49 %	100.13	19 140 000	19 569 431	429 431	1.34 %	04.03.2021
AS Green Cube Innovations	28 000 000	201 569	0.14	1.25 %	94.83	27 910 000	26 754 901	-1 356 668	1.83 %	26.02.2021
B2Holding ASA	1 000 000	52 496	0.14	0.56 %	98.70	10 424 799	10 386 485	-90 810	0.71 %	23.02.2021
Benchmark Holdings Plc	16 000 000	25 111	0.21	0.61 %	99.13	16 000 000	15 885 111	-140 000	1.08 %	22.03.2021
Bonheur ASA	24 500 000	19 355	0.21	0.34 %	99.26	24 502 500	24 337 793	-184 062	1.66 %	22.03.2021
Borealis Finance LLC	1 650 000	130 571	1.21	0.85 %	99.70	13 588 761	14 209 238	489 906	0.97 %	16.05.2021
Borgestad ASA	12 000 000	64 017	0.17	0.92 %	98.75	11 760 000	11 914 017	90 000	0.81 %	08.03.2021
Bulk Industrier AS	21 900 000	310 798	0.03	0.59 %	102.00	22 035 000	22 648 798	303 000	1.55 %	14.01.2021
Bulk Infrastructure Group AS	30 000 000	309 283	0.03	0.44 %	101.71	29 927 500	30 821 782	584 999	2.10 %	15.01.2021
Care Bidco AS	14 000 000	7 000	0.14	25.42 %	65.00	13 720 000	9 107 000	-4 620 000	0.62 %	24.03.2021
Catena Media p.l.c	2 646 000	122 744	0.16	0.86 %	101.13	26 500 094	28 138 297	1 515 460	1.92 %	02.03.2021
Chip Bidco AS	18 000 000	49 725	0.19	0.62 %	99.42	18 004 737	17 944 726	-109 736	1.22 %	15.03.2021
Color Group AS	26 500 000	100 141	0.12	1.01 %	83.83	18 175 000	22 315 973	4 040 832	1.52 %	23.02.2021
Color Group AS	15 500 000	119 350	0.20	0.98 %	79.95	12 200 000	12 511 600	192 250	0.85 %	06.04.2021
Corem Property Group AB (publ)	20 000 000	125 213	0.07	0.33 %	100.19	21 030 000	21 012 407	-142 806	1.43 %	29.01.2021
Crayon Group Holding ASA	11 000 000	45 051	0.14	0.31 %	101.58	11 132 622	11 219 217	41 545	0.77 %	22.02.2021
CSAM Health Group AS	16 000 000	7 333	0.22	0.49 %	102.21	16 000 000	16 360 666	353 333	1.12 %	25.03.2021
Catena Media PLC	377 800	6 950	0.02	0.92 %	86.00	327 174	345 634	11 510	0.02 %	11.01.2021
Diana Shipping Inc.	2 000 000	423 221	2.17	1.07 %	97.88	16 503 041	17 175 897	249 636	1.17 %	27.03.2021
DigiPlex Norway Holding 2 AS	4 000 000	27 900	0.07	0.38 %	101.00	3 820 000	4 067 900	220 000	0.28 %	29.01.2021
Ekornes QM Holding AS	40 000 000	728 000	0.26	0.60 %	104.56	36 795 286	42 553 000	5 029 714	2.90 %	06.04.2021
Exmar Netherlands BV	7 500 000	64 600	0.12	2.46 %	83.06	7 467 857	6 294 288	-1 238 170	0.43 %	26.02.2021
First Mover Group Holding AS	6 000 000	10 667	0.20	0.91 %	95.88	6 000 000	5 763 167	-247 500	0.39 %	22.03.2021



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirer	Pålydende	Pålydende	Pålydende	Durasjon	Effektiv		Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert	
					rente	rente				Gevinst/tap	% av andelskapitalen
Fjord1 ASA	7 000 000	28 669	0.13	0.44 %	100.25	6 737 500	7 046 169	280 000	0.48 %	22.02.2021	
GasLog Ltd	13 000 000	81 279	0.14	0.89 %	92.75	11 938 333	12 138 779	119 167	0.83 %	26.02.2021	
GASLOG LTD	2 700 000	-	1.14	0.98 %	99.00	24 403 085	22 876 069	-1 527 016	1.56 %	31.03.2021	
GLX Holding AS	21 000 000	75 133	0.18	0.53 %	100.72	20 752 500	21 226 071	398 437	1.45 %	08.03.2021	
Golar LNG Partners LP	4 648 267	271 371	0.11	3.38 %	83.40	41 058 166	33 448 557	-7 880 980	2.28 %	22.02.2021	
Golar LNG Partners LP	1 535 927	136 722	0.09	2.36 %	80.41	13 137 138	10 705 939	-2 567 921	0.73 %	16.02.2021	
Golden Heights AB (publ)	10 687 500	2 476	0.24	0.57 %	102.00	9 935 100	11 365 939	1 428 363	0.78 %	31.03.2021	
Greg Seafood ASA	4 000 000	1 300	0.21	0.46 %	97.22	3 880 000	3 890 050	8 750	0.27 %	25.03.2021	
Havilaifjord AS	28 500 000	42 750	0.20	0.55 %	100.00	27 453 750	28 542 750	1 046 250	1.95 %	19.03.2021	
Hayward Group ASA	6 213 909	-	0.17	8.00 %	88.17	5 937 868	5 478 597	-459 271	0.37 %	15.03.2021	
Heimstaden AB (publ)	26 250 000	355 172	0.02	0.57 %	100.50	25 441 025	27 854 987	2 058 790	1.90 %	11.01.2021	
Hexagon Composites ASA	15 000 000	27 333	0.19	0.38 %	100.75	14 205 000	15 139 833	907 500	1.03 %	15.03.2021	
Holmefjern Invest AS	3 500 000	32 506	0.10	2.17 %	86.00	3 500 000	3 042 506	-490 000	0.21 %	16.02.2021	
Hospitality Invest AS	35 000 000	385 778	0.07	0.81 %	97.25	34 083 750	34 423 278	-46 250	2.35 %	29.01.2021	
Host Property AB (publ)	15 500 000	90 435	0.12	1.91 %	80.00	12 199 216	13 016 195	726 544	0.89 %	26.02.2021	
Ice Group Scandinavia Holdings AS	10 000 000	184 000	0.02	0.77 %	101.92	9 850 000	10 375 667	341 667	0.71 %	11.01.2021	
Intrum AB	22 000 000	48 700	0.19	0.41 %	101.50	22 429 000	23 325 492	847 792	1.59 %	12.03.2021	
Kistefos AS	27 000 000	208 463	0.10	0.58 %	99.25	27 295 535	27 005 963	-498 035	1.84 %	10.02.2021	
Kistefos AS	22 000 000	67 375	0.20	0.74 %	100.44	22 000 000	22 163 625	96 250	1.51 %	16.03.2021	
Kjell Midco AB (publ)	11 528 909	293 364	1.73	1.37 %	95.25	9 093 219	11 740 257	2 353 674	0.80 %	11.01.2021	
Klaveness Combination Carriers ASA	27 500 000	199 757	0.10	0.55 %	99.00	27 087 500	27 424 757	137 500	1.87 %	11.02.2021	
Legres AB (publ)	21 250 000	303 154	0.02	2.02 %	81.50	19 403 375	18 356 219	-1 350 310	1.25 %	11.01.2021	
Mercell Holding AS	27 000 000	107 888	0.17	0.57 %	100.50	28 218 052	28 393 412	67 472	1.94 %	08.03.2021	
Momox Holding GmbH	1 050 000	152 689	0.02	0.57 %	100.81	10 981 695	11 235 617	101 233	0.77 %	11.01.2021	
MPC Container Ships Invest B.V	5 159	55	0.00	0.00 %	96.31	0	42 579	42 524	0.00 %	N.A.	
Navigator Holdings Ltd	20 000 000	209 778	0.08	0.50 %	103.35	20 130 500	20 879 778	539 500	1.42 %	22.02.2021	
Nortura Konspensjonskasse	5 000 000	19 928	0.15	0.42 %	100.84	5 000 000	5 061 868	41 940	0.35 %	26.02.2021	
NP3 Fastigheter AB (publ)	10 000 000	96 684	0.00	0.37 %	100.44	10 264 000	10 566 341	205 657	0.72 %	05.01.2021	
AX V INV1 HOLD APS	500 000	1 454	0.23	0.53 %	99.50	5 288 373	5 210 329	-79 498	0.36 %	29.03.2021	
Ocean Yield ASA	10 000 000	40 200	0.14	0.57 %	96.68	8 550 000	9 708 057	1 117 857	0.66 %	25.02.2021	
Olga Group AS	14 523 810	314 150	0.01	1.67 %	90.50	14 523 810	13 458 198	-1 379 762	0.92 %	08.01.2021	
Quant AB	1 000 000	78 526	0.07	3.40 %	58.50	7 255 626	6 203 534	-1 130 618	0.42 %	15.02.2021	
RE IV LTD	17 500 000	170 259	2.05	0.77 %	100.75	18 352 250	18 549 074	26 565	1.27 %	27.05.2021	
SERNEKE GROUP AB	19 000 000	125 376	0.15	1.09 %	99.00	19 409 854	19 732 920	197 691	1.35 %	01.03.2021	
SFL Corporation Ltd.	2 000 000	136 753	2.13	1.08 %	88.00	15 270 759	15 199 185	-208 327	1.04 %	01.02.2021	
SFL Corporation Ltd.	2 000 000	7 440	0.15	0.69 %	94.73	1 800 000	1 901 940	94 500	0.13 %	04.03.2021	
SFL Corporation Ltd.	2 000 000	18 618	0.04	0.71 %	92.44	1 720 000	1 867 368	128 750	0.13 %	21.01.2021	
Songa Container AS	1 835 109	46 126	0.18	0.90 %	96.00	12 976 385	15 123 147	2 100 636	1.03 %	15.03.2021	
STOCKMANN OYJ ABP	600 000	-	0.00	0.00 %	47.00	5 778 794	2 952 568	-2 826 226	0.20 %	31.01.2021	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCCEC3B9AEC5

Verdipapirer	Pålydende	Pålepte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
Stena AB	3 020 000	748 809	2.65	0.70 %	100.10	26 859 840	26 621 194	-987 454	1.82 %	01.02.2021
SuperOffice Group AS	30 000 000	324 333	0.09	0.63 %	103.75	30 271 875	31 449 333	853 125	2.15 %	05.02.2021
Swedish ATP Management AB	8 117 643	-	0.98	2.30 %	77.50	7 172 750	6 557 919	-614 831	0.45 %	N.A.
Teekay LNG Partners L.P.	25 000 000	110 965	0.16	0.57 %	99.83	25 000 000	25 067 563	-43 402	1.71 %	02.03.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	2 000 000	197 908	1.65	1.04 %	98.00	17 174 176	16 971 980	-400 104	1.16 %	15.05.2021
Transcom Holding AB (publ)	1 300 000	172 030	1.90	0.88 %	95.50	12 753 734	13 170 659	244 895	0.90 %	20.04.2021
Wallenius Wilhelmsen ASA	50 000 000	186 389	0.18	0.56 %	102.09	50 062 500	51 231 029	982 140	3.50 %	09.03.2021
YLA Holding AB (publ)	15 000 000	22 585	0.13	3.42 %	64.75	13 657 803	10 146 895	-3 533 493	0.69 %	18.03.2021
Sum industri og shipping	1 004 540 033	10 386 345				1 258 892 102	1 261 968 370	-7 310 077	86.12 %	
Golden Close Maritime Corp Ltd	231 483	-	0.00	0.00 %	1.00	231 483	231 483	0	0.02 %	N.A.
Windevo AB	5 040 000	-	0.05	17.77 %	1.00	36 805	52 537	15 732	0.00 %	N.A.
Dof Subsea AS	71 250	-	0.00	0.00 %	1.00	0	6 098	6 098	0.00 %	N.A.
ALIGERA HOLDING AB	26 400 000	-	0.00	0.00 %	1.00	10 165 402	275 194	-9 890 209	0.02 %	N.A.
Boa OCV AS	17 198 884	-	0.00	0.00 %	12.00	9 137 193	2 063 866	-7 073 327	0.14 %	N.A.
Dof Subsea AS	1 000 000	3 258	0.08	389.34 %	27.00	835 000	273 258	-565 000	0.02 %	22.03.2021
Dof Subsea AS	1 500 000	-	0.34	24.11 %	26.39	10 900 635	3 387 715	-7 512 920	0.23 %	14.03.2021
Dof Subsea AS	22 320	-	0.00	0.00 %	1.00	2 282	223	-2 059	0.00 %	N.A.
Dof Subsea AS	6 466	-	0.00	0.00 %	1.00	661	65	-596	0.00 %	N.A.
Dolphin Drilling ASA	72 867	-	0.00	0.00 %	1.00	72 867	729	-72 138	0.00 %	N.A.
Dolphin Drilling ASA	172 740	-	0.00	0.00 %	1.00	1 727	1 727	0	0.00 %	N.A.
Dolphin Drilling ASA	173 169	-	0.00	0.00 %	1.00	1 732	1 732	0	0.00 %	N.A.
Dolphin Drilling ASA	6 772 761	-	2.98	1.44 %	2.00	3 680 849	135 455	-3 545 394	0.01 %	29.12.2021
EUROPEAN ENERGY AS	500 000	87 608	-	0	101.25	5 469 133	5 388 097	-168 645	0.37 %	22.09.2021
Floatel International Ltd	108 000	-	-	0	1.00	0	9 243	9 243	0.00 %	N.A.
Floatel International Ltd	108 000	-	-	0	1.00	11 041	9 243	-1 798	0.00 %	N.A.
Floatel International Ltd	2 400 000	-	-	0	17.50	9 272 195	3 594 444	-5 677 751	0.25 %	11.04.2021
Havila Shipping ASA	10 508 723	-	-	0	30.00	6 700 978	3 152 617	-3 548 361	0.22 %	30.03.2021
Independent Oil & Gas PLC	2 300 000	63 548	-	0	82.33	22 895 580	19 890 426	-3 068 701	1.36 %	22.03.2021
Jacktel AS	2 000 000	126 614	0.94	10.94 %	22.50	16 983 200	3 977 804	-13 132 010	0.27 %	04.03.2021
Midsummer AB (publ)	12 000 000	194 929	0.05	1.30 %	90.00	10 909 200	11 452 849	348 720	0.78 %	25.01.2021
Mime Petroleum AS	10 500 000	89 673	0.12	0.91 %	93.63	10 500 000	9 920 298	-669 375	0.68 %	18.02.2021
Okea ASA	2 000 000	82 065	3.07	1.02 %	96.25	11 685 858	16 556 600	4 788 677	1.13 %	11.06.2021
Olympic Subsea ASA	1 294 960	-	0.54	38.08 %	3.50	432 730	45 324	-387 406	0.00 %	31.01.2021
Olympic Subsea ASA	10 376 965	-	0.18	78.41 %	3.50	5 931 360	363 194	-5 568 166	0.02 %	30.01.2021
Sand Hill Petroleum B.V.	1 310 430	267 265	0.81	11.48 %	36.00	11 477 061	5 206 585	-6 537 741	0.36 %	13.04.2021
Boa SBL AS	15 520 952	-	0.00	0.00 %	6.00	5 941 827	931 257	-5 010 570	0.06 %	N.A.
SEADRILL NEW FINANCE LTD	48 696	-	3.21	3.64 %	42.50	167 420	177 119	9 698	0.01 %	15.01.2021
Windevo AB	4 800 000	-	1.73	4.43 %	50.00	1 752 636	2 501 760	749 124	0.17 %	28.06.2023
Sum energi og oljeservice	134 438 666	914 960				155 196 856	89 606 939	-66 504 876	6.11 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCCEC3B9AEC5

	1 179 578 699	12 351 304	1 482 004 037	1 422 031 451	-72 323 890	97.04 %
Sum verdipapirer						
Ordinære bankinnskudd	1 179 578 699	12 351 304		1 422 031 451	-72 323 890	97.04 %
Andre fordringer				39 168 858		2.67 %
Gjeld				5 306 707		0.36 %
				-1 112 143		-0.08 %
Sum andelskapital				1 465 394 873		100.00 %

Yield to maturity 8.9 %, Rentebinding (durasjon) 0.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.4.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Money Market
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020 01.01 - 31.12	2019 01.01 - 31.12	2018 23.04 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader				
Renteinntekter		kr 1 109	kr 3 318	kr 659
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 20 466	kr -137 618	kr -
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 146 802	kr 278 045	kr -241 186
Porteføljeresultat		kr 168 377	kr 143 745	kr -240 527
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5	kr 640	kr -2 580	kr -598
Andre inntekter og kostnader	6	kr -42	kr -0	kr -0
Forvaltningsresultat		kr 598	kr -2 580	kr -598
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 168 975	kr 141 165	kr -241 125
Resultat før skattekostnad		kr 168 975	kr 141 165	kr -241 125
Skattekostnad	8	kr -	kr -	kr -
ÅRSRESULTAT		kr 168 975	kr 141 165	kr -241 125
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 278 807	kr 278 045	kr -241 186
Netto andelsrente gjennom året		kr -397 568	kr 3	kr -447
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 287 737	kr -136 883	kr 508
Sum anvendt		kr 168 976	kr 141 165	kr -241 125



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST Money Market
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2020		2019		06.04 - 31.12.18
EIENDELER						
Verdipapirportefølje	2	kr	79 634 637	kr	5 153 561	kr 19 579 967
Andre fordringer	7	kr	14 024	kr	-	kr -
Bankinnskudd		kr	17 681	kr	12 167	kr 53 458
Sum eiendeler		kr	79 666 342	kr	5 165 728	kr 19 633 425
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr	77 957 144	kr	5 068 558	kr 19 579 914
Overkurs/underkurs		kr	1 523 324	kr	197 059	kr 294 328
Sum innskutt egenkapital		kr	79 480 468	kr	5 265 617	kr 19 874 242
Opptjent egenkapital		kr	183 662	kr	-100 025	kr -241 186
Sum egenkapital	4	kr	79 664 130	kr	5 165 592	kr 19 633 056
GJELD						
Annen gjeld	7	kr	2 212	kr	136	kr 369
Sum gjeld		kr	2 212	kr	136	kr 369
Sum egenkapital og gjeld		kr	79 666 342	kr	5 165 728	kr 19 633 425

Oslo, 31. desember 2020

16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFONDET FIRST MONEY MARKET 31 Desember 2020

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Pengemarked VPFO	NOK	79 507,10	1 001,60	79 450 974	79 634 637	183 663	99,96 %
Sum Fund Certificate				79 450 974	79 634 637	183 663	99,96 %
Sum verdipapirer					79 634 637		99,96 %
Ordinære bankinnskudd					17 681		0,02 %
Andre fordringer					14 024		0,02 %
Gjeld					-2 212		0,00 %
Sum andelskapital					79 664 130		

Rentebinding (durasjon) 0.14, Kredittbinding (kredittdurasjon) 0.67



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020		2019		2018	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	57 478	kr	33 247 315	kr	26 706 910
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	16 119 165	kr	-18 915 421	kr	-34 812 659
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-39 061 395	kr	-3 047 400	kr	-24 424 481
Andre porteføljeginntekter og kostnader		kr	989 613	kr	-	kr	-
Porteføljeresultat		kr	-21 895 139	kr	11 284 494	kr	-32 530 230
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-207 389	kr	-3 580 851	kr	-4 300 616
Andre inntekter og kostnader	6	kr	95 109	kr	3 135	kr	-0
Forvaltningsresultat		kr	-112 280	kr	-3 577 716	kr	-4 300 616
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	-22 007 419	kr	7 706 778	kr	-36 830 846
Resultat før skattekostnad		kr	-22 007 419	kr	7 706 778	kr	-36 830 846
Skattekostnad	8	kr	164 054	kr	-	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	-22 171 473	kr	7 706 778	kr	-36 830 846
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-37 180 506	kr	-3 047 400	kr	-24 424 481
Netto andelsrente gjennom året		kr	5 962 126	kr	-352 935	kr	-85 117
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	9 046 907	kr	11 107 112	kr	-12 321 248
Sum anvendt		kr	-22 171 473	kr	7 706 778	kr	-36 830 846



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2020	2019	2018
Verdipapirportefølje	2	kr 208 320 191	kr 348 110 725	kr 437 330 649
Andre fordringer	7	kr 3 401 587	kr 3 865 747	kr 20 325 971
Bankinnskudd		kr 6 181 192	kr 13 900 474	kr 11 130 871
Sum eiendeler		kr 217 902 970	kr 365 876 946	kr 468 787 491

EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 230 699 365	kr 372 984 219	kr 491 562 066
Overkurs/underkurs		kr 24 306 114	kr -66 897 105	kr -53 526 130
Sum innskutt egenkapital		kr 255 005 479	kr 306 087 114	kr 438 035 936
Opptjent egenkapital		kr -37 774 767	kr 50 772 560	kr 30 391 600
Sum egenkapital	4	kr 217 230 712	kr 356 859 674	kr 468 427 536

GJELD

Annen gjeld	7	kr 672 258	kr 9 017 272	kr 359 955
Sum gjeld		kr 672 258	kr 9 017 272	kr 359 955

Sum egenkapital og gjeld **kr 217 902 970** **kr 365 876 946** **kr 468 787 491**

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD SEK 31. Desember 2020

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
FIRST Høyrente	NOK	237 540.74	1 058.39	246 094 958	208 320 191	-37 774 767	95.90 %
Sum Fund Certificate				246 094 958	208 320 191	-37 774 767	95.90 %
Sum verdipapirer					208 320 191		95.90 %
Ordinære bankinnskudd					6 181 192		2.85 %
Andre fordringer					3 401 587		1.57 %
Gjeld					-672 258		-0.31 %
Sum andelskapital					217 230 712		100.00 %

Yield to maturity 8.4 %, Rentebinding (durasjon) 0.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.4.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

For verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Money Market og FIRST High Yield SEK.

1. Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap mm. for verdipapirfond av 1999.

Realiserte og urealiserte gevinster og tap

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Aksjeutbytte

Aksjeutbytte inntektsføres når aksjen går eksklusiv utbytte. Betalt kildeskatt kostnadsføres tilsvarende eventuelt for mye trukket kildeskatt søkes refundert og står i regnskapet som et tilgodehavende.

Provisjoner fra salg og innløsning av andeler

Grunnlaget for beregning av provisjonsinntekter i aksjefondene er tegnings- og innløsningsbeløpet.

Tegningsbeløpet blir tillagt maks 0,2% for rentefondene. Innløsningsbeløpet blir fratrasket maks 0,2% innløsningsprovisjon. Innløsningsprovisjonen tilfaller fondet i sin helhet. En andel av tegningsprovisjonen tilfaller salgssted.

Det påløper ingen provisjoner på innløsninger av andeler i rentefond.

Forvaltningsprovisjon

Påløpt forvaltningsprovisjoner beregnes og avsettes daglig på grunnlag av verdipapirfondenes forvaltningskapital. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Skatt

Kursgevinster og -tap ved realisasjon av aksjer er ikke skattepliktig eller fradragsberettiget.

3% av utbytte innenfor EØS er skattepliktig, jf fritaksmetoden. Det vil si at 3% av utbytte innenfor EØS skal beskattes med 22%. Mens utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene belastes kildeskatt på utbytter mottatt fra utenlandske selskaper

Rentefond er skattepliktige. FIRST Rente og FIRST Høyrente har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne og det skattepliktige resultatet utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon. Det skattemessige resultatet er utdelt i form av nye andeler til andelseierne.

Utsatt skatt: vil kunne være midlertidige forskjeller knyttet til urealiserte kursgevinster knyttet til rentepapirer ved årets slutt. Netto utsatt skattefordel skal denne ikke taes inn som en fordring verken i fondets regnskap eller i den daglige verdivurdering.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Finansielle derivater.

FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST High Yield SEK benytter valutaterminkontrakter for å sikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK. Valutaterminkontraktene blir vurdert til markedsverdi.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 30. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom, FIRST Norden Fokus eller antatt kjøpskurs for ikke-børsnoterte papirer. De utenlandske verdipapirene er vurdert til markedspris pr. 31. desember. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurs pr. 30. desember 2020 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Yield og FIRST High Yield består i stor utstrekning av unoterte sertifikater og obligasjoner som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Dette er hensyntatt i gjeldende verdiberegning pr 31.12.2020

En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dagers telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostander

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper. Kurtasjekostnadene aktiveres som del av aksjenes kostpris og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST High Yield SEK og FIRST Money Market 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 andelseiere.

I aksjefondene utbetales det normalt ikke utbytte.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

2. Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Aksjefondene er gjennom sine investeringer i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittisiko. Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid blitt benyttet valutaterminer for FIRST Yield, og FIRST High Yield for å minimere valutarisiko forbundet med investeringer i obligasjoner i valuta. Ved kjøp av obligasjoner i annen valuta enn NOK må den aktuelle valuta fremskaffes og dette gjøres ved å låne inn den aktuelle valuta i en periode på typisk en til tre måneder til fast rente mot å låne ut norske kroner med samme løpetid. Det er ingen spesielle risikofaktorer knyttet til valutaterminer foruten normal oppgjørsmarkedsrisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminene er vurdert til markedsverdi. FIRST High Yield SEK er ett fond i fond og investerer 100% i FIRST Høyrente. FIRST Money Market er ett fond i fond og investerte 100% i KLP Pengemarked.

VALUTATERMINER – FIRST Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 18.01.2021	4 000 000	42 442 097	41 884 588
NOK / SEK Termin 18.01.2021	41 000 000	42 546 853	42 742 674
NOK / USD Termin 19.01.2021	2 500 000	21 791 148	21 393 360

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST High Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 18.01.2021	-1 000 000	-10 588 340	-10 471 147
NOK / EUR Termin 18.01.2021	15 000 000	159 157 863	157 067 205
NOK / SEK Termin 18.01.2021	251 000 000	260 354 202	261 668 564
NOK / USD Termin 19.01.2021	30 000 000	261 367 930	256 720 325

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 18.01.2021	211 000 000	218 767 539	219 968 395
NOK / SEK Termin 18.01.2021	-5 000 000	-5 260 393	-5 212 521

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	4,97	178.710	836.337
FIRST Global Focus	6,54	147.970	704.252
FIRST Norway	0,95	17.672	92.133
FIRST Nordic Real Estate	1,72	15.530	158.053
FIRST Veritas	3,65	136.305	196.245
FIRST Impact	0,50	23.975	2.676
FIRST Yield	0,88	20.830	
FIRST High Yield	1,43	55.838	
FIRST High Yield SEK	0,26	0	
FIRST Money Market	2,48	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2020 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året. Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel. Depotkostnadene varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre inntekter og kostnader".



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

4. Endring i fondenes egenkapital i 2020

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseierne / reinvestert nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Generator	621 249 022	110 867 468	-170 767 168		88 311 871	649 661 193
FIRST Global Focus	323 878 312	70 962 811	-84 925 719		103 284 612	413 200 016
FIRST Norway	230 834 650	159 917 891	-55 201 362		53 455 883	389 007 062
FIRST Nordic Real Estate	384 604 571	451 023 189	-232 237 364		46 849 848	650 240 244
FIRST Veritas	89 569 776	701 230 966	-108 447 831		150 262 873	832 615 784
FIRST Impact	-	120 852 500			4 171 131	125 023 631
FIRST Yield	1 291 566 355	193 311 496	-663 082 601	-7 282 323	13 070 949	827 583 876
FIRST High Yield	1 485 369 374	853 452 716	-730 438 615	-149 342 627	6 354 025	1 465 394 873
FIRST High Yield SEK	356 859 674	35 283 817	-146 779 180	9 046 907	-37 180 506	217 230 712
FIRST Money Market	5 165 593	111 889 768	-37 957 775	287 737	278 807	79 664 130
SUM	4 789 097 327	2 808 792 622	-2 229 837 615	-147 290 306	428 859 493	5 649 621 521

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.20	Netto andelsverdi 31.12.19	Netto andelsverdi 31.12.20	Innløsningskurs 31.12.20	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr -inntil	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	62.628	2.831,67	3.357,44	3.357,44	0,20 %	0,20 %	1,50 %**
FIRST Generator A	135.122	2.751,13	3.251,79	3.251,79	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Global Focus	322.497	964,03	1.281,25	1.281,25	0,20 %	0,20 %	1,25 %****
FIRST Norway	321.933	1.136,72	1.208,35	1.208,35	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Nordic Real Estate	449.581	1.380,97	1.446,32	1.446,32	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Veritas	456.411	1.121,94	1.824,27	1.824,27	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Impact	120.318	-	1039,10	1039,10	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Yield*	807.627	1.003,18	1.024,71	1.024,71	0,20 %	0,20 %	0,60 %
FIRST High Yield*	1.670.942	970,93	876,99	876,99	0,20 %	0,20 %	0,75%***
FIRST High Yield SEK*	230.699	956,77	941,62	941,62	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Money Market*	77.957	1.019,14	1021,90	1021,90	0,00 %	0,00 %	0,10 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

VERDIPAPIRFOND

* Netto verdi per andeler er oppgitt etter nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd.

** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 0,5% og 2,5%. Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til OSEFX. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet.

*** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 0,5% og 1,0%. Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til ST3X. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet.

**** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,25% og 3,75% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til MSCI verdensindeksen i NOK. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

***** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 0,5% og 1,5%. Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til OSEFX. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

***** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,25% og 3,75% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til OSEFX. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

***** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,25% og 3,75% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til VINX Real Estate, målt i NOK. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

***** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,25% og 5,50% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til MSCI verdensindeksen i NOK. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

I FIRST Generator er kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	3.970.459	2.258.073	6.228.532
Forvaltningshonorarvariabelt	0	1.508.394	1.508.394
Sum forvaltningshonorar	3.970.459	3.766.467	7.736.926

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og verdien av eventuelt framførbart underskudd samt fratrullet gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Verdipapirfondene belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

6. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak bankomkostninger og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Verdipapirutlån 31/12

	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas
Aksjer	33 410 592	-	7 250 870	93 646 795	6 953 840
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	33 410 592	-	7 250 870	93 646 795	6 953 840
Innskudd fra kredittinstitusjoner					
Aksjer, sertifikater og obligasjoner	33 585 967	-	7 327 162	95 184 587	6 756 784
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	33 585 967	-	7 327 162	95 184 587	6 756 784
Inntekter verdipapirutlån	216 224	182 342	84 533	94 205	20 035
Kostnader verdipapirutlån	-	-	-	-	-

Verdipapirutlån benyttes for å øke fondets inntekter uten å øke fondets markedsrisiko. Motpart er Danskebank.

7. Andre fordringer og annen gjeld

	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Money Market
Andre fordringer:										
Uoppgjorte verdipapirsalg							3 925 987	12 351 304		
Påløpte renter på porteføljen							759 475	5 306 707	3 401 587	14 024
Andre fordringer					-1 540	22 480				
Sum andre fordringer					-1 540	22 480	4 685 462	17 658 011	3 401 587	14 024
Annen Gjeld										
Uoppgjort verdipapirkjøp		-2 746 668		-6 104 289	-12 476 549	-7 419 120				
Annen kortsiktig gjeld	-2 499 623	-451 788	-426 386	-1 153 791	-9 640 594	-1 030 136	-3 200 592	-1 112 143	-508 204	-2 212
Betalbar skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-164 054	-
Sum annen gjeld	-2 499 623	-3 198 456	-426 386	-7 258 080	-22 117 143	-8 449 256	-3 200 592	-1 112 143	-672 258	-2 212



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

8. Skatteberegning for alle fondene

ÅR 2020

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Aksjefond	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact
Årsresultat	88 311 871	103 284 612	53 455 883	46 849 847	150 262 873	4 171 131
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-96 120 788	-48 217 612	-59 538 315	-75 861 478	-87 019 828	-3 909 519
+/- Realisert kursgevinst/tap	14 873 436	-52 336 512	14 635 107	28 337 147	-70 038 809	-1 265 497
+/- Andre permanente forskjeller	178 710	147 970	17 673	15 530	136 305	23 975
Aksjeutbytte fra Norge EØS						5 307
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	6 506 967	4 058 933	-	-	-	21 648
Mottatt utbytte	-8 522 315	-3 176 570	-12 299 728	-5 575 104	-4 514 877	-5 307
3% av skattefri inntekt til beskatning	255 669	95 297	368 992	167 253	135 446	159
Kildeskatt innenfor EØS				275 074	179 979	
Kildeskatt utenfor EØS		499 238				2 841
Skattegrunnlag	-1 023 417	296 423	-3 360 388	-5 791 731	-10 858 911	-982 217
Fremførbart underskudd	-1 023 417	296 423	-3 360 388	-5 791 731	-10 858 911	-982 217
Endelig skattegrunnlag						
22% av endelig skattegrunnlag						
Kildeskatt						
Skattekostnad						
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-79 041 536	-9 952 990	-3 719 831	-2 640 968	-411 927	-
Årets fremførbare underskudd	-1 023 417	296 423	-3 360 388	-5 791 731	-10 858 911	-982 217
Fremførbart underskudd neste år	-80 064 953	-9 656 566	-7 080 219	-8 432 699	-11 270 838	-982 217

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Rentefond	2020	2020	2020	2020
	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Money Market
Årsresultat	7 526 617	-141 565 748	-22 007 419	168 976
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-13 070 949	-6 354 025	39 061 395	-146 802
Skattemessig resultat	-5 544 332	-147 919 773	17 053 976	22 174
+ Netto utdelt til andelseierne i året	-1 737 991	-1 422 854	-5 962 126	397 568
- Avsatt til utdeling til andelseierne	-7 282 323	-149 342 627	-9 046 907	-287 737
Skattegrunnlag	-	-	2 044 943	132 005
Fremførbart underskudd	-5 544 332	-147 919 773	-1 299 253	-132 005
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne				
Endelig skattegrunnlag	-5 544 332	-147 919 773	745 690	-
betalbar skatt	-	-	164 054	-
Årets fremførbare underskudd	-5 544 332	-147 919 773	-	-
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	-	-	-1 299 253	-136 880
Benyttet fremførbart underskudd	-	-	1 299 253	132 005
Fremførbart underskudd neste år	-5 544 332	-147 919 773	-	-4 875



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

9. Godtgjørelsesordning

FIRST Fondene har etablert en godtgjørelsesordning basert på en vurdering om at selskapet som følge av proporsjonalitet kan fravike prinsipper om utbetaling av variabel godtgjørelse. Som overordnet prinsipp skal selskapets praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll, slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser.

FIRST Fondene praktiserer en godtgjørelsesordning som er basert på overskuddsdeling som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Styret i selskapet fastsetter eventuelle variabel godtgjørelse til medarbeiderne fast en gang per år. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport om den årlige gjennomgangen. Rapporten behandles i selskapets styre. Selskapets revisor gjennomgår rapporten og bekrefter at foretakets styre har utarbeidet retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning som gjelder for hele selskapet, at foretaket har utarbeidet en vurdering av praktiseringen av godtgjørelsesordningen, og at foretaket har skriftlig nedfelt vurderingen og konklusjonen av praktiseringen av godtgjørelsesordningen.

Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fastsettes på bakgrunn av selskapets resultat før skatt og fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. 60 % av variabel godtgjørelse utbetales umiddelbart og 40 % investeres i fondsandeler og tilbakeholdes på selskapets hånd i 12 måneder.

Samlet godtgjørelse i 2020 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 30.677.789 kroner, hvorav 7.135.067 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning. Det er tre ulike kategorier av ansatte – ledende ansatte (3 personer), ansatte med betydning for risikoeksponering (5 personer) og andre ansatte (8 personer).



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Til generalforsamlingen i First Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2020, som viser følgende resultater:

Verdipapirfondet FIRST High Yield	kr -141 565 748
Verdipapirfondet FIRST Generator	kr 88 311 871
Verdipapirfondet FIRST Yield	kr 7 526 617
Verdipapirfondet FIRST Global Focus	kr 103 284 612
Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK	kr -22 007 419
Verdipapirfondet FIRST Norway	kr 53 455 883
Verdipapirfondet FIRST Monet Market	kr 168 976
Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate	kr 46 849 847
Verdipapirfondet FIRST Veritas	kr 150 262 873
Verdipapirfondet First Impact	kr 4 171 131

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS per 31. desember 2020, og resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll 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 selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav***Konklusjon om årsberetningen***

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 16. februar 2021
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

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."

Eivind Skaug

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1556321

IP: 217.173.xxx.xxx

2021-02-16 19:34:13Z



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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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

Kontakt

Munkedamsveien 45E
0250 Oslo
Norge

Telefon: 22 01 55 00
E-post: post@firstfondene.no

Hjemmeside: www.firstfondene.no



Disclaimer

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig kursutvikling. Framtidig avkastning vil bl. a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Selskapet er ikke ansvarlig for eventuelle skader eller feil som beror på hendelser utenfor selskapets kontroll. Alle avkastningstall er etter kostnader.