

FIRST Fondene AS

Årsrapport 2022



Årsrapport 2022

For fondene:

FIRST Generator

FIRST Global Focus

FIRST Veritas

FIRST Norway

FIRST Nordic Real Estate

FIRST Impact

FIRST Opportunities

FIRST AllWeather

FIRST Yield

FIRST High Yield

FIRST Money Market

FIRST High Yield (SEK)



Årsrapport fra FIRST Fondene 2022

Kjære fondskunde!

2022 var et vanskelig år i kapitalmarkedene bl.a. som følge av invasjonen i Ukraina, høy inflasjon og stigende renter. Dette var naturlig nok med på å prege avkastningen i fondene også. Jeg vil allikevel si at våre forvaltere gjennomgående har manøvrert godt i til dels svært utfordrende markeder. Det er som alltid viktig å ha et langsiktig perspektiv når man vurderer fondsavkastning og legge mindre vekt på ett enkelt år.

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

Fond	2022
FIRST Generator A	12,9 %
FIRST Global Focus	4,3 %
FIRST Veritas	-14,2 %
FIRST Norway	-11,1 %
FIRST Nordic Real Estate	-40,4 %
FIRST Impact	-4,4 %
FIRST Opportunities	-14,7 %
FIRST AllWeather J	-1,8 %
FIRST Yield	3,4 %
FIRST High Yield	6,5 %
FIRST Money Market	1,7 %
FIRST High Yield (SEK)	5,0 %

Med vennlig hilsen

FIRST Fondene AS



Erik Haugland

Daglig leder

List of Signatures

Page 1/1



Årsregnskap 2022, FIRST fond.pdf

Name	Method	Signed at
Berg, Morten	BANKID	2023-02-16 12:27 GMT+01
Øyen, Harald Bråten	BANKID_MOBILE	2023-02-16 11:42 GMT+01
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID_MOBILE	2023-02-15 13:55 GMT+01
Høsteland, John Einar	BANKID	2023-02-15 11:55 GMT+01
Olsen, Geir Langfeldt	BANKID	2023-02-15 11:09 GMT+01



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

External reference: 33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Årsberetning 2022

Styrets beretning for verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST AllWeather, 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 2022 6.380 millioner kroner, hvilket er om lag uendret i forhold til ved årets begynnelse.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede 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 har ikke brukt innsatsfaktorer og produkter som har en negativ påvirkning på ytre miljø.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker økonomiske tap for selskapet, styremedlemmer, daglig leder og medlemmer av ledergruppen.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022. Den skal sikre at virksomheter har respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsvilkår, og skal gi allmennheten tilgang til informasjon om hvordan disse viktige aspektene håndteres i produksjonen av varer og tjenester. FIRST Fondene skal utarbeide en redegjørelse for aktsomhetsvurderingene som publiseres i juni 2023 på våre hjemmesider.

Markedskommentar 2022

2022 ble dominert av overraskende høye inflasjonstall verden over med tilhørende kraftige rentehevinger fra sentralbankene. Situasjonen i Ukraina bidro til stramme energimarkeder, og da spesielt gassmarkedet i Europa. Aksje- og kredittmarkeder opplevde mye stress som følge av disse forholdene, men først og fremst internasjonalt. Den høye energi-eksponeringen i det norske markedet beskyttet delvis de norske markedene. I 4. kvartal kom det noe mer optimisme inn i markedene, blant annet som følge av troen på at sentralbankene snart ville være ferdig med å heve rentene.

Våre fond har naturlig nok vært influert av de globale trendene gjennom 2022, men vi har gjennomgående klart å manøvrere godt i et vanskelig år. Blant annet kan nevnes svært god avkastning i våre rentefond, spesielt sett i lys av kraftig stigende renter gjennom store deler av året. FIRST Generator og FIRST Global Focus kan også trekkes frem etter solid meravkastning i forhold til respektive referanseindekser.

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 verddivurdering 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



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDA8128

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 (UN PRI) 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.

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 2022:

Fondet ga en avkastning i 2022 på 13%, 20% bedre enn referanseindeksen OSEFX som ga -7 %. En del av meravkastningen skyldes en reversering av den svake avslutningen på året før for en del av fondets kjerneposisjoner, som for eksempel Norske Skog, Elkem og Daqo. Vi poengterte da at disse aksjene falt en del selv om inntjeningsestimaterne steg. Det medførte bra kursoppgang inn i det nye året. Generelt har fondet hatt noe overvekt innenfor energi og sterk overvekt innenfor råvaresektoren. Særlig det siste ga god uttelling i 2022. Fondet har også tjent på store svingninger mellom aksjer i løpet av året som har gitt mange bra tradingmuligheter i forhold til tidligere år. Pris/bok i porteføljen er 1.3 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 85 857 715 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 85 857 715 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 2022:

Fondet ga en avkastning i 2022 på 4%, noe som var 13% bedre enn referanseindeksen MSCI i NOK som ga -9%. Fondet har hatt en betydelig overvekt innen råvarerelaterte bransjer og energi. Store svingninger mellom aksjer ga ekstraordinære gode tradingmuligheter i løpet av året. Generelt har fondet en kraftig overvekt av verdiaksjer. Pris/bok i porteføljen er lave 1.3 mot rundt 3x for verdensindeksen og P/E ligger på ca. 7x.



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var 23 363 442 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 23 363 442 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 2022:

Fondets avkastning i 2022 ble negativ med 14.1% sammenlignet med 12.9% fall for 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 – 161 774 799 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 161 774 799 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 2022:

Fondet ble lansert 29. november 2018. For 2022 var porteføljen marginalt bak markedet i et volatilt og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2022 var -11,1 % mot -7,1 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2022 var Equinor +56,2 %, Kongsberg Gruppen + 52,4 % og MOWI +22,64%. Porteføljens svakeste aksjer var Schibsted B -49,9 %, Entra -44,2 % og Salmar -33 %. Totalt sett har porteføljen stått godt i et historisk krevende marked og vi er komfortable med at porteføljen utviklet seg 3-4 %-poeng svakere enn referanseindeksen.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var – 24 156 428 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 24 156 428 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.



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Porteføljekommentar 2022:

Fondets avkastning i 2022 ble negativ med 40.4% sammenlignet med 41.7% fall for 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 rundt 25 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 – 402 522 332 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført fra opptjent egenkapital 402 522 332 kroner

FIRST Impact:

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

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

Porteføljekommentar 2022:

Fondets avkastning i 2022 var negativ 4.4%, mens referanseindeksen var negativ 9.0% (MSCI World AC Net Total Return, NOK). Fondets avkastning var spesielt sterk innen temaet «Nye medisiner» med en gjennomsnittlig oppgang på 39% og «Fornybar» med en oppgang på 23%, som også var betydelig bedre enn likevektede indekser mot disse temaene. «SMA Solar» (+87%), «Horizon Therapeutics» (+71%), «Gilead Sciences» (+40%), «Jazz Pharmaceuticals» (+40%) og «Array Technologies» (+38%) var beste aksjer i porteføljen i 2022. Fondet har en attraktiv eksponering mot bærekraftstemaer som bør oppleve god vekst i årene som kommer og porteføljen handles på en relativ lav prising med vektet P/E-22 på rundt 9x.

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

Årsresultatet var – 10 768 563 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført fra opptjent egenkapital 10 768 563 kroner

FIRST Opportunities:

Verdipapiret FIRST Opportunities er et norsk UCITS fond. FIRST Opportunities investerer i minimum 80 % norske aksjer notert på Oslo Børs. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot OSESX, men til presumtivt lavere risiko enn markedet. Fondets utvalg vil typisk bestå av 25-28 posisjoner med god sektorspredning. Fondets har 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 2022:

For 2022 gjorde porteføljen det svakere enn fondets referanseindeks i et volatilt og krevende marked, hovedsakelig drevet av olje og shipping selskaper. Fondet har en begrenset eksponering til energi sektoren og investerer ikke i shipping selskaper. Porteføljens avkastning i 2022 var -14,7 % mot -1,8 % for referanseindeksen (OSESX) i samme periode. Porteføljen inneholder en kombinasjon av small, mid og large cap selskaper med solide balanser, god kapital avkastning og gode historisk track record. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2022 var Norske Skog +60,1 %, Kongsberg Gruppen + 49,7 % og ABL +25 %. Porteføljens svakeste aksjer var Lumi Gruppen -83,2 % (ute), Sikri -62,1 % (ute) og Komplet Group - 54,4 % (ute). Over de siste fire årene samlet har porteføljen levert solid meravkastning i forhold til benchmark og peers.



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var – 39 939 894 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 39 939 894 kroner

FIRST AllWeather:

FIRST AllWeather er et UCITS kombinasjonsfond som investerer i børsnoterte aksjeselskaper og rentepapirer samt i fond som investerer i børsnoterte selskaper og rentepapirer. Fondet er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond som er eksponert mot norske og internasjonale aksje- og rentemarkeder. Fondets risiko styres aktivt gjennom en investeringssyklus, først og fremst ved å variere andelen fondet har i aksje- og høyrentemarkeder. Aksjeandelen vil normalt svinge mellom 30 % og 70 % men kan variere mellom 0 og 100 %. Normal aksjeeksponering er 50 % (15 % Norge og 35 % internasjonale aksjer) mens høyrente-eksponering normalt vil utgjøre 10 % av fondets eiendeler. 20 % av fondet vil normalt være i obligasjoner av god kvalitet («Investment Grade») og 20 % i korte, sikre renteplasseringer. Fondet investerer direkte i enkeltpapirer samt gjennom aksje- og rentefond som også inkluderer ETF («børshandlede fond»)

Porteføljekommentar 2022:

For året som helhet falt fondet 1,8% i verdi (andelsklasse J) mens referanseindeksen falt 3,5%. Vi har hatt en forsiktig eksponering både i aksjer og high yield gjennom store deler av 2022 som følge av høy prising og fare for økonomisk tilbakeslag. Disse usikkerhetsfaktorene har gitt svake markeder i 2022, men først og fremst internasjonalt. Norge har vært beskyttet som følge av stor energi-eksponering. Undervekt i aksjeeksponeringen, sett i forhold til referanseindeksen som har 50 % aksjevekt, har bidratt til at avkastningen var bedre enn for referanseindeksen i 2022. Også gode valg innenfor renteporteføljen bidro positivt i så måte.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var – 13 433 857 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 13 433 857 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. Fondet posisjoneres med sikte på, over tid, å oppnå 1 - 3 %-poeng meravkastning over tre måneders pengemarkedsrente (Nibor).

Porteføljekommentar 2022:

Året sett under ett har vært et år med høy inflasjon, økte styringsrenter fra alle sentralbanker, økte renteutsikter og gradvis svakere kredittmarkeder frem til slutten av september. Stadig høyere inflasjon medførte tydelig høyere sentralbankrenter gjennom hele året. Fastrente med 5 års løpetid økte med omkring 1,5 %-poeng gjennom året fra 1,87 % til 3,25 %. Fondet hadde lite obligasjoner med fast rente i første halvår og var derfor i svært liten 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 2,07 % i 2022. Ved årslutt var Nibor på 3,26 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på den store hoveddelen av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. I oktober mente vi fastrentene var høye nok til å gi oss god sikring mot resesjon, så vi kjøpte da mere fastrenteobligasjoner og vi inngikk renteswap avtaler for å øke rentedurasjonen i porteføljen. Dette var en lønnsom strategi for resten av året. For 2022 ble avkastningen for fondet 3,35 %.

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.



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Årsresultatet var 31 626 395 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 979 233 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	24 444 506 kroner
Overført til opptjent egenkapital	8 161 122 kroner
Sum anvendt:	31 626 395 kroner

FIRST High Yield:

Verdipapirfondet FIRST High Yield er et UCITS obligasjonsfond. Kreditteksponering vil i hovedsak være mot høyrentepapirer, det vil si rentepapirer med kredittkvalitet lavere enn BBB-. Fondets modifiserte rentedurasjon skal være i intervallet fra 0 til 5 år. FIRST High Yield er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond med fleksibelt mandat og forvaltningen er utpreget dynamisk og er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktor. Fondets investeringsstrategi er i hovedsak å velge kredittposisjoner basert på selskapsanalyser, sektoranalyser og vurderinger av makroutsikter og kredittmarkedene

Porteføljekommentar 2022:

Året sett under ett har vært et år med høy inflasjon, økte styringsrenter fra alle sentralbanker, økte renteutsikter og gradvis svakere kredittmarkeder frem til slutten av september. Fondet hadde lite obligasjoner med fast rente i første halvår og var derfor i svært liten 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 2,07 % i 2022, men avsluttet året på 3,26 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. Fondets svakeste måned var februar da Russland invaderte Ukraina. I oktober mente vi fastrentene var høye nok til å gi oss god sikring mot resesjon, så vi kjøpte da mere fastrenteobligasjoner og vi inngikk renteswap avtaler for å øke rentedurasjonen i porteføljen. Dette var en lønnsom strategi for resten av året. For 2022 ble avkastningen for fondet 6,50 %.

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 59 714 301 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 81 515 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	54 414 633 kroner
Overført til opptjent egenkapital	5 381 183 kroner
Sum anvendt:	59 714 301 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2021 52 751 111 ble brukt mot årets tildeling.

FIRST Money Market:

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

Porteføljekommentar 2022:

Året sett under ett har vært et år med høy inflasjon, økte styringsrenter fra alle sentralbanker, økte renteutsikter og gradvis svakere kredittmarkeder frem til slutten av september. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

på 2,07 % i 2022, men avsluttet året på 3,26 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. For 2022 ble netto avkastning 1,69 %. 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 1 566 184 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-68 293 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	2 376 610 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-742 133 kroner
Sum anvendt:	1 566 184 kroner

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 2022:

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 2022 ble netto avkastning 4,99 % 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 2 308 443 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	0 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	-9 735 301 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	12 043 744 kroner
Sum anvendt:	2 308 443 kroner

Fremførbart underskudd for 2022 31 130 686 kroner.



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

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 2022

14 februar 2023

Geir Olsen, styrets leder

John Høsteland

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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Generator
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022		2021		2020	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	-119 839	kr	-276 331	kr	-265 357
Utbytte		kr	29 860 611	kr	16 278 429	kr	15 029 283
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	87 768 018	kr	186 366 778	kr	-14 873 436
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-19 510 928	kr	-133 846 892	kr	96 120 788
Porteføljeresultat		kr	97 997 862	kr	68 521 984	kr	96 011 278
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-12 112 426	kr	-8 829 175	kr	-7 736 927
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-27 721	kr	178 863	kr	37 520
Forvaltningsresultat		kr	-12 140 147	kr	-8 650 312	kr	-7 699 407
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	85 857 715	kr	59 871 672	kr	88 311 871
Resultat før skattekostnad		kr	85 857 715	kr	59 871 672	kr	88 311 871
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	85 857 715	kr	59 871 672	kr	88 311 871
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	85 857 715	kr	59 871 672	kr	88 311 871
Sum anvendt		kr	85 857 715	kr	59 871 672	kr	88 311 871



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Generator
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2022	2021	2020
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 741 433 013	kr 722 057 183	kr 645 658 313
Andre fordring	7	kr -	kr 2 318 241	kr 1
Bankinnskudd		kr 5 640 909	kr 12 876 038	kr 6 502 502
Sum eiendeler		kr 747 073 922	kr 737 251 462	kr 652 160 816
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 184 111 642	kr 204 683 654	kr 197 750 802
Overkurs/underkurs		kr -303 362 728	kr -246 770 040	kr -265 749 650
Sum innskutt egenkapital		kr -119 251 086	kr -42 086 386	kr -67 998 848
Opptjent egenkapital		kr 863 389 428	kr 777 531 713	kr 717 660 041
Sum egenkapital	4	kr 744 138 342	kr 735 445 327	kr 649 661 193
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 2 935 580	kr 1 806 135	kr 2 499 623
Sum gjeld		kr 2 935 580	kr 1 806 135	kr 2 499 623
Sum egenkapital og gjeld		kr 747 073 922	kr 737 251 462	kr 652 160 816

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høstelund
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2022

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Commerzbank AG	455 000	EUR	Xetra	8.84	37 219 663	42 279 522	5 059 859	5.68 %	0.04 %
Sum bank/finans/forsikring	455 000				37 219 663	42 279 522	5 059 859	5.68 %	
Agilyx ASA	1 485 374	NOK	Euronext Growth	34.20	35 657 976	50 799 791	15 141 815	6.83 %	1.76 %
Belships ASA	200 000	NOK	Oslo Børs	14.28	2 924 187	2 856 000	-68 187	0.38 %	0.08 %
Circa Group AS	2 112 567	NOK	Euronext Growth	6.00	34 695 950	12 675 402	-22 020 548	1.70 %	1.74 %
Elkem ASA	2 693 814	NOK	Oslo Børs	35.20	92 708 911	94 822 253	2 113 342	12.74 %	0.46 %
FLYR tegningsretter	700 000 000	NOK	Oslo Børs	0.00	-	7	7	0.00 %	0.00 %
GCAP NO	913 239	NOK	Oslo Børs	32.00	30 119 755	29 223 648	-896 107	3.93 %	6.76 %
Golden Ocean Group Ltd	345 000	NOK	Oslo Børs	85.94	31 007 082	29 649 300	-1 357 782	3.98 %	0.24 %
Ocean-Geoloop AS	1 072 719	NOK	Oslo Børs	21.00	19 303 847	22 521 735	3 217 888	3.03 %	3.75 %
Yara International ASA	222 500	NOK	Oslo Børs	430.60	98 878 344	95 808 500	-3 069 844	12.88 %	0.09 %
Sum industri og råvarer	709 045 213				345 296 052	338 356 636	-6 939 416	45.47 %	
Aker BP ASA	144 000	NOK	Oslo Børs	304.10	44 404 337	43 790 400	-613 937	5.88 %	0.02 %
BW Energy Ltd	645 033	NOK	Oslo Børs	25.14	14 438 439	16 216 130	1 777 691	2.18 %	0.28 %
BW Offshore Ltd	2 472 203	NOK	Oslo Børs	24.86	75 982 688	61 458 967	-14 523 722	8.26 %	1.34 %
PGS ASA	6 400 000	NOK	Oslo Børs	7.01	37 553 023	44 864 000	7 310 977	6.03 %	0.70 %
RAK Petroleum PLC	52 985	NOK	Oslo Børs	0.00	-	0	0	0.00 %	0.03 %
Var Energi ASA	1 890 672	NOK	Oslo Børs	33.61	66 963 562	63 536 033	-3 427 529	8.54 %	0.08 %
Sum energi og oljeservice	11 604 893				239 342 049	229 865 529	-9 476 520	30.89 %	
Norse Atlantic ASA	2 727 044	NOK	Euronext Growth	2.01	5 960 855	5 467 723	-493 132	0.73 %	3.51 %
Sum konsum	2 727 044				5 960 855	5 467 723	-493 132	0.73 %	
LINK Mobility Group Holding AS	3 901 282	NOK	Oslo Børs	7.52	66 107 469	29 337 641	-36 769 829	3.94 %	1.33 %
Daqo New Energy Corp	252 522	USD	New York	38.61	122 221 805	96 125 962	-26 095 843	12.92 %	0.34 %
sum teknologi	4 153 804				188 329 274	125 463 603	-62 865 672	16.86 %	
Sum portefølje	727 985 954				816 147 893	741 433 013	-74 714 881	99.64 %	
Sum verdipapirer					816 147 893	741 433 013	-74 714 881	99.64 %	
Ordinære bankinnskudd						5 640 909		0.76 %	
Gjeld						-2 935 580		-0.39 %	
Sum andelskapital						744 138 342		100.00 %	

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

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



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Global Focus
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022 01.01-31.12	2021 01.01-31.12	2020 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter	kr	-397 682	kr -371 597	kr -177 857
Utbytte	kr	20 993 902	kr 12 460 173	kr 6 736 265
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	54 671 913	kr 143 501 697	kr 52 336 512
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-27 475 655	kr 8 711 434	kr 48 217 612
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	16 857	kr 11 387	kr 182 385
Porteføljeresultat	kr	47 809 335	kr 164 313 094	kr 107 294 917
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5 kr	-24 248 622	kr -8 002 330	kr -3 863 483
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-197 271	kr -175 732	kr -146 822
Forvaltningsresultat		-24 445 893	kr -8 178 062	kr -4 010 305
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	23 363 442	kr 156 135 032	kr 103 284 612
Resultat før skattekostnad	kr	23 363 442	kr 156 135 032	kr 103 284 612
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT	kr	23 363 442	kr 156 135 032	kr 103 284 612
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	23 363 442	kr 156 135 032	kr 103 284 612
Sum anvendt	kr	23 363 442	kr 156 135 032	kr 103 284 612



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Global Focus
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2022	2021	2020
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 670 389 980	kr 649 771 000	kr 410 963 743
Andre fordring	7	kr -	kr 27 730	kr -
Bankinnskudd		kr 18 493 494	kr 25 845 643	kr 5 434 729
Sum eiendeler		kr 688 883 474	kr 675 644 373	kr 416 398 472
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 374 661 102	kr 391 556 778	kr 322 497 127
Overkurs/underkurs		kr 933 634	kr 8 725 054	kr -27 682 064
Sum innskutt egenkapital		kr 375 594 736	kr 400 281 831	kr 294 815 063
Opptjent egenkapital		kr 297 883 428	kr 274 519 985	kr 118 384 953
Sum egenkapital	4	kr 673 478 164	kr 674 801 817	kr 413 200 016
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 15 405 310	kr 842 556	kr 3 198 456
Sum gjeld		kr 15 405 310	kr 842 556	kr 3 198 456
Sum egenkapital og gjeld		kr 688 883 474	kr 675 644 373	kr 416 398 472

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBAL FOCUS 31 Desember 2022

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	222 000	EUR	Amsterdam	12.93	28 565 970	30 174 945	1 608 976	4.48 %	0.02 %
BNP Paribas SA	54 000	EUR	Paris	53.25	29 316 612	30 239 621	923 008	4.49 %	0.00 %
Commerzbank AG	439 753	EUR	Xetra	8.84	32 725 051	40 862 740	8 137 689	6.07 %	0.04 %
ING Groep NV	250 509	EUR	Amsterdam	11.39	23 459 971	30 000 864	6 540 893	4.45 %	0.01 %
Sum bank/finans/forsikring	966 262				114 067 604	131 278 170	17 210 566	19.49 %	
Elkem ASA	865 715	NOK	Oslo Børs	35.20	30 474 990	30 473 168	-1 822	4.52 %	0.15 %
Ocean-Geoloop AS	726 485	NOK	Oslo Børs	21.00	12 958 646	15 252 553	2 293 907	2.26 %	0.16 %
Daqo New Energy Corp	160 076	USD	Amsterdam	38.61	80 531 227	60 935 124	-19 596 103	9.05 %	0.22 %
Sum industri og råvarer	1 752 276				123 964 863	106 660 845	-17 304 018	15.84 %	
PGS ASA	4 450 000	NOK	Oslo Børs	7.01	25 357 026	31 194 500	5 837 474	4.63 %	0.49 %
Shell PLC	196 756	EUR	Amsterdam	26.48	54 096 558	54 790 963	694 404	8.14 %	0.00 %
TotalEnergies SE	49 500	EUR	Paris	58.65	22 239 736	30 530 659	8 290 923	4.53 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	4 696 256				101 693 320	116 516 122	14 822 802	17.30 %	
Agilyx ASA	933 786	NOK	Euronext Growth	34.20	22 771 352	31 935 481	9 164 129	4.74 %	1.11 %
FLYR tegningsretter	600 000 000	NOK	Oslo Børs	0.00	0	6	6	0.00 %	0.00 %
Norse Atlantic ASA	2 280 000	NOK	Euronext Growth	2.01	5 000 000	4 571 400	-428 600	0.68 %	0.49 %
Yara International ASA	109 800	NOK	Oslo Børs	430.60	47 493 733	47 279 880	-213 853	7.02 %	0.04 %
Lundin Mining Corp	495 824	SEK	Stockholm	63.96	36 061 806	29 990 892	-6 070 913	4.45 %	0.06 %
Star Bulk Carriers Corp	152 000	USD	NASDAQ	19.23	30 421 933	28 818 047	-1 603 886	4.28 %	0.15 %
K+S AG	101 871	EUR	Xetra	18.38	21 193 565	19 685 248	-1 508 317	2.92 %	0.05 %
Stellantis NV	207 000	EUR	Borsa Italiana	13.26	29 248 945	28 874 058	-374 886	4.29 %	0.01 %
Sum konsum	604 280 281				192 191 333	191 155 013	-1 036 320	28.38 %	
LINK Mobility Group Holding AS	714 973	SEK	Oslo Børs	7.52	9 482 691	5 376 597	-4 106 094	0.80 %	0.24 %
Alibaba Group Holding Ltd	35 005	SEK	New York	88.09	27 059 305	30 401 735	3 342 430	4.51 %	0.00 %
Electrolux AB	358 484	SEK	Stockholm	140.78	42 537 168	47 726 999	5 189 831	7.09 %	0.07 %
Stillfront Group AB	1 160 867	SEK	Stockholm	17.52	26 070 292	19 234 015	-6 836 276	2.86 %	0.23 %
SSAB AB	430 000	SEK	Stockholm	54.20	22 015 638	22 040 484	24 846	3.27 %	0.86 %
Sum teknologi	2 699 329				127 165 093	124 779 830	-2 385 263	18.53 %	
Sum portefølje	614 394 404				659 082 214	670 389 980	11 307 766	99.54 %	
Sum verdipapirer					659 082 214	670 389 980	11 307 766	99.54 %	
Ordinære bankinnskudd						18 493 494		2.75 %	
Gjeld						-15 405 310		-2.29 %	
Sum andelskapital						673 478 164		99.54 %	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Veritas
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner		2022		2021		2020	
	Note	01.01 -31.12		01.01 -31.12		01.01 -31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter	kr	13 822	kr	-307 646	kr	-56 826	
Utbytte	kr	24 745 394	kr	23 884 676	kr	4 334 898	
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	-94 389 614	kr	120 585 612	kr	70 038 809	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-81 989 813	kr	-76 426 443	kr	87 019 828	
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	144 098	kr	76 877	kr	1 739 668	
Porteføljeresultat	kr	-151 476 113	kr	67 813 076	kr	163 076 377	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5 kr	-10 262 685	kr	-13 032 566	kr	-12 659 831	
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-36 001	kr	-77 096	kr	-153 672	
Forvaltningsresultat	kr	-10 298 686	kr	-13 109 662	kr	-12 813 503	
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	kr	150 262 873	
Resultat før skattekostnad	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	kr	150 262 873	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	kr	150 262 873	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	kr	150 262 873	
Sum anvendt	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	kr	150 262 873	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Veritas
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2022	2021	2020
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 779 234 213	kr 1 058 741 565	kr 822 673 943
Andre fordring	7	kr -	kr -	kr -1 540
Bankinnskudd		kr 14 207 512	kr 22 797 535	kr 32 060 524
Sum eiendeler		kr 793 441 725	kr 1 081 539 100	kr 854 732 927
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 476 566 892	kr 553 799 573	kr 456 411 193
Overkurs/underkurs		kr 269 865 494	kr 310 922 308	kr 225 612 564
Sum innskutt egenkapital		kr 746 432 386	kr 864 721 881	kr 682 023 757
Opptjent egenkapital		kr 43 520 642	kr 205 295 441	kr 150 592 027
Sum egenkapital	4	kr 789 953 028	kr 1 070 017 322	kr 832 615 784
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 3 488 698	kr 11 521 778	kr 22 117 143
Sum gjeld		kr 3 488 698	kr 11 521 778	kr 22 117 143
Sum egenkapital og gjeld		kr 793 441 726	kr 1 081 539 100	kr 854 732 927

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS 31 Desember 2022

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
AF Gruppen ASA	209 603	NOK	Oslo Børs	143.80	35 118 050	30 140 911	-4 977 139	3.82 %	0.20 %
Atlas Copco AB	358 000	SEK	Stockholm	111.10	39 337 301	37 614 083	-1 723 218	4.76 %	0.01 %
Kone Oyj	77 725	EUR	Helsinki	48.30	46 493 852	39 479 426	-7 014 426	5.00 %	0.02 %
Sum industri og råvarer	645 328				120 949 203	107 234 420	-13 714 783	13.57 %	
BioGaia AB	464 812	SEK	Stockholm	83.57	42 405 822	36 735 091	-5 670 731	4.65 %	0.46 %
Coloplast A/S	32 000	DKK	Copenhagen	812.00	40 593 641	36 746 573	-3 847 068	4.65 %	0.02 %
Novo Nordisk A/S	47 600	DKK	Copenhagen	938.00	41 236 332	63 142 333	21 906 001	7.99 %	0.00 %
Sum helse	544 412				124 235 795	136 623 997	12 388 202	17.30 %	
Bahnhof AB	1 884 697	SEK	Spotlight	37.35	71 611 320	66 571 070	-5 040 251	8.43 %	1.75 %
Evolution AB	83 000	SEK	Stockholm	1 015.40	81 926 012	79 701 894	-2 224 118	10.09 %	0.04 %
Kindred Group PLC	337 098	SEK	Stockholm	108.60	36 679 278	34 620 983	-2 058 295	4.38 %	0.15 %
Paradox Interactive AB	187 960	SEK	First North Sweden	212.20	34 334 581	37 719 350	3 384 770	4.77 %	0.18 %
Pandora A/S	101 000	DKK	Copenhagen	488.10	90 572 653	69 717 373	-20 855 280	8.83 %	0.10 %
Sum konsumrelatert	2 593 755				315 123 844	288 330 669	-26 793 175	36.50 %	
Bouvet ASA	1 050 000	NOK	Oslo Børs	60.00	63 547 570	63 000 000	-547 570	7.98 %	1.01 %
Admicom Oyj	105 000	EUR	Helsinki	46.50	71 610 856	51 345 835	-20 265 021	6.50 %	2.11 %
SimCorp A/S	65 335	DKK	Copenhagen	478.20	54 983 965	44 184 129	-10 799 836	5.59 %	0.17 %
Sum informasjons teknologi	1 220 335				190 142 391	158 529 964	-31 612 427	20.07 %	
ABG Sundal Collier Holding ASA	6 520 040	NOK	Oslo Børs	5.63	46 129 509	36 707 825	-9 421 684	4.65 %	1.35 %
Avanza Bank Holding AB	245 000	SEK	Stockholm	223.60	55 819 272	51 807 337	-4 011 934	6.56 %	0.16 %
sun annet	6 765 040				101 948 781	88 515 163	-13 433 618	11.21 %	
Sum portefølje	11 768 870				852 400 014	779 234 213	-73 165 801	98.64 %	
Sum verdipapirer					852 400 014	779 234 213	-73 165 801	98.64 %	
Ordinære bankinnskudd						14 207 512		1.80 %	
Gjeld						-1 301 581		-0.16 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-2 187 117		-0.28 %	
Sum andelskapital						789 953 027		98.64 %	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Norway
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner

Porteføljeinntekter og -kostnader

Renteinntekter	kr	90 069	kr	44 968	kr	52 795
Utbytte	kr	8 391 084	kr	14 121 331	kr	12 299 728
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	14 752 919	kr	75 123 973	kr	-14 635 107
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-45 098 569	kr	-27 959 484	kr	59 538 315
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	24 014	kr	513 414	kr	84 533

Porteføljerresultat

-21 840 483 kr 61 844 202 kr 57 340 264

Forvaltningsinntekter og -kostnader

Forvaltningshonorar	5	kr	-2 304 690	kr	-4 562 169	kr	-3 902 620
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-11 255	kr	2 806	kr	18 239

Forvaltningsresultat

-2 315 945 kr -4 559 363 kr -3 884 381

Resultat fra verdipapirporteføljen

-24 156 428 kr 57 284 839 kr 53 455 883

Resultat før skattekostnad

Skattekostnad	8	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	kr	53 455 883
---------------	---	----	-------------	----	------------	----	------------

ÅRSRESULTAT

-24 156 428 kr 57 284 839 kr 53 455 883

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:

Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	kr	53 455 883
---------------------------------------	----	-------------	----	------------	----	------------

Sum anvendt

-24 156 428 kr 57 284 839 kr 53 455 883



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Norway
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note		2022		2021		2020
EIENDELER	2	kr	127 870 843	kr	230 578 430	kr	385 769 842
Verdipapirportefølje		kr	2 549 378	kr	7 457 078	kr	3 663 606
Bankinnskudd		kr	130 420 221	kr	238 035 508	kr	389 433 448
Sum eiendeler							
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	102 780 417	kr	166 811 644	kr	321 933 429
Overkurs/underkurs		kr	-79 726 250	kr	-60 470 217	kr	-7 020 663
Sum innskutt egenkapital		kr	23 054 167	kr	106 341 427	kr	314 912 766
Opptjent egenkapital		kr	107 222 707	kr	131 379 135	kr	74 094 296
Sum egenkapital	4	kr	130 276 874	kr	237 720 562	kr	389 007 062
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	143 347	kr	314 946	kr	426 386
Sum gjeld		kr	143 347	kr	314 946	kr	426 386
Sum egenkapital og gjeld		kr	130 420 221	kr	238 035 508	kr	389 433 448

Oslo, 31. desember 2022
 14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
 Styreleder

John Einar Høsteland
 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:
 33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORWAY 31. Desember 2022

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsver- di NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DNB Bank ASA	40 200	NOK	Oslo Børs	194.45	5 745 653	7 816 890	2 071 237	6.00 %	0.00 %
Gjensidige Forsikring ASA	41 900	NOK	Oslo Børs	192.20	7 900 731	8 053 180	152 449	6.18 %	0.01 %
Sum bank/finans/forsikring	82 100				13 646 384	15 870 070	2 223 686	12.18 %	
AF Gruppen ASA	62 369	NOK	Oslo Børs	143.80	10 235 989	8 968 662	-1 267 326	6.88 %	0.06 %
Borregaard ASA	57 088	NOK	Oslo Børs	152.00	5 813 339	8 677 376	2 864 037	6.66 %	0.06 %
Kongsberg Gruppen ASA	21 283	NOK	Oslo Børs	415.60	3 504 033	8 845 215	5 341 182	6.79 %	0.01 %
Yara International ASA	19 500	NOK	Oslo Børs	430.60	9 324 056	8 396 700	-927 356	6.45 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	160 240				28 877 416	34 887 953	6 010 537	26.78 %	
Aker BP ASA	27 000	NOK	Oslo Børs	304.10	8 407 417	8 210 700	-196 717	6.30 %	0.00 %
Equinor ASA	26 800	NOK	Oslo Børs	351.80	6 390 164	9 428 240	3 038 076	7.24 %	0.00 %
TGS ASA	60 000	NOK	Oslo Børs	132.00	8 144 076	7 920 000	-224 076	6.08 %	0.05 %
Sum energi og oljeservice	113 800				22 941 657	25 558 940	2 617 283	19.62 %	
Bakkafrost P/F	13 500	NOK	Oslo Børs	616.00	7 426 576	8 316 000	889 424	6.38 %	0.03 %
Mowi ASA	49 300	NOK	Oslo Børs	167.20	6 866 076	8 242 960	1 376 884	6.33 %	0.01 %
Telenor ASA	90 000	NOK	Oslo Børs	91.60	12 418 065	8 244 000	-4 174 065	6.33 %	0.01 %
Sum konsumrelatert	152 800				26 710 717	24 802 960	-1 907 757	19.04 %	
Bouvet ASA	163 289	NOK	Oslo Børs	60.00	6 045 728	9 797 340	3 751 612	7.52 %	0.16 %
Schibsted ASA	44 300	NOK	Oslo Børs	179.10	8 012 791	7 934 130	-78 661	6.09 %	0.03 %
sum teknologi	207 589				14 058 518	17 731 470	3 672 952	13.61 %	
Entra ASA	85 250	NOK	Oslo Børs	105.80	10 960 715	9 019 450	-1 941 265	6.92 %	0.05 %
Sum eiendom	85 250				10 960 715	9 019 450	-1 941 265	6.92 %	
Sum portefølje	801 779				117 195 408	127 870 843	10 675 435	98.15 %	
Sum verdipapirer					117 195 408	127 870 843	10 675 435	98.15 %	
Ordinære bankinnskudd						2 549 378		1.96 %	
Gjeld						-143 347		-0.11 %	
Sum andelskapital						130 276 874		100.00 %	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022		2021		2020	
		01.01 - 31.12.20		01.01 - 31.12.20		01.01 - 31.12.20	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 172 850	kr	-195 073	kr	22 931	
Utbytte		kr 12 001 359	kr	12 508 943	kr	5 300 030	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -16 020 391	kr	156 900 238	kr	-28 337 147	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -387 350 776	kr	154 131 995	kr	75 861 478	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr 47 314	kr	93 022	kr	94 205	
Porteføljeresultat		kr -391 149 644	kr	323 439 125	kr	52 941 497	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	-11 345 106	kr	-26 705 389	kr	-6 077 495	
Andre inntekter og kostnader	6	-27 582	kr	-40 424	kr	-14 154	
Forvaltningsresultat		-11 372 688	kr	-26 745 813	kr	-6 091 649	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr -402 522 332	kr	296 693 312	kr	46 849 848	
Resultat før skattekostnad		kr -402 522 332	kr	296 693 312	kr	46 849 848	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr -402 522 332	kr	296 693 312	kr	46 849 848	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -402 522 332	kr	296 693 312	kr	46 849 848	
Sum anvendt		kr -402 522 332	kr	296 693 312	kr	46 849 848	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2022	2021	2020
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 694 223 065	kr 942 859 311	kr 637 430 693
Andre fordring	7	kr 916 383	kr 426 930	-
Bankinnskudd		kr 10 317 519	kr 32 580 638	kr 20 067 631
Sum eiendeler		kr 705 456 967	kr 975 866 879	kr 657 498 324
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 572 390 977	kr 464 903 645	kr 449 581 538
Overkurs/underkurs		kr 180 869 675	kr 140 132 870	kr 145 649 927
Sum innskutt egenkapital		kr 753 260 652	kr 605 036 515	kr 595 231 466
Opptjent egenkapital		kr -50 820 241	kr 351 702 091	kr 55 008 779
Sum egenkapital	4	kr 702 440 411	kr 956 738 606	kr 650 240 244
GJELD				
Gjeld:				
Annen gjeld	7	kr 3 016 556	kr 19 128 273	kr 7 258 080
Sum gjeld		kr 3 016 556	kr 19 128 273	kr 7 258 080
Sum egenkapital og gjeld		kr 705 456 967	kr 975 866 879	kr 657 498 324

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDIC REAL ESTATE 31 Desember 2022

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Fastighets AB Balder	2 030 000	SEK	Stockholm	48.52	125 539 111	93 147 289	-32 391 822	13.26 %	0.18 %
Brinova Fastigheter AB	1 979 229	SEK	Stockholm	25.80	57 196 289	48 291 327	-8 904 962	6.87 %	2.03 %
Catena AB	76 500	SEK	Stockholm	388.60	29 880 326	28 113 675	-1 766 651	4.00 %	0.15 %
Cibus Nordic Real Estate AB	257 621	SEK	Stockholm	143.40	48 894 374	34 936 855	-13 957 519	4.97 %	0.53 %
Dios Fastigheter AB	754 148	SEK	Stockholm	75.45	58 800 720	53 810 771	-4 989 949	7.66 %	0.53 %
Fastighetsbolaget Emilshus AB	1 024 982	SEK	Stockholm	27.25	26 984 676	26 414 119	-570 557	3.76 %	1.10 %
K-fast Holding AB	1 869 612	SEK	Stockholm	23.54	71 146 038	41 620 887	-29 525 151	5.93 %	0.87 %
Kojamo Oyj	241 000	EUR	Helsinki	13.80	44 593 157	34 975 111	-9 618 047	4.98 %	0.10 %
NP3 Fastigheter AB	181 500	SEK	Stockholm	198.60	43 413 728	34 088 608	-9 325 121	4.85 %	0.33 %
Nyfosa AB	1 200 000	SEK	Stockholm	80.60	110 144 489	91 468 104	-18 676 385	13.02 %	0.63 %
Sagax AB	424 000	SEK	Stockholm	236.50	89 683 148	94 831 013	5 147 865	13.50 %	0.13 %
Swedish Logistic Property AB	1 197 900	SEK	Stockholm	24.40	32 630 660	27 641 638	-4 989 022	3.94 %	0.65 %
Fastighets AB Trianon	1 500 000	SEK	Stockholm	20.85	47 149 338	29 576 768	-17 572 570	4.21 %	0.95 %
Wihlborgs Fastigheter AB	745 000	SEK	Stockholm	78.50	62 508 201	55 306 900	-7 201 301	7.87 %	0.24 %
Sum eiendom	13 481 492				848 564 255	694 223 065	-154 341 191	98.83 %	
Sum portefølje	13 481 492				848 564 255	694 223 065	-154 341 191	98.83 %	
Sum verdipapirer					848 564 255	694 223 065	-154 341 191	98.83 %	
Ordinære bankinnskudd						10 317 519		1.47 %	
Andre fordringer						916 383		0.13 %	
Gjeld						-3 016 556		-0.43 %	
Sum andelskapital						702 440 411		100.00 %	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Impact
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022		2021		2020	
		01.01 -31.12		01.01 -31.12		02.11 -31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	-15 100	kr	-89 479	kr	2 137
Utbytte		kr	3 401 150	kr	2 615 404	kr	26 955
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-787 810	kr	27 225 448	kr	1 265 497
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-9 977 627	kr	-11 713 951	kr	3 909 519
Porteføljerresultat		kr	-7 379 387	kr	18 037 422	kr	5 204 108
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-2 792 943	kr	-2 497 162	kr	-1 006 161
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-596 234	kr	-562 598	kr	-26 815
Forvaltningsresultat		kr	-3 389 177	kr	-3 059 760	kr	-1 032 977
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	-10 768 563	kr	14 977 662	kr	4 171 131
Resultat før skattekostnad		kr	-10 768 563	kr	14 977 662	kr	4 171 131
Skattekostnad	8	kr	-	kr	-	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	-10 768 563	kr	14 977 662	kr	4 171 131
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-10 768 563	kr	14 977 662	kr	4 171 131
Sum anvendt		kr	-10 768 563	kr	14 977 662	kr	4 171 131



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Impact
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2022	2021	2020
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 234 574 457	kr 228 712 634	kr 122 914 115
Andre fordring	7	kr 50 790	kr 60 103	kr 22 480
Bankinnskudd		kr 2 080 743	kr 1 982 222	kr 10 536 292
Sum eiendeler		kr 236 705 990	kr 230 754 959	kr 133 472 887
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 215 862 166	kr 201 034 862	kr 120 318 605
Overkurs/underkurs		kr 12 204 768	kr 10 244 414	kr 533 895
Sum innskutt egenkapital		kr 228 066 934	kr 211 279 276	kr 120 852 500
Opptjent egenkapital		kr 8 380 229	kr 19 148 792	kr 4 171 131
Sum egenkapital	4	kr 236 447 163	kr 230 428 068	kr 125 023 631
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 258 827	kr 326 891	kr 8 449 256
Sum gjeld		kr 258 827	kr 326 891	kr 8 449 256
Sum egenkapital og gjeld		kr 236 705 990	kr 230 754 959	kr 133 472 887

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST IMPACT 31 Desember 2022

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Kandenko Co Ltd	182 375	JPY	Tokyo	861.00	12 583 555	11 725 047	-858 508	4.96 %	0.09 %
Kinden Corp	45 000	JPY	Tokyo	1 438.00	4 687 169	4 831 896	144 726	2.04 %	0.02 %
Kyudenko Corp	50 590	JPY	Tokyo	3 265.00	13 783 300	12 333 718	-1 449 582	5.22 %	0.07 %
gremz Inc	73 694	JPY	Tokyo	2 120.00	13 347 853	11 665 790	-1 682 063	4.93 %	0.32 %
A O Smith Corp	6 112	USD	New York	57.24	3 480 331	3 449 250	-31 082	1.46 %	0.00 %
Carrier Global Corp	11 274	USD	New York	41.25	4 347 081	4 585 046	237 965	1.94 %	0.00 %
Cantiles XXI SL	106 175	EUR	Soc.Bol SIBE	10.60	11 344 201	11 835 622	491 422	5.01 %	0.12 %
Johnson Controls International	12 307	USD	New York	64.00	7 129 606	7 765 579	635 973	3.28 %	0.00 %
Signify NV	27 043	EUR	Amsterdam	31.38	10 794 561	8 924 230	-1 870 331	3.77 %	0.02 %
Rexel SA	51 318	EUR	Paris	18.44	9 084 842	9 951 616	866 774	4.21 %	0.02 %
Sensata Technologies Holding P	10 122	USD	New York	40.38	4 784 280	4 029 715	-754 565	1.70 %	0.01 %
Trane Technologies PLC	1 367	USD	New York	168.09	2 122 337	2 265 437	143 101	0.96 %	0.00 %
Uponor Oyj	19 773	EUR	Helsinki	16.61	3 534 274	3 453 863	-80 411	1.46 %	0.03 %
United Rentals Inc	919	USD	New York	355.42	2 542 039	3 220 320	678 281	1.36 %	0.00 %
WESCO International Inc	4 661	USD	New York	125.20	5 899 039	5 753 407	-145 632	2.43 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	602 730				109 464 469	105 790 537	-3 673 931	44.74 %	
Fresenius SE & Co KGaA	28 400	EUR	Xetra	26.25	8 428 836	7 839 902	-588 934	3.32 %	0.01 %
HCA Healthcare Inc	2 023	USD	New York	239.96	3 364 522	4 786 041	1 421 519	2.02 %	0.00 %
H Lundbeck A/S	128 250	DKK	Copenhagen	26.05	4 788 401	4 724 718	-63 682	2.00 %	0.02 %
Jazz Pharmaceuticals PLC	6 746	USD	NASDAQ	159.31	8 446 303	10 595 734	2 149 431	4.48 %	0.01 %
UCB SA	5 250	EUR	Brussels	73.56	4 057 318	4 061 290	3 972	1.72 %	0.00 %
Sum helse	170 669				29 085 379	32 007 685	2 922 306	10.22 %	
BYD Co Ltd	11 419	HKD	Hong Kong	192.60	2 687 217	2 778 375	91 158	1.18 %	0.00 %
Alibaba Group Holding Ltd	5 467	USD	New York	88.09	9 574 308	4 748 073	-4 826 236	2.01 %	0.00 %
HelloFresh SE	2 020	EUR	Xetra	20.53	1 338 220	436 117	-902 103	0.18 %	0.00 %
Tesla Inc	1 206	USD	NASDAQ	123.18	3 013 960	1 464 634	-1 549 325	0.62 %	0.00 %
Sum konsumrelatert	20 112				16 613 705	9 427 199	-7 186 505	3.99 %	
AMS AG	20 478	CHF	SIX Swiss	6.75	3 557 230	1 472 596	-2 084 634	0.62 %	0.01 %
Cisco Systems Inc	782	USD	NASDAQ	47.64	303 377	367 299	63 923	0.16 %	0.00 %
Ericsson	241 259	SEK	Stockholm	60.90	19 674 361	13 894 861	-5 779 500	5.88 %	0.01 %
Alphabet Inc	6 455	USD	NASDAQ	88.23	6 110 041	5 615 057	-494 983	2.37 %	0.00 %
Intel Corp	7 769	USD	NASDAQ	26.43	2 551 063	2 024 436	-526 627	0.86 %	0.00 %
Microsoft Corp	1 615	USD	NASDAQ	239.82	4 067 619	3 818 560	-249 060	1.61 %	0.00 %
Nokia Oyj	30 567	EUR	Helsinki	4.33	1 480 678	1 390 922	-89 756	0.59 %	0.00 %
QUALCOMM Inc	4 006	USD	NASDAQ	109.94	4 928 529	4 342 185	-586 343	1.84 %	0.00 %
Skyworks Solutions Inc	914	USD	NASDAQ	91.13	1 363 706	821 201	-542 505	0.35 %	0.00 %
Vicor Corp	2 154	USD	NASDAQ	53.75	1 977 698	1 141 474	-836 224	0.48 %	0.00 %
Sum teknologi	315 999				46 014 302	34 888 590	-11 125 711	14.76 %	
Cie de Saint-Gobain	9 183	EUR	Paris	45.65	4 472 945	4 408 475	-64 471	1.86 %	0.00 %
Smurfit Kappa Group PLC	7 200	EUR	Euroclear Bank S.A	34.56	2 458 219	2 616 792	158 573	1.11 %	0.00 %
Simpson Manufacturing Co Inc	6 606	USD	New York	88.66	5 914 749	5 774 415	-140 335	2.44 %	0.02 %
Sum materialer	22 989				12 845 914	12 799 681	-46 233	5.41 %	
GOLDWIND	218 026	HKD	Hong Kong	6.95	3 587 343	1 914 254	-1 673 089	0.81 %	0.01 %
Array Technologies Inc	49 089	USD	NASDAQ/NMS (Nation	19.33	7 163 893	9 355 300	2 191 407	3.96 %	0.03 %
Daqo New Energy Corp	34 231	USD	New York	38.61	18 104 414	13 030 500	-5 073 914	5.51 %	0.05 %
Nexans SA	755	EUR	Paris	84.45	627 782	670 517	42 735	0.28 %	0.00 %
SMA Solar Technology AG	20 896	EUR	Xetra	66.85	8 858 030	14 690 194	5 832 164	6.21 %	0.06 %
Sum energi	322 997				38 341 462	39 660 764	1 319 302	16.77 %	
Sum portefølje	1 455 496				252 365 230	234 574 457	-17 790 772	95.89 %	
Sum verdipapirer					252 365 230	234 574 457	-17 790 772	99.21 %	
Ordinære bankinnskudd						2 080 743		0.88 %	
Andre fordringer						50 790		0.02 %	
Gjeld						-258 827		-0.11 %	
Sum andelskapital						236 447 163		100.00 %	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Opportunities
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner		2022		2021	
	Note	01.01 - 31.12		05.03 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr 226 338	kr	-	
Utbytte		kr 9 909 363	kr	-	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -457 126	kr	-	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -44 972 366	kr	-	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr -7 778	kr	-	
Porteføljeresultat		kr -35 301 569	kr	-	
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	5	kr -4 476 504	kr	-	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -161 821	kr	-	
Forvaltningsresultat		kr -4 638 325	kr	-	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr -39 939 894	kr	-	
Resultat før skattekostnad		kr -39 939 894	kr	-	
Skattekostnad	8				
ÅRSRESULTAT		kr -39 939 894	kr	-	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -39 939 894	kr	-	
Sum anvendt		kr -39 939 894	kr	-	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Opportunities
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note		2022		2021
Verdipapirportefølje	2	kr	245 839 701	kr	-
Bankinnskudd		kr	7 332 013	kr	-
Sum eiendeler		kr	253 171 714	kr	-

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr	89 074 424	kr	-
Overkurs/underkurs		kr	57 786 698	kr	-
Sum innskutt egenkapital		kr	146 861 122	kr	-
Opptjent egenkapital		kr	105 960 286	kr	-
Sum egenkapital	4	kr	252 821 408	kr	-

GJELD

Annen gjeld	7	kr	350 306	kr	-
Sum gjeld		kr	350 306	kr	-

Sum egenkapital og gjeld		kr	253 171 714	kr	-
---------------------------------	--	-----------	--------------------	-----------	----------

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST OPPORTUNITIES 31. Desember 2022

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsver- di NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
SpareBank 1 Nord Norge	82 000	NOK	Oslo Børs	96.00	7 990 008	7 872 000	-118 008	3.11 %	0.08 %
Protector Forsikring ASA	131 620	NOK	Oslo Børs	125.80	12 927 127	16 557 796	3 630 669	6.55 %	0.16 %
Storebrand ASA	105 000	NOK	Oslo Børs	85.40	8 048 994	8 967 000	918 006	3.55 %	0.02 %
Sum bank/finans/forsikring	318 620				28 966 129	33 396 796	4 430 667	13.21 %	
AF Gruppen ASA	56 389	NOK	Oslo Børs	143.80	9 346 760	8 108 738	-1 238 022	3.21 %	0.05 %
Borregaard ASA	72 000	NOK	Oslo Børs	152.00	8 851 917	10 944 000	2 092 083	4.33 %	0.07 %
Cadeler A/S	276 980	NOK	Oslo Børs	38.40	8 137 633	10 636 032	2 498 399	4.21 %	0.17 %
Kitron ASA	476 326	NOK	Oslo Børs	28.05	7 496 922	13 360 944	5 864 022	5.28 %	0.24 %
Kongsberg Gruppen ASA	19 000	NOK	Oslo Børs	415.60	4 635 904	7 896 400	3 260 496	3.12 %	0.11 %
Medistim ASA	33 354	NOK	Oslo Børs	231.00	6 162 222	7 704 774	1 542 552	3.05 %	0.18 %
Multiconsult ASA	70 964	NOK	Oslo Børs	139.00	7 559 179	9 863 996	2 304 817	3.90 %	0.26 %
Norske Skog ASA	157 000	NOK	Oslo Børs	67.25	7 319 381	10 558 250	3 238 869	4.18 %	0.17 %
Yara International ASA	20 357	NOK	Oslo Børs	430.60	9 732 071	8 765 724	-966 347	3.47 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	1 182 370				69 241 990	87 838 859	18 596 869	34.74 %	
ABL Group ASA	432 500	NOK	Oslo Børs	15.25	5 737 969	6 595 625	857 656	2.61 %	0.44 %
Aker BP ASA	38 000	NOK	Oslo Børs	304.10	11 752 188	11 555 800	-196 388	4.57 %	0.01 %
Aker Solutions ASA	235 000	NOK	Oslo Børs	37.40	8 808 996	8 789 000	-19 996	3.48 %	0.05 %
TGS ASA	65 000	NOK	Oslo Børs	132.00	8 451 527	8 580 000	128 473	3.39 %	0.06 %
Sum energi og oljeservice	770 500				34 750 679	35 520 425	769 746	14.05 %	
Europris ASA	171 000	NOK	Oslo Børs	68.65	8 820 064	11 739 150	2 919 086	4.64 %	0.10 %
Kid ASA	89 763	NOK	Oslo Børs	72.40	6 479 697	6 498 841	19 144	2.57 %	0.22 %
Maasoeval AS	198 978	NOK	Oslo Børs	30.30	7 196 751	6 029 033	-1 167 718	2.38 %	0.16 %
Mowi ASA	68 000	NOK	Oslo Børs	167.20	10 306 125	11 369 600	1 063 475	4.50 %	0.01 %
Navamedic ASA	245 000	NOK	Oslo Børs	34.90	5 423 424	8 550 500	3 127 076	3.38 %	1.42 %
Sum konsumrelatert	772 741				38 226 062	44 187 125	5 961 063	17.48 %	
Adevinta ASA	100 000	NOK	Oslo Børs	65.60	6 977 804	6 560 000	-417 804	2.59 %	0.01 %
Bouvet ASA	237 642	NOK	Oslo Børs	60.00	10 333 933	14 258 520	3 924 587	5.64 %	0.23 %
Nordic Semiconductor ASA	43 917	NOK	Oslo Børs	163.90	6 649 253	7 197 996	548 743	2.85 %	0.02 %
Panoro Energy ASA	150 000	NOK	Oslo Børs	28.06	4 532 945	4 209 000	-323 945	1.66 %	0.12 %
Schibsted ASA	27 000	NOK	Oslo Børs	179.10	4 887 709	4 835 700	-52 009	1.91 %	0.02 %
sum teknologi	558 559				33 381 645	37 061 216	3 679 572	14.66 %	
Self Storage Group ASA	326 470	NOK	Oslo Børs	24.00	7 291 051	7 835 280	544 229	3.10 %	0.03 %
Sum eiendom	326 470				7 291 051	7 835 280	544 229	3.10 %	
Sum portefølje	3 929 260				211 857 556	245 839 701	33 982 145	97.24 %	
Sum verdipapirer					211 857 556	245 839 701	33 982 145	97.24 %	
Ordinære bankinnskudd						7 332 013		2.90 %	
Gjeld						-350 306		-0.14 %	
Sum andelskapital						252 821 408		100.00 %	



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST ALLweather
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022		2021	
		01.01 - 31.12		05.03 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr	9 992 779	kr	-
Utbytte		kr	3 485 117	kr	-
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	18 812 203	kr	-
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-38 069 688	kr	-
Porteføljeresultat		kr	-5 779 589	kr	-
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	5	kr	-6 987 751	kr	-
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-666 517	kr	-
Forvaltningsresultat		kr	-7 654 269	kr	-
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	-13 433 857	kr	-
Resultat før skattekostnad		kr	-13 433 857	kr	-
Skattekostnad	8	kr	-	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	-13 433 857	kr	-
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-13 433 857	kr	-
Sum anvendt		kr	-13 433 857	kr	-



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST ALLweather
Balanse 31. desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2022		2021
Verdipapirportefølje	2	kr	824 649 267	kr	-
Andre fordringer	7	kr	5 527 875	kr	-
Bankinnskudd		kr	10 799 360	kr	-
Sum eiendeler		kr	840 976 502	kr	-
EGENKAPITAL					
Andelskapital til pålydende	5	kr	302 778 920	kr	-
Overkurs/underkurs		kr	226 333 710	kr	-
Sum innskutt egenkapital		kr	529 112 630	kr	-
Opptjent egenkapital		kr	310 354 495	kr	-
Sum egenkapital	4	kr	839 467 125	kr	-
GJELD					
Annen gjeld	7	kr	1 509 378	kr	-
Sum gjeld		kr	1 509 378	kr	-
Sum egenkapital og gjeld		kr	840 976 503	kr	-

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST ALLWEATHER 31 Desember 2022

Aksjer

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-VIS andel i selskapet
SpareBank 1 Nord-Norge	72 000	NOK	Oslo Børs	96.00	7 419 913	6 912 000	-507 913	0.82 %	0.07%
Sum bank/finans/forsikring	72 000				7 419 913	6 912 000	-507 913	0.82 %	0.07 %
Salmar ASA	15 000	NOK	Oslo Børs	384.80	5 295 574	5 772 000	476 426	0.69 %	0.01%
Telenor ASA	45 000	NOK	Oslo Børs	91.60	5 636 750	4 122 000	-1 514 750	0.49 %	0.00%
Novo Nordisk A/S	4 040	DKK	Copenhagen	938.00	4 047 351	5 359 139	1 311 788	0.64 %	0.00%
Sum konsumrelatert	64 040				14 979 675	15 253 139	273 464	1.82 %	
AF Gruppen ASA	35 225	NOK	Oslo Børs	143.80	6 817 965	5 065 355	-1 752 610	0.60 %	0.03%
Yara International ASA	10 000	NOK	Oslo Børs	430.60	4 693 913	4 306 000	-387 913	0.51 %	0.00%
Signify NV	17 800	EUR	Amsterdam	31.38	7 360 937	5 874 027	-1 486 910	0.70 %	0.15%
Sum industri og råvarer	63 025				18 872 815	15 245 382	-3 627 433	1.82 %	0.18 %
Bouvet ASA	65 000	NOK	Oslo Børs	60.00	4 485 218	3 900 000	-585 218	0.46 %	0.06%
Daqo New Energy Corp	10 000	USD	New York	38.61	4 139 830	3 806 637	-333 193	0.45 %	0.13%
Ericsson	75 000	SEK	Stockholm	60.90	5 461 875	4 319 485	-1 142 390	0.51 %	0.00%
sum teknologi	150 000				14 086 922	12 026 122	-2 060 800	1.43 %	0.20 %
FIRST Norway	23 672	NOK	Oslo Børs	1 267.53	21 697 580	30 004 896	8 307 316	3.57 %	23.03%
FIRST Opportunities	4 438	NOK	Oslo Børs	2 838.32	7 378 136	12 597 022	5 218 886	1.50 %	4.98%
FIRST Global Focus	10 656	NOK	Oslo Børs	1 797.57	11 579 269	19 154 565	7 575 296	2.28 %	2.84%
FIRST Impact	14 162	NOK	Oslo Børs	1 095.36	15 000 000	15 512 653	512 653	1.85 %	6.56%
FIRST Veritas	5 751	NOK	Oslo Børs	1 657.59	6 136 442	9 532 311	3 395 868	1.14 %	1.21%
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	75 000	GBP	London	7.27	5 879 065	6 461 527	582 462	0.77 %	0.06%
iShares MSCI EM IMI ESG screened	629 000	USD	Euroclear Bank S.A	5.49	35 330 664	34 045 888	-1 284 776	4.06 %	1.94%
iShares MSCI World ESG Enhncd USD-A	130 000	EUR	Euroclear Bank S.A	5.99	7 332 005	8 182 207	850 202	0.97 %	0.34%
iShares MSCI World ESG screened	1 526 491	USD	Euroclear Bank S.A	6.69	87 419 637	100 752 092	13 332 455	12.00 %	7.33%
iShares Edge MSCI World Value	83 500	USD	London	34.10	21 143 165	28 072 593	6 929 428	3.34 %	0.65%
sum aksjefond	2 502 670				218 895 962	264 315 754	45 419 792	31.49 %	48.95 %
Sum aksjer / aksjefond	2 851 735				274 255 287	313 752 397	39 497 110	37.38 %	49.40 %



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

Document ID:
33BBD66AD4EB418A879B1CF2FDA8128

Rentepapirer

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
SpareBank 1 SR-Bank ASA	15 000 000	99 675	0.04	4.17%	100.58	15 014 700	15 187 305	72 930	1.81%	2023-01-31
Sparebanken Vest	10 000 000	208 110	2.19	3.97%	98.10	10 000 000	10 018 021	-190 089	1.19%	2023-06-03
Nordea Eiendoms kreditt AS	75 000 000	994 336	3.11	3.46%	95.70	71 071 600	72 769 748	703 813	8.67%	2023-05-22
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	27 000 000	400 939	1.63	3.67%	97.42	26 489 700	26 703 920	-186 719	3.18%	2023-04-08
Sum bank/finans/forsikring	127 000 000					122 576 000	124 678 994	399 935	14.85 %	
Statkraft AS	12 000 000	238 356	3.91	4.07%	97.98	12 000 000	11 995 608	-242 748	1.43%	2023-06-14
Statnett SF	8 000 000	156 066	1.06	4.21%	98.15	7 849 360	8 008 277	2 851	0.95%	2023-03-03
Statnett SF	25 000 000	2 597	0.20	3.73%	100.00	25 105 870	25 002 445	-106 023	2.98%	2023-03-30
Tensio AS	15 000 000	12 233	0.18	4.34%	97.95	15 000 000	14 705 240	-306 993	1.75%	2023-03-23
Sum energi og oljeservice	60 000 000					59 955 230	59 711 570	-652 913	7.11%	
Aker ASA	5 000 000	81 661	3.93	5.50%	102.50	5 000 000	5 206 561	124 900	0.62%	2023-09-27
Kongsberg Gruppen ASA	20 000 000	64 167	0.14	4.20%	100.23	20 320 421	20 110 897	-273 691	2.40%	2023-03-06
Sum industri og råvarer	25 000 000					25 320 421	25 317 458	-148 791	3.02%	
Entra ASA	3 000 000	51 137	3.02	5.18%	92.70	2 850 990	2 832 178	-69 949	0.34%	2023-05-22
Entra ASA	17 000 000	78 247	3.38	5.18%	87.92	15 172 500	15 025 165	-225 582	1.79%	2023-09-10
sum eiendom	20 000 000					18 023 490	17 857 343	-295 531	2.13%	
Oslo kommune	30 000 000	132 534	6.08	3.57%	90.63	26 415 000	27 320 094	772 560	3.25%	2023-10-17
Skien kommune	18 000 000	155 342	1.04	3.98%	96.89	17 809 961	17 596 379	-368 924	2.10%	2023-02-19
Tromsø kommune	30 000 000	202 207	1.52	3.97%	96.93	29 298 000	29 280 748	-219 459	3.49%	2023-08-22
Den norske stat	35 000 000	423 836	0.34	3.05%	99.58	34 858 600	35 276 153	-6 283	4.20%	2023-05-24
sum Stat/Kommune	113 000 000					108 381 561	109 473 374	177 894	13.04%	
FIRST High Yield	42 546	0	N.A.	N.A.	1 033.74	34 934 416	43 981 462	9 047 046	5.24%	N.A.
FIRST Yield	128 535	0	N.A.	N.A.	1 036.12	132 154 954	133 178 111	1 023 157	15.86%	N.A.
sum rentefond	171 081					167 089 370	177 159 573	10 070 203	21.10%	
sum rentepapirer /rentefond	345 171 081	3 301 442				501 346 072	514 198 312	9 550 798	61.25%	
Sum portefølje	348 022 816	3 301 442				775 601 359	827 950 709	49 047 908	98.63%	
Sum verdipapirer	348 022 816	3 301 442				775 601 359	827 950 709	49 047 908	98.63 %	
Ordinære bankinnskudd							10 799 360		1.29 %	
Andre fordringer							2 226 433		0.27 %	
Gjeld							-1 509 378		-0.18 %	
Sum andelskapital							839 467 125		100.00 %	

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

Fondet består av tre andelsklasser, FIRST Allweather A, FIRST Allweather I og FIRST Allweather J. Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.



Verdipapirfondet FIRST Yield
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022		2021		2020	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	36 915 773	kr	26 740 265	kr	31 607 502
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-7 476 140	kr	5 018 839	kr	-31 812 129
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	8 161 122	kr	-5 428 323	kr	13 070 949
Porteføljeresultat		kr	37 600 755	kr	26 330 781	kr	12 866 322
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-5 955 117	kr	-5 939 752	kr	-5 318 088
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-19 243	kr	-19 767	kr	-21 617
Forvaltningsresultat		kr	-5 974 360	kr	-5 959 519	kr	-5 339 705
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617
Resultat før skattekostnad		kr	31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617
Skattekostnad	8	kr	-	kr	-	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	8 161 122	kr	-5 428 323	kr	13 070 949
Netto andelsrente gjennom året		kr	-979 233	kr	-2 274 782	kr	1 737 991
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	24 444 506	kr	28 074 368	kr	-7 282 323
Sum anvendt		kr	31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Yield
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2022	2021	2020
Verdipapirportefølje	2 kr	986 128 274 kr	993 684 788 kr	788 131 473
Andre fordringer	7 kr	14 412 180 kr	6 097 645 kr	4 585 462
Bankinnskudd	kr	49 044 592 kr	101 039 922 kr	38 067 533
Sum eiendeler	kr	1 049 585 046 kr	1 100 822 355 kr	830 784 468
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5 kr	988 895 316 kr	1 071 920 556 kr	807 626 867
Overkurs/underkurs	kr	56 753 085 kr	33 082 961 kr	26 558 280
Sum innskutt egenkapital	kr	1 045 648 401 kr	1 105 003 517 kr	834 185 147
Opptjent egenkapital	kr	3 412 074 kr	-4 738 968 kr	-6 601 271
Sum egenkapital	4 kr	1 049 060 475 kr	1 100 264 549 kr	827 583 876
GJELD				
Annen gjeld	7 kr	524 571 kr	557 806 kr	3 200 592
Sum gjeld	kr	524 571 kr	557 806 kr	3 200 592
Sum egenkapital og gjeld	kr	1 049 585 046 kr	1 100 822 355 kr	830 784 468

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST YIELD 31 Desember 2022

ISIN	Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
NO0011096281	Andebu Sparebank	5 000 000	12 640	N.A	N.A	95.38	5 000 000	4 781 735	-230 905	0.46%	22.03.2021
NO0011203457	Brage Finans AS	15 000 000	19 350	0.17	5.24%	95.01	14 104 350	14 270 526	146 826	1.36%	14.01.2021
NO0010818446	DNB Bank ASA	30 000 000	64 950	0.15	4.39%	99.91	30 097 000	30 037 182	-124 768	2.86%	02.03.2021
NO0010874944	Eika Boligkreditt AS	10 000 000	51 831	0.08	4.18%	99.27	10 000 000	9 979 018	-72 813	0.95%	15.03.2021
NO0010720378	Gjensidige Forsikring ASA	6 000 000	65 267	0.21	4.88%	98.70	6 050 000	5 987 393	-127 873	0.57%	08.03.2021
NO0012755802	Islandsbanki hf (Islandsbanki)	14 000 000	134 781	0.10	0.00%	102.38	14 000 000	14 467 591	332 809	1.38%	26.02.2021
NO0010960446	Jyske Bank A/S	10 000 000	5 011	0.17	0.00%	94.33	10 000 000	9 437 961	-567 050	0.90%	14.03.2021
NO0012697822	Nordea Bank Abp	22 000 000	300 216	4.07	0.00%	102.30	22 046 406	22 805 437	458 815	2.17%	N.A.
NO0010842222	SpareBank 1 Boligkreditt AS	9 000 000	89 760	N.A	N.A	99.74	9 000 000	9 066 539	-23 221	0.86%	26.02.2021
NO0012747098	SpareBank 1 Nord-Norge	20 000 000	144 083	0.05	4.10%	100.64	20 000 000	20 272 839	128 756	1.93%	08.03.2021
NO0010820962	SpareBank 1 SMN	8 500 000	112 871	0.01	6.11%	100.17	8 635 030	8 627 181	-120 719	0.82%	25.01.2021
NO0012629403	SpareBank 1 SMN	15 000 000	62 975	0.12	4.41%	99.82	15 000 000	15 036 320	-26 655	1.43%	22.03.2021
NO0012747866	SpareBank 1 SR-Bank ASA	25 000 000	166 125	0.04	4.17%	100.58	25 024 500	25 312 175	121 550	2.41%	11.01.2021
NO0012513466	SpareBank 1 Sørøst-Norge	10 000 000	71 050	0.05	4.95%	97.75	9 682 000	9 846 087	93 037	0.94%	27.10.2021
NO0011202814	SpareBank 1 Østlandet	30 000 000	137 133	0.09	4.21%	98.16	30 000 000	29 585 580	-551 553	2.82%	06.04.2021
NO0012720939	SpareBank 1 Østlandet	10 000 000	125 111	0.23	6.07%	101.36	10 000 000	10 261 181	136 070	0.98%	08.03.2021
NO0010706021	Storebrand Livsforsikring AS	17 000 000	11 201	0.19	6.01%	99.52	17 522 143	16 930 152	-603 192	1.61%	31.03.2021
NO0012752932	Storebrand Livsforsikring AS	11 000 000	97 463	3.97	6.22%	103.53	11 000 000	11 485 883	388 420	1.09%	25.01.2021
DK0030484621	Tryg Forsikring A/S	5 000 000	20 727	0.11	5.49%	95.75	4 688 992	4 548 266	-161 453	0.43%	19.03.2021
NO0010672355	Tryg Forsikring A/S	40 000 000	85 067	0.17	6.31%	100.32	41 786 750	40 212 595	-1 659 222	3.83%	15.03.2021
NO0010852650	Nordea Eiendomskreditt AS	60 000 000	795 468	3.11	3.46%	95.70	56 271 744	58 215 798	1 148 586	5.55%	26.02.2021
NO0010778764	SpareBank 1 Boligkreditt AS	51 000 000	105 633	3.61	3.52%	94.81	47 772 595	48 458 682	580 454	4.62%	26.02.2021
NO0012526211	Storebrand Boligkreditt AS	20 000 000	82 333	0.10	3.72%	100.06	20 000 000	20 094 311	11 978	1.92%	22.03.2021
	Sum bank og finans	443 500 000	2 761 047				437 681 510	439 720 433	-722 124	41.92 %	
NO0012720905	First Mover Group Holding AS	33 595	0	N.A	N.A	0.50	0	16 798	16 798	0.00%	N.A.
NO0010868979	Aker ASA	10 000 000	56 983	0.10	5.17%	99.98	9 860 000	10 055 308	138 325	0.96%	22.02.2021
NO0012708801	Aker ASA	25 000 000	408 305	3.93	5.50%	102.50	25 000 000	26 032 805	624 500	2.48%	N.A.
NO0010853260	DFDS A/S	13 000 000	42 467	0.14	5.53%	99.60	12 845 300	12 990 467	102 700	1.24%	15.01.2021
NO0011094633	Entra ASA	3 000 000	13 808	3.38	5.18%	87.92	2 868 630	2 651 500	-230 939	0.25%	16.03.2021
NO0011094625	Entra ASA	13 000 000	23 396	0.14	5.32%	93.54	12 307 149	12 183 002	-147 543	1.16%	N.A.
NO0011094641	Entra ASA	14 000 000	85 918	5.87	5.49%	81.30	13 420 313	11 467 946	-2 038 285	1.09%	29.01.2021
NO0011079808	Entra ASA	20 000 000	84 067	0.09	5.56%	88.55	19 056 900	17 793 605	-1 347 362	1.70%	25.03.2021
SE0016101810	Ilja Batljan Invest AB	2 500 000	6 057	0.10	32.48%	64.81	1 542 347	1 538 386	-10 017	0.15%	27.03.2021
NO0010874266	Olav Thon Eiendomsselskap ASA	10 000 000	65 075	0.05	0.00%	98.08	9 849 700	9 872 950	-41 825	0.94%	N.A.



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

Document ID:
33BBD66AD4EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert	% av andelskapitalen	Neste rente
								Gevinst/tap NOK		
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	15 000 000	46 800	0.12	0.00%	97.10	14 924 100	14 611 730	-359 171	1.39%	N.A.
Norsk Hydro ASA	14 000 000	62 508	4.76	4.76%	101.43	14 000 000	14 263 108	200 600	1.36%	12.02.2021
Scania CV (publ)	25 000 000	108 396	0.12	4.56%	100.06	25 000 000	25 124 566	16 170	2.39%	06.04.2021
Thon Holding AS	12 000 000	97 240	0.02	4.96%	99.03	12 019 680	11 980 326	-136 594	1.14%	13.01.2021
AKELIUS RESIDENTIAL AB	500 000	73 869	2.88	6.11%	78.50	3 914 222	4 201 517	213 426	0.40%	16.03.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	400 000	86 688	0.00	17.31%	91.50	3 505 255	3 695 155	103 213	0.35%	11.02.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	600 000	24 634	2.21	15.84%	87.33	5 292 650	5 190 855	-126 429	0.49%	18.01.2021
Bulk Infrastructure Group AS	2 000 000	32 292	0.24	9.62%	98.50	2 012 500	2 002 292	-42 500	0.19%	22.03.2021
Carucel Property AS	5 000 000	76 674	0.04	12.33%	94.19	5 057 500	4 786 049	-348 125	0.46%	22.02.2021
Castellum AB	500 000	136 856	3.27	8.12%	64.50	2 812 901	3 528 363	578 606	0.34%	11.01.2021
Catena Media p.l.c	3 000 000	61 269	0.17	4.88%	91.97	2 859 175	2 670 416	-250 028	0.25%	19.02.2021
Chip Bidco AS	2 100 000	9 167	0.15	10.62%	97.63	2 118 190	2 059 292	-68 065	0.20%	08.03.2021
Color Group AS	5 000 000	70 458	0.20	9.92%	94.75	4 562 500	4 807 958	175 000	0.46%	N.A.
Crayon Group Holding ASA	10 000 000	145 833	0.24	7.70%	98.25	9 506 250	9 970 833	318 750	0.95%	02.02.2021
Ekornes QM Holding AS	7 000 000	171 325	0.20	16.94%	98.92	6 911 250	7 095 492	12 917	0.68%	15.03.2021
Endúr ASA	2 100 000	16 228	0.12	11.65%	99.03	2 102 363	2 095 753	-22 837	0.20%	16.02.2021
Fibo Group AS	4 000 000	66 204	0.04	14.37%	91.75	3 650 000	3 736 204	20 000	0.36%	11.01.2021
First Mover Group Holding AS	1 909 350	0	0.17	9.41%	35.00	1 909 350	668 273	-1 241 078	0.06%	29.03.2021
GasLog Ltd	1 500 000	13 379	0.12	7.86%	103.19	1 563 750	1 561 191	-15 938	0.15%	11.06.2021
GLX Holding AS	5 000 000	27 408	0.14	11.89%	98.44	4 730 000	4 949 283	191 875	0.47%	18.01.2021
AS Green Cube Innovations	2 000 000	23 964	0.10	20.26%	88.56	1 940 000	1 795 214	-168 750	0.17%	31.01.2021
Heimstaden Bostad AB (publ)	300 000	55 135	3.27	9.15%	53.50	1 505 110	1 743 001	182 756	0.17%	30.01.2021
Heimstaden Bostad AB (publ)	300 000	88 434	1.64	8.20%	72.25	2 374 958	2 367 842	-95 550	0.23%	29.03.2021
Host Property AB (publ)	5 490 016	54 170	0.11	17.83%	99.63	5 185 762	5 226 608	-13 324	0.50%	15.02.2021
Höegh LNG Holdings Ltd.	3 000 000	47 275	0.04	8.44%	102.25	2 943 750	3 114 775	123 750	0.30%	27.05.2021
Höegh LNG Holdings Ltd.	7 000 000	108 500	0.04	9.30%	101.44	6 755 000	7 209 417	345 917	0.69%	22.05.2021
Kistefos AS	5 000 000	21 271	0.17	8.27%	104.88	5 062 500	5 265 021	181 250	0.50%	13.04.2021
Lakers Group AB	5 000 000	26 889	0.14	10.29%	97.31	4 807 500	4 892 514	58 125	0.47%	09.09.2021
Legres AB (publ)	3 875 312	72 776	0.21	29.39%	96.13	3 538 547	3 595 644	-15 679	0.34%	02.03.2021
Link Mobility Group Holding ASA	500 000	7 779	2.52	10.07%	84.81	4 031 628	4 467 348	427 941	0.43%	N.A.
momox Holding SE	400 000	70 090	0.16	26.47%	70.00	2 356 277	3 014 654	588 287	0.29%	25.01.2021
Nordic Rutile AS	300 000	52 672	3.41	14.97%	92.50	2 772 981	2 788 600	-37 053	0.27%	01.03.2021
Nortura SA	6 000 000	59 847	0.07	8.44%	93.46	6 000 000	5 667 672	-392 175	0.54%	15.03.2021
Novedo Holding AB (publ)	6 250 000	48 123	0.11	12.50%	94.75	6 215 302	5 648 441	-614 985	0.54%	22.03.2021
Rederiaktiebolaget Eckerö	500 000	80 186	0.04	9.13%	98.75	4 935 833	5 272 609	256 590	0.50%	00.01.1900
SAS AB (publ)	1 000 000	12 507	0.03	65.11%	15.00	95 720	154 362	46 135	0.01%	00.01.1900
SFL Corporation Ltd.	5 000 000	19 950	0.15	7.69%	100.75	4 912 500	5 057 450	125 000	0.48%	00.01.1900
Storskogen Group AB (publ)	3 750 000	24 210	0.07	19.85%	85.16	3 038 923	3 044 285	-18 848	0.29%	00.01.1900
Swedish ATP Management AB	17 646	0	N.A	N.A	80.00	15 695	13 350	-2 345	0.00%	00.01.1900
Wallenius Wilhelmsen ASA	5 000 000	27 653	0.15	6.86%	103.96	5 000 000	5 225 569	197 917	0.50%	00.01.1900
Sum industri og shipping	287 825 919	3 014 735				308 689 961	309 165 799	-2 538 897	29.47 %	
Golden Close Maritime Corp Ltd	25 000	0	N.A	N.A	1.00	25 000	25 000	0	0.00%	N.A.
Windevo AB	1 680	0	N.A	N.A	1.00	0	1 589	1 589	0.00%	14.01.2021
Statnett SF	30 000 000	585 247	1.06	4.21%	98.15	29 435 100	30 031 039	10 692	2.86%	31.03.2021
Agder Energi AS	9 000 000	75 855	0.24	4.26%	99.17	9 019 650	9 001 538	-93 968	0.86%	29.01.2021
Aker Horizons AS	8 500 000	71 792	0.08	8.73%	94.83	7 902 500	8 132 625	158 333	0.78%	12.03.2021



		Påløpte		Effektiv	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl.		Urealisert	% av andels-	Neste rente
Verdipapir		Pålydende	Renter	Durasjon			renter) NOK	renter) NOK	Gevinst/tap NOK		
NO0010921596	Aker Horizons AS	3 000 000	18 247	2.88	11.90%	76.82	2 250 000	2 322 712	54 465	0.22%	28.01.2021
NO0010836810	Dof Subsea AS	2 000 000	0	0.08	50.84%	73.38	1 430 000	1 467 500	37 500	0.14%	23.02.2021
NO0012770942	M Vest Energy AS	4 000 000	26 506	N.A	N.A	98.38	3 880 000	3 961 506	55 000	0.38%	25.01.2021
NO0010916984	Boa SBL AS	1 345 402	0	N.A	N.A	1.00	531 538	13 454	-518 084	0.00%	00.01.1900
SE0016589147	Windevo AB	272 000	0	N.A	N.A	36.67	73 027	94 326	21 299	0.01%	00.01.1900
Sum energi og oljeservice		58 144 082	777 646				54 546 815	55 051 288	-273 174	5.25 %	
NO0012713538	Oslo kommune	60 000 000	13 197	0.20	0.00%	100.66	60 436 600	60 411 567	-38 230	5.76%	29.12.2021
NO0012752049	Oslo kommune	25 000 000	148 808	4.66	0.00%	102.70	24 937 500	25 823 826	737 517	2.46%	17.03.2021
NO0010921620	Stavanger kommune	38 000 000	228 581	0.04	3.81%	99.20	37 693 700	37 924 508	2 228	3.62%	08.03.2021
NO0012735002	Stavanger kommune	40 000 000	310 533	0.03	3.93%	100.61	40 000 000	40 554 665	244 132	3.87%	16.02.2021
NO0010709702	Trondheim kommune	10 000 000	250 389	0.08	5.20%	99.62	10 046 300	10 212 616	-84 073	0.97%	05.04.2021
NO0011024572	Vestfold og Telemark fylkeskommune	5 000 000	8 252	0.16	3.81%	98.95	5 003 900	4 955 782	-56 370	0.47%	11.01.2021
NO0010843139	Vestland fylkeskommune	10 000 000	192 438	1.02	3.93%	98.21	9 838 700	10 013 416	-17 722	0.95%	15.03.2021
Sum kommuner/fylkeskommuner		188 000 000	1 152 198				187 956 700	189 896 380	787 482	18.10 %	
Sum portefølje		977 470 001	7 705 626			988 874 986	993 833 900	-2 746 712		94.74 %	
Sum verdipapirer		977 470 001	7 705 626			988 874 986	993 833 900	-2 746 712		94.74 %	
Ordinære bankinnskudd							49 044 592			4.68 %	
Andre fordringer							6 706 554			0.64 %	
Gjeld							-524 571			-0.05 %	
Sum andelskapital							1 049 060 475			100.00 %	

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 5.6 %, Rentebinding (durasjon) 1.1, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.8



Verdipapirfondet FIRST High Yield
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022 01.01 - 31.12	2021 01.01 - 31.12	2020 01.01 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter		kr 76 872 261	kr 89 431 289	kr 98 148 310
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -13 345 929	kr 19 909 114	kr -233 419 535
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 5 381 183	kr 54 930 387	kr 6 354 025
Porteføljeresultat		kr 68 907 515	kr 164 270 790	kr -128 917 200
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5	kr -9 156 491	kr -12 703 655	kr -12 427 739
Andre inntekter og kostnader	6	kr -36 723	kr -45 232	kr -220 809
Forvaltningsresultat		kr -9 193 214	kr -12 748 887	kr -12 648 548
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 59 714 301	kr 151 521 903	kr -141 565 748
Resultat før skattekostnad		kr 59 714 301	kr 151 521 903	kr -141 565 748
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT		kr 59 714 301	kr 151 521 903	kr -141 565 748
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 5 381 183	kr 54 930 387	kr 6 354 025
Netto andelsrente gjennom året		kr -81 515	kr 1 422 854	kr 1 422 854
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 54 414 633	kr 95 168 662	kr -149 342 627
Sum anvendt		kr 59 714 301	kr 151 521 903	kr -141 565 748



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST High Yield
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note		2022		2021		2020
Verdipapirportefølje	2	kr	977 005 770	kr	1 229 143 715	kr	1 409 680 147
Andre fordringer	7	kr	16 154 307	kr	21 548 190	kr	17 658 011
Bankinnskudd		kr	117 033 373	kr	48 855 712	kr	39 168 858
Sum eiendeler		kr	1 110 193 450	kr	1 299 547 617	kr	1 466 507 016

EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital:							
Andelskapital til pålydende	5	kr	1 073 208 027	kr	1 336 420 643	kr	1 670 942 199
Overkurs/underkurs		kr	71 142 731	kr	55 753 429	kr	39 552 491
Sum innskutt egenkapital		kr	1 144 350 759	kr	1 392 174 072	kr	1 710 494 690
Opptjent egenkapital		kr	-34 933 205	kr	-93 577 915	kr	-245 099 817
Sum egenkapital	4	kr	1 109 417 553	kr	1 298 596 157	kr	1 465 394 873

GJELD

Annen gjeld	7	kr	775 897	kr	951 460	kr	1 112 143
Sum gjeld		kr	775 897	kr	951 460	kr	1 112 143
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 110 193 450	kr	1 299 547 617	kr	1 466 507 016

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD 31 Desember 2022

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
Islandsbanki hf (Islandsbanki)	16 000 000	154 036	0.10	7.45 %	102.38	16 000 000	16 534 389	380 354	1.49 %	26.02.2021
Danske Bank A/S	1 000 000	5 751	2.18	N.A.	94.88	9 751 265	9 359 667	-397 349	0.84 %	25.03.2021
Sum bank og finans	17 000 000	159 787				25 751 265	25 894 056	-16 996	2.33 %	
First Mover Group Holding AS	58 792	-	0.00	0.00 %	0.50	0	29 396	29 396	0.00 %	N.A.
Aker ASA	5 000 000	28 492	0.10	5.17 %	99.98	4 930 000	5 027 654	69 162	0.45 %	22.02.2021
Entra ASA	2 000 000	9 205	3.38	5.18 %	87.92	1 785 000	1 767 666	-26 539	0.16 %	22.02.2021
Entra ASA	5 000 000	30 685	5.87	5.49 %	81.30	4 137 500	4 095 695	-72 490	0.37 %	22.02.2021
Ilija Batljan Invest AB	7 500 000	18 170	0.10	32.48 %	64.81	4 612 359	4 615 159	-15 371	0.42 %	04.03.2021
Aider Konsern AS	5 000 000	51 833	0.10	8.36 %	98.00	5 000 000	4 951 833	-100 000	0.45 %	22.03.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	2 800 000	606 816	0.00	17.31 %	91.50	23 905 075	25 866 087	1 354 196	2.33 %	16.05.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	2 600 000	106 750	2.21	15.84 %	87.33	22 964 250	22 493 705	-577 294	2.03 %	08.03.2021
Bulk Industrier AS	15 200 000	311 549	0.23	17.63 %	97.72	14 982 000	15 164 799	-128 750	1.37 %	14.01.2021
Bulk Infrastructure Group AS	14 000 000	226 042	0.24	9.62 %	98.50	14 083 333	14 016 042	-293 333	1.26 %	15.01.2021
Carucel Property AS	24 000 000	368 033	0.04	12.33 %	94.19	24 097 168	22 973 033	-1 492 168	2.07 %	24.03.2021
Castellum AB	1 400 000	383 197	3.27	8.12 %	64.50	7 917 056	9 879 416	1 579 163	0.89 %	02.03.2021
Catena Media p.l.c	10 269 400	209 731	0.22	11.55 %	91.97	9 646 476	9 141 190	-715 017	0.82 %	15.03.2021
Chip Bidco AS	25 300 000	110 435	0.15	10.62 %	97.63	25 475 944	24 809 560	-776 819	2.24 %	23.02.2021
Color Group AS	3 500 000	22 181	0.17	12.66 %	105.44	3 562 500	3 712 494	127 813	0.33 %	06.04.2021
Color Group AS	3 000 000	20 805	0.10	10.00 %	97.63	2 812 500	2 949 555	116 250	0.27 %	29.01.2021
Color Group AS	21 000 000	295 925	0.20	9.92 %	94.75	19 144 319	20 193 425	753 181	1.82 %	22.02.2021
DDM Debt AB (publ)	400 000	74 666	2.36	27.50 %	62.75	3 437 118	2 714 257	-797 526	0.24 %	11.01.2021
Duo BidCo AS	21 900 000	393 227	0.22	10.52 %	95.00	22 157 250	21 198 227	-1 352 250	1.91 %	22.03.2021
Ekornes QM Holding AS	28 000 000	685 300	0.20	16.94 %	98.92	27 645 000	28 381 968	51 668	2.56 %	14.03.2021
FNG Nordic AB (publ)	22 000 000	331 531	0.02	25.11 %	82.38	22 935 152	17 469 979	-5 796 704	1.57 %	N.A.
Endúr ASA	7 300 000	56 413	0.12	11.65 %	99.03	7 303 334	7 285 238	-74 509	0.66 %	N.A.
Explorer II AS	1 000 000	125 439	1.62	13.11 %	84.94	8 476 933	9 057 722	455 349	0.82 %	N.A.
Fibo Group AS	12 000 000	198 613	0.04	14.37 %	91.75	11 825 000	11 208 613	-815 000	1.01 %	N.A.
First Mover Group Holding AS	3 341 362	-	0.17	9.41 %	35.00	3 341 362	1 169 477	-2 171 885	0.11 %	29.12.2021
GasLog Ltd	14 500 000	129 328	0.12	7.86 %	103.19	15 116 250	15 091 515	-154 063	1.36 %	22.03.2021
GLX Holding AS	17 000 000	93 188	0.14	11.89 %	98.44	16 227 321	16 827 563	507 054	1.52 %	22.02.2021
AS Green Cube Innovations	13 000 000	155 769	0.10	20.26 %	88.56	12 610 000	11 668 894	-1 096 875	1.05 %	N.A.
Heimstaden Bostad AB (publ)	700 000	128 648	3.27	9.15 %	53.50	3 511 924	4 067 003	426 431	0.37 %	N.A.
Heimstaden Bostad AB (publ)	1 200 000	353 735	1.64	8.20 %	72.25	9 328 823	9 471 367	-211 190	0.85 %	26.02.2021
HL18 Property Portfolio AB (publ)	25 000 000	366 810	0.19	15.79 %	88.00	24 367 500	21 172 210	-3 562 100	1.91 %	08.03.2021
Host Property AB (publ)	29 851 962	294 548	0.11	17.83 %	99.63	27 299 517	28 419 682	825 617	2.56 %	31.03.2021
Humble Group AB	10 000 000	436 730	0.84	11.86 %	99.00	10 042 771	9 799 160	-680 341	0.88 %	08.03.2021



Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert	% av andelskapitalen	Neste rente
								Gevinst/tap NOK		
Høegh LNG Holdings Ltd.	19 500 000	307 288	0.04	8.44 %	102.25	19 412 336	20 246 038	526 414	1.82 %	22.02.2021
Høegh LNG Holdings Ltd.	42 000 000	651 000	0.04	9.30 %	101.44	40 926 656	43 256 501	1 678 845	3.90 %	16.02.2021
Jotta Group AS	20 000 000	171 878	0.12	10.78 %	97.81	19 950 000	19 734 378	-387 500	1.78 %	25.03.2021
Kistefos AS	18 000 000	76 575	0.17	8.27 %	104.88	18 346 250	18 954 075	531 250	1.71 %	30.03.2021
KMC Properties ASA	4 000 000	15 918	0.08	9.69 %	99.38	3 800 000	3 990 918	175 000	0.36 %	19.03.2021
Lakers Group AB	29 000 000	155 956	0.14	10.29 %	97.31	27 778 375	28 376 581	442 250	2.56 %	15.03.2021
Legres AB (publ)	16 470 076	309 298	0.21	29.39 %	96.13	15 038 827	15 281 489	-66 636	1.38 %	11.01.2021
Link Mobility Group Holding ASA	2 000 000	31 117	2.52	10.07 %	84.81	17 316 405	17 869 391	521 869	1.61 %	19.05.2021
momox Holding SE	1 890 000	331 175	0.16	26.47 %	70.00	11 340 440	14 244 240	2 572 625	1.28 %	29.01.2021
NES Fircroft Bondco AS	1 000 000	295 168	2.66	12.45 %	98.88	9 858 978	10 043 452	-110 694	0.91 %	26.02.2021
Nordic Rutile AS	1 200 000	210 690	3.41	14.97 %	92.50	11 091 924	11 154 402	-148 212	1.01 %	11.01.2021
Norlandia Health & Care Group AS	19 000 000	371 978	0.22	10.73 %	97.00	19 000 000	18 801 978	-570 000	1.69 %	22.03.2021
Nortura SA	17 000 000	169 566	0.07	8.44 %	93.46	17 000 000	16 058 403	-1 111 163	1.45 %	12.03.2021
Novedo Holding AB (publ)	30 000 000	230 992	0.11	12.50 %	94.75	29 598 658	27 112 514	-2 717 136	2.44 %	04.03.2021
PHM Group Holding	1 250 000	41 829	0.17	9.39 %	100.50	13 149 375	13 252 930	61 727	1.19 %	11.01.2021
Rebellion Operations AB (publ)	20 000 000	216 796	0.09	13.49 %	95.25	19 112 000	18 232 381	-1 096 415	1.64 %	16.03.2021
Rederiaktiebolaget Eckerö	3 200 000	513 188	0.04	9.13 %	98.75	31 485 139	33 744 696	1 746 369	3.04 %	11.01.2021
SAS AB (publ)	6 000 000	75 041	0.03	65.11 %	15.00	572 262	926 171	278 868	0.08 %	11.02.2021
Teekay LNG Partners L.P.	5 000 000	34 881	0.12	8.75 %	99.83	4 962 500	5 026 547	29 166	0.45 %	18.02.2021
Teekay LNG Partners L.P.	10 000 000	98 064	0.09	8.82 %	98.56	9 662 500	9 954 314	193 750	0.90 %	11.01.2021
SFL Corporation Ltd.	25 000 000	99 750	0.15	7.69 %	100.75	24 908 036	25 287 250	279 464	2.28 %	N.A.
Storskogen Group AB (publ)	12 500 000	80 701	0.07	19.85 %	85.16	10 645 326	10 147 618	-578 409	0.91 %	22.02.2021
Storskogen Group AB (publ)	8 750 000	37 533	0.09	18.28 %	73.61	7 182 660	6 128 849	-1 091 344	0.55 %	26.02.2021
Swedish ATP Management AB	135 286	-	N.A.	N.A.	80.00	119 539	102 352	-17 187	0.01 %	00.01.1900
Wallenius Wilhelmsen ASA	20 000 000	110 611	0.15	6.86 %	103.96	20 556 288	20 902 277	235 378	1.88 %	00.01.1900
Vestum AB	11 250 000	113 162	0.03	11.65 %	93.00	10 929 297	10 007 549	-1 034 911	0.90 %	00.01.1900
Sum industri og shipping	698 966 878	11 373 947				828 424 504	825 526 876	-14 271 576	74.41 %	
Golden Close Maritime Corp Ltd	231 483	-	0.00	0.00 %	1.00	231 483	231 483	0	0.02 %	N.A.
WINDEVO AB	40 320	-	0.00	0.00 %	1.00	0	38 131	38 131	0.00 %	22.02.2021
Aker Horizons AS	25 000 000	211 153	0.08	8.73 %	94.83	23 258 750	23 919 485	449 583	2.16 %	N.A.
Aker Horizons AS	12 942 047	78 716	2.88	11.90 %	76.82	9 706 535	10 020 214	234 963	0.90 %	22.03.2021
Dof Subsea AS	10 000 000	-	0.08	50.84 %	73.38	6 875 000	7 337 500	462 500	0.66 %	27.03.2021
Dof Subsea AS	9 000 000	-	N.A.	N.A.	73.38	6 605 000	6 603 750	-1 250	0.60 %	29.01.2021
Floatel International Ltd	600 000	-	3.02	22.16 %	72.50	2 169 260	4 288 752	2 119 493	0.39 %	06.04.2021
Floatel International Ltd	600 000	274 221	2.67	17.76 %	72.50	2 169 260	4 562 973	2 119 493	0.41 %	22.09.2021
Floatel International Ltd	60 000	-	N.A.	N.A.	50.00	0	295 776	295 776	0.03 %	26.02.2021
Independent Oil & Gas PLC	1 000 000	37 104	0.17	13.67 %	97.47	9 924 384	10 287 210	325 722	0.93 %	31.03.2021
Lime Petroleum AS	15 000 000	446 600	N.A.	N.A.	100.00	14 962 500	15 446 600	37 500	1.39 %	15.03.2021
Midsummer AB (publ)	11 000 000	199 646	0.17	19.01 %	98.31	10 000 100	10 426 801	227 054	0.94 %	16.02.2021
M Vest Energy AS	17 750 000	117 622	N.A.	N.A.	98.38	17 217 500	17 579 184	244 063	1.58 %	10.02.2021
Boa SBL AS	12 583 478	-	-	0	1.00	4 817 285	125 835	-4 691 450	0.01 %	11.01.2021
Seadrill Ltd	281 226	-	-	0	1.00	0	27 727	27 727	0.00 %	08.03.2021



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDA0A8128

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Paratus Energy Services Ltd	519 948	-	-	0	95.50	2 941 198	4 895 589	1 954 391	0.44 %	25.01.2021
Windevo AB	6 528 000	-	-	0	36.67	1 752 636	2 263 833	511 197	0.20 %	00.01.1900
Sum energi og oljeservice	123 136 502	1 365 062				112 630 891	118 350 843	4 354 890	10.67 %	
Oslo kommune	20 000 000	4 399	0.20	3.84 %	100.66	20 174 400	20 137 189	-41 610	1.82 %	23.02.2021
Sum kommuner/fylkeskommuner	20 000 000	4 399				20 174 400	20 137 189	-41 610	1.82 %	
 Sum portefølje	 859 103 380	 12 903 194				 986 981 061	 989 908 964	 -9 975 291	 89.23 %	
Sum verdipapirer	859 103 380	12 903 194				986 981 061	989 908 964	-9 975 291	89.23 %	
Ordinære bankinnskudd							117 033 373		10.55 %	
Andre fordringer							3 251 113		0.29 %	
Gjeld							-775 897		-0.07 %	
Sum andelskapital							1 109 417 553		100.00 %	

Yield to maturity 11.8 %, Rentebinding (durasjon) 0.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 1.7.



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Money Market
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022		2021		2020	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	1 864 328	kr	1 054	kr	1 109
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	443 971	kr	351 530	kr	20 466
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-742 133	kr	-125 988	kr	146 802
Porteføljeresultat		kr	1 566 166	kr	226 596	kr	168 377
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	18	kr	-100	kr	640
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-	kr	0	kr	-42
Forvaltningsresultat		kr	18	kr	-100	kr	598
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	1 566 184	kr	226 496	kr	168 975
Resultat før skattekostnad		kr	1 566 184	kr	226 496	kr	168 975
Skattekostnad	8	kr	-	kr	-	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	1 566 184	kr	226 496	kr	168 975
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-742 133	kr	-125 988	kr	278 807
Netto andelsrente gjennom året		kr	-68 293	kr	-187 516	kr	-397 568
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	2 376 610	kr	540 000	kr	287 737
Sum anvendt		kr	1 566 184	kr	226 496	kr	168 976



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST Money Market
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2022	2021	2020
Verdipapirportefølje	2	kr 109 889 321	kr 26 983 931	kr 79 634 637
Andre fordringer	7	kr 6 348	kr 3 256	kr 14 024
Bankinnskudd		kr 151 509	kr 45 311	kr 17 681
Sum eiendeler		kr 110 047 178	kr 27 032 498	kr 79 666 342

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	109 761 225	26 833 858	kr 77 957 144
Overkurs/underkurs		968 010	140 241	kr 1 523 324
Sum innskutt egenkapital		kr 110 729 235	kr 26 974 099	kr 79 480 468
Opptjent egenkapital		-684 460	57 673	kr 183 662
Sum egenkapital	4	kr 110 044 775	kr 27 031 772	kr 79 664 130

GJELD

Annen gjeld	7	kr 2 403	kr 726	kr 2 212
Sum gjeld		kr 2 403	kr 726	kr 2 212

Sum egenkapital og gjeld		kr 110 047 178	kr 27 032 498	kr 79 666 342
---------------------------------	--	-----------------------	----------------------	----------------------

Oslo, 31. desember 2022

14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høstelund
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST MONEY MARKET 31 Desember 2022

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Likviditet P	NOK	109 845.34	1 000.40	110 573 781	109 889 321	-684 460	99.86 %
Sum Fund Certificate				110 573 781	109 889 321	-684 460	99.86 %
Sum verdipapirer					109 889 321		99.86 %
Ordinære bankinnskudd					151 509		0.14 %
Andre fordringer					6 348		0.01 %
Gjeld					-2 403		0.00 %
Sum andelskapital					110 044 775		100.00 %

Yield to maturity 3.72



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner		2022		2021		2020	
	Note	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	165 352	kr	9 306	kr	57 478
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-9 804 202	kr	-21 287 236	kr	16 119 165
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	12 043 744	kr	25 511 127	kr	-39 061 395
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	0	kr	0	kr	989 613
Porteføljeresultat		kr	2 404 894	kr	4 233 197	kr	-21 895 139
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-96 451	kr	-127 432	kr	-207 389
Andre inntekter og kostnader	6	kr	0	kr	-580	kr	95 109
Forvaltningsresultat		kr	-96 451	kr	-128 012	kr	-112 280
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	2 308 443	kr	4 105 185	kr	-22 007 419
Resultat før skattekostnad		kr	2 308 443	kr	4 105 185	kr	-22 007 419
Skattekostnad	8	kr	-	kr	-	kr	164 054
ÅRSRESULTAT		kr	2 308 443	kr	4 105 185	kr	-22 171 473
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	12 043 744	kr	25 511 127	kr	-37 180 506
Netto andelsrente gjennom året		kr	-	kr	-10 557	kr	5 962 126
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	-9 735 301	kr	-21 395 385	kr	9 046 907
Sum anvendt		kr	2 308 443	kr	4 105 185	kr	-22 171 473



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2022	2021	2020
Verdipapirportefølje	2	kr 107 201 738	kr 150 617 322	kr 208 320 191
Andre fordringer	7	kr 20 443	kr -1 010 628	kr 3 401 587
Bankinnskudd		kr 7 059 664	kr 7 007 957	kr 6 181 192
Sum eiendeler		kr 114 281 845	kr 156 614 651	kr 217 902 970

EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 115 950 547	kr 161 357 281	kr 230 699 365
Overkurs/underkurs		kr 29 609 043	kr 28 236 189	kr 24 306 114
Sum innskutt egenkapital		kr 145 559 590	kr 189 593 470	kr 255 005 479
Opptjent egenkapital		kr -31 361 138	kr -33 669 582	kr -37 774 767
Sum egenkapital	4	kr 114 198 452	kr 155 923 888	kr 217 230 712

GJELD

Annen gjeld	7	kr 83 393	kr 690 763	kr 672 258
Sum gjeld		kr 83 393	kr 690 763	kr 672 258

Sum egenkapital og gjeld		kr 114 281 845	kr 156 614 651	kr 217 902 970
---------------------------------	--	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD SEK 31 Desember 2022

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
FIRST High Yield	NOK	103 702.86	1 033.74	105 908 005	107 201 738	1 293 733	93.87 %
Sum Fund Certificate				105 908 005	107 201 738	1 293 733	93.87 %
Sum verdipapirer					107 201 738		93.87 %
Ordinære bankinnskudd					7 059 664		6.18 %
Andre fordringer					20 443		0.02 %
Gjeld					-83 393		-0.07 %
Sum andelskapital					114 198 452		100.00 %

Yield to maturity 11.2 %, Rentebinding (durasjon) 0.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 1.7.



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

For verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST Allweather, 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 fratrullet 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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

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. FIRST Yield og FIRST High Yield benytter renteswap for å redusere renterisikoen i fondene.

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, FIRST Opportunities, FIRST Allweather 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 2022 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST Allweather 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 31.12.2022

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 transaksjonskostnader

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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

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 kredittrisiko. Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid blitt benyttet valutaterminer for FIRST Yield, FIRST High Yield SEK 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 oppgjørskrisiko 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 Likviditet P.

VALUTATERMINER – FIRST Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR/NOK Termin 19.01.2023	3 000 000	31 270 970	31 562 876
SEK / NOK Termin 19.01.2023	30 000 000	28 670 547	28 378 916
USD / NOK Termin 19.01.2023	2 000 000	19 571 525	19 704 932

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST High Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR/ NOK Termin 19.01.2023	12 000 000	125 056 402	126 251 505
SEK / NOK Termin 19.01.2023	205 000 000	196 155 900	193 922 589
USD / NOK Termin 19.01.2023	10 000 000	97 875 324	98 524 662

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 19.01.2023	120 000 000	114 430 896	113 515 662
SEK/NOK Termin 19.01.2023	7 000 000	6 634 689	6 621 747

*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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

RENTESWAP – FIRST Yield

Type	Pálydende	Markedsverdi
Fixed Swap 08.12.2027	-100 000 000	-100 057 167
Fixed Swap 13.10.2027	200 000 000	206 999 597
Fixed Swap 16.12.2027	-100 000 000	-98 836 888
Float Swap 08.12.2027	100 000 000	100 246 111
Float Swap 13.10.2027	-200 000 000	-201 653 000
Float Swap 16.12.2027	100 000 000	100 141 583
Sum markedsverdi		6 840 237

RENTESWAP – FIRST High Yield

Type	Pálydende	Markedsverdi
Fixed Swap 08.12.2027	-100 000 000	-100 057 167
Fixed Swap 13.10.2027	100 000 000	103 499 799
Float Swap 08.12.2027	100 000 000	100 246 111
Float Swap 13.10.2027	-100 000 000	-100 826 500
Sum markedsverdi		2 862 243



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	2,29	110.335	1.408.624
FIRST Global Focus	1,91	197.260	1.206.432
FIRST Norway	0,80	11.255	91.453
FIRST Nordic Real Estate	0,79	30.245	465.505
FIRST Veritas	0,81	36.000	304.727
FIRST Impact	0,88	61.500	37.634
FIRST Opportunities	1,17	24.880	162.485
FIRST Allweather	0,51	6.055	40.440
FIRST Yield	1,45	19.260	989
FIRST High Yield	0,85	36.720	19.640
FIRST High Yield SEK	0,71	0	
FIRST Money Market	1,55	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2022 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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

4. Endring i fondenes egenkapital i 2022

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	735 445 326	119 438 401	-196 603 100		85 857 715	744 138 342
FIRST Global Focus	674 801 817	151 442 320	-176 129 415		23 363 442	673 468 164
FIRST Norway	237 720 562	2 843 304	-86 130 564		-24 156 428	130 276 874
FIRST Nordic Real Estate	956 738 606	270 303 369	-122 079 232		-402 522 332	702 440 411
FIRST Veritas	1 070 017 322	105 488 649	-223 778 145		-161 774 799	789 953 027
FIRST Impact	230 428 068	50 946 990	-34 159 332		-10 768 563	236 447 163
FIRST Opportunities	0	325 734 595	-32 973 293		-39 939 894	252 821 408
FIRST Allweather	0	953 411 413	-100 510 431		-13 433 857	839 467 125
FIRST Yield	1 100 264 549	270 739 287	-354 548 989	24 444 506	8 161 122	1 049 060 475
FIRST High Yield	1 298 596 157	526 312 682	-775 287 103	54 414 633	5 381 183	1 109 417 553
FIRST High Yield SEK	155 923 888	82 675 009	-126 708 888	-9 735 301	12 043 744	114 198 452
FIRST Money Market	27 031 772	195 807 381	-114 428 857	2 376 610	-742 133	110 044 775
SUM	6 486 968 068	3 055 143 400	-2 343 337 349	71 500 448	-518 530 799	6 751 743 768



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.22	Netto andelsverdi 31.12.21	Netto andelsverdi 31.12.22	Innløsningskurs 31.12.22	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr -inntil	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	49.291	3.698,68	4.123,66	4.123,66	0,20 %	0,20 %	1,50 %**
FIRST Generator A	134.820	3.554,27	4.011,84	4.011,84	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Global Focus	374.661	1.723,38	1.797,57	1.797,57	0,20 %	0,20 %	1,25 % ****
FIRST Norway	102.780	1.425,08	1.267,53	1.267,53	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Nordic Real Estate	572.391	2.057,93	1.227,20	1.227,20	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Veritas	476.567	1.932,14	1.657,59	1.657,59	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Impact	215.862	1.146,21	1.095,36	1.095,36	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Opportunities	89.074		2.838,32	2.838,32	0,20 %	0,20 %	1,65 % 7
FIRST Allweather A	30.285		2.586,85	2.586,85	0,20 %	0,20 %	1,65 % 8
FIRST Allweather I	53.037		2.686,26	2.686,26	0,20 %	0,20 %	1,40 % 9
FIRST Allweather J	219.456		2.819,02	2.819,02	0,20 %	0,20 %	1,00 % 10
FIRST Yield*	1.012.489	1.026,44	1.036,12	1.036,12	0,20 %	0,20 %	0,60 %
FIRST High Yield*	1.073.208	971.70	1.033,74	1.033,74	0,20 %	0,20 %	0,85%***
FIRST High Yield SEK*	115.951	966.34	984,89	984,89	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Money Market*	109.761	1007.37	1.002,58	1.002,58	0,00 %	0,00 %	0,10 %

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



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDA8128

***** 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

7 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,65% og 5,00% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til OSESX. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

8 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,65% og 5,00% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

9 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,40% og 4,75% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

10 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,00% og 4,35% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. 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	6.885.960	3.137.225	10.023.185
Forvaltningshonorarvariabelt	0	2.088.147	2.088.147
Sum forvaltningshonorar	6.885.960	5.225.372	12.111.332

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

	Klasse A	Klasse I	Klasse J	Totalt
Forvaltningshonorarfast	1.285.653	2.383.476	6.123.926	9.793.055
Forvaltningshonorarvariabelt	0			
Sum forvaltningshonorar	1.285.653	2.383.476	6.123.926	9.793.055

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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

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	-	-	-	-	-
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	-	-	-	-	-
Innskudd fra kredittinstitusjoner					
Aksjer, sertifikater og obligasjoner	-	-	-	-	-
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	-	-	-	-	-
Inntekter verdipapirutlån	77 852	12 453	23 875	47 314	141 965
Kostnader verdipapirutlån	-	-	-	-	-

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

7. Andre fordringer og annen gjeld

	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Opportunities	FIRST Allweather	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Money Market
Andre fordringer:												
Uoppgjorte verdipapirsalg								3 301 442	7 865 862	12 985 437		
Påløpte renter på porteføljen								2 226 433	6 714 978	3 251 113	20 443	6 348
Andre fordringer	-	-		916 383	6 546 318	50 789		2 226 433	6 714 978	3 251 113	20 443	6 348
Sum andre fordringer	-	-		916 383	6 546 318	50 789	-	5 527 875	14 580 840	16 236 551	20 443	6 348
Annen gjeld		-15 702 319										
Uoppgjort verdipapirkjøp		1 033 351			-2 187 117							
Annen kortsiktig gjeld	-2 935 580	-736 342	-143 347	3 016 557	-1 301 581	-258 827	-350 306	-809 378	-524 570	-775 897	-83 393	-2 403
Betalbar skatt	-	-	-	-	-	-	-	-700 000	-	-	-	-
Sum annen gjeld	-2 935 580	-15 405 310	-143 347	3 016 557	-3 488 697	-258 827	-350 306	-1 509 378	-524 570	-775 897	-83 393	-2 403



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

8. Skatteberegning for alle fondene

År 2022

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Aksjefond	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Allweather	FIRST Opportunities
Årsresultat	85 857 715	23 363 442	-24 156 428	-402 522 332	-161 774 799	-10 768 563	-13 433 857	-39 939 894
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-19 510 928	27 475 655	45 098 569	387 350 776	81 989 813	9 977 627	38 069 688	44 972 366
+/- Realisert kursgevinst/tap	-87 768 018	-54 671 913	-14 752 919	16 020 391	94 389 614	787 810	-18 812 203	457 126
+/- Andre permanente forskjeller	110 335	197 260	11 255	30 245	36 000	61 500	6 055	24 880
Aksjeutbytte fra Norge EØS	23 219 421	17 501 836	-8 533 458	14 119 246	27 493 733	1 664 781	3 372 407	9 896 049
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	7 031 529	4 643 312	142 375	-	-	1 736 370	243 979	-
Mottatt utbytte	-30 250 950	-17 501 836	-8 391 084	-14 119 246	-27 493 733	-1 664 781	-3 372 407	-9 896 049
3% av skattefri inntekt til beskatning	907 529	525 055	251 733	423 577	824 812	49 943	101 172	296 881
Kildeskatt innenfor EØS	390 340	1 151 246	-	2 117 887	2 748 339	536 060	131 269	13 314
Kildeskatt utenfor EØS	-	-	-	-	-	-	-	-
Skattegrunnlag	-50 263 977	-19 461 090	-1 938 875	-10 698 701	-9 279 955	-1 020 404	2 689 716	-4 071 376
Fremførbart underskudd	-50 263 977	-19 461 090	-1 938 875	-10 698 701	-9 279 955	-1 020 404	2 689 716	-4 071 376
Endelig skattegrunnlag	-	-	-	-	-	-	-	-
22% av endelig skattegrunnlag	-	-	-	-	-	-	591 738	-
Kildeskatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Skattekostnad	-	-	-	-	-	-	-	-
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-78 411 470	-14 347 881	-10 432 649	-34 806 163	-23 749 948	-2 160 788	-	-
Årets fremførbare underskudd	-50 263 977	-19 461 090	-1 938 875	-10 698 701	-9 279 955	-1 020 404	-	-4 071 376
Fremførbart underskudd neste år	-128 675 447	-33 808 972	-12 371 524	-45 504 864	-33 029 903	-3 181 191	-	-4 071 376

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Rentefond	2022	2022	2022	2022
	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Money Market
Årsresultat	31 626 395	59 714 301	2 308 443	1 566 184
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-8 161 122	-5 381 183	-12 043 744	742 133
Skattemessig resultat	23 465 272	54 333 118	-9 735 301	2 308 317
+ Netto utdelt til andelseierne i året	979 233	81 515	-	68 293
- Avsatt til utdeling til andelseierne	24 444 506	54 414 633	-9 735 301	2 376 610
Skattegrunnlag	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-	-52 751 111	-	-
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne	-24 446 283	-1 151 108	-	-2 376 610
Endelig skattegrunnlag	-1 777	512 414	-9 735 301	-
Betalbar skatt	-	112 731	-	-
Årets fremførbare underskudd	-1 777	-	-9 735 301	-
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	-	-	-21 395 385	-
Benyttet fremførbart underskudd	-	-	-	-
Fremførbart underskudd neste år	-	-	-31 130 686	-



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

Document ID:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

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 2022 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 43.422.515 kroner, hvorav 16.610.576 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 8 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:
33BBD66A04EB418A879B1CF2FDAA8128

Til styret i First Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondene forvaltet av First Fondene AS;

Verdipapirfondet First Yield

Verdipapirfondet First Allweather

Verdipapirfondet First Generator

Verdipapirfondet First Global Focus

Verdipapirfondet First High Yield SEK

Verdipapirfondet First High Yield

Verdipapirfondet First Impact

Verdipapirfondet First Money Market

Verdipapirfondet First Norway

Verdipapirfondet First Opportunities

Verdipapirfondet First Real Estate

Verdipapirfondet First Veritas

Verdipapirfondenes årsregnskap består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- årsregnskapene gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, 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 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 årsregnskapene*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske

forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, 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 årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene 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 årsregnskapene 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 årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapene.

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 intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av 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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om 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 årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 14.februar 2023
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Eivind Skaug

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1556321

IP: 77.16.xxx.xxx

2023-02-14 16:12:13 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/validator>

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.