

FIRST Fondene AS

Årsrapport 2021



Årsrapport 2021

For fondene:

FIRST Generator

FIRST Global Focus

FIRST Norway

FIRST Veritas

FIRST Nordic Real Estate

FIRST Impact

FIRST Yield

FIRST High Yield

FIRST Money Market

FIRST High Yield (SEK)



Årsrapport fra FIRST Fondene 2021

Kjære fondskunde!

2021 ble et år med god avkastning både for aksje- og kredittfond. Til tross for tidvise korona-avbrytelser også i fjor var global økonomisk vekst og inntjening for børsnoterte selskaper svært god, noe som var viktige drivere for den positive markedsutviklingen i 2021. Vi er gjennomgående tilfreds med avkastningen vi oppnådde i våre fond i 2021, men minner samtidig om at det er viktig å vurdere resultatene over flere år.

Vi takker for den tillitt du viser oss ved å være andelseier i FIRST-fond.

Fond	2021
FIRST Generator A	9,3 %
FIRST Global Focus	34,5 %
FIRST Norway	17,9 %
FIRST Veritas	5,9 %
FIRST Nordic Real Estate	42,3 %
FIRST Impact	10,4 %
FIRST Yield	2,3 %
FIRST High Yield	10,8 %
FIRST Money Market	0,6 %
FIRST High Yield (SEK)	9,0 %

Med vennlig hilsen

FIRST Fondene AS



Erik Haugland

Daglig leder

List of Signatures

Page 1/1



Årsregnskap 2021 FIRST Fondene.pdf

Name	Method	Signed at
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID_MOBILE	2022-02-18 09:47 GMT+01
Bettmo, Kjell	BANKID	2022-02-18 09:09 GMT+01
Berg, Morten	BANKID_MOBILE	2022-02-18 09:09 GMT+01
Høsteland, John Einar	BANKID_MOBILE	2022-02-17 19:37 GMT+01
Olsen, Geir Langfeldt	BANKID	2022-02-17 17:45 GMT+01
Øyen, Harald Bråten	BANKID_MOBILE	2022-02-21 06:42 GMT+01



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

External reference: FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Årsberetning 2021

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 2021 6.257 millioner kroner, hvilket er klart høyere enn ved årets begynnelse. Økningen i forvaltningskapital skyldes både økte markedspriser og positiv netto tegning i 2021.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er tilstede 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 forurensar ikke det ytre miljø.

Markedskommentar 2021

Økonomisk vekst og selskapsinntjening viste seg å bli meget sterk i 2021. Massive økonomiske tiltak ifm. pandemien var en viktig faktor bak dette. Det dype fallet i verdens verdiskaping og selskapsinntjening våren 2020 ble gjenvunnet i løpet av 2021, noe som var overraskende raskt. Aksjemarkedene, både ute (MSCI World) og hjemme (OSEBX) steg med om lag 23 % i 2021. Internasjonalt var det store avvik mellom regioner, og spesielt Kina bidro til at aksjemarkedene i fremvoksende økonomier (MSCI EM) faktisk hadde en svakt negativ utvikling gjennom fjoråret. Kredittpremier falt markant gjennom året, hvilket bidro til at avkastningen i high yield markedet også var svært god.

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 risikojustert 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.

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.



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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.

Porteføljekommentar 2021:

Fondet ga en avkastning i 2021 på 9 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 21 %. Fondet ga en betydelig mindreavkastning, selv om fondet var overvekt i olje og energirelaterte aksjer. Det var fondets eksponering mot BW Energy og BW Offshore som dro ned avkastning med 6 prosentpoeng. Fravær av Equinor og Aker BP bidro i tillegg til 6 prosentpoeng lavere avkastning enn indeks. Elkem og Norske Skog gjorde det også mye dårligere enn indeks, selv om inntjeningsestimatene til selskapene er på full fart oppover. Pris/bok i porteføljen er 1.0 mot godt over 2x for indeksen så fondet har hatt og har fortsatt en kraftig overvekt av verdiaksjer.

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

Årsresultatet var 59 871 6721 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 59 871 672 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.

Porteføljekommentar 2021:

Fondet ga en avkastning i 2021 på 35% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga 23%. Fondet har hatt en betydelig overvekt innen råvarerelaterte bransjer og finans. Generelt har fondet en kraftig overvekt av verdiaksjer. Pris/bok i porteføljen er lave 1.3 mot over 3x for verdensindeksen og P/E ligger på ca. 8x.

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

Årsresultatet var 156 135 032 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 156 135 032 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 2021:

Fondet ble lansert 29. november 2018. For 2021 klarte porteføljen seg tilfredsstillende i et volatilt og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2021 var 17,9 % mot 21,1 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør



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

Document ID:

FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2021 var Kongsberg Gruppen +68,5 %, Borregaard + 58,6 % og Aker ASA +52,2 %. Porteføljens svakeste aksjer var Subsea 7 -28,3 % (ute), Schibsted B -6,8 % og Bakkafrøst -4,1 %. Totalt sett har porteføljen stått godt i et historisk krevende marked og vi er komfortable med at porteføljen utviklet seg 3,2 %-poeng svakere enn referanseindeksen.

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

Årsresultatet var 57 284 839 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 57 284 839 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 2021:

Fondets avkastning i 2021 ble 5.9% som var 17.8% lavere 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 2011. 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.

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

Årsresultatet var 54 703 414 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 54 703 414 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 2021:

Fondets avkastning i 2021 ble 42.3% som var 11.0% høyere enn referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være «*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 296 693 312 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 296 693 312 kroner



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

Document ID:

FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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.

Porteføljekommentar 2021:

Fondets avkastning i 2021 var 10.4%, mens referanseindeksen var 22.1% (MSCI World AC Net Total Return, NOK). Avviket mot referanseindeksen kan delvis forklares ved at de to sterkeste sektorene i referanseindeksen i 2021 var energi (+40%, olje/gass) og finans (+32%), som FIRST Impact har null eksponering mot. Fornybarsektoren hadde derimot et meget svakt år i 2021 med en nedgang på 22% (S&P Global Clean Energy Index) og har typisk utgjort rundt 20% av NAV i fondet. De beste temaene i 2021 var «Teknologi» (kunstig intelligens, skyløsninger, 5G), «Smarte byer» (varmepumpeselskaper) og «Elektrisk infrastruktur».

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

Årsresultatet var 14 977 661 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 14 977 661 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.

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.

Porteføljekommentar 2021:

Året sett under ett har vært et godt år med relativt stabile og gode kredittmarkeder. Kredittpremiene falt mer i første enn i andre halvår og kursgevinstene var dermed større i første halvår. Stadig høyere inflasjon i andre halvår medførte at markedsaktørene i større grad priset inn økte sentralbankrenter. Fastrente med 5 års løpetid økte med nesten 1 %-poeng gjennom året fra 0,40 % til 1,87 %. Fondet har lite obligasjoner med fast rente og er derfor i mindre grad påvirket av kurstap som oppstår på denne type obligasjoner ved økte markedsrenter. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,47 % i 2021, men avsluttet året på 0,95 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. For 2021 ble avkastningen for fondet 2,26 %.

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 20 371 262 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-2 274 782 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	28 074 368 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-5 428 323 kroner
Sum anvendt:	20 371 262 kroner

Fremførbart underskudd fra 2021 5 544 331 kroner ble brukt mot årets tildeling.



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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

Porteføljekommentar 2021:

Året sett under ett har vært et godt år med relativt stabile og gode kredittmarkeder. Kredittpremiene falt mer i første enn i andre halvår og kursgevinstene var dermed større i første halvår. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,47 % i 2021, men avsluttet året på 0,95 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. Fondets beste måned var januar da oppkjøp av Golar MLP ble annonsert. Svakeste måned var november da man ble oppmerksom på smitterisikoen til Omicron-varianten som ble oppdaget i Sør-Afrika. For 2021 ble avkastningen for fondet 10,80 %.

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 151 521 903 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	1 422 854 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	95 168 662 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	54 930 387 kroner
Sum anvendt:	151 521 903 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2021 147 919 773 kroner ble 95 168 662 kr brukt mot årets tildeling, resterende fremførbart underskudd blir brukt i 2022 52 751 111 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.

Porteføljekommentar 2021:

Året sett under ett har vært et godt år med relativt stabile og gode kredittmarkeder. Kredittpremiene falt mer i første enn i andre halvår og kursgevinstene var dermed større i første halvår. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,47 % i 2021, men avsluttet året på 0,95 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. For 2021 ble netto avkastning 0,58 %. 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 226 496 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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Netto andelsrente gjennom året	-187 516 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	540 000 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-125 988 kroner
Sum anvendt:	226 496 kroner

Fremførbart underskudd fra 2021 på 4 876 kroner har blitt benyttet før tildeling.

FIRST High Yield (SEK):

Fondet er et norskregistrert UCITS-fond (tilføringsfond), 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 2021:

Fondet består av andeler i FIRST High Yield (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST High Yield justert for rentedifferansen i pengemarkedsrenter mellom Norge og Sverige, valutasikringskostnader, eventuelt sikringsavvik fra 100 % og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2021 ble netto avkastning 9,00 % 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 4 105 185 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-10 557 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	-21 395 385 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	25 511 127 kroner
Sum anvendt:	4 105 185 kroner

Fremførbart underskudd for 2022: 21 395 385 kroner.



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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 2021

16 februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Generator
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021 01.01 - 31.12	2020 01.01 - 31.12	2019 01.01 - 31.12
Porteføljeeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter		kr -276 331	kr -265 357	kr 749 364
Utbytte		kr 16 278 429	kr 15 029 283	kr 23 372 885
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 186 366 778	kr -14 873 436	kr 103 450 473
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -133 846 892	kr 96 120 788	kr -5 742 258
Porteføljeresultat		kr 68 521 984	kr 96 011 278	kr 121 830 464
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5	kr -8 829 175	kr -7 736 927	kr -10 449 539
Andre inntekter og kostnader	6	kr 178 863	kr 37 520	kr 339 276
Forvaltningsresultat		kr -8 650 312	kr -7 699 407	kr -10 110 263
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 59 871 672	kr 88 311 871	kr 111 720 201
Resultat før skattekostnad		kr 59 871 672	kr 88 311 871	kr 111 720 201
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT		kr 59 871 672	kr 88 311 871	kr 111 720 201
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 59 871 672	kr 88 311 871	kr 111 720 201
Sum anvendt		kr 59 871 672	kr 88 311 871	kr 111 720 201



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Generator
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note		2021		2020		2019
EIENDELER							
Verdipapirportefølje	2	kr	722 057 183	kr	645 658 313	kr	620 577 408
Andre fordring	7	kr	2 318 241	kr	1	kr	8 263 043
Bankinnskudd		kr	12 876 038	kr	6 502 502	kr	273 044
Sum eiendeler		kr	737 251 462	kr	652 160 816	kr	629 113 495
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	204 683 654	kr	197 750 802	kr	223 713 382
Overkurs/underkurs			-246 770 040	kr	-265 749 650	kr	-41 740 514
Sum innskutt egenkapital		kr	-42 086 386	kr	-67 998 848	kr	181 972 868
Opptjent egenkapital			777 531 713	kr	717 660 041	kr	439 276 153
Sum egenkapital	4		735 445 327	kr	649 661 193	kr	621 249 021
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	1 806 135	kr	2 499 623	kr	7 864 474
Sum gjeld		kr	1 806 135	kr	2 499 623	kr	7 864 474
Sum egenkapital og gjeld		kr	737 251 462	kr	652 160 816	kr	629 113 495

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2021

Selskaps navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Storebrand ASA	438 942	NOK	Oslo Børs	88.52	37 125 087	38 855 146	1 730 059	5.28 %	0.09 %
ABN AMRO Bank NV	555 000	EUR	Euronext Amsterdam	12.92	61 642 165	71 880 214	10 238 049	9.77 %	0.06 %
Sum bank/finans/forsikring	993 942				98 767 252	110 735 359	11 968 107	15.06 %	
Circa Group AS	1 876 384	NOK	Euronext Growth	8.68	32 921 772	16 287 013	-16 634 759	2.21 %	1.54 %
Andfjord Salmon AS	3 237 781	NOK	Oslo Børs	29.82	97 648 748	96 550 629	-1 098 119	13.13 %	0.56 %
Green Cap	643 239	NOK	Oslo Børs	34.00	21 477 595	21 870 126	392 531	2.97 %	4.76 %
Golden Ocean Group Ltd	405 000	NOK	Oslo Børs	79.55	31 062 245	32 217 750	1 155 505	4.38 %	0.28 %
Norske Skog ASA	2 104 828	NOK	Oslo Børs	38.40	69 798 412	80 825 395	11 026 983	10.99 %	2.55 %
Ocean Geo-Loop	1 018 850	NOK	Oslo Børs	39.00	17 742 776	39 735 150	21 992 374	5.40 %	3.57 %
Ocean Sun AS	315 250	NOK	Euronext Growth	16.00	8 499 896	5 044 000	-3 455 896	0.69 %	0.70 %
Daqo New Energy Corp	154 123	USD	New York	40.32	74 539 938	54 792 191	-19 747 747	7.45 %	0.21 %
Sum industri og råvarer	9 755 455				353 691 383	347 322 255	-6 369 128	47.23 %	
BW Group Ltd	1 382 002	NOK	Oslo Børs	20.10	32 837 164	27 778 240	-5 058 924	3.78 %	0.59 %
BW Offshore Limited	3 396 493	NOK	Oslo Børs	26.60	112 254 267	90 346 714	-21 907 553	12.28 %	1.84 %
RAK Petroleum PLC	2 622 227	NOK	Oslo Børs	9.00	26 524 192	23 600 043	-2 924 149	3.21 %	1.35 %
Subsea 7 SA	350 000	NOK	Oslo Børs	63.18	25 423 412	22 113 000	-3 310 412	3.01 %	0.12 %
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	223 710	NOK	Oslo Børs	84.58	19 602 473	18 921 392	-681 082	2.57 %	0.19 %
Sum energi og oljeservice	7 974 432				216 641 508	182 759 389	-33 882 120	24.85 %	
Gigante Salmon AS	1 177 464	NOK	Oslo Børs	4.93	6 461 014	5 804 898	-656 116	0.79 %	1.12 %
Grieg Seafood ASA	165 000	NOK	Oslo Børs	83.10	15 355 889	13 711 500	-1 644 389	1.86 %	0.15 %
Norse Atlantic ASA	1 200 000	NOK	Euronext Growth	14.95	24 039 321	17 940 000	-6 099 321	2.44 %	1.54 %
Sum konsum	2 542 464				45 856 223	37 456 398	-8 399 826	5.09 %	
Kahoot! ASA	555 000	NOK	Oslo Børs	46.60	32 166 782	25 863 000	-6 303 782	3.52 %	0.11 %
Link Mobility Group Holding ASA	929 887	NOK	Oslo Børs	19.27	29 256 327	17 920 782	-11 335 545	2.44 %	0.32 %
sum teknologi	1 484 887				61 423 110	43 783 782	-17 639 328	5.95 %	
Sum portefølje	22 751 180				776 379 477	722 057 183	-54 322 294	98.18 %	
Sum verdipapirer					776 379 477	722 057 183	-54 322 294	98.18 %	
Ordinære bankinnskudd						12 876 038		1.75 %	
Andre fordringer						2 318 241		0.32 %	
Gjeld						-1 806 135		-0.25 %	
Sum andelskapital						735 445 326		98.18 %	

*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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Global Focus
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021 01.01-31.12	2020 01.01-31.12	2019 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter		-371 597 kr	-177 857 kr	208 322
Utbytte	kr	12 460 173	6 736 265	10 484 684
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	143 501 697	52 336 512	55 307 050
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		8 711 434 kr	48 217 612 kr	-2 938 004
Andre porteføljeinntekter og kostnader		11 387 kr	182 385 kr	636 295
Porteføljeresultat	kr	164 313 094	107 294 917	63 698 347
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5 kr	-8 002 330	-3 863 483	-5 256 294
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-175 732	-146 822	-1 502 306
Forvaltningsresultat	kr	-8 178 062	-4 010 305	-6 758 600
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	156 135 032	103 284 612	56 939 747
Resultat før skattekostnad	kr	156 135 032	103 284 612	56 939 747
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT	kr	156 135 032	103 284 612	56 939 747
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	156 135 032	103 284 612	56 939 747
Sum anvendt	kr	156 135 032	103 284 612	56 939 747



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Global Focus
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note		2021		2020		2019
Verdipapirportefølje	2	kr	649 771 000	kr	410 963 743	kr	316 672 664
Andre fordring	7	kr	27 730	kr	-	kr	1 577 792
Bankinnskudd		kr	25 845 643	kr	5 434 729	kr	5 991 819
Sum eiendeler		kr	675 644 373	kr	416 398 472	kr	324 242 275

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr	391 556 778	kr	322 497 127	kr	335 964 289
Overkurs/underkurs		kr	8 725 054	kr	-27 682 064	kr	34 940 098
Sum innskutt egenkapital		kr	400 281 831	kr	294 815 063	kr	370 904 387
Opptjent egenkapital		kr	274 519 985	kr	118 384 953	kr	-47 026 074
Sum egenkapital	4	kr	674 801 817	kr	413 200 016	kr	323 878 313

GJELD

Annen gjeld	7	kr	842 556	kr	3 198 456	kr	363 962
Sum gjeld		kr	842 556	kr	3 198 456	kr	363 962
Sum egenkapital og gjeld		kr	675 644 373	kr	416 398 472	kr	324 242 275

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBAL FOCUS 31 Desember 2021

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	463 500	EUR	Amsterdam	12.92	47 777 346	60 029 692	12 252 346	8.90 %	0.05 %
Commerzbank AG	450 000	EUR	Xetra	6.69	27 191 321	30 182 975	2 991 654	4.47 %	0.04 %
AXA SA	119 000	EUR	Paris	26.19	24 536 353	31 245 529	6 709 176	4.63 %	0.00 %
ING Groep NV	247 609	EUR	Amsterdam	12.24	23 097 194	30 395 349	7 298 155	4.50 %	0.01 %
Sum bank/finans/forsikring	1 280 109				122 602 214	151 853 546	29 251 332	22.50 %	
Circa Group AS	291 404	NOK	Euronext Growth	8.68	4 294 778	2 529 387	-1 765 392	0.37 %	0.24 %
Himalaya Shipping Ltd	114 285	NOK	Oslo Børs	55.00	6 825 557	6 285 675	-539 882	0.93 %	0.35 %
Envipco Holding NV	36 265	EUR	Amsterdam	3.13	643 804	1 138 205	494 400	0.17 %	0.09 %
Circa Group AS	249 000	SEK	Stockholm	99.79	24 262 776	24 204 154	-58 622	3.59 %	0.20 %
OCI NV	127 000	EUR	Amsterdam	23.02	31 860 631	29 315 505	-2 545 126	4.34 %	0.06 %
Sum industri og råvarer	817 954				67 887 547	63 472 926	-4 414 622	9.41 %	
BW Energy Ltd	75 000	NOK	Oslo Børs	20.10	2 103 150	1 507 500	-595 650	0.22 %	0.03 %
BW Offshore Ltd	1 656 681	NOK	Oslo Børs	26.60	49 436 855	44 067 715	-5 369 140	6.53 %	0.90 %
Royal Dutch Shell PLC	155 000	EUR	Amsterdam	19.31	27 109 728	30 012 510	2 902 782	4.45 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	1 886 681				78 649 733	75 587 724	-3 062 008	11.20 %	
Elkem ASA	1 453 710	NOK	Oslo Børs	29.82	46 723 671	43 349 632	-3 374 039	6.42 %	0.25 %
Envipco Holding NV	495 000	NOK	Amsterdam	31.60	9 654 913	15 639 525	5 984 612	2.32 %	1.07 %
Green Cap	270 000	NOK	Oslo Børs	34.00	8 999 100	9 180 000	180 900	1.36 %	2.00 %
Norske Skog ASA	756 062	NOK	Oslo Børs	38.40	26 018 077	29 032 781	3 014 704	4.30 %	0.92 %
Ocean Geo-Loop	680 900	NOK	Oslo Børs	39.00	11 454 022	26 555 100	15 101 078	3.94 %	0.15 %
CF Industries Holding Inc	47 500	USD	New York	70.78	22 659 705	29 643 867	6 984 163	4.39 %	0.02 %
Daqo New Energy Corp	162 438	USD	New York	40.32	79 034 336	57 748 253	-21 286 083	8.56 %	0.22 %
Western Digital Corp	55 600	USD	New York	65.21	30 131 281	31 968 310	1 837 030	4.74 %	0.02 %
Volkswagen AG	16 939	EUR	Xetra	177.48	31 157 568	30 145 711	-1 011 858	4.47 %	0.01 %
Sum konsum	3 938 149				265 832 672	273 263 179	7 430 507	40.50 %	
Micron Technology Inc	37 000	USD	New York	93.15	21 945 833	30 388 921	8 443 088	4.50 %	0.00 %
Nokia Oyj	540 000	EUR	Helsinki	5.57	26 460 287	30 182 073	3 721 786	4.47 %	0.01 %
Sum telekom	577 000				48 406 119	60 570 994	12 164 874	8.98 %	
ams AG	155 809	SEK	SIX Swiss Exchange	16.60	26 854 163	25 022 631	-1 831 532	3.71 %	0.06 %
Sum teknologi	155 809				26 854 163	25 022 631	-1 831 532	3.71 %	
Sum portefølje	8 655 702				610 232 449	649 771 000	39 538 551	96.29 %	
Sum verdipapirer					610 232 449	649 771 000	39 538 551	96.29 %	
Ordinære bankinnskudd						25 845 643		3.83 %	
Andre fordringer						27 730		0.00 %	
Gjeld						-842 555		-0.12 %	
Sum andelskapital						674 801 817		96.29 %	



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Veritas
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021		2020		2019	
		01.01 -31.12		01.01 -31.12		13.06 - 31.12.19	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	-307 646	kr	-56 826	kr	1 219
Utbytte		kr	23 884 676	kr	4 334 898	kr	518 687
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	120 585 612	kr	70 038 809	kr	2 038 349
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-76 426 443	kr	87 019 828	kr	5 837 717
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	76 877	kr	1 739 668	kr	2 449
Porteføljerresultat		kr	67 813 076	kr	163 076 377	kr	8 398 421
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-13 032 566	kr	-12 659 831	kr	-388 545
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-77 096	kr	-153 672	kr	-72 381
Forvaltningsresultat		kr	-13 109 662	kr	-12 813 503	kr	-460 926
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	54 703 414	kr	150 262 873	kr	7 937 495
Resultat før skattekostnad		kr	54 703 414	kr	150 262 873	kr	7 937 495
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	54 703 414	kr	150 262 873	kr	7 937 495
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	54 703 414	kr	150 262 873	kr	7 937 495
Sum anvendt		kr	54 703 414	kr	150 262 873	kr	7 937 495



Verdipapirfondet FIRST Veritas
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2021	2020	13.06 - 31.12.19
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 1 058 741 565	kr 822 673 943	kr 88 784 718
Andre fordring	7	kr -	kr -1 540	kr 3 429 231
Bankinnskudd		kr 22 797 535	kr 32 060 524	kr 976 411
Sum eiendeler		kr 1 081 539 100	kr 854 732 927	kr 93 190 360
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 553 799 573	kr 456 411 193	kr 79 834 694
Overkurs/underkurs		kr 310 922 308	kr 225 612 564	kr 1 797 587
Sum innskutt egenkapital		kr 864 721 881	kr 682 023 757	kr 81 632 281
Opptjent egenkapital		kr 205 295 441	kr 150 592 027	kr 7 937 495
Sum egenkapital	4	kr 1 070 017 322	kr 832 615 784	kr 89 569 776
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 11 521 778	kr 22 117 143	kr 3 620 584
Sum gjeld		kr 11 521 778	kr 22 117 143	kr 3 620 584
Sum egenkapital og gjeld		kr 1 081 539 100	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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS 31 Desember 2021

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
AF Gruppen ASA	191 225	NOK	Oslo Børs	193.60	32 963 447	37 021 160	4 057 713	3.46 %	0.18 %
Atlas Copco AB	91 000	SEK	Stockholm	532.20	41 794 934	47 175 858	5 380 923	4.41 %	0.01 %
Kone Oyj	79 537	EUR	Helsinki	63.04	54 736 458	50 277 509	-4 458 949	4.70 %	0.02 %
Sum industri og råvarer	361 762				129 494 839	134 474 527	4 979 687	12.57 %	
BioGaia AB	100 500	SEK	Stockholm	518.00	48 414 485	50 710 672	2 296 187	4.74 %	0.52 %
Coloplast A/S	27 400	DKK	Copenhagen	1 151.00	37 737 417	42 521 876	4 784 459	3.97 %	0.01 %
Novo Nordisk A/S	75 000	DKK	Copenhagen	735.00	54 609 260	74 325 038	19 715 778	6.95 %	0.00 %
Sum helse	202 900				140 761 161	167 557 586	26 796 424	15.66 %	
Bahnhof AB	2 287 555	SEK	Spotlight Exchange	38.85	91 087 723	86 569 740	-4 517 983	8.09 %	2.13 %
Betsson AB	710 000	SEK	Stockholm	54.65	46 658 317	37 796 541	-8 861 776	3.53 %	0.53 %
Evolution AB	65 500	SEK	Stockholm	1 286.20	79 745 637	82 064 126	2 318 489	7.67 %	0.03 %
Kindred Group PLC	658 140	SEK	Stockholm	107.70	77 181 014	69 045 843	-8 135 171	6.45 %	0.29 %
Paradox Interactive AB	315 973	SEK	First North Sweden	178.50	61 637 654	54 940 390	-6 697 264	5.13 %	0.30 %
Sum konsumrelatert	4 037 168				356 310 345	330 416 639	-25 893 706	30.88 %	
Bouvet ASA	926 195	NOK	Oslo Børs	75.50	55 599 104	69 927 723	14 328 619	6.54 %	9.04 %
ADMCM FH	75 890	EUR	First North Finland	84.50	66 508 978	64 302 758	-2 206 220	6.01 %	1.52 %
SimCorp A/S	54 359	DKK	Copenhagen	714.80	59 718 081	52 389 293	-7 328 788	4.90 %	0.14 %
Sum informasjons teknologi	1 056 444				181 826 163	186 619 774	4 793 611	17.44 %	
ABG Sundal Collier Holding ASA	6 883 806	NOK	Oslo Børs	9.23	50 035 290	63 537 529	13 502 240	5.94 %	1.46 %
Fjordkraft Holding ASA	955 000	NOK	Oslo Børs	47.66	56 794 219	45 515 300	-11 278 919	4.25 %	0.84 %
Avanza Bank Holding AB	186 473	SEK	Stockholm	332.20	60 239 189	60 341 921	102 732	5.64 %	0.12 %
Pandora A/S	63 924	DKK	Copenhagen	815.40	74 438 570	70 278 290	-4 160 280	6.57 %	0.06 %
sun annet	8 089 203				241 507 268	239 673 040	-1 834 228	22.40 %	
Sum portefølje	13 747 477				1 049 899 776	1 058 741 565	8 841 789	98.95 %	
Sum verdipapirer					1 049 899 776	1 058 741 565	8 841 789	98.95 %	
Ordinære bankinnskudd						22 797 535		2.13 %	
Gjeld						-1 202 199		-0.11 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-10 319 579		-0.96 %	
Sum andelskapital						1 070 017 322		98.95 %	



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Norway
Resultatregnskap

			2021		2020		2019
Beløp i hele kroner	Note						
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	44 968	kr	52 795	kr	56 855
Utbytte		kr	14 121 331	kr	12 299 728	kr	8 354 547
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	75 123 973	kr	-14 635 107	kr	-7 743 271
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-27 959 484	kr	59 538 315	kr	43 752 214
Andre porteføljeginntekter og kostnader		kr	513 414	kr	84 533	kr	19 470
Porteføljeresultat		kr	61 844 202	kr	57 340 264	kr	44 439 815
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-4 562 169	kr	-3 902 620	kr	-3 429 529
Andre inntekter og kostnader	6	kr	2 806	kr	18 239	kr	-13 234
Forvaltningsresultat		kr	-4 559 363	kr	-3 884 381	kr	-3 442 763
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	57 284 839	kr	53 455 883	kr	40 997 051
Resultat før skattekostnad		kr	57 284 839	kr	53 455 883	kr	40 997 051
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	57 284 839	kr	53 455 883	kr	40 997 051
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	57 284 839	kr	53 455 883	kr	40 997 051
Sum anvendt		kr	57 284 839	kr	53 455 883	kr	40 997 051



Verdipapirfondet FIRST Norway
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2021		2020		2019
Verdipapirportefølje	2	kr	230 578 430	kr	385 769 842	kr	225 016 014
Andre fordring	7	kr	-	kr	-	kr	3 780
Bankinnskudd		kr	7 457 078	kr	3 663 606	kr	6 709 591
Sum eiendeler		kr	238 035 508	kr	389 433 448	kr	231 729 385
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	166 811 644	kr	321 933 429	kr	203 070 457
Overkurs/underkurs		kr	-60 470 217	kr	-7 020 663	kr	-4 271 451
Sum innskutt egenkapital		kr	106 341 427	kr	314 912 766	kr	198 799 006
Opptjent egenkapital		kr	131 379 135	kr	74 094 296	kr	32 035 643
Sum egenkapital	4	kr	237 720 562	kr	389 007 062	kr	230 834 649
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	314 946	kr	426 386	kr	894 736
Sum gjeld		kr	314 946	kr	426 386	kr	894 736
Sum egenkapital og gjeld		kr	238 035 508	kr	389 433 448	kr	231 729 385

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORWAY 31. Desember 2021

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsver- di NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Aker ASA	20 700	NOK	Oslo Børs	825.00	9 141 629	17 077 500	7 935 871	7.18 %	0.03 %
DNB Bank ASA	87 500	NOK	Oslo Børs	202.00	12 506 086	17 675 000	5 168 914	7.44 %	0.01 %
Gjensidige Forsikring ASA	74 000	NOK	Oslo Børs	214.00	13 827 764	15 836 000	2 008 236	6.66 %	0.01 %
SpareBank 1 Nord-Norge	133 653	NOK	Oslo Børs	112.60	14 130 452	15 049 328	918 876	6.33 %	0.13 %
Sum bank/finans/forsikring	315 853				49 605 931	65 637 828	16 031 897	21.28 %	
AF Gruppen ASA	84 469	NOK	Oslo Børs	193.60	13 863 036	16 353 198	2 490 162	6.88 %	0.08 %
Borregaard ASA	75 088	NOK	Oslo Børs	222.00	6 603 539	16 669 536	10 065 997	7.01 %	0.08 %
Kongsberg Gruppen ASA	58 400	NOK	Oslo Børs	286.00	7 385 206	16 702 400	9 317 194	7.03 %	0.03 %
Sum industri og råvarer	217 957				27 851 781	49 725 134	21 873 353	20.92 %	
Equinor ASA	66 000	NOK	Oslo Børs	235.90	15 736 971	15 569 400	-167 571	6.55 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	66 000				15 736 971	15 569 400	-167 571	6.55 %	
Bakkafrost P/F	29 270	NOK	Oslo Børs	583.60	16 113 195	17 081 972	968 777	7.19 %	0.07 %
Salmar ASA	28 701	NOK	Oslo Børs	608.00	12 434 294	17 450 208	5 015 914	7.34 %	0.02 %
Telenor ASA	115 000	NOK	Oslo Børs	138.60	17 048 436	15 939 000	-1 109 436	6.70 %	0.01 %
Sum konsumrelatert	172 971				45 595 926	50 471 180	4 875 254	21.23 %	
Bouvet ASA	218 425	NOK	Oslo Børs	75.50	8 087 122	16 491 088	8 403 966	6.94 %	0.21 %
Schibsted ASA	57 300	NOK	Oslo Børs	297.00	18 130 101	17 018 100	-1 112 001	7.16 %	0.04 %
sum teknologi	275 725				26 217 223	33 509 188	7 291 965	14.10 %	
Entra ASA	79 000	NOK	Oslo Børs	198.30	9 796 594	15 665 700	5 869 106	6.59 %	0.04 %
Sum eiendom	79 000				9 796 594	15 665 700	5 869 106	6.59 %	
Sum portefølje	1 127 506				174 804 426	230 578 430	55 774 004	90.66 %	
Sum verdipapirer					174 804 426	230 578 430	55 774 004	97.00 %	
Ordinære bankinnskudd						7 457 078		3.14 %	
Gjeld						-314 946		-0.13 %	
Sum andelskapital						237 720 562		97.00 %	



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021		2020		2019	
		01.01 - 31.12.20		01.01 - 31.12.20		27.03 - 31.12.19	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	-195 073	kr	22 931	kr	51 730
Utbytte		kr	12 508 943	kr	5 300 030	kr	1 037 519
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	156 900 238	kr	-28 337 147	kr	6 701 758
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	154 131 995	kr	75 861 478	kr	56 615 496
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	93 022	kr	94 205	kr	6 144
Porteføljeresultat		kr	323 439 125	kr	52 941 497	kr	64 412 647
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-26 705 389	kr	-6 077 495	kr	-2 574 341
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-40 424	kr	-14 154	kr	-172 823
Forvaltningsresultat		kr	-26 745 813	kr	-6 091 649	kr	-2 747 164
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	296 693 312	kr	46 849 848	kr	61 665 483
Resultat før skattekostnad		kr	296 693 312	kr	46 849 848	kr	61 665 483
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	296 693 312	kr	46 849 848	kr	61 665 483
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	296 693 312	kr	46 849 848	kr	61 665 483
Sum anvendt		kr	296 693 312	kr	46 849 848	kr	61 665 483



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2021		2020	27.03 - 31.12.19
Verdipapirportefølje	2	kr	942 859 311	kr	637 430 693	kr 374 253 519
Andre fordring	7	kr	426 930	kr	-	kr 7 913 741
Bankinnskudd		kr	32 580 638	kr	20 067 631	kr 10 129 737
Sum eiendeler		kr	975 866 879	kr	657 498 324	kr 392 296 997
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr	464 903 645	kr	449 581 538	kr 278 503 526
Overkurs/underkurs		kr	140 132 870	kr	145 649 927	kr 44 435 562
Sum innskutt egenkapital		kr	605 036 515	kr	595 231 466	kr 322 939 088
Opptjent egenkapital		kr	351 702 091	kr	55 008 779	kr 61 665 483
Sum egenkapital	4	kr	956 738 606	kr	650 240 244	kr 384 604 571
GJELD						
Gjeld:						
Annen gjeld	7	kr	19 128 273	kr	7 258 080	kr 7 692 426
Sum gjeld		kr	19 128 273	kr	7 258 080	kr 7 692 426
Sum egenkapital og gjeld		kr	975 866 879	kr	657 498 324	kr 392 296 997

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDIC REAL ESTATE 31 Desember 2021

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	340 214	NOK	Oslo Børs	195.60	60 717 001	66 545 858	5 828 858	6.96 %	0.26 %
Self Storage Group ASA	124 699	NOK	Oslo Børs	36.00	4 392 775	4 489 164	96 389	0.47 %	0.13 %
Atrium Ljungberg AB	174 000	SEK	Stockholm	199.70	33 677 172	33 847 832	170 660	3.54 %	0.14 %
Fastighets AB Balder	194 200	SEK	Stockholm	651.80	85 413 313	123 301 149	37 887 837	12.89 %	0.11 %
Brinova Fastigheter AB	873 030	SEK	Stockholm	49.80	26 476 028	42 350 842	15 874 815	4.43 %	0.65 %
Catena AB	105 000	SEK	Stockholm	564.00	40 961 578	57 686 202	16 724 624	6.03 %	0.19 %
Corem Property Group AB	1 110 000	SEK	Stockholm	32.65	22 592 163	35 302 845	12 710 682	3.69 %	0.11 %
Dios Fastigheter AB	902 000	SEK	Stockholm	118.80	69 423 341	104 382 218	34 958 877	10.91 %	0.49 %
Kojamo Oyj	489 760	EUR	Helsinki	21.24	96 107 538	104 310 053	8 202 514	10.90 %	0.15 %
Nyfosa AB	687 500	SEK	Stockholm	156.00	63 503 752	104 472 225	40 968 473	10.92 %	0.37 %
Sagax AB	416 500	SEK	Stockholm	305.00	83 325 980	123 742 358	40 416 378	12.93 %	0.23 %
Wallenstam AB	220 000	SEK	Stockholm	168.00	31 855 864	36 002 736	4 146 872	3.76 %	0.07 %
Wihlborgs Fastigheter AB	531 916	SEK	Stockholm	205.40	91 318 443	106 425 828	15 107 384	11.12 %	0.35 %
Sum eiendom	6 168 819				709 764 949	942 859 311	233 094 362		
Sum portefølje	6 168 819				709 764 949	942 859 311	233 094 362	87.43 %	
Sum verdipapirer					709 764 949	942 859 311	233 094 362	98.55 %	
Ordinære bankinnskudd						32 580 638		3.41 %	
Andre fordringer						426 930		0.04 %	
Gjeld						-17 337 832		-1.81 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-1 790 441		-0.19 %	
Sum andelskapital						956 738 606		98.55 %	



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Impact
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021		2020	
		01.01 -31.12		02.11 -31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr -89 479	kr	2 137	
Utbytte		kr 2 615 404	kr	26 955	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 27 225 448	kr	1 265 497	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -11 713 951	kr	3 909 519	
Porteføljeresultat		kr 18 037 422	kr	5 204 108	
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	5	-2 497 162	kr	-1 006 161	
Andre inntekter og kostnader	6	-562 598	kr	-26 815	
Forvaltningsresultat		-3 059 760	kr	-1 032 977	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 14 977 662	kr	4 171 131	
Resultat før skattekostnad		kr 14 977 662	kr	4 171 131	
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	
ÅRSRESULTAT		kr 14 977 662	kr	4 171 131	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 14 977 662	kr	4 171 131	
Sum anvendt		kr 14 977 662	kr	4 171 131	



Verdipapirfondet FIRST Impact
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note		2021		2020
Verdipapirportefølje	2	kr	228 712 634	kr	122 914 115
Andre fordring	7	kr	60 103	kr	22 480
Bankinnskudd		kr	1 982 222	kr	10 536 292
Sum eiendeler		kr	230 754 959	kr	133 472 887

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr	201 034 862	kr	120 318 605
Overkurs/underkurs		kr	10 244 414	kr	533 895
Sum innskutt egenkapital		kr	211 279 276	kr	120 852 500
Opptjent egenkapital		kr	19 148 792	kr	4 171 131
Sum egenkapital	4	kr	230 428 068	kr	125 023 631

GJELD

Annen gjeld	7	kr	326 891	kr	8 449 256
Sum gjeld		kr	326 891	kr	8 449 256
Sum egenkapital og gjeld		kr	230 754 959	kr	133 472 887

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Kandenko Co Ltd	181 815	JPY	Tokyo	857.00	12 871 066	11 933 906	-937 160	5.18 %	0.09 %
Kyudenko Corp	44 984	JPY	Tokyo	3 550.00	13 052 208	12 230 902	-821 306	5.31 %	0.06 %
gremz Inc	51 179	JPY	Tokyo	2 465.00	10 042 921	9 662 306	-380 615	4.19 %	0.23 %
Beijing Enterprises Urban Reso	1 001 178	HKD	Hong Kong	0.53	2 049 968	600 083	-1 449 885	0.26 %	0.04 %
Optorun Co Ltd	6 720	JPY	Tokyo	2 376.00	1 256 838	1 222 891	-33 947	0.53 %	0.02 %
Daikin Industries Ltd	111	JPY	Tokyo	26 090.00	204 332	221 804	17 472	0.10 %	0.00 %
Mitsubishi Electric Corp	9 800	JPY	Tokyo	1 458.50	1 120 326	1 094 724	-25 602	0.48 %	0.00 %
Advanced Energy Industries Inc	3 217	USD	NASDAQ	91.06	2 612 823	2 582 911	-29 913	1.12 %	0.01 %
A O Smith Corp	1 543	USD	New York	85.85	958 177	1 167 984	209 807	0.51 %	0.00 %
Carrier Global Corp	7 357	USD	New York	54.24	2 893 554	3 518 448	624 894	1.53 %	0.00 %
Emerson Electric Co	650	USD	New York	92.97	468 092	532 828	64 736	0.23 %	0.00 %
Cantiles XXI SL	92 830	EUR	Soc.Bol SIBE	10.50	9 914 173	9 773 857	-140 316	4.24 %	0.11 %
HomeServe PLC	11 531	GBP	London	8.75	1 183 521	1 204 467	20 946	0.52 %	0.00 %
Johnson Controls International	5 837	USD	New York	81.31	3 587 376	4 184 700	597 324	1.82 %	0.00 %
Signify NV	28 027	EUR	Amsterdam	40.78	11 855 841	11 460 727	-395 113	4.97 %	0.02 %
NKT A/S	4 596	DKK	Copenhagen	315.60	1 594 471	1 955 706	361 235	0.85 %	0.01 %
nVent Electric PLC	3 729	USD	New York	38.00	1 080 004	1 249 415	169 411	0.54 %	0.00 %
Prismian SpA	2 875	EUR	Borsa Italiana	33.11	765 353	954 521	189 167	0.41 %	0.00 %
SPIE SA	14 250	EUR	Paris	22.72	2 975 837	3 246 471	270 634	1.41 %	0.01 %
Sensata Technologies Holding P	11 966	USD	New York	61.69	5 655 867	6 508 703	852 836	2.82 %	0.01 %
Trane Technologies PLC	2 074	USD	New York	202.03	3 397 722	3 694 497	296 775	1.60 %	0.00 %
Uponor Oyj	5 500	EUR	Helsinki	20.94	1 167 903	1 154 856	-13 047	0.50 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	1 491 769				90 708 372	90 156 706	-551 666	39.13 %	
Beam Therapeutics Inc	899	USD	NASDAQ	79.69	719 693	631 676	-88 017	0.27 %	0.00 %
BioNTech SE	348	USD	NASDAQ	257.80	320 805	791 030	470 224	0.34 %	0.00 %
Caribou Biosciences Inc	7 550	USD	NASDAQ	15.09	1 377 665	1 004 539	-373 126	0.44 %	0.08 %
CRISPR Therapeutics AG	257	USD	NASDAQ/NMS	75.78	363 289	171 719	-191 570	0.07 %	0.00 %
Fresenius SE & Co KGaA	9 456	EUR	Xetra	35.40	3 280 559	3 356 596	76 037	1.46 %	0.00 %
GoodRx Holdings Inc	1 326	USD	NASDAQ	32.68	516 639	382 082	-134 557	0.17 %	0.00 %
Gilead Sciences Inc	1 917	USD	NASDAQ	72.61	1 017 231	1 227 296	210 065	0.53 %	0.00 %
HCA Healthcare Inc	1 687	USD	New York	256.92	2 627 740	3 821 586	1 193 847	1.66 %	0.00 %
Jazz Pharmaceuticals PLC	7 794	USD	NASDAQ	127.40	9 722 529	8 755 088	-967 441	3.80 %	0.01 %
Novo Nordisk A/S	1 506	DKK	Copenhagen	735.00	1 402 949	1 492 447	89 498	0.65 %	0.00 %
Sana Biotechnology Inc	5 637	USD	NASDAQ	15.48	884 385	769 396	-114 990	0.33 %	0.00 %
Twist Bioscience Corp	400	USD	New York	77.39	461 830	272 945	-188 885	0.12 %	0.00 %
Sum helse	38 777				22 695 315	22 676 399	-18 915	9.57 %	
BYD Co Ltd	9 828	HKD	Hong Kong	266.60	2 022 261	2 963 122	940 861	1.29 %	0.00 %
Amazon.com Inc	37	USD	NASDAQ	3 334.34	1 035 627	1 087 783	52 156	0.47 %	0.00 %
Alibaba Group Holding Ltd	6 243	USD	New York	118.79	11 135 419	6 538 888	-4 596 531	2.84 %	0.00 %
Danone SA	830	EUR	Paris	54.59	469 110	454 338	-14 772	0.20 %	0.00 %
Chegg Inc	3 156	USD	New York	30.70	1 227 126	854 291	-372 835	0.37 %	0.00 %
HelloFresh SE	2 020	EUR	Xetra	67.54	1 338 220	1 368 046	29 826	0.59 %	0.00 %
Methode Electronics Inc	8 670	USD	New York	49.17	3 374 110	3 758 807	384 697	1.63 %	0.02 %
Tesla Inc	193	USD	NASDAQ	1 056.78	1 206 387	1 798 343	591 956	0.78 %	0.00 %
Sum konsumrelatert	30 977				21 808 261	18 823 619	-2 984 641	8.17 %	
Apple Inc	313	USD	NASDAQ	177.57	344 048	490 055	146 007	0.21 %	0.00 %
AMS AG	23 200	CHF	SIX Swiss	16.60	4 030 069	3 725 876	-304 192	1.62 %	0.03 %
Cisco Systems Inc	1 199	USD	NASDAQ	63.37	465 152	669 936	204 784	0.29 %	0.00 %
Ericsson	107 170	SEK	Stockholm	99.79	10 963 043	10 417 507	-545 536	4.52 %	0.00 %
Alphabet Inc	396	USD	NASDAQ	2 897.04	6 935 823	10 115 337	3 179 514	4.39 %	0.00 %
II-VI Inc	3 234	USD	NASDAQ	68.33	1 971 118	1 948 418	-22 700	0.85 %	0.00 %
Intel Corp	2 500	USD	NASDAQ	51.50	1 178 443	1 135 215	-43 229	0.49 %	0.00 %
Microsoft Corp	975	USD	NASDAQ	336.32	1 853 766	2 891 266	1 037 500	1.25 %	0.00 %
Nokia Oyj	21 323	EUR	Helsinki	5.57	781 777	1 191 801	410 024	0.52 %	0.00 %
QUALCOMM Inc	5 057	USD	NASDAQ	182.87	6 163 984	8 153 914	1 989 930	3.54 %	0.00 %
Skyworks Solutions Inc	3 677	USD	NASDAQ	155.14	5 486 156	5 029 770	-456 386	2.18 %	0.00 %
Vicor Corp	3 388	USD	NASDAQ	126.98	3 294 892	3 793 232	498 340	1.65 %	0.01 %
Sum teknologi	172 432				43 468 269	49 562 326	6 094 057	21.51 %	



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Huhtamaki Oyj	5 606	EUR	Helsinki	38.89	2 320 165	2 186 147	-134 018	0.95 %	0.01 %
Cie de Saint-Gobain	3 689	EUR	Paris	61.87	2 017 695	2 288 638	270 943	0.99 %	0.00 %
Sum materialer	9 295				4 337 860	4 474 785	136 925	1.94 %	
China Everbright Greentech Ltd	204 030	HKD	Hong Kong	2.93	763 920	676 061	-87 859	0.29 %	0.01 %
GOLDWIND	219 626	HKD	Hong Kong	15.22	3 653 495	3 780 268	126 773	1.64 %	0.01 %
Xinyi Solar Holdings Ltd	51 126	HKD	Hong Kong	13.22	894 307	764 359	-129 948	0.33 %	0.00 %
Array Technologies Inc	45 959	USD	NASDAQ/NMS	15.69	6 445 963	6 358 054	-87 909	2.76 %	0.04 %
Daqo New Energy Corp	34 489	USD	New York	40.32	18 954 654	12 261 167	-6 693 487	5.32 %	0.05 %
EnerSys	3 217	USD	New York	79.06	2 496 782	2 242 532	-254 250	0.97 %	0.01 %
SMA Solar Technology AG	7 552	EUR	Xetra	37.38	3 094 908	2 830 672	-264 235	1.23 %	0.02 %
Siemens Energy AG	21 306	EUR	Soc.Bol SIBE	21.07	5 309 106	4 501 475	-807 631	1.95 %	0.00 %
Vestas Wind Systems A/S	35 616	DKK	Copenhagen	200.00	11 909 205	9 604 211	-2 304 995	4.17 %	0.00 %
Sum energi	622 921				53 522 339	43 018 799	-10 503 540	18.67 %	
Sum portefølje	2 366 171				236 540 416	228 712 634	-7 827 782	98.98 %	
Sum verdipapirer					236 540 416	228 712 634	-7 827 782	99.26 %	
Ordinære bankinnskudd						1 982 222		0.86 %	
Andre fordringer						60 103		0.03 %	
Gjeld						-326 891		-0.14 %	
Sum andelskapital						230 428 068		99.26 %	



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Yield
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021 01.01 - 31.12	2020 01.01 - 31.12	2019 01.01 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader				
Renteinntekter		kr 26 740 265	kr 31 607 502	kr 40 478 073
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 5 018 839	kr -31 812 129	kr 2 938 203
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -5 428 323	kr 13 070 949	kr -2 776 060
Porteføljeresultat		kr 26 330 781	kr 12 866 322	kr 40 640 216
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5	kr -5 939 752	kr -5 318 088	kr -7 113 804
Andre inntekter og kostnader	6	kr -19 767	kr -21 617	kr -13 755
Forvaltningsresultat		kr -5 959 519	kr -5 339 705	kr -7 127 559
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 20 371 262	kr 7 526 617	kr 33 512 657
Resultat før skattekostnad		kr 20 371 262	kr 7 526 617	kr 33 512 657
Skattekostnad	8	kr -	kr -	kr -
ÅRSRESULTAT		kr 20 371 262	kr 7 526 617	kr 33 512 657
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -5 428 323	kr 13 070 949	kr -2 776 060
Netto andelsrente gjennom året		kr -2 274 782	kr 1 737 991	kr -3 637 198
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 28 074 368	kr -7 282 323	kr 39 925 915
Sum anvendt		kr 20 371 262	kr 7 526 617	kr 33 512 657



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Yield
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2021	2020	2019
Verdipapirportefølje	2	993 684 788 kr	788 131 473 kr	1 251 826 524
Andre fordringer	7	6 097 645 kr	4 585 462 kr	12 251 083
Bankinnskudd		101 039 922 kr	38 067 533 kr	28 190 840
Sum eiendeler		1 100 822 355 kr	830 784 468 kr	1 292 268 447
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 1 071 920 556 kr	807 626 867 kr	1 287 473 355
Overkurs/underkurs		kr 33 082 961 kr	26 558 280 kr	15 847 253
Sum innskutt egenkapital		kr 1 105 003 517 kr	834 185 147 kr	1 303 320 608
Opptjent egenkapital		kr -4 738 968 kr	-6 601 271 kr	-11 754 254
Sum egenkapital	4	kr 1 100 264 549 kr	827 583 876 kr	1 291 566 354
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 557 806 kr	3 200 592 kr	702 093
Sum gjeld		kr 557 806 kr	3 200 592 kr	702 093
Sum egenkapital og gjeld		kr 1 100 822 355 kr	830 784 468 kr	1 292 268 447

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST YIELD 31 Desember 2021

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kospriis NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Advanzia Bank S.A.	2 000 000	33 107	0.18	6.39%	104.63	2 015 000	2 125 607	77 500	0.19%	N.A.
AKTIA BANK	500 000	120 295	3.80	3.65%	101.33	5 069 850	5 200 727	10 582	0.47%	02.07.2021
Andebu Sparebank	5 000 000	6 679	0.08	3.13%	99.04	5 000 000	4 958 838	-47 841	0.45%	12.03.2021
Bank Norwegian AS	12 000 000	17 580	0.10	2.42%	102.32	12 000 000	12 296 446	278 866	1.12%	26.02.2021
Danske Bank A/S	10 000 000	16 933	0.08	1.67%	102.76	10 000 000	10 292 824	275 891	0.94%	25.03.2021
DNB Bank ASA	25 000 000	124 201	0.20	1.52%	100.05	25 302 900	25 137 766	-289 335	2.28%	08.03.2021
DNB Bank ASA	10 000 000	162 740	1.12	1.68%	100.91	10 272 000	10 253 493	-181 247	0.93%	27.03.2021
Elka Boligkreditt AS	10 000 000	18 647	N.A	0.00%	100.45	10 000 000	10 064 139	45 492	0.91%	17.03.2021
Fana Sparebank	4 500 000	6 929	0.08	2.22%	100.17	4 500 000	4 514 775	7 846	0.41%	06.04.2021
Gjensidige Forsikring ASA	6 000 000	30 507	0.16	1.92%	101.51	6 050 000	6 121 207	40 701	0.56%	31.03.2021
Gjensidige Forsikring ASA	10 000 000	40 847	0.17	1.81%	99.69	10 000 000	10 009 675	-31 172	0.91%	25.01.2021
Jyske Bank AS	10 000 000	2 444	0.12	2.52%	99.64	10 000 000	9 966 863	-35 581	0.91%	29.01.2021
Landkreditl forsikring AS	8 000 000	8 680	0.12	1.58%	101.76	8 000 000	8 149 437	140 757	0.74%	12.03.2021
Nordea Bank Abp	16 000 000	18 747	0.04	1.19%	100.09	15 987 200	16 032 585	26 638	1.46%	22.03.2021
Nordea Direct Bank ASA	7 000 000	4 935	0.10	1.31%	100.73	7 031 500	7 055 694	19 259	0.64%	22.02.2021
Opdals Sparebank	5 000 000	1 622	0.14	1.87%	100.67	5 021 500	5 035 257	12 134	0.46%	15.03.2021
Shanken ASA	5 000 000	9 989	N.A	0.00%	100.17	5 000 000	5 018 524	8 535	0.46%	11.06.2021
SpareBank 1 Boligkreditt AS	9 000 000	44 388	N.A	0.00%	102.14	9 000 000	9 237 196	192 809	0.84%	22.05.2021
SpareBank 1 Nord-Norge	26 000 000	246 596	0.15	2.52%	100.49	26 258 120	26 374 061	-130 655	2.40%	13.04.2021
SpareBank 1 SMN	19 000 000	20 098	0.10	1.65%	100.39	19 236 900	19 094 397	-162 600	1.74%	09.09.2021
SpareBank 1 SMN	1 000 000	7 893	0.20	3.32%	101.53	1 018 950	1 023 166	-3 717	0.09%	02.03.2021
SpareBank 1 Østlandet	10 000 000	302 926	0.15	1.01%	100.76	10 555 000	10 378 716	-479 210	0.94%	N.A.
SpareBank 1 Østlandet	15 000 000	58 771	3.50	2.60%	100.37	15 000 000	15 113 973	55 202	1.37%	25.01.2021
Sparebanken Møre	24 000 000	85 453	0.24	1.67%	100.32	24 175 200	24 161 440	-99 214	2.20%	01.03.2021
Sparebanken Møre	15 000 000	34 667	0.18	1.16%	100.09	15 056 850	15 048 801	-42 716	1.37%	15.03.2021
Sparebanken Sor	5 000 000	1 738	0.14	2.96%	101.04	5 070 000	5 053 573	-18 165	0.46%	22.03.2021
Sparebanken Ser	20 000 000	1 061	0.14	1.77%	101.04	20 000 000	20 209 463	208 402	1.84%	25.01.2021
Sparebanken Vest	51 500 000	328 055	0.01	-2.39%	100.23	52 143 270	51 946 515	-524 810	4.72%	15.03.2021
Sparebanken Øst	5 000 000	7 194	0.05	1.29%	100.65	5 035 900	5 039 569	-3 525	0.46%	04.04.2021
Storebrand Livsforsikring AS	27 000 000	10 860	0.13	2.79%	102.54	27 848 500	27 696 080	-163 281	2.52%	08.03.2021
Sundal Sparebank	5 000 000	12 333	0.08	1.48%	100.04	5 000 000	5 014 404	2 071	0.46%	24.02.2021
Tryg Forsikring AS	38 000 000	53 179	0.12	2.54%	103.13	39 739 750	39 240 793	-552 136	3.57%	01.02.2021
Fana Sparebank Boligkreditt AS	10 000 000	21 583	0.21	1.37%	100.55	10 085 400	10 076 934	-30 049	0.92%	10.03.2021
Shanken Boligkreditt AS	20 000 000	46 944	0.22	1.02%	100.19	20 101 000	20 085 302	-62 642	1.83%	17.06.2021
Shanken Boligkreditt AS	6 000 000	2 403	0.11	1.23%	100.39	6 016 980	6 025 785	6 401	0.55%	15.02.2021



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

Document ID:

FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	18 000 000	25 200	0.04	1.25%	100.76	18 121 770	18 161 534	14 564	1.65%	20.04.2021
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	15 000 000	9 000	2.00	0.00%	100.59	15 100 500	15 097 841	-11 660	1.37%	22.03.2021
Den norske stat	1 000 000	12 110	1.25	1.37%	101.21	1 029 400	1 024 255	-17 255	0.09%	15.02.2021
Sum bank og finans	486 500 000	1 957 334				496 843 480	497 337 655	-1 463 159	45.20 %	
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	200 000	24 005	0.17	11.15%	92.73	1 828 340	1 659 320	-193 025	0.15%	23.03.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	600 000	22 031	2.92	11.50%	95.85	5 292 650	5 092 803	-221 878	0.46%	26.02.2021
AS Green Cube Innovations	4 000 000	30 380	0.06	23.52%	96.83	3 952 000	3 903 713	-78 667	0.35%	22.03.2021
Benchmark Holdings Plc	4 000 000	6 767	0.12	4.90%	102.59	4 000 000	4 110 517	103 750	0.37%	22.02.2021
Bulk Industrier AS	7 000 000	104 953	0.20	5.50%	103.42	7 232 350	7 344 120	6 817	0.67%	N.A.
Bulk Infrastructure Group AS	2 000 000	22 159	0.20	4.72%	103.13	2 012 500	2 084 659	50 000	0.19%	22.03.2021
Catruel Property AS	5 000 000	56 700	0.22	7.17%	99.50	5 057 500	5 031 700	-82 500	0.46%	14.01.2021
Catella AB (publ)	6 250 000	10 976	0.11	4.45%	101.54	6 239 633	6 192 656	-57 953	0.56%	15.01.2021
Catena Media p.l.c	3 000 000	51 543	0.17	8.29%	98.46	2 859 175	2 928 841	18 123	0.27%	02.03.2021
Catena Media p.l.c	200 000	7 353	0.08	6.03%	101.00	2 044 860	2 032 888	-19 325	0.18%	15.03.2021
Chip Bico AS	7 100 000	22 294	0.10	5.98%	101.23	7 161 500	7 209 565	25 771	0.66%	16.03.2021
Cobor Group AS	4 000 000	16 931	0.04	12.42%	85.88	3 640 000	3 451 931	-205 000	0.31%	N.A.
Crayon Group Holding ASA	5 000 000	23 400	0.04	3.42%	101.06	5 100 000	5 076 525	-46 875	0.46%	29.01.2021
Ekorres QM Holding AS	3 000 000	55 587	0.16	5.17%	106.50	3 053 036	3 250 587	141 964	0.30%	12.02.2021
Elkem ASA	10 000 000	17 500	0.06	1.74%	100.60	10 000 000	10 077 758	60 258	0.92%	06.04.2021
Elkem ASA	10 000 000	17 100	0.05	1.91%	100.04	10 000 000	10 021 104	4 004	0.91%	26.02.2021
Endur ASA	4 100 000	25 766	0.07	8.06%	101.13	4 104 613	4 171 891	41 513	0.38%	08.03.2021
Entra ASA	3 000 000	13 808	4.31	3.01%	95.31	2 868 630	2 873 087	-9 352	0.26%	25.01.2021
Entra ASA	15 000 000	7 963	0.08	2.07%	96.86	14 560 000	14 536 814	-31 149	1.32%	22.03.2021
Entra ASA	32 000 000	196 384	6.81	3.28%	94.33	30 675 000	30 381 507	-489 877	2.76%	11.01.2021
Entra ASA	11 000 000	44 220	0.21	1.58%	100.31	11 000 000	11 078 797	34 577	1.01%	08.03.2021
Felleskjøpet Agri SA	2 000 000	4 174	0.12	6.83%	92.50	2 000 000	1 854 174	-150 000	0.17%	31.03.2021
First Mover Group Holding AS	1 500 000	9 413	0.06	6.19%	104.00	1 563 750	1 569 413	-3 750	0.14%	16.02.2021
GasLog Ltd	500 000	69 461	0.08	5.20%	100.00	5 117 554	5 083 161	-103 854	0.46%	05.04.2021
Heimstaden AB (publ)	16 000 000	46 356	0.21	1.81%	100.02	16 000 000	16 049 607	3 251	1.46%	19.03.2021
Heimstaden Bostad AB (publ)	3 000 000	35 333	0.22	8.27%	99.25	2 923 750	3 012 833	53 750	0.27%	15.03.2021
Hospitality Invest AS	3 774 386	21 243	0.06	11.33%	100.75	3 537 385	3 725 447	166 819	0.34%	11.01.2021
Host Property AB (publ)	2 000 000	22 059	0.22	9.40%	94.96	1 805 000	1 921 345	94 286	0.17%	15.03.2021
Høegh LNG Holdings Ltd.	7 000 000	57 715	0.01	4.91%	100.84	7 034 250	7 116 778	24 813	0.65%	26.02.2021
Kistefos AS	4 000 000	12 883	0.11	6.45%	105.13	4 000 000	4 217 883	205 000	0.38%	26.02.2021
Kistefos AS	6 250 000	39 721	0.20	2.52%	101.62	6 510 625	6 226 595	-323 751	0.57%	22.03.2021
Kløvern AB (publ)	4 000 000	60 816	0.14	59.98%	82.50	3 652 400	3 275 346	-437 870	0.30%	28.01.2021
Legros AB (publ)	600 000	8 901	3.44	5.26%	97.68	6 168 496	5 885 459	-291 938	0.53%	16.03.2021
Link Mobility Group Holding ASA	3 000 000	32 015	0.23	5.19%	102.63	3 022 500	3 110 765	56 250	0.28%	18.01.2021
Navigator Holdings Ltd	5 000 000	20 025	0.18	1.66%	100.65	4 963 750	5 052 522	68 747	0.46%	11.01.2021
Nortura SA	6 250 000	38 474	0.17	4.88%	100.26	6 215 302	6 142 610	-111 165	0.56%	19.02.2021
Novedo Holding AB (publ)	4 000 000	15 260	0.09	6.92%	99.50	3 982 500	3 995 260	-2 500	0.36%	08.03.2021
NTC Infrastructure AS	35 000 000	6 378	0.14	1.47%	100.24	35 154 250	35 091 330	-69 298	3.19%	02.02.2021
Olav Thon Eiendomssekskap ASA	500 000	62 393	0.22	6.79%	101.63	4 935 833	5 157 565	159 340	0.47%	11.01.2021
Rederiaktielaget Eckero	20 000 000	49 506	0.21	1.40%	100.27	20 047 200	20 102 846	6 140	1.83%	31.01.2021
Scania CV (publ)	8 000 000	46 602	0.22	1.58%	103.52	8 000 000	8 328 317	281 714	0.76%	30.01.2021
Schibsted ASA	2 142 855	9 166	0.06	10.81%	100.36	2 184 095	2 104 001	-89 261	0.19%	29.03.2021
Semke Group AB (publ)										



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

Document ID:

FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapir	Påløpte			Effektiv		Kurs	Markedsverdi (inkl. renter)		Urealisert		% av andelskapitalen	Neste rente
	Pålydende	Renter	Durasjon	rente	Kostpris		NOK	NOK	Gevinst/tap	NOK		
SFL Corporation Ltd.	5 000 000	13 825	0.10	5.40%	100.58		4 912 500	5 042 575	116 250		0.46%	15.02.2021
SuperOffice Group AS	5 000 000	56 622	0.25	6.51%	103.67		5 045 313	5 239 956	138 021		0.48%	03.03.2021
Swedish ATP Management AB	705 882	0	0.37	50.83%	85.00		627 849	584 460	-43 389		0.05%	30.03.2021
Wallenius Wilhelmsen ASA	5 000 000	19 953	0.09	4.60%	105.96		5 009 615	5 317 869	288 301		0.48%	05.02.2021
Sum industri og shipping	286 673 123	1 536 112					307 095 703	307 718 897	-912 917		27.97 %	
Golden Close Maritime Corp Ltd	25 000	0	0	0.00%	1.00		25 000	25 000	0		0.00%	N.A.
Windevo AB	1 680	0	1	0.00%	1.00		0	1 636	1 636		0.00%	N.A.
Dof Subsea AS	9 500	0	N.A	0.00%	1.00		0	838	838		0.00%	14.01.2021
Dof Subsea AS	9 500	0	N.A	0.00%	1.00		0	838	838		0.00%	18.09.2021
Agder Energi AS	6 000 000	17 550	0	1.65%	100.65		6 000 000	6 056 411	38 861		0.55%	19.01.2021
Dof Subsea AS	200 000	0	N.A	0.00%	30.13		1 471 662	531 236	-940 425		0.05%	26.02.2021
Dof Subsea AS	9 500	0	N.A	0.00%	1.00		0	838	838		0.00%	14.03.2021
Dolphin Drilling ASA	20 050	0	N.A	0.00%	1.00		20 050	201	-19 850		0.00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	19 193	0	N.A	0.00%	1.00		19 193	192	-19 001		0.00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	19 241	0	N.A	0.00%	1.00		192	192	0		0.00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	1 863 640	0	N.A	0.00%	2.00		1 211 366	37 273	-1 174 093		0.00%	29.12.2021
BKK AS	35 000 000	45 208	0.06	1.28%	100.18		35 167 000	35 109 759	-102 450		3.19%	27.10.2021
Fredrikstad Energi AS	5 000 000	17 775	0.18	1.67%	101.08		5 072 900	5 071 959	-18 717		0.46%	08.03.2021
Lyse AS	20 000 000	565 274	3.64	2.64%	103.77		20 845 310	21 318 508	-92 076		1.94%	11.02.2021
Okea ASA	500 000	21 137	1.20	6.71%	105.56		4 520 971	4 674 966	132 857		0.42%	N.A.
Olympic Subsea ASA	345 310	0	N.A	0.00%	3.00		120 862	10 359	-110 502		0.00%	23.02.2021
REC Silicon ASA	700 000	153 625	0.18	1.27%	104.92		6 433 117	6 629 123	42 382		0.60%	16.02.2021
Boa SBL AS	1 659 472	0	N.A	0.00%	6.00		655 620	99 568	-556 052		0.01%	18.01.2021
Siccar Point Energy Bonds PLC	200 000	51 309	3.06	9.84%	100.42		1 820 622	1 822 188	-49 742		0.17%	27.05.2021
Statnett SF	30 000 000	35 700	0.07	1.37%	100.96		30 403 050	30 324 180	-114 570		2.76%	29.10.2021
Statnett SF	22 000 000	880	0.14	1.35%	100.44		22 035 040	22 097 618	61 698		2.01%	30.03.2021
Tensio AS	14 000 000	4 107	0.12	1.71%	99.44		14 000 000	13 926 191	-77 916		1.27%	19.03.2021
Windevo AB	272 000	0	N.A	0.00%	36.67		73 027	97 159	24 132		0.01%	26.02.2021
Sum energi og oljeservice	137 854 086	912 565					149 894 982	147 836 233	-2 971 313		13.44 %	
Harstad kommune	20 000 000	301 068	1.12	1.62%	100.74		20 196 000	20 448 110	-48 958		1.86%	13.01.2021
Rogaland fylkeskommune	20 000 000	225 444	N.A	0.00%	100.29		19 986 000	20 283 156	71 712		1.84%	29.03.2021
Vestfold og Telemark fylkeskommune	5 000 000	2 538	0.10	1.41%	99.87		5 003 900	4 995 798	-10 640		0.45%	N.A.
Sum kommuner/fylkeskommuner	45 000 000	529 051					45 185 900	45 727 064	12 113		4.16 %	
Sum portefølje	956 027 209	4 935 061					999 020 064	998 619 849	-5 335 276		90.76 %	
Sum verdipapirer	956 027 209	4 935 061					999 020 064	998 619 849	-5 335 276		90.76 %	
Ordinære bankinnskudd								101 039 922			9.18 %	
Andre fordringer								1 162 584			0.11 %	
Gjeld								-557 806			-0.05 %	
Sum andelskapital								1 100 264 549			90.76 %	

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 2.4 %. Rentebinding (durasjon) 0.5, Kreditbinding (kredittdurasjon) 1.8



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST High Yield
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021		2020		2019	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	89 431 289	kr	98 148 310	kr	120 686 034
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	19 909 114	kr	-233 419 535	kr	-47 362 231
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	54 930 387	kr	6 354 025	kr	36 971 520
Porteføljeresultat		kr	164 270 790	kr	-128 917 200	kr	110 295 323
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-12 703 655	kr	-12 427 739	kr	-15 735 990
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-45 232	kr	-220 809	kr	-103
Forvaltningsresultat		kr	-12 748 887	kr	-12 648 548	kr	-15 736 093
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	151 521 903	kr	-141 565 748	kr	94 559 230
Resultat før skattekostnad		kr	151 521 903	kr	-141 565 748	kr	94 559 230
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	151 521 903	kr	-141 565 748	kr	94 559 230
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	54 930 387	kr	6 354 025	kr	-22 190 920
Netto andelsrente gjennom året		kr	1 422 854	kr	1 422 854	kr	9 639 218
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	95 168 662	kr	-149 342 627	kr	107 110 932
Sum anvendt		kr	151 521 903	kr	-141 565 748	kr	94 559 230



Verdipapirfondet FIRST High Yield
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2021	2020	2019
Verdipapirportefølje	2	kr 1 229 143 715	kr 1 409 680 147	kr 1 365 479 701
Andre fordringer	7	kr 21 548 190	kr 17 658 011	kr 40 718 997
Bankinnskudd		kr 48 855 712	kr 39 168 858	kr 84 091 720
Sum eiendeler		kr 1 299 547 617	kr 1 466 507 016	kr 1 490 290 418

EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 1 336 420 643	kr 1 670 942 199	kr 1 529 836 507
Overkurs/underkurs		kr 55 753 429	kr 39 552 491	kr 39 735 228
Sum innskutt egenkapital		kr 1 392 174 072	kr 1 710 494 690	kr 1 569 571 735
Opptjent egenkapital		kr -93 577 915	kr -245 099 817	kr -84 202 361
Sum egenkapital	4	kr 1 298 596 157	kr 1 465 394 873	kr 1 485 369 374

GJELD

Annen gjeld	7	kr 951 460	kr 1 112 143	kr 4 921 044
Sum gjeld		kr 951 460	kr 1 112 143	kr 4 921 044

Sum egenkapital og gjeld		kr 1 299 547 617	kr 1 466 507 015	kr 1 490 290 418
---------------------------------	--	-------------------------	-------------------------	-------------------------

Oslo, 31. desember 2021

16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD 31 Desember 2021

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
Avida Finans AB	9 000 000	82 759	0.24	5.47 %	102.50	9 120 598	9 068 831	-134 525	0.70 %	22.03.2021
Jyske Bank A/S	15 000 000	350 666	0.18	2.75 %	105.25	16 105 731	15 729 270	-727 127	1.21 %	15.03.2021
SpareBank 1 Nord-Norge	9 000 000	85 360	0.15	2.52 %	100.49	9 011 250	9 129 483	32 873	0.70 %	29.03.2021
Sum bank og finans	33 000 000	518 784				34 237 578	33 927 583	-828 780	2.61 %	
Athonsstart Invest 555 AS	2 400 000	249 271	0.02	8.52 %	101.25	20 057 101	21 675 067	1 368 695	1.67 %	22.02.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	4 300 000	516 100	0.17	11.15 %	92.73	37 370 789	35 675 376	-2 211 514	2.75 %	04.03.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	1 600 000	58 749	2.92	11.50 %	95.85	14 113 733	13 580 807	-591 675	1.05 %	26.02.2021
AS Green Cube Innovations	24 000 000	182 280	0.06	23.52 %	96.83	23 922 857	23 422 279	-682 858	1.80 %	23.02.2021
Benchmark Holdings Plc	16 000 000	27 067	0.12	4.90 %	102.59	16 000 000	16 442 067	415 000	1.27 %	N.A.
Borgestad ASA	12 000 000	67 237	0.08	11.50 %	98.44	11 760 000	11 879 737	52 500	0.91 %	22.03.2021
Bulk Industrier AS	53 700 000	805 142	0.20	5.50 %	103.42	54 961 150	56 339 894	573 602	4.34 %	16.05.2021
Bulk Infrastructure Group AS	12 000 000	132 953	0.20	4.72 %	103.13	12 040 833	12 507 953	334 167	0.96 %	08.03.2021
Carusel Property AS	43 600 000	494 424	0.22	7.17 %	99.50	43 785 424	43 876 424	-403 000	3.38 %	15.01.2021
Catella AB (publ)	17 500 000	30 733	0.11	4.45 %	101.54	17 450 427	17 339 436	-141 725	1.34 %	24.03.2021
Catena Media p.l.c	13 769 400	236 572	0.17	8.29 %	98.46	12 934 172	13 442 795	272 052	1.04 %	02.03.2021
Catena Media p.l.c	2 200 000	80 888	0.08	6.03 %	101.00	22 399 979	22 361 771	-119 097	1.72 %	15.03.2021
Chip Bidco AS	35 300 000	110 842	0.10	5.98 %	101.23	35 545 487	35 844 739	188 410	2.76 %	23.02.2021
Color Group AS	15 000 000	79 563	0.09	17.98 %	90.36	15 156 944	13 633 134	-1 603 373	1.05 %	06.04.2021
Color Group AS	7 500 000	31 746	0.04	12.42 %	85.88	5 143 868	6 472 371	1 296 757	0.50 %	29.01.2021
Crayon Group Holding ASA	19 500 000	91 260	0.04	3.42 %	101.06	19 791 122	19 798 448	-83 934	1.52 %	22.02.2021
Duo BidCo AS	15 700 000	196 773	N.A.	0.00 %	102.00	15 848 750	16 210 773	165 250	1.25 %	06.04.2021
Ekornes QM Holding AS	26 000 000	481 751	N.A.	0.00 %	106.50	24 404 835	28 171 751	3 285 165	2.17 %	22.09.2021
Endur ASA	21 300 000	133 859	N.A.	0.00 %	101.13	21 309 728	21 673 484	229 897	1.67 %	26.02.2021
First Mover Group Holding AS	3 500 000	7 304	N.A.	0.00 %	92.50	3 500 000	3 244 804	-262 500	0.25 %	22.03.2021
FNG Nordic AB (publ)	38 000 000	465 011	0.22	5.67 %	103.31	39 615 263	38 706 959	-1 373 315	2.98 %	N.A.
FRONTMATEC GROUP APS	500 000	65 666	0.17	7.28 %	97.00	4 874 164	4 928 955	-10 875	0.38 %	11.04.2021
GasLog Ltd	14 500 000	90 996	0.06	6.19 %	104.00	15 116 250	15 170 996	-36 250	1.17 %	26.02.2021
Heimstaden AB (publ)	1 000 000	141 010	4.09	6.45 %	102.29	9 829 402	10 397 787	427 374	0.80 %	08.03.2021
HL18 Property Portfolio AB (publ)	25 000 000	212 137	0.16	4.95 %	100.00	24 367 500	24 564 637	-15 000	1.89 %	08.03.2021
Holmefjern Invest AS	5 000 000	48 625	0.02	25.08 %	88.50	4 781 818	4 473 625	-366 818	0.34 %	22.02.2021
Hospitality Invest AS	23 000 000	270 883	0.22	8.27 %	99.25	22 512 295	23 098 383	315 205	1.78 %	16.02.2021
Host Property AB (publ)	26 420 702	148 699	0.06	11.33 %	100.75	24 002 762	26 078 128	1 926 667	2.01 %	31.03.2021
Humble Group AB	17 500 000	274 507	0.21	7.08 %	103.50	18 076 800	17 917 893	-453 414	1.38 %	25.03.2021
Høegh LNG Holdings Ltd.	15 000 000	165 446	0.22	9.40 %	94.96	13 848 875	14 410 089	395 769	1.11 %	30.03.2021



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

Document ID:

FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Kistefos AS	38 000 000	313 310	0.01	4.91 %	100.84	38 364 911	38 633 935	-44 286	2.98 %	15.03.2021
Kistefos AS	26 200 000	84 386	0.11	6.45 %	105.13	26 347 750	27 627 136	1 195 000	2.13 %	19.05.2021
Leax Group AB (publ)	1 000 000	5 412	0.17	6.25 %	100.13	987 644	980 729	-12 326	0.08 %	16.02.2021
Legres AB (publ)	17 000 000	258 468	0.14	59.98 %	82.50	15 522 700	13 920 220	-1 860 948	1.07 %	29.01.2021
Link Mobility Group Holding ASA	3 500 000	51 923	3.44	5.26 %	97.68	35 856 091	34 331 843	-1 576 171	2.64 %	26.02.2021
Navigator Holdings Ltd	25 000 000	266 792	0.23	5.19 %	102.63	25 336 750	25 923 042	319 500	2.00 %	12.03.2021
Norlandia Health & Care Group AS	24 000 000	340 267	0.17	6.51 %	101.41	24 000 000	24 677 767	337 500	1.90 %	04.03.2021
Novedo Holding AB (publ)	35 000 000	215 452	0.05	6.55 %	100.26	34 737 104	34 398 618	-553 938	2.65 %	11.01.2021
NTC Infrastructure AS	22 000 000	83 930	0.09	6.92 %	99.50	21 982 500	21 973 930	-92 500	1.69 %	10.02.2021
Olita Group AS	1 000 000	22 447	0.16	10.09 %	100.83	1 010 000	1 030 780	-1 667	0.08 %	11.02.2021
PHM Group Holding	1 600 000	27 143	3.07	4.23 %	102.13	16 419 525	16 412 716	-33 951	1.26 %	11.01.2021
Federiktlebolaget Eckerrø	3 700 000	461 706	0.22	6.79 %	101.63	36 404 692	38 165 983	1 299 585	2.94 %	25.01.2021
Serneke Group AB (publ)	4 999 995	21 388	0.06	10.81 %	100.36	5 107 851	4 909 336	-219 904	0.38 %	N.A.
SFL Corporation Ltd.	30 000 000	82 950	0.10	5.40 %	100.58	29 815 000	30 255 450	357 500	2.33 %	22.02.2021
SFL Corporation Ltd.	2 000 000	7 528	0.07	5.80 %	99.81	1 975 000	2 003 778	21 250	0.15 %	26.02.2021
SuperOffice Group AS	33 000 000	373 707	0.25	6.51 %	103.67	33 580 313	34 583 708	629 689	2.66 %	25.02.2021
Swedish ATP Management AB	5 411 762	-	0.17	4.88 %	85.00	4 781 833	4 480 858	-300 976	0.35 %	11.06.2021
Teekay LNG Partners L.P.	20 000 000	96 344	0.06	5.79 %	101.77	20 380 000	20 450 992	-25 352	1.57 %	31.01.2021
Trym AS	15 000 000	74 725	0.09	8.87 %	100.25	15 000 000	15 112 225	37 500	1.16 %	30.01.2021
United Camping AB	15 000 000	52 764	0.08	4.14 %	101.58	14 970 443	14 895 710	-127 496	1.15 %	08.01.2021
Wallenius Wilhelmsen ASA	25 500 000	101 759	0.09	4.60 %	105.96	25 531 875	27 121 133	1 487 499	2.09 %	27.05.2021
Vestum AB	32 500 000	259 114	0.22	4.30 %	100.14	31 573 526	31 960 103	127 463	2.46 %	13.04.2021
Sum industri og shipping	894 201 859	9 099 005				1 064 207 415	1 077 190 552	3 884 132	82.95 %	
Golden Close Maritime Corp Ltd	231 483	-	0.00	0.00 %	1.00	231 483	231 483	0	0.02 %	N.A.
Floatel International Ltd	257 687	-	0.00	0.00 %	0.01	0	22 721	22 721	0.00 %	N.A.
Windevo AB	40 320	-	0.00	0.00 %	1.00	0	39 276	39 276	0.00 %	22.02.2021
Dof Subsea AS	71 250	-	N.A.	0.00 %	1.00	0	6 282	6 282	0.00 %	22.02.2021
Dof Subsea AS	71 250	-	N.A.	0.00 %	1.00	0	6 282	6 282	0.00 %	22.02.2021
BW Offshore Limited	200 000	5 918	2.49	6.93 %	88.44	1 505 222	1 565 522	54 382	0.12 %	14.01.2021
Dof Subsea AS	1 500 000	-	0.00	0.00 %	30.13	10 900 635	3 984 272	-6 916 362	0.31 %	25.03.2021
Dof Subsea AS	18 732	-	N.A.	0.00 %	1.00	0	187	187	0.00 %	11.01.2021
Dof Subsea AS	22 320	-	N.A.	0.00 %	1.00	2 282	223	-2 059	0.00 %	27.03.2021
Dof Subsea AS	6 466	-	N.A.	0.00 %	1.00	661	65	-596	0.00 %	29.01.2021
Dof Subsea AS	31 804	-	N.A.	0.00 %	1.00	0	318	318	0.00 %	22.03.2021
Dof Subsea AS	1 000 000	-	N.A.	0.00 %	30.13	835 000	301 250	-533 750	0.02 %	14.03.2021
Dof Subsea AS	14 166	-	N.A.	0.00 %	1.00	0	142	142	0.00 %	N.A.
Dof Subsea AS	71 250	-	-	0	1.00	0	6 282	6 282	0.00 %	N.A.
Dolphin Drilling ASA	72 867	-	-	0	1.00	72 867	729	-72 138	0.00 %	N.A.
Dolphin Drilling ASA	172 740	-	-	0	1.00	1 727	1 727	0	0.00 %	N.A.



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

Document ID:

FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
Dolphin Drilling ASA	173 169	-	-	0	1.00	1 732	1 732	0	0.00 %	N.A.
Dolphin Drilling ASA	6 772 761	-	-	0	2.00	3 680 849	135 455	-3 545 394	0.01 %	29.12.2021
Floatel International Ltd	600 000	408 732	-	0	44.00	2 169 260	2 736 472	158 481	0.21 %	22.02.2021
Floatel International Ltd	600 000	245 239	N.A.	0.00 %	44.33	2 169 260	2 590 614	176 116	0.20 %	N.A.
HKN Energy Ltd.	1 000 000	308 240	1.31	8.84 %	103.88	8 568 872	9 467 106	589 994	0.73 %	31.03.2021
Jacktel AS	2 207 626	-	0.08	5.20 %	17.17	16 983 200	3 342 154	-13 641 046	0.26 %	19.03.2021
Kent Global Plc	1 600 000	11 595	3.27	10.51 %	99.94	13 078 728	14 110 651	1 020 327	1.09 %	11.01.2021
Midsummer AB (publ)	12 000 000	184 917	0.21	9.66 %	99.53	10 909 200	11 819 212	725 096	0.91 %	11.01.2021
Mine Petroleum AS	1 300 000	164 163	3.37	11.58 %	96.48	10 668 294	11 222 953	390 496	0.86 %	22.03.2021
Okea ASA	4 200 000	177 552	1.20	6.71 %	105.56	37 987 938	39 269 710	1 104 220	3.02 %	16.03.2021
Olympic Subsea ASA	1 294 960	-	N.A.	0.00 %	3.00	432 730	38 849	-393 881	0.00 %	11.01.2021
REC silicon ASA	1 500 000	329 196	0.18	1.27 %	104.92	13 785 250	14 205 265	90 819	1.09 %	08.03.2021
Boa SBL AS	15 520 952	-	N.A.	0.00 %	6.00	5 941 827	931 257	-5 010 570	0.07 %	18.02.2021
SEADRILL NEW FINANCE LTD	185 065	-	3.02	17.51 %	81.83	743 186	1 335 320	592 134	0.10 %	11.01.2021
Siccar Point Energy Bonds PLC	600 000	153 927	3.06	9.84 %	100.42	5 433 891	5 468 565	-121 252	0.42 %	05.01.2021
Waldorf Production UK Limited	500 000	107 165	0.13	5.40 %	101.19	4 315 100	4 568 117	145 852	0.35 %	15.02.2021
Windevo AB	6 528 000	-	N.A.	0.00 %	36.67	1 752 636	2 331 818	579 181	0.18 %	N.A.
Sum energi og oljeservice	60 364 868	2 096 643				152 171 829	129 740 012	-24 528 460	9.99 %	

Sum portefølje

987 566 727 11 714 432

1 250 616 823

-21 473 108

95.55 %

Sum verdipapirer

987 566 727

11 714 432

1 250 616 823

-21 473 108

95.55 %

Ordinære bankinnskudd

987 566 727

11 714 432

1 250 616 823

-21 473 108

95.55 %

Andre fordringer

987 566 727

11 714 432

1 250 616 823

-21 473 108

95.55 %

Gjeld

987 566 727

11 714 432

1 250 616 823

-21 473 108

95.55 %

Sum andelskapital

987 566 727

11 714 432

1 250 616 823

-21 473 108

95.55 %

Yield to maturity 7.2 %, 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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Money Market
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021 01.01 - 31.12	2020 01.01 - 31.12	2019 01.01 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter		kr 1 054	kr 1 109	kr 3 318
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 351 530	kr 20 466	kr -137 618
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -125 988	kr 146 802	kr 278 045
Porteføljerresultat		kr 226 596	kr 168 377	kr 143 745
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5	kr -100	kr 640	kr -2 580
Andre inntekter og kostnader	6	kr 0	kr -42	kr -0
Forvaltningsresultat		kr -100	kr 598	kr -2 580
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 226 496	kr 168 975	kr 141 165
Resultat før skattekostnad		kr 226 496	kr 168 975	kr 141 165
Skattekostnad	8	kr -	kr -	kr -
ÅRSRESULTAT		kr 226 496	kr 168 975	kr 141 165
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -125 988	kr 278 807	kr 278 045
Netto andelsrente gjennom året		kr -187 516	kr -397 568	kr 3
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 540 000	kr 287 737	kr -136 883
Sum anvendt		kr 226 496	kr 168 976	kr 141 165



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST Money Market
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2021	2020	2019
Verdipapirportefølje	2	kr 26 983 931	kr 79 634 637	kr 5 153 561
Andre fordringer	7	kr 3 256	kr 14 024	-
Bankinnskudd		kr 45 311	kr 17 681	kr 12 167
Sum eiendeler		kr 27 032 498	kr 79 666 342	kr 5 165 728
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	26 833 858	kr 77 957 144	kr 5 068 558
Overkurs/underkurs		140 241	kr 1 523 324	kr 197 059
Sum innskutt egenkapital		kr 26 974 099	kr 79 480 468	kr 5 265 617
Opptjent egenkapital		57 673	kr 183 662	kr -100 025
Sum egenkapital	4	kr 27 031 772	kr 79 664 130	kr 5 165 592
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 726	kr 2 212	kr 136
Sum gjeld		kr 726	kr 2 212	kr 136
Sum egenkapital og gjeld		kr 27 032 498	kr 79 666 342	kr 5 165 728

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST MONEY MARKET 31 Desember 2021

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Pengemarked	NOK	26 972.59	1 000.42	26 926 258	26 983 931	57 673	99.82 %
Sum Fund Certificate				26 926 258	26 983 931	57 673	99.82 %
Sum verdipapirer					26 983 931		99.82 %
Ordinære bankinnskudd					45 311		0.17 %
Andre fordringer					3 256		0.01 %
Gjeld					-726		0.00 %
Sum andelskapital					27 031 772		100.00 %

Rentebinding (durasjon) 0.14, Kredittbinding (kredittdurasjon) 0.51



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021		2020		2019	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	9 306	kr	57 478	kr	33 247 315
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-21 287 236	kr	16 119 165	kr	-18 915 421
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	25 511 127	kr	-39 061 395	kr	-3 047 400
Andre porteføljeginntekter og kostnader		kr	0	kr	989 613	kr	-
Porteføljeresultat		kr	4 233 197	kr	-21 895 139	kr	11 284 494
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-127 432	kr	-207 389	kr	-3 580 851
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-580	kr	95 109	kr	3 135
Forvaltningsresultat		kr	-128 012	kr	-112 280	kr	-3 577 716
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	4 105 185	kr	-22 007 419	kr	7 706 778
Resultat før skattekostnad		kr	4 105 185	kr	-22 007 419	kr	7 706 778
Skattekostnad	8	kr	-	kr	164 054	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	4 105 185	kr	-22 171 473	kr	7 706 778
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	25 511 127	kr	-37 180 506	kr	-3 047 400
Netto andelsrente gjennom året		kr	-10 557	kr	5 962 126	kr	-352 935
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	-21 395 385	kr	9 046 907	kr	11 107 112
Sum anvendt		kr	4 105 185	kr	-22 171 473	kr	7 706 778



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2021	2020	2019
Verdipapirportefølje	2	kr 150 617 322	kr 208 320 191	kr 348 110 725
Andre fordringer	7	kr -1 010 628	kr 3 401 587	kr 3 865 747
Bankinnskudd		kr 7 007 957	kr 6 181 192	kr 13 900 474
Sum eiendeler		kr 156 614 651	kr 217 902 970	kr 365 876 946
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 161 357 281	kr 230 699 365	kr 372 984 219
Overkurs/underkurs		kr 28 236 189	kr 24 306 114	kr -66 897 105
Sum innskutt egenkapital		kr 189 593 470	kr 255 005 479	kr 306 087 114
Opptjent egenkapital		kr -33 669 582	kr -37 774 767	kr 50 772 560
Sum egenkapital	4	kr 155 923 888	kr 217 230 712	kr 356 859 674
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 690 763	kr 672 258	kr 9 017 272
Sum gjeld		kr 690 763	kr 672 258	kr 9 017 272
Sum egenkapital og gjeld		kr 156 614 651	kr 217 902 970	kr 365 876 946

Oslo, 31. desember 2021
16. Februar 2022

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD SEK 31 Desember 2021

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
FIRST High Yield	NOK	155 004.38	971.70	158 808 110	150 617 322	-8 190 788	96.60 %
Sum Fund Certificate				158 808 110	150 617 322	-8 190 788	96.60 %
Sum verdipapirer					150 617 322		96.60 %
Ordinære bankinnskudd					7 007 957		4.49 %
Andre fordringer					-1 010 628		-0.65 %
Gjeld					-690 763		-0.44 %
Sum andelskapital					155 923 888		100.00 %

Yield to maturity 6.3 %, 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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Noter 2021

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 Yield og FIRST High Yield 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 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:

FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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 Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Veritas, FIRST Impact 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 2021 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 31.12.2021

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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 High Yield. 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 14.01.2022	2 000 000	20 294 409	20 054 800
NOK / SEK Termin 14.01.2022	35 000 000	34 651 626	34 093 500
NOK / USD Termin 14.01.2022	2 000 000	17 999 249	17 634 400

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST High Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 14.01.2022	13 000 000	131 902 822	130 356 200
NOK / SEK Termin 14.01.2022	290 000 000	287 163 626	282 489 000
NOK / USD Termin 14.01.2022	21 000 000	188 773 710	185 161 200

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 14.01.2022	155 000 000	153 407 158	150 985 500

*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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	3,47	120.090	2.112.102
FIRST Global Focus	4,18	175.730	1.283.304
FIRST Norway	0,47	10.465	153.671
FIRST Nordic Real Estate	0,59	40.410	304.924
FIRST Veritas	2,16	77.095	757.800
FIRST Impact	1,45	136.810	114.489
FIRST Yield	0,60	19.005	
FIRST High Yield	1,19	45.240	
FIRST High Yield SEK	0,38	582	
FIRST Money Market	2,66	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2021 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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

4. Endring i fondenes egenkapital i 2021

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	649 661 193	360 315 716	-334 403 255		59 871 672	735 445 326
FIRST Global Focus	413 200 016	474 790 325	-369 323 556		156 135 032	674 801 817
FIRST Norway	389 007 062	33 569 924	-242 141 263		57 284 839	237 720 562
FIRST Nordic Real Estate	650 240 244	355 976 777	-346 171 727		296 693 312	956 738 606
FIRST Veritas	832 615 784	527 139 614	-344 441 490		54 703 414	1 070 017 322
FIRST Impact	125 023 631	131 161 431	-40 734 655		14 977 661	230 428 068
FIRST Yield	827 583 876	541 066 956	-291 032 328	28 074 368	-5 428 323	1 100 264 549
FIRST High Yield	1 465 394 873	639 691 928	-956 589 692	99 248 266	50 850 783	1 298 596 157
FIRST High Yield SEK	217 230 712	66 127 166	-131 549 732	-25 468 237	29 583 979	155 923 888
FIRST Money Market	79 664 130	63 042 517	-116 088 887	540 000	-125 988	27 031 772
SUM	5 649 621 521	3 192 882 354	-3 172 476 585	102 394 397	714 546 381	6 486 968 068

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.21	Netto andelsverdi 31.12.20	Netto andelsverdi 31.12.21	Innløsnings- kurs 31.12.21	Tegnings- gebyr -inntil	Innløsnings- gebyr -inntil	Forvaltnings- honorar -inntil
FIRST Generator S	55.014	3.357,44	3.698,68	3.698,68	0,20 %	0,20 %	1,50 %**
FIRST Generator A	149.669	3.251,79	3.554,27	3.554,27	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Global Focus	391.557	1.281,25	1.723,38	1.723,38	0,20 %	0,20 %	1,25 % ****
FIRST Norway	166.812	1.208,35	1.425,08	1.425,08	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Nordic Real Estate	464.904	1.446,32	2.057,93	2.057,93	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Veritas	553.799	1.824,27	1.932,14	1.932,14	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Impact	201.034	1039,10	1.146,21	1.146,21	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Yield*	1.071 920	1.024,71	1.026,44	1.026,44	0,20 %	0,20 %	0,60 %
FIRST High Yield*	1.336.421	876,99	971.70	971.70	0,20 %	0,20 %	0,75%***
FIRST High Yield SEK*	161.357	941,62	966.34	966.34	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Money Market*	26.833	1021,90	1007.37	1007.37	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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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	7.671.160	3.476.255	11.147.415
Forvaltningshonorarvariabelt	0	-2.318.241	-2.318.241
Sum forvaltningshonorar	7.671.160	1.158.015	8.829.175

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:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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	48 989 980	-	30 196 585	794 662	52 829 897
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	48 989 980	-	30 196 585	794 662	52 829 897
Innskudd fra kredittinstitusjoner					
Aksjer, sertifikater og obligasjoner	48 977 272	-	30 577 619	1 602 217	52 461 081
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	48 977 272	-	30 577 619	1 602 217	52 461 081
Inntekter verdipapirutlån	298 936	11 387	31 741	93 022	76 877
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							4 935 061	11 714 432		
Påløpte renter på porteføljen										
Andre fordringer	2 318 241	27 730		426 930		60 103	1 162 584	9 833 758	-1 010 628	3 256
Sum andre fordringer	2 318 241	27 730		426 930		60 103	6 097 645	21 548 190	-1 010 628	3 256
Annen gjeld										
Uoppgjort verdipapirkjøp				-1 790 441	-10 319 579					
Annen kortsiktig gjeld	-1 806 135	-842 556	-314 946	-17 337 832	-1 202 199	-326 891	-557 806	-951 460	-690 763	-726
Betalbar skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum annen gjeld	-1 806 135	-842 556	-314 946	-19 128 273	-11 521 778	-326 891	-557 806	-951 460	-690 763	-726



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

8. Skatteberegning for alle fondene

ÅR 2021						
(Tall i kroner)						
Grunnlag for betalbar skatt						
Aksjefond	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact
Årsresultat	59 871 672	156 135 032	57 284 839	296 693 312	54 703 414	14 977 661
+/- Urealisert kursgevinst/tap	133 846 892	-8 711 434	27 959 484	-154 131 995	76 426 443	11 713 951
+/- Realisert kursgevinst/tap	-186 366 778	-143 501 697	-75 123 973	-156 900 238	-120 585 612	-27 225 448
+/- Andre permanente forskjeller	120 090	175 730	10 465	40 410	77 095	136 810
Aksjeutbytte fra Norge EØS	7 057 636	11 177 094	14 154 326	14 466 285	26 140 849	1 243 666
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	10 248 307	3 335 915	220 058	-	-	1 371 738
Mottatt utbytte	-7 057 636	-11 177 094	-13 934 268	-14 466 285	-26 140 849	-1 243 666
3% av skattefri inntekt til beskatning	211 729	335 313	418 028	433 989	784 225	37 310
Kildeskatt innenfor EØS	979 533	1 977 777	32 995	1 957 343	2 256 173	239 566
Kildeskatt utenfor EØS	47 982	75 059				185 245
Skattegrunnlag	1 653 484	-4 691 314	-3 352 430	-26 373 465	-12 479 111	-1 178 571
Fremførbart underskudd	1 653 484	-4 691 314	-3 352 430	-26 373 465	-12 479 111	-1 178 571
Endelig skattegrunnlag						
22% av endelig skattegrunnlag						
Kildeskatt						
Skattekostnad						
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-80 064 954	-9 656 567	-7 080 219	-8 432 698	-11 270 837	-982 217
Årets fremførbare underskudd	1 653 484	-4 691 314	-3 352 430	-26 373 465	-12 479 111	-1 178 571
Fremførbart underskudd neste år	-78 411 470	-14 347 881	-10 432 649	-34 806 163	-23 749 948	-2 160 788

(Tall i kroner)	2021	2021	2021	2021
Grunnlag for betalbar skatt				
Rentefond	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Money Market
Årsresultat	20 371 262	151 521 903	4 105 185	226 496
+/- Urealisert kursgevinst/tap	5 428 323	-54 930 387	-25 511 127	125 988
Skattemessig resultat	25 799 585	96 591 516	-21 405 942	352 484
+ Netto utdelt til andelseierne i året	2 274 782	-1 422 854	10 557	187 516
- Avsatt til utdeling til andelseierne	28 074 367	95 168 662	-21 395 385	540 000
Skattegrunnlag	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-5 544 332	-	-	-4 875
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne	-22 521 735	-	-	-535 125
Endelig skattegrunnlag	8 300	95 168 662	-21 395 385	0
betalbar skatt		-	-	-
Årets fremførbare underskudd			-21 395 385	-
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	-5 544 332	-147 919 773	-	-
Benyttet fremførbart underskudd	5 544 332	-	-	-
Fremførbart underskudd neste år	-	-52 751 111	-21 395 385	-



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

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 (inkl. pensjonutgifter og andre sosiale kostnader) i 2021 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 44.883.693 kroner, hvorav 18.153.107 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning. Det er to ulike kategorier av ansatte – «omfattede ansatte» (ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver og forvaltere – totalt 9 personer), og andre ansatte (7 personer).



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

Document ID:
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

Til generalforsamlingen i First Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2021, som viser følgende resultater:

Verdipapirfondet FIRST High Yield	kr 151 521 903
Verdipapirfondet FIRST Generator	kr 59 871 672
Verdipapirfondet FIRST Yield	kr 20 371 262
Verdipapirfondet FIRST Global Focus	kr 156 135 032
Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK	kr 4 105 185
Verdipapirfondet FIRST Norway	kr 57 284 839
Verdipapirfondet FIRST Money Market	kr 226 496
Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate	kr 296 693 312
Verdipapirfondet FIRST Veritas	kr 54 703 414
Verdipapirfondet First Impact	kr 14 977 661

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god 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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 årsregnskapet, 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 årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. 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 i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av 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 2022
Deloitte

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: 77.16.xxx.xxx

2022-02-23 16:15:36 UTC



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.