

FIRST Fondene AS

Årsrapport 2019



Årsrapport 2019

For fondene:

FIRST Generator

FIRST Globalt Fokus

FIRST Norden Fokus

FIRST Norge Fokus

FIRST Nordisk Eiendom

FIRST Rente

FIRST Høyrente

FIRST Pengemarked

FIRST Nordisk Högränta



Årsrapport fra FIRST Fondene 2019

Kjære fondskunde!

Året 2019 synes nå ganske fjernt, både fordi vi allerede er godt inne i 2020 men naturligvis først og fremst på grunn av de ekstraordinære forholdene som råder nå ved inngangen til april.

2019 ble et overraskende sterkt år for verdens aksje- og kredittmarkeder. Bekymringene på slutten av 2018 ble avløst av ny optimisme, godt hjulpet av sentralbanken i USA som snudde tydelig rundt i begynnelsen av året og bidro til stimulanse av markedene via rentekutt. Alle fond har gitt god absolutt avkastning i 2019. Det ble etablert to nye fond i løpet av året – FIRST Nordisk Eiendom og FIRST Norden Fokus. Begge fondene er tradisjonen tro aktivt forvaltede fond og oppnådde gode resultater i oppstartsåret. Følg gjerne med på www.firstfondene.no for markeds- og fondsnyheter. Her kan du også logge deg inn for å se nærmere på din portefølje.

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

Fond	2019
FIRST Generator	13,4 %
FIRST Globalt Fokus	14,8 %
FIRST Norden Fokus	12,2 %
FIRST Norge Fokus	20,7 %
FIRST Nordisk Eiendom	38,1 %
FIRST Rente	3,0 %
FIRST Høyrente	6,2 %
FIRST Pengemarked	1,6 %
FIRST Nordisk Högränta	4,5 %

Med vennlig hilsen

FIRST Fondene AS



Erik Haugland

Daglig leder

Årsberetning 2019

Styrets beretning for verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norden Fokus, FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom, FIRST Rente, FIRST Høyrente, FIRST Pengemarked og FIRST Nordisk Högränta.

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 2019 4.341 millioner kroner, hvilket er om lag uendret sammenlignet med årets begynnelse. Det har ikke vært noen ekstraordinære store innløsninger i perioden.

To nye fond er kommet til i løpet av 2019. FIRST Norden Fokus er et spisset aktivt forvaltet aksjefond med et nordisk investeringsunivers. Fondet ble startet opp i september 2019. I mai ble FIRST Nordisk Eiendom etablert. Fondet investerer i nordiske børsnoterte eiendomsselskaper.

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

Markedskommentar 2019

Etter en svak avslutning på 2018, hvor fokus var rettet mot svakere vekstsignaler, handelskrig mellom USA og Kina samt det markedet oppfattet som en fortsatt aggressiv sentralbank i USA, ble 2019 et år med svært god avkastning i aksje- og kredittmarkeder. Spesielt var internasjonale aksjemarkeder sterke i 2019. Nye signaler fra sentralbanken i USA i begynnelsen av året, tegn til stabilisering av global økonomisk vekst samt bedre klima mellom USA og Kina har løftet markedene betydelig i 2019.

Alle fond ga positiv avkastning i 2019. De enkelte fondenes resultater er nærmere kommentert under.

Forvaltningsfilosofi

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

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

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

Internkontroll

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

VERDIPAPIRFONDENE

FIRST Generator:

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

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

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner

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

Porteføljekommentar 2019:

Fondet ga en avkastning i 2019 på 14,9 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 19,2 %. Fondets høye vekt i olje og energirelaterte aksjer, samt sykliske aksjer bidro mye til mindre-avkastningen.

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

Årsresultatet var 111 720 201 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 111 720 201 kroner

FIRST Globalt Fokus:

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

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

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

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner

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

Porteføljekommentar 2019:

Fondet ga en avkastning i 2019 på 14,8% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga 28,4%. Mindre-avkastningen skyldtes hovedsakelig overvekt de «norske» sykliske sektorene internasjonalt. Særlig overvekten i energirelaterte sektorer bidro vesentlig til den negative relative avkastningen.

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

Årsresultatet var 56 939 748 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 56 939 748 kroner.

FIRST Norge Fokus:

Verdipapiret FIRST Norge Fokus er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Norge Fokus 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 2019:

FIRST Norge Fokus ble lansert 29. november 2018 og for 2019 klarte porteføljen seg relativt godt i et stigende marked. Porteføljens avkastning i 2019 20,7 % mot 19,2 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best i perioden var Adevinta, Borregaard og Evry. Porteføljens svakeste aksjer var MOWI, DNB og Lerøy (ute). Porteføljen er undervektet MOWI og DNB som gjør at vi relativt til indeks taper marginalt når aksjene stiger. Totalt sett har vi klart oss godt i et sterkt 2019, noe vi er godt fornøyd med da porteføljen har mindre risiko enn markedet (beta 0,89 gjennom året).

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

Årsresultatet var 40 997 051 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 40 997 051 kroner

FIRST Norden Fokus:

Verdipapiret FIRST Norden Fokus er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Norden Fokus 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 2019:

FIRST Norden Fokus ble lansert 27. August 2019 og avkastningen ble 12.2 % som var 0.6% høyere enn referanseindeksen (VINX Norden NOK) i samme periode. Fondet baserer seg på en proprietær modell som kvantitativt måler selskapenes risiko og kvalitet kvartalsvis tilbake til 2006. Den disiplinerte tilnærmingen med fokus på faktabasert kvalitet uten innslag av egne antakelser gir oss gode rammebetingelser for investeringer i selskaper med høy verdiskapning. Fondet er et unikt produkt og skiller seg ut både gjennom den høye kvaliteten på investeringene og den disiplinerte og faktabaserte strategien.

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

Årsresultatet var 7 937 495 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 7 937 495 kroner.

FIRST Nordisk Eiendom:

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

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

Porteføljekommentar 2019:

FIRST Nordisk Eiendom ble lansert 16. Mai 2019 og avkastningen ble 38.1 % som var 3.4% høyere enn referanseindeksen i samme periode. Fondet har investert i 12 solide eiendomsselskaper som i sum har 19.6m kvm areal innenfor mange ulike eiendomssegmenter (kontor og lager er størst) på tvers av Norden. Selsakepenes størrelse muliggjør intern kompetanse på viktige områder som utleie, drift/vedlikehold, utvikling, markedsposisjon, transaksjoner og finansierings, som igjen bidrar til høy verdiskapning.

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

Årsresultatet var 61 665 484 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 61 665 484 kroner

FIRST Rente:

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

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

Porteføljekommentar 2019:

Faste renter falt i første halvår i 2019 for så øke omtrent like mye igjen i andre halvår. Kredittpremiene i den sikre delen av kredittmarkedet (Investment Grade) falt noe i første kvartal og litt også i fjerde kvartal. For obligasjoner med høy kredittisiko (High Yield) falt kredittpremiene i første kvartal for deretter å være stort sett uforandret resten av året. For 2019 ble avkastningen for fondet 2,98 %. Tre måneders nibor, som er viktig for fondets avkastning, økte gradvis gjennom året fra 1,27 % til 1,84 %. Fondet er ved utgangen av 2019 posisjonert for renteøkning ved at fondets rentebinding er på kun 0,8 år.

FIRST Rente 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 33 512 657 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 3 637 198 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	39 925 915 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 2 776 060 kroner
Sum anvendt:	33 512 657 kroner

FIRST Høyrente:

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

Porteføljekommentar 2019:

For 2019 ble netto avkastning 6,23 %. Referanseindeksens avkastning ble i 2019 1,02 %. Avkastningen er vurdert som tilfredsstillende og stabil gjennom året. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) falt kredittpremieni i første kvartal for deretter å være stort sett uforandret resten av året. Fondet har gjennom 2019 redusert eksponeringen mot typisk sykliske sektorer.

FIRST Høyrente 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 94 559 230 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	9 639 218 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	107 110 932 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 22 190 920 kroner
Sum anvendt:	94 559 230 kroner

FIRST Pengemarked:

Fondet er et pengemarkedsfond som består av andeler i andre norske pengemarkedsfond («fond i fond»). Fondene som FIRST Pengemarked 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 2019:

Fondet består av andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i andre fond og en mindre andel kontanter i fondet. For 2019 ble netto avkastning 1,64 %. Fondets startdato var 12. september 2018, og siden oppstart er totalavkastningen 1,91 %.

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

Årsresultatet var 141 165 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	3 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	- 136 883 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	278 045 kroner
Sum anvendt:	141 165 kroner

FIRST Nordisk Högränta:

Fondet er et norskregistrert UCITS-fond (tilføringsfond), og FIRST Nordisk Högränta investerer i fondsandeler i mottakerfondet FIRST Høyrente. 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 Høyrente, som er denominert i NOK. Investeringen skal valutasikres til SEK, primært gjennom valutaterminer. Fondet vil derfor ikke ha valutarisiko mot NOK av betydning.

Porteføljekommentar 2019:

Fondet består av andeler i FIRST Høyrente (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST Høyrente justert for kortrentedifferansen mellom Norge og Sverige og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2019 ble netto avkastning 4,48 % i SEK

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

Årsresultatet var 7 706 777 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 352 935 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	11 107 112 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-3 047 400 kroner
Sum anvendt:	7 706 777 kroner

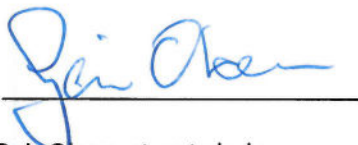
Fremførbart underskudd 2018 12 406 365 kroner mot årets overskudd 11 107 112 kroner, resterende fremførbart underskudd 1 299 253 kroner.

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 2019

25 februar 2020



Geir Olsen, styrets leder



John Høsteland



Kjell Bettmo



Morten Berg



Øyvind Gjærevoll Schanke



Harald Øyen

Verdipapirfondet FIRST Generator
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner

Porteføljeinntekter og -kostnader

Renteinntekter
Utbytte
Gevinst/tap ved realisasjon
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap

Porteføljeresultat

Forvaltningsinntekter og -kostnader

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler
Forvaltningshonorar
Andre inntekter og kostnader

Forvaltningsresultat

Resultat fra verdipapirporteføljen

Resultat før skattekostnad

Skattekostnad

ÅRSRESULTAT

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:

Overført til/fra opptjent egenkapital

Sum anvendt

Note	2019		2018		2017	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
		749 364		703 796		718 634
		23 372 885		21 780 392		5 141 195
		103 450 473		38 964 484		207 248 525
		-5 742 258		-404 606 953		134 397 117
	kr	121 830 464	kr	-343 158 281	kr	347 505 471
5	kr	-	kr	-	kr	-413
5	kr	-10 449 539	kr	-15 797 691	kr	-36 778 309
6	kr	339 276	kr	848 938	kr	4 223 147
	kr	-10 110 263	kr	-14 948 753	kr	-32 555 575
	kr	111 720 201	kr	-358 107 034	kr	314 949 896
8	kr	111 720 201	kr	-358 107 034	kr	314 949 896
	kr	111 720 201	kr	-358 107 034	kr	314 949 896
	kr	111 720 201	kr	-358 107 034	kr	314 949 896
	kr	111 720 201	kr	-358 107 034	kr	314 949 896

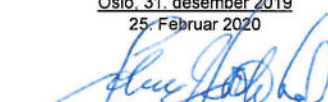
Verdipapirfondet FIRST Generator
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

BEIENDELER	Note	2019	2018	2017
Verdipapirportefølje	2	kr 620 577 408	kr 894 928 095	kr 1 456 690 046
Fordringer:				
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr -	kr -	kr -1
Andre fordring	7	kr 8 263 043	kr 4 095 726	kr 10 650 802
Bankinnskudd		kr 273 044	kr 116 180 984	kr 176 267 560
Sum eiendeler		kr 629 113 495	kr 1 015 204 805	kr 1 643 608 407
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 223 713 382	kr 415 088 559	kr 477 913 081
Overkurs/underkurs		kr -41 740 514	kr 268 202 058	kr 408 881 629
Sum innskutt egenkapital		kr 181 972 868	kr 683 290 617	kr 886 794 709
Opptjent egenkapital		kr 439 276 153	kr 327 555 952	kr 685 662 986
Sum egenkapital	4	kr 621 249 021	kr 1 010 846 569	kr 1 572 457 695
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 7 864 474	kr 4 358 236	kr 71 150 711
Sum gjeld		kr 7 864 474	kr 4 358 236	kr 71 150 711
Sum egenkapital og gjeld		kr 629 113 495	kr 1 015 204 805	kr 1 643 608 407

Oslo, 31. desember 2019
25. Februar 2020


Geir Langfeldt Olsen
Styreleder


John Einar Høsteland
Styremedlem


Kjell Bettmo
Styremedlem


Morten Berg
Styremedlem


Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem


Harald Hornes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
SOLON EIENDOM ASA	1	NOK	Oslo Børs	40.60	29	41	12	0.00 %	0.00 %
Axactor AB	125 000	NOK	Oslo Børs	19.00	2 126 550	2 375 000	248 450	0.38 %	0.08 %
SKANDIABANKEN ASA	370 000	NOK	Oslo Børs	74.60	24 521 750	27 602 000	3 080 250	4.44 %	0.35 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	44 000	NOK	Oslo Børs	543.50	23 305 844	23 914 000	608 156	3.85 %	0.06 %
STOREBRAND ASA	384 645	NOK	Oslo Børs	69.02	25 682 126	26 548 198	866 072	4.27 %	0.08 %
Sum bank/finans/forsikring	923 646				75 636 298	80 439 239	4 802 940	12.95 %	
YARA INTERNATIONAL ASA	30 000	NOK	Oslo Børs	365.20	10 836 897	10 956 000	119 103	1.76 %	0.01 %
NORSK HYDRO ASA	2 439 454	NOK	Oslo Børs	32.64	76 808 642	79 623 779	2 815 137	12.82 %	0.12 %
Elkem ASA	1 144 777	NOK	Oslo Børs	24.76	32 069 707	28 344 679	-3 725 028	4.56 %	0.20 %
Norske Skog ASA	933 929	NOK	Oslo Børs	43.70	35 637 945	40 812 697	5 174 752	6.57 %	1.13 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	155 651	NOK	Oslo Børs	37.75	5 779 819	5 875 825	96 006	0.95 %	0.10 %
OKEANIS ECO TANKERS CORP	133 871	NOK	Merkur Market	107.00	9 521 370	14 324 197	4 802 827	2.31 %	0.41 %
Hafnia Ltd	1 024 831	NOK	Oslo Børs	27.30	26 107 206	27 977 886	1 870 680	4.50 %	0.28 %
Navios Maritime Containers LP	967 285	NOK	NYSE	2.15	41 343 780	18 264 014	-23 079 766	2.94 %	2.80 %
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	365 000	NOK	Oslo Børs	50.95	18 155 565	18 596 750	441 186	2.99 %	0.00 %
Sum industri og råvarer	7 194 798				256 260 931	244 775 827	-11 485 104	39.40 %	
RAK Petroleum PLC	3 117 710	NOK	Oslo Børs	11.65	34 313 575	36 321 322	2 007 746	5.85 %	1.60 %
Northern Drilling Ltd	1 292 305	NOK	Oslo Børs	20.65	56 453 942	26 686 098	-29 767 844	4.30 %	1.20 %
PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	600 000	NOK	Oslo Børs	17.20	9 101 985	10 320 000	1 218 015	1.66 %	0.18 %
DNO ASA	3 000 798	NOK	Oslo Børs	11.57	38 351 283	34 719 233	-3 632 050	5.59 %	0.28 %
Shelf Drilling Ltd	30 341	NOK	Oslo Børs	17.80	949 060	540 070	-408 990	0.09 %	0.02 %
GENEL ENERGY ORD GBP0.10	1 138 656	GBP	London	1.89	22 740 572	25 057 311	2 316 738	4.03 %	0.41 %
QUESTERRE ENERGY CORP	0	NOK	Oslo Børs	1.51	-	4 759 876	4 759 876	0.77 %	0.00 %
BW OFFSHORE LTD	760 032	NOK	Oslo Børs	66.00	41 727 728	50 162 112	8 434 384	8.07 %	0.00 %
NORTHERN OCEAN LTD.	374 531	NOK	OTC	48.80	18 029 560	18 277 113	247 553	2.94 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	10 314 373				221 667 705	206 843 134	-14 824 570	33.29 %	
SATS ASA	1 105 584	NOK	Oslo Børs	22.68	25 981 224	25 069 117	-912 107	4.04 %	0.65 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 6.375% 1	5 200 000	NOK	Oslo Børs	96.25	47 198 320	43 954 911	-	7.08 %	0.00 %
Sum konsum	6 305 584				73 179 544	69 024 028	-912 107	11.11 %	
NOKIA OYJ	600 000	EUR	Helsinki	3.30	19 629 968	19 495 181	-134 788	3.14 %	0.01 %
Sum telekom	600 000				19 629 968	19 495 181	-134 788	3.14 %	
Sum portefølje	25 338 401				646 374 446	620 577 408	-22 553 628	99.89 %	
Sum verdipapirer					646 374 446	620 577 408	-22 553 628	99.89 %	
Ordinære bankinnskudd						273 044		0.04 %	
Andre fordringer						8 263 043		1.33 %	
Gjeld						-7 864 474		-1.27 %	
Sum andelskapital						621 249 021		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.

Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2019		2018		2017	
		01.01-31.12		01.01-31.12		04.07.17 - 31.12.17	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 208 322	kr	212 822	kr	97 097	
Utbytte		kr 10 484 684	kr	5 907 274	kr	793 046	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 55 307 050	kr	-31 455 493	kr	7 310 793	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -2 938 004	kr	-107 514 920	kr	29 927 621	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr 636 295	kr	3 356	kr	-	
Porteføljeresultat		kr 63 698 347	kr	-132 846 961	kr	38 128 557	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -5 256 294	kr	-6 736 009	kr	-1 501 029	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -1 502 306	kr	-884 622	kr	-125 758	
Forvaltningsresultat		kr -6 758 600	kr	-7 620 631	kr	-1 626 787	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 56 939 747	kr	-140 467 592	kr	36 501 770	
Resultat før skattekostnad		kr 56 939 747	kr	-140 467 592	kr	36 501 770	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr 56 939 747	kr	-140 467 592	kr	36 501 770	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 56 939 747	kr	-140 467 592	kr	36 501 770	
Sum anvendt		56 939 747		-140 467 592		36 501 770	

Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2019		2018	2017
Verdipapirportefølje	2	kr	316 672 664	kr	395 935 019	452 508 881
Andre fordring	7	kr	1 577 792	kr	8 694 153	15 350 614
Bankinnskudd		kr	5 991 819	kr	45 474 398	2 969 900
Sum eiendeler		kr	324 242 275	kr	450 103 570	470 829 395
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr	335 964 289	kr	521 471 177	424 339 401
Overkurs/underkurs		kr	34 940 098	kr	20 534 397	3 416 345
Sum innskutt egenkapital		kr	370 904 387	kr	542 005 574	427 755 746
Opptjent egenkapital		kr	-47 026 074	kr	-103 965 821	36 501 770
Sum egenkapital	4	kr	323 878 313	kr	438 039 753	464 257 516
GJELD						
Annen gjeld	7		363 962		12 063 817	6 571 879
Sum gjeld		kr	363 962	kr	12 063 817	6 571 879
Sum egenkapital og gjeld		kr	324 242 275	kr	450 103 570	470 829 395

Oslo, 31. desember 2019
25. Februar 2020


Geir Langfeldt Olsen
Styreleder


John Einar Høsteland
Styremedlem


Kjell Bettmo
Styremedlem


Morten Berg
Styremedlem


Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem


Harald Hornes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBALT FOKUS 31 Desember 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DANSKE BANK A/S	127 000	DKK	København	107.80	16 849 142	18 062 008	1 212 866	5.58 %	0.01 %
Nordea Bank Abp	207 000	SEK	Stockholm	75.64	12 373 739	14 700 808	2 327 069	4.54 %	0.01 %
Dios Fastigheter AB	140 000	SEK	Stockholm	85.80	11 038 345	11 278 067	239 722	3.48 %	0.10 %
NN Group NV	42 000	EUR	Amsterdam	33.82	14 612 579	14 002 697	-609 881	4.32 %	0.01 %
Sum bank/finans/forsikring	516 000				54 873 804	58 043 581	3 169 776	17.92 %	
Lundin Mining Corp	230 000	SEK	Stockholm	56.50	11 164 847	12 201 005	1 036 159	3.77 %	0.03 %
BOLIDEN AB	57 518	SEK	Stockholm	248.50	12 579 725	13 419 907	840 182	4.14 %	0.02 %
STORA ENSO R	114 000	EUR	Helsinki	12.97	11 995 808	14 570 222	2 574 415	4.50 %	0.02 %
METSO CORPORATION	16 000	EUR	Helsinki	35.18	5 439 159	5 548 871	109 712	1.71 %	0.01 %
NORSK HYDRO ASA	300 000	NOK	Oslo Børs	32.64	9 652 680	9 792 000	139 320	3.02 %	0.01 %
Hafnia Ltd	370 000	NOK	Oslo Børs	27.30	9 407 675	10 101 000	693 325	3.12 %	0.10 %
VOLKSWAGENWERK AG PREF	4 800	EUR	Frankfurt	176.24	8 762 574	8 339 395	-423 179	2.57 %	0.00 %
Siltronic AG	13 718	EUR	Frankfurt	89.72	11 217 193	12 133 019	915 826	3.75 %	0.05 %
OCI NV	28 000	EUR	Amsterdam	18.75	5 031 413	5 175 450	144 037	1.60 %	0.01 %
Euronav NV	101 028	EUR	Brussel	10.98	9 606 408	10 935 356	1 328 947	3.38 %	0.05 %
Veoneer Inc	90 000	USD	NYSE	15.62	13 185 365	12 346 017	-839 349	3.81 %	0.08 %
DHT HOLDINGS INC	150 000	USD	NYSE	8.28	9 452 034	10 907 492	1 455 458	3.37 %	0.10 %
Sum industri og råvarer	1 475 064				117 494 882	125 469 734	7 974 853	38.74 %	
RAK Petroleum PLC	1 269 619	NOK	Oslo Børs	11.65	14 997 298	14 791 061	-206 237	4.57 %	0.65 %
GENEL ENERGY ORD GBP0.10	1 271 754	GBP	London	1.89	26 867 465	27 986 271	1 118 806	8.64 %	0.45 %
Valaris plc	70 000	USD	NYSE	6.56	3 450 890	4 032 786	581 896	1.25 %	0.04 %
SEADRILL NEW LTD	100 000	USD	NYSE	2.54	2 419 048	2 230 679	-188 369	0.69 %	0.10 %
BW OFFSHORE LTD	135 000	NOK	Oslo Børs	66.00	9 138 702	8 910 000	-228 702	2.75 %	0.07 %
Northern Drilling Ltd	624 967	NOK	Oslo Børs	20.65	23 187 100	12 905 569	-10 281 531	3.98 %	0.58 %
Sum energi og oljeservice	3 471 340				80 060 502	70 856 366	-9 204 136	21.88 %	
Catena Media PLC	360 778	SEK	Stockholm	39.52	17 750 332	13 386 786	-4 363 546	4.13 %	0.62 %
KINDRED GROUP PLC	170 000	SEK	Stockholm	57.36	8 810 635	9 155 402	344 767	2.83 %	0.07 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 6.375% 15	1 400 000	NOK	Oslo Børs	96.25	12 643 704	11 834 014	-809 689	3.65 %	0.00 %
Sum konsum	1 930 778				39 204 671	34 376 202	-4 828 469	10.61 %	
NOKIA OYJ	859 498	EUR	Helsinki	3.30	28 265 387	27 926 781	-338 606	8.62 %	0.02 %
Sum Telekom	859 498				28 265 387	27 926 781	-338 606	8.62 %	
Sum portefølje	8 252 680				319 899 246	316 672 664	-3 226 582	97.78 %	
Sum verdipapirer					319 899 246	316 672 664	-3 226 582	97.78 %	
Ordinære bankinnskudd						5 991 819		1.85 %	
Andre fordringer						1 577 792		0.49 %	
Gjeld						-363 962		-0.11 %	
Sum andelskapital						323 878 313		100.00 %	

Verdipapirfondet FIRST Norden Fokus
Resultatregnskap

		2019
Beløp i hele kroner	Note	13.06 - 31.12.19
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter		kr 1 219
Utbytte		kr 518 687
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 2 038 349
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 5 837 717
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr 2 449
Porteføljerresultat		kr 8 398 421
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Forvaltningshonorar	5	kr -388 545
Andre inntekter og kostnader	6	kr -72 381
Forvaltningsresultat		kr -460 926
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 7 937 495
Resultat før skattekostnad		kr 7 937 495
Skattekostnad	8	
ÅRSRESULTAT		kr 7 937 495
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:		
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 7 937 495
Sum anvendt		7 937 495

Verdipapirfondet FIRST Norden Fokus
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note		13.06 - 31.12.19
Verdipapirportefølje	2	kr	88 784 718
Andre fordring	7	kr	3 429 231
Bankinnskudd		kr	976 411
Sum eiendeler		kr	93 190 360

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr	79 834 694
Overkurs/underkurs		kr	1 797 587
Sum innskutt egenkapital		kr	81 632 281
Opptjent egenkapital		kr	7 937 495
Sum egenkapital	4	kr	89 569 776

GJELD

Annen gjeld	7		3 620 584
Sum gjeld		kr	3 620 584
Sum egenkapital og gjeld		kr	93 190 360

Oslo, 31. desember 2019
 25. Februar 2020


 Geir Langfeldt Olsen
 Styreleder


 John Einar Høsteland
 Styremedlem


 Kjell Bettmo
 Styremedlem


 Morten Berg
 Styremedlem


 Øyvind Gjærevoll Schanke
 Styremedlem


 Harald Hornes Øyen
 Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDEN FOKUS 31 Desember 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Atlas Copco AB	25 338	SEK	Stockholm	325.20	6 846 078	7 816 455	970 377	8.73 %	0.01 %
AddTech AB	11 100	SEK	Stockholm	303.00	2 726 916	3 271 597	544 681	3.65 %	0.02 %
KONE CORPORATION	8 600	EUR	Helsinki	58.28	4 530 537	5 285 623	755 086	5.90 %	0.00 %
AF GRUPPEN ASA A	27 700	NOK	Oslo Børs	176.00	4 820 641	4 875 200	54 559	5.44 %	0.03 %
Sum industri og råvarer	72 738				18 924 172	21 248 875	2 324 703	23.72 %	
DEMANT A/S	21 000	DKK	København	209.80	5 316 526	5 812 572	496 046	6.49 %	0.00 %
COLOPLAST A/S	2 350	DKK	København	826.40	2 523 643	2 562 133	38 491	2.86 %	0.00 %
NOVO NORDISK A/S	16 650	DKK	København	386.65	8 160 576	8 391 266	230 690	9.37 %	0.00 %
BIOGAIA BIOLOGICS AB-B SHS	7 850	SEK	Stockholm	424.50	2 878 912	2 690 301	-188 611	3.00 %	0.04 %
ORION OYJ/NEW	11 800	EUR	Helsinki	41.27	4 185 784	5 166 864	981 080	5.77 %	0.01 %
Sum helse	59 650				23 065 439	24 623 135	1 557 696	27.49 %	
Betsson AB	176 495	SEK	Stockholm	43.68	7 808 932	6 948 314	-860 618	7.76 %	0.14 %
HENNES & MAURITZ	19 100	SEK	Stockholm	190.48	3 345 523	3 326 455	-19 068	3.71 %	0.00 %
AXFOOD AB NPV	18 610	SEK	Stockholm	208.40	3 745 343	3 776 368	31 025	4.22 %	0.01 %
SALMAR ASA NOK0.25	9 800	NOK	Oslo Børs	449.30	4 131 613	4 066 165	-65 448	4.54 %	0.01 %
P/F BAKKAFROST	6 450	NOK	Oslo Børs	650.00	3 874 154	4 160 000	285 846	4.64 %	0.01 %
Sum konsumrelatert	230 455				22 905 566	22 277 303	-628 263	24.87 %	
SIMCORP	6 800	DKK	København	757.50	6 528 357	6 895 651	367 294	7.70 %	0.00 %
Fortnox AB	38 239	SEK	Stockholm	168.00	5 998 097	6 134 953	136 856	6.85 %	0.07 %
Bouvet ASA	19 600	NOK	Oslo Børs	388.00	6 131 324	7 604 800	1 473 476	8.49 %	0.19 %
sum informasjons teknologi	64 639				18 657 778	20 635 404	1 977 626	23.04 %	
Sum portefølje	427 482				83 552 956	88 784 718	5 231 761	99.12 %	
Sum verdipapirer					83 552 956	88 784 718	5 231 761	99.12 %	
Ordinære bankinnskudd						976 411		1.09 %	
Andre fordringer						3 429 231		3.83 %	
Gjeld						-185 349		-0.21 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-3 435 234		-3.84 %	
Sum andelskapital						89 569 776		100.00 %	

Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus
Resultatregnskap

		2019	2018
Beløp i hele kroner	Note		
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter	kr	56 855	kr 31 678
Utbytte	kr	8 354 547	kr -
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	-7 743 271	kr -175 624
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	43 752 214	kr -8 159 813
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	19 470	kr -
Porteføljerresultat	kr	44 439 815	kr -8 303 759
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	5 kr	-3 429 529	kr -648 940
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-13 234	kr -8 710
Forvaltningsresultat	kr	-3 442 763	kr -657 650
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	40 997 051	kr -8 961 409
Resultat før skattekostnad		kr 40 997 051	kr -8 961 409
Skattekostnad	8		
ÅRSRESULTAT	kr	40 997 051	kr -8 961 409
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	40 997 051	kr -8 961 409
Sum anvendt		40 997 051	kr -8 961 409

Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2019	10.10 - 31.12.18
Verdipapirportefølje	2	kr 225 016 014	206 050 627
Andre fordring	7	kr 3 780	-
Bankinnskudd		kr 6 709 591	2 688 190
Sum eiendeler		kr 231 729 385	208 738 817
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	5	kr 203 070 457	220 902 241
Overkurs/underkurs		kr -4 271 451	-3 857 853
Sum innskutt egenkapital		kr 198 799 006	217 044 388
Opptjent egenkapital		kr 32 035 643	-8 961 409
Sum egenkapital	4	kr 230 834 649	208 082 979
GJELD			
Annen gjeld	7	894 736	655 838
Sum gjeld		kr 894 736	655 838
Sum egenkapital og gjeld		kr 231 729 385	208 738 817

Oslo, 31. desember 2019
 25. Februar 2020


 Geir Langfeldt Olsen
 Styreleder


 John Einar Høsteland
 Styremedlem


 Kjell Bettmo
 Styremedlem


 Morten Berg
 Styremedlem


 Øyvind Gjærevoll Schanke
 Styremedlem


 Harald Hornes Øyen
 Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORGE FOKUS 31 Desember 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DNB NOR ASA	95 100	NOK	Oslo Børs	164.00	14 102 462	15 596 400	1 493 938	6.76 %	0.01 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	31 040	NOK	Oslo Børs	543.50	15 933 496	16 870 240	936 744	7.31 %	0.04 %
STOREBRAND ASA	264 900	NOK	Oslo Børs	69.02	16 568 499	18 283 398	1 714 899	7.92 %	0.06 %
Sum bank/finans/forsikring	391 040				46 604 457	50 750 038	4 145 581	21.99 %	
KONGSBERG GRUPPEN	124 800	NOK	Oslo Børs	138.00	14 953 412	17 222 400	2 268 988	7.46 %	0.07 %
AF GRUPPEN ASA A	84 274	NOK	Oslo Børs	176.00	13 855 027	14 832 224	977 197	6.43 %	0.08 %
BORREGAARD ASA	166 300	NOK	Oslo Børs	95.00	12 975 604	15 798 500	2 822 896	6.84 %	0.17 %
Sum industri og råvarer	375 374				41 784 043	47 853 124	6 069 081	20.73 %	
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY	62 400	NOK	Oslo Børs	267.10	14 220 182	16 667 040	2 446 858	7.22 %	0.05 %
EQUINOR ASA	84 200	NOK	Oslo Børs	175.50	16 078 437	14 777 100	-1 301 337	6.40 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	146 600				30 298 619	31 444 140	1 145 521	13.62 %	
SALMAR ASA NOK0.25	38 700	NOK	Oslo Børs	449.30	16 012 197	17 387 910	1 375 713	7.53 %	0.03 %
MOWI ASA	73 000	NOK	Oslo Børs	228.20	14 526 541	16 658 600	2 132 059	7.22 %	0.01 %
Sum konsumrelatert	111 700				30 538 738	34 046 510	3 507 772	14.75 %	
TietoEVRY Oyj	53 688	NOK	Oslo Børs	277.60	14 356 171	14 903 789	547 618	6.46 %	0.05 %
ADEVINTA ASA	132 515	NOK	Oslo Børs	104.00	8 412 972	13 781 560	5 368 588	5.97 %	0.02 %
ATEA ASA NOK10	128 819	NOK	Oslo Børs	128.60	14 963 534	16 566 123	1 602 589	7.18 %	0.12 %
sum teknologi	315 022				37 732 677	45 251 472	7 518 795	19.60 %	
ENTRA ASA	108 074	NOK	Oslo Børs	145.00	12 537 840	15 670 730	3 132 890	6.79 %	0.06 %
Sum eiendom	108 074				12 537 840	15 670 730	3 132 890	6.79 %	
Sum portefølje	1 447 810				199 496 374	225 016 014	25 519 640	97.48 %	
Sum verdipapirer					199 496 374	225 016 014	25 519 640	97.48 %	
Ordinære bankinnskudd						6 709 591		2.91 %	
Andre fordringer						3 780		0.00 %	
Gjeld						-894 736		-0.39 %	
Sum andelskapital						230 834 649		100.00 %	

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Eiendom
Resultatregnskap

		2019
Beløp i hele kroner	Note	27.03 - 31.12.19
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter		kr 51 730
Utbytte		kr 1 037 519
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 6 701 758
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 56 615 496
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr 6 144
Porteføljerresultat		kr 64 412 647
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5	kr -
Forvaltningshonorar	5	kr -2 574 341
Andre inntekter og kostnader	6	kr -172 823
Forvaltningsresultat		kr -2 747 164
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 61 665 483
Resultat før skattekostnad		kr 61 665 483
Skattekostnad	8	
ÅRSRESULTAT		kr 61 665 483
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:		
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 61 665 483
Sum anvendt		61 665 483

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Eiendom
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note		27.03 - 31.12.19
Verdipapirportefølje	2	kr	374 253 519
Andre fordring	7	kr	7 913 741
Bankinnskudd		kr	10 129 737
Sum eiendeler		kr	392 296 997

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr	278 503 526
Overkurs/underkurs		kr	44 435 562
Sum innskutt egenkapital		kr	322 939 088
Opptjent egenkapital		kr	61 665 483
Sum egenkapital	4	kr	384 604 571

GJELD

Gjeld:			
Annen gjeld	7		7 692 426
Sum gjeld		kr	7 692 426

Sum egenkapital og gjeld		kr	392 296 997
---------------------------------	--	-----------	--------------------

Oslo, 31. desember 2019
 25. Februar 2020


 Geir Langfeldt Olsen
 Styreleder


 John Einat Høsteland
 Styremedlem


 Kjell Bettmo
 Styremedlem


 Morten Berg
 Styremedlem


 Øyvind Gjærevoll Schanke
 Styremedlem


 Harald Hornes Øyen
 Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDISK EIENDOM 31 Desember 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
ATRIUM LJUNGBERG SER'B'NPV	90 713	NOK	Stockholm	226.00	17 918 805	19 248 518	1 329 713	5.00 %	0.07 %
Fastighets AB Balder	119 100	NOK	Stockholm	433.20	39 683 806	48 441 719	8 757 913	12.60 %	0.07 %
Dios Fastigheter AB	601 044	NOK	Stockholm	85.80	44 964 996	48 418 674	3 453 678	12.59 %	0.45 %
Sagax AB	376 968	NOK	Stockholm	136.20	35 650 788	48 205 982	12 555 194	12.53 %	0.12 %
NP3 Fastigheter AB	182 558	NOK	Stockholm	113.00	16 519 041	19 368 619	2 849 578	5.04 %	0.34 %
Wallenstam AB	181 219	NOK	Stockholm	113.20	17 867 320	19 260 586	1 393 266	5.01 %	0.06 %
Pandox AB	97 139	NOK	Stockholm	212.00	17 129 737	19 335 207	2 205 470	5.03 %	0.06 %
Brinova Fastigheter AB	672 290	NOK	Stockholm	31.60	14 644 577	19 946 333	5 301 757	5.19 %	0.93 %
Fabege AB	329 140	NOK	Stockholm	155.70	45 372 889	48 115 900	2 743 011	12.51 %	0.10 %
Wihlborgs Fastigheter AB	296 450	NOK	Stockholm	172.50	41 601 167	48 013 116	6 411 949	12.48 %	0.19 %
FastPartner AB	206 819	NOK	Stockholm	99.15	15 767 914	19 253 181	3 485 267	5.01 %	0.11 %
Self Storage Group ASA	711 152	NOK	Oslo Børs	28.30	15 193 045	20 125 602	4 932 557	5.23 %	0.86 %
Sum eiendom	3 864 592				322 314 084	377 733 437	55 419 353		
Sum portefølje	3 864 592				322 314 084	377 733 437	55 419 353	98.21 %	
Sum verdipapirer					322 314 084	377 733 437	55 419 353	98.21 %	
Ordinære bankinnskudd						10 129 737		2.63 %	
Andre fordringer						7 913 741		2.06 %	
Gjeld						-7 692 426		-2.00 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-3 479 918		-0.90 %	
Sum andelskapital						384 604 571		100.00 %	

Verdipapirfondet FIRST Rente
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2019		2018		2017	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	40 478 073	kr	26 838 848	kr	18 579 092
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	2 938 203	kr	-4 614 164	kr	10 917 315
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-2 776 060	kr	-6 774 653	kr	-1 381 189
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	-	kr	-	kr	-
Porteføljerresultat		kr	40 640 216	kr	15 450 031	kr	28 115 218
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-7 113 804	kr	-5 422 334	kr	-3 611 036
Andre inntekter og kostnader	6		-13 755		-22 767		-40 191
Forvaltningsresultat		kr	-7 127 559	kr	-5 445 101	kr	-3 651 227
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	33 512 657	kr	10 004 930	kr	24 463 991
Resultat før skattekostnad		kr	33 512 657	kr	10 004 930	kr	24 463 991
Skattekostnad	8	kr	-	kr	-	kr	-
ÅRSRESULTAT		kr	33 512 657	kr	10 004 930	kr	24 463 991
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-2 776 060	kr	-6 774 653	kr	-1 381 189
Netto andelsrente gjennom året		kr	-3 637 198	kr	-2 301 707	kr	-4 561 470
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	39 925 915	kr	19 081 290	kr	30 406 650
Sum anvendt		kr	33 512 657	kr	10 004 930	kr	24 463 991

Verdipapirfondet FIRST Rente
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2019	2018	2017
Verdipapirportefølje	2	kr 1 251 826 524	kr 859 299 416	kr 670 496 158
Andre fordringer	7	kr 12 251 083	kr 4 192 011	kr 1 460 507
Bankinnskudd		kr 28 190 840	kr 136 970 597	kr 39 383 465
Sum eiendeler		kr 1 292 268 447	kr 1 000 462 024	kr 711 340 130

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr 1 287 473 355	kr 991 317 272	kr 702 554 530
Overkurs/underkurs		15 847 253	14 194 520	10 636 393
Sum innskutt egenkapital		kr 1 303 320 608	kr 1 005 511 792	kr 713 190 923
Opptjent egenkapital		-11 754 254	-8 978 194	-2 203 541
Sum egenkapital	4	kr 1 291 566 354	kr 996 533 598	kr 710 987 382

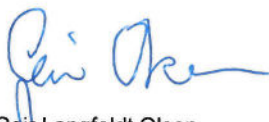
GJELD

Annen gjeld	7	kr 702 093	kr 3 928 426	kr 352 748
Sum gjeld		kr 702 093	kr 3 928 426	kr 352 748

Sum egenkapital og gjeld

Oslo, 31. desember 2019

25. Februar 2020


 Geir Langfeldt Olsen
 Styreleder


 John Einar Høsteland
 Styremedlem


 Kjell Bettmo
 Styremedlem


 Morten Berg
 Styremedlem


 Øyvind Gjærevoll Schanke
 Styremedlem


 Harald Hornes Øyen
 Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST RENTE 31 Desember 2019

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
SBAB BANK AB FLOAT PERP	2 000 000	5 245	0.18	3.21%	102.50	1 859 000	1 929 990	65 745	0.15%	05.03.2020
VAR% SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	930 000	62 617	0.37	3.05%	100.96	8 095 422	8 308 471	150 431	0.64%	13.05.2020
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	6 100 000	58 248	0.10	5.98%	102.25	5 646 494	5 914 402	209 660	0.46%	06.02.2020
DANSKE BANK A/S FLOAT 28/11/23	10 000 000	25 972	0.16	2.81%	99.88	10 000 000	10 013 972	-12 000	0.78%	28.02.2020
DANSKE BANK A/S FLOAT 07/03/24	10 000 000	22 808	0.20	2.84%	103.11	10 000 000	10 333 808	311 000	0.80%	09.03.2020
TRYG FORSIKRING VAR% PERPETUAL	2 000 000	3 747	0.23	3.69%	105.93	2 150 000	2 122 347	-31 400	0.16%	20.03.2020
VAR% TRYG FORSIKRING %VAR 11/13/2045	9 000 000	56 350	0.13	3.82%	104.26	9 000 000	9 439 750	383 400	0.73%	13.02.2020
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	500 000	69 480	3.66	5.39%	102.75	3 849 423	4 581 335	662 433	0.35%	28.03.2020
NORDEA BANK ABP FLOAT 23/05/22	16 000 000	37 440	0.15	2.22%	99.90	15 987 200	16 021 440	-3 200	1.24%	24.02.2020
NORDEA BANK ABP FLOAT 18/09/23	20 000 000	21 389	0.22	2.55%	100.73	19 922 000	20 167 389	224 000	1.56%	18.03.2020
AKTIA BANK FLOAT 18/09/29	1 000 000	38 782	4.51	1.58%	99.10	9 837 361	9 808 060	-68 083	0.76%	18.09.2020
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 1.9% 15/06/2025	25 000 000	260 274	2.35	2.04%	99.66	25 002 000	25 175 274	-87 000	1.95%	15.06.2020
SPAREBANKEN VEST BOLIGKR FLOAT 11/01/2025	25 000 000	32 958	0.20	2.09%	100.73	25 167 500	25 215 458	15 000	1.95%	11.03.2020
KLP KOMMUNEKREDITT AS FLOAT 08/05/2025	20 000 000	65 700	0.11	2.06%	100.58	20 052 000	20 181 700	64 000	1.56%	10.02.2020
EIKA BOLIGKREDITT AS %VAR 03/17/2026	4 000 000	8 750	0.22	2.55%	103.29	4 000 000	4 140 350	131 600	0.32%	17.03.2020
SPAREBANKEN VEST BOLIGKR 5.2% 15/04/2025	33 000 000	1 227 058	1.22	1.95%	104.07	35 146 000	35 570 158	-802 900	2.75%	15.04.2020
SPAREBANK 1 OESTLANDET 4.08% 04/04/2025	10 000 000	304 044	2.10	2.19%	104.10	10 555 000	10 714 044	-145 000	0.83%	04.04.2020
SPAREBANK 1 NORD NORGE 3.85% 18/05/2025	45 000 000	1 082 219	1.32	2.07%	102.38	46 700 450	47 153 219	-629 450	3.65%	18.05.2020
STADSYGD SPB FRN NIBOR3M +530 BPS	1 000 000	4 549	0.20	4.88%	103.74	1 000 000	1 041 949	37 400	0.08%	09.03.2020
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 2.04% 11/02/2025	13 000 000	235 410	2.02	1.97%	100.15	12 989 080	13 254 910	30 420	1.03%	11.02.2020
SPAREBANKEN SOR BOLIGKREDIT AS 0 11/01/2025	10 000 000	26 889	0.15	1.99%	100.82	10 000 000	10 108 889	82 000	0.78%	24.02.2020
DNB BANK ASA FLOAT 18/07/22	10 000 000	48 125	0.06	2.12%	100.68	10 008 000	10 116 125	60 000	0.78%	20.01.2020
SUNNDAL SPAREBANK FLOAT 01/02/22	5 000 000	22 028	0.09	2.30%	100.68	5 000 000	5 056 028	34 000	0.39%	01.02.2020
FANA SPAREBANK BOLIGKRED FLOAT 19/01/2025	25 000 000	21 035	0.22	2.22%	100.48	24 955 000	25 141 035	165 000	1.95%	19.03.2020
GJENSIDIGE BANK FLOAT 13/09/23	7 000 000	9 051	0.20	2.34%	100.57	7 031 500	7 048 951	8 400	0.55%	13.03.2020
SPAREBANK 1 NAERINGSKRED FLOAT 21/01/2025	30 000 000	16 275	0.23	2.16%	100.06	30 000 000	30 034 275	18 000	2.33%	23.03.2020
BANK NORWEGIAN AS FLOAT 12/12/23	18 000 000	39 600	0.20	3.82%	100.74	18 000 000	18 172 800	133 200	1.41%	12.03.2020
VAR% BRAGE FINANS FR 09/2025	8 500 000	24 546	0.19	2.97%	101.10	8 593 500	8 618 046	0	0.67%	09.03.2020
GJERSTAD SPAREBANK %VAR 05/04/2026	1 100 000	9 978	0.10	3.26%	103.21	1 105 100	1 145 288	30 210	0.09%	04.02.2020
SPAREBANK 1 LIVSFORSIKRI 0 12/14/26	20 000 000	46 844	0.22	3.78%	102.93	20 509 146	20 632 844	76 854	1.60%	16.03.2020
SKANDIABANKEN ASA 03/02/2027	5 000 000	14 542	0.17	2.79%	101.55	5 000 000	5 092 042	77 500	0.39%	02.03.2020
BERG SPAREBANK FLOAT 22/03/28	3 000 000	2 865	0.23	3.63%	100.59	3 000 000	3 020 565	17 700	0.23%	23.03.2020
LANDBRUKSFORSIKRING FLOAT 22/06/28	8 000 000	10 740	0.23	4.96%	101.32	8 000 000	8 116 340	105 600	0.63%	23.03.2020
SPAREBANK 1 SMN	5 500 000	28 704	0.26	3.47%	100.64	5 644 800	5 563 904	-109 600	0.43%	03.04.2020
VAR% GJENSIDIGIDE FORSIKRING 03.10.2020	1 000 000	-91	0.01	3.19%	100.80	1 000 000	1 007 909	8 000	0.08%	02.01.2020

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		
								Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
%VAR% STOREBRAND LIVSFORS. 17/03-20	29 000 000	59 208	0.21	2.87%	100.44	29 388 000	29 186 808	-260 400	2.26%	17.03.2020
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT %VAR 12/29/	4 000 000	7 078	0.24	4.13%	103.25	4 138 000	4 137 078	-8 000	0.32%	23.03.2020
GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	2 000 000	6 926	0.19	3.97%	102.47	2 030 000	2 056 326	19 400	0.16%	09.03.2020
SVEGNO FLOAT 12/29/49 CORP	5 000 000	21 067	0.20	4.23%	103.52	5 183 000	5 197 067	-7 000	0.40%	09.03.2020
KVINESDAL SPAREBANK FLOAT 10/11/25	2 000 000	13 175	0.12	3.09%	101.37	2 038 600	2 040 575	-11 200	0.16%	10.02.2020
HONEFOSS SPAREBANK FLOAT 08/09/26	1 000 000	3 079	0.20	3.26%	102.68	1 023 100	1 029 879	3 700	0.08%	09.03.2020
SPAREBANKEN HEMNE FLOAT 15/12/26	3 000 000	6 293	0.21	3.45%	102.53	3 069 000	3 082 193	6 900	0.24%	16.03.2020
HALTDALEN SPAREBANK FLOAT 13/01/27	4 000 000	43 187	0.04	3.55%	102.82	4 104 000	4 155 987	8 800	0.32%	13.01.2020
FANA SPAREBANK FLOAT 08/03/27	4 500 000	9 948	0.19	2.79%	101.53	4 500 000	4 578 798	68 850	0.35%	09.03.2020
OPDALS SPAREBANK FLOAT 27/09/27	5 000 000	2 694	0.24	3.53%	100.90	5 021 500	5 047 694	23 500	0.39%	27.03.2020
SPAREBANKEN DIN FLOAT 08/11/27	6 500 000	37 343	0.12	3.40%	101.30	6 584 500	6 621 843	0	0.51%	10.02.2020
ARENDAL OG OMEGN SPAREKA FLOAT 23/	3 000 000	2 865	0.23	3.63%	100.58	3 000 000	3 020 265	17 400	0.23%	23.03.2020
STADSBYGD SPAREBANK FLOAT 28/06/28	3 000 000	710	0.25	3.68%	101.97	3 000 000	3 059 810	59 100	0.24%	30.03.2020
EIKA GRUPPEN AS FLOAT 06/12/28	5 000 000	16 503	0.19	3.87%	102.75	5 000 000	5 154 003	137 500	0.40%	06.03.2020
GRONG SPAREBANK FLOAT 25/01/29	2 000 000	15 489	0.08	3.57%	102.30	2 000 000	2 061 489	46 000	0.16%	27.01.2020
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT FLOAT 24/01	9 000 000	64 170	0.07	3.14%	102.50	9 000 000	9 289 170	225 000	0.72%	24.01.2020
HOLAND OG SETSKOG SPARE FLOAT 28/01	4 000 000	14 544	0.16	3.65%	100.95	4 000 000	4 052 544	38 000	0.31%	28.02.2020
DNB BANK FLOAT PERPETUAL	25 000 000	24 757	0.25	3.79%	104.88	26 292 500	26 243 507	-73 750	2.03%	27.03.2020
PROTECTOR FORSIKRING ASA FLOAT 31/0	4 000 000	530	0.25	4.37%	100.86	4 055 000	4 034 930	-20 600	0.31%	31.03.2020
LANDSBANKINN HF FLOAT 21/02/22	14 000 000	57 719	0.15	3.08%	101.15	14 000 000	14 218 719	161 000	1.10%	21.02.2020
Sum bank og finans	545 630 000	4 351 454				572 233 176	578 231 750	1 647 119	44.77 %	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	200 000	3 450	0.23	5.20%	102.58	1 914 355	2 025 918	108 112	0.16%	23.03.2020
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	1 100 000	0	-	5.13%	1.00	541 860	10 328	-531 532	0.00%	N.A.
GOLDEN HEIGHTS AB FLOAT 08/03/22	2 500 000	528	0.25	7.50%	101.13	2 321 000	2 374 302	52 774	0.18%	31.03.2020
DDM DEBT AB 8.% 11/12/20	400 000	17 525	0.06	2.89%	102.25	3 979 069	4 049 447	52 853	0.31%	11.06.2020
LEGRES AB FLOAT 09/07/22	5 000 000	64 715	0.03	5.40%	101.75	4 565 500	4 841 369	211 154	0.37%	09.01.2020
SWEDISH ATP MGMT AB FLOAT 14/08/22	1 825 335	39 132	2.18	16.51%	80.50	1 623 551	1 418 747	-243 936	0.11%	14.02.2020
BETSSON FLOAT 26/09/2022	2 500 000	1 327	0.24	3.55%	101.38	2 325 750	2 380 969	53 892	0.18%	26.03.2020
CABONLINE GROUP HOLD FLOAT 09/12/22	3 750 000	17 033	0.19	7.48%	100.38	3 597 750	3 551 287	-63 496	0.27%	09.03.2020
HOST PROPERTY AB FLOAT 28/11/22	3 750 000	21 830	0.16	6.54%	100.25	3 596 250	3 551 508	-66 573	0.27%	28.02.2020
SCANIA CV AB FLOAT 18/02/22	15 000 000	47 483	0.14	2.46%	100.31	15 000 000	15 093 983	46 500	1.17%	18.02.2020
AE4 2017 SWEDEN AB FLOAT 08/11/24	2 500 000	22 122	0.11	6.38%	100.00	2 356 750	2 369 372	-9 500	0.18%	08.02.2020
UNITED CAMPING AB FLOAT 05/06/23	5 000 000	17 630	0.18	4.99%	100.38	4 814 500	4 729 970	-102 161	0.37%	05.03.2020
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK1000000	9 000 000	39 215	0.21	3.29%	109.32	9 900 000	9 878 015	-61 200	0.76%	09.03.2020
VAR% AKER ASA FRN SNR 06/2020 NOK100	1 000 000	4 203	0.18	2.54%	101.45	1 022 500	1 018 703	-8 000	0.08%	06.03.2020
HAVYARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	1 826 290	484	0.19	21.51%	95.25	1 771 501	1 740 026	-31 960	0.13%	13.03.2020
FJELLINJEN A/S FLOAT 03/12/20	17 000 000	39 577	0.18	2.03%	100.83	17 290 190	17 180 677	-149 090	1.33%	03.03.2020
OLAV THON EIENDOMSSELSKA FLOAT 18/1	20 000 000	112 083	0.06	2.30%	100.83	20 177 980	20 278 083	-11 980	1.57%	20.01.2020
KONGSBERG GRUPPEN ASA 0 03/05/20	12 000 000	24 660	0.18	2.24%	100.10	12 000 000	12 036 660	12 000	0.93%	05.03.2020
NORLANDIA HEALTH CARE FLOAT 20/12/21	2 000 000	20 186	0.02	14.18%	83.50	1 512 550	1 588 149	55 413	0.12%	07.01.2020
POSTEN NORGE FLOAT 28/09/21	20 000 000	2 811	0.25	2.16%	100.65	20 000 000	20 132 811	130 000	1.56%	30.03.2020
KISTEFOS AS FLOAT 08/11/21	7 000 000	82 215	0.11	4.54%	103.92	7 281 000	7 356 615	-6 600	0.57%	10.02.2020
COLOR GROUP ASA FLOAT 23/09/22	5 000 000	6 338	0.23	4.14%	102.44	5 132 500	5 128 338	-10 500	0.40%	23.03.2020

Verdipapir	Pålydende	Påløpte	Durasjon	Effektiv	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl.	Urealisert	% av andels-	Neste rente
		Renter		rente				rester) NOK		
BULK INDUSTRIER AS FLOAT 26/05/21	2 000 000	6 510	0.22	5.66%	102.56	2 027 500	2 057 710	23 700	0.16%	18.03.2020
FELLESKJOPET AGRI SA FLOAT 25/04/22	11 000 000	67 112	0.08	3.18%	100.27	11 000 000	11 096 812	29 700	0.86%	27.01.2020
GREEN CUBE INNOVATION FLOAT 31/05/22	5 000 000	45 100	0.16	10.81%	98.00	4 940 000	4 945 100	-40 000	0.38%	28.02.2020
FIRST MOVER GROUP FLOAT 20/09/22	2 000 000	5 253	0.22	7.67%	100.50	2 000 000	2 015 253	10 000	0.16%	20.03.2020
TOMRA SYSTEMS ASA FLOAT 14/11/22	12 000 000	37 920	0.13	2.35%	100.06	12 000 000	12 045 120	7 200	0.93%	24.02.2020
NORTURA SA FLOAT 11/04/23	10 000 000	66 967	0.04	3.41%	98.77	9 728 500	9 943 967	148 500	0.77%	13.01.2020
WALLENIIUS WILHELMSEN LOG FLOAT 31/1	15 000	3 996	2.91	6.32%	100.50	126 974	136 388	5 418	0.01%	04.04.2020
KISTEFOS AS FLOAT 10/05/23	4 000 000	38 817	0.11	6.59%	100.75	4 010 000	4 068 817	20 000	0.32%	10.02.2020
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 6.375% 15/1	400 000	28 615	3.93	7.44%	96.25	3 630 640	3 409 762	-249 493	0.26%	15.05.2020
CHIP BIDCO AS FLOAT 13/12/24	3 000 000	11 590	0.20	7.24%	100.50	3 000 000	3 026 590	15 000	0.23%	13.03.2020
NORTURA KONSERNPENSJON FLOAT 26/0	10 000 000	7 819	0.24	5.29%	101.32	10 000 000	10 139 819	132 000	0.79%	26.03.2020
EXMAR NETHERLANDS BV FLOAT 27/05/22	2 000 000	74 034	0.16	10.47%	100.31	2 000 000	2 080 234	6 200	0.16%	27.02.2020
GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	200 000	39 837	2.01	7.34%	103.17	1 789 931	1 851 956	22 189	0.14%	31.03.2020
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09	2 500 000	9 409	-	0.00%	86.50	2 435 090	2 039 780	-404 719	0.16%	N.A.
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	200 000	18 712	0.13	8.90%	99.07	1 628 370	1 758 817	111 735	0.14%	18.02.2020
BENCHMARK HOLDINGS FLOAT 21/06/23	4 000 000	3 956	0.22	8.43%	96.05	4 000 000	3 845 956	-158 000	0.30%	23.03.2020
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	400 000	117 513	1.42	7.30%	103.13	3 092 186	3 740 346	530 647	0.29%	22.02.2020
TEEKAY SHUTTLE TANKERS FLOAT 18/10/2	400 000	62 231	0.06	8.42%	100.13	3 656 680	3 579 678	-139 233	0.28%	21.01.2020
STOLT-NIELSEN LIMITED FRN 18/03/21	4 000 000	8 120	0.22	3.57%	101.99	4 016 500	4 087 720	63 100	0.32%	18.03.2020
NOVA AUSTRAL SA 8.25% 26/05/21	200 000	14 292	0.75	75.84%	52.15	1 637 326	930 276	-721 342	0.07%	26.05.2020
Sum industri og shipping	211 666 625	1 252 352				229 444 253	229 535 376	-1 161 229	17.77 %	
SEADRILL LTD NOK	398	0	-	0.00%	20.50	0	8 159	8 159	0.00%	N.A.
GOLDEN CLOSE NEW	25 000	0	-	0.00%	1.00	0	25 000	25 000	0.00%	N.A.
WINDEVO AB FLOAT 28/06/23	200 000	0	2.54	39.10%	50.00	73 027	93 890	20 863	0.01%	28.06.2020
AGBHIN O 07/31/25 DMTN	210 000	35 531	0.06	130.77%	1.00	1 533	37 503	438	0.00%	N.A.
EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 20/09/23	500 000	8 790	-	0.00%	105.13	4 901 300	5 190 648	280 558	0.40%	20.03.2020
BOAONO FLOAT 04/19/18	1 659 472	32 406	0.25	782.91%	2.25	655 620	69 744	-618 282	0.01%	19.01.2020
BKK AS FLOAT 22/05/20	8 000 000	22 756	0.15	2.06%	100.21	8 045 120	8 039 556	-28 320	0.62%	24.02.2020
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	2 140 184	59 283	-	0.00%	7.17	1 289 255	212 734	-1 135 804	0.02%	24.03.2020
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	2 040 300	47 522	0.65	143.51%	34.00	1 040 300	741 224	-346 598	0.06%	07.01.2020
AGDER ENERGI AS FLOAT 16/03/21	2 000 000	2 507	0.21	2.08%	100.95	2 022 300	2 021 507	-3 300	0.16%	16.03.2020
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	3 205 591	89 757	0.86	199.87%	6.50	1 826 000	298 120	-1 617 637	0.02%	30.01.2020
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	200 000	49 830	1.42	35.41%	65.35	1 471 661	1 197 663	-323 828	0.09%	14.03.2020
BKK AS FLOAT 22/01/21	20 000 000	89 144	0.06	2.07%	100.27	19 974 000	20 143 144	80 000	1.56%	22.01.2020
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR28081	19 193	0	-	0.00%	1.00	19 193	192	-19 001	0.00%	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	19 241	0	-	0.00%	1.00	192	192	0	0.00%	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT	28 611	1 528	-	0.00%	1.00	28 611	1 814	-28 325	0.00%	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	20 050	0	-	0.00%	1.00	20 050	201	-19 850	0.00%	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	29 159	0	-	0.00%	1.00	29 159	292	-28 867	0.00%	N.A.
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	810 337	2 664	1.88	79.06%	11.50	1 020 000	95 853	-926 811	0.01%	09.12.2020
STATNETT SF FLOAT 04/03/24	39 000 000	79 798	0.18	2.29%	101.13	39 386 600	39 520 498	54 100	3.06%	03.03.2020
LYSE AS FLOAT 18/04/23	15 000 000	81 250	0.06	2.30%	101.23	15 184 500	15 265 750	0	1.18%	20.01.2020
BKK AS FLOAT 16/01/23	20 000 000	104 378	0.05	2.27%	100.69	20 037 600	20 242 378	100 400	1.57%	16.01.2020
TRONDERENERGI AS FLOAT 22/02/23	25 000 000	71 111	0.15	2.32%	100.74	24 886 500	25 256 111	298 500	1.96%	24.02.2020
AGDER ENERGI AS FLOAT 04/04/24	15 000 000	91 967	0.02	2.40%	100.65	15 000 000	15 189 467	97 500	1.18%	06.01.2020
OKEA AS FLOAT 28/06/23	200 000	826	0.25	7.39%	103.25	1 603 622	1 814 350	209 902	0.14%	30.03.2020
SUNNHORDLAND KRAFTLAG AS FLOAT 30/	6 000 000	30 450	0.08	2.50%	101.65	6 000 000	6 129 450	99 000	0.47%	30.01.2020

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	
FREDRIKSTAD ENERGI AS FLOAT 09/10/24	10 000 000	63 933	0.03	2.79%	100.15	10 000 000	10 078 933	15 000	0.78%	09.01.2020
LYSE AS 3.275% 19/02/26	29 000 000	822 249	5.38	2.60%	103.78	30 225 700	30 918 449	-129 500	2.39%	19.02.2020
NORWEGIAN ENERGY CO 9.% 17/06/26	300 000	9 221	4.54	8.70%	101.38	2 704 440	2 680 240	-33 422	0.21%	17.06.2020
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 09/24/2019	27 620	0	-	0.00%	1.00	276	276	0	0.00%	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 03/25/2019	27 622	0	-	0.00%	1.00	27 622	276	-27 346	0.00%	N.A.
DOLPHIN DRILLING ASA	1 863 640	0	144.80	2.67%	2.00	1 211 366	37 273	-1 174 093	0.00%	28.08.2020
SOLSTAD OFFSHORE ASA 271219	29 450	0	-	0.00%	1.00	29 450	295	-29 156	0.00%	N.A.
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	345 310	0	2.28	26.46%	52.63	120 862	181 737	60 875	0.01%	31.01.2020
SAND HILL PETROLEUM BV 9.% 13/04/22	100 000	19 446	1.81	13.97%	91.33	956 422	919 777	-56 091	0.07%	13.04.2020
FAROE PETROLEUM PLC 8.% 28/04/23	400 000	25 408	1.29	3.44%	107.20	3 249 777	3 791 216	516 030	0.29%	29.05.2020
INDEPENDENT OIL & GAS FLOAT 20/09/24	500 000	15 608	0.22	9.50%	100.00	4 977 300	4 944 608	-48 300	0.38%	20.03.2020
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	500 000	56 352	3.54	12.41%	71.75	2 986 620	3 206 967	163 994	0.25%	N.A.
SEADRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	400 934	64 944	4.53	15.61%	83.75	3 520 327	3 013 851	-571 420	0.23%	N.A.
TRANSOCEAN INC 8% 04/15/2027	300 000	44 496	5.02	12.21%	80.00	2 365 744	2 152 224	-258 016	0.17%	N.A.
Sum energi og oljeservice	205 102 112	2 023 157				226 892 051	223 521 561	-5 393 646	17.30 %	
HORDALAND FYLKESKOMMUNE 1.8% 11/02/2020	11 000 000	175 759	2.02	2.06%	99.47	10 979 650	11 117 459	-37 950	0.86%	11.02.2020
SANDNES KOMMUNE 1.89% 26/01/21	10 000 000	176 055	1.03	2.06%	99.82	10 015 000	10 158 055	-33 000	0.79%	26.01.2020
SANDNES KOMMUNE 1.665% 09/09/21	10 000 000	52 003	1.64	2.04%	99.38	9 960 300	9 990 003	-22 300	0.77%	09.09.2020
FREDRIKSTAD KOMMUNE 1.795% 27/10/21	20 000 000	64 915	1.77	2.06%	99.52	20 008 440	19 968 915	-104 440	1.55%	27.10.2020
GJOVIK KOMMUNE FLOAT 05/03/21	28 000 000	48 090	0.18	2.03%	100.35	28 136 272	28 146 090	-38 272	2.18%	05.03.2020
KARMOY KOMMUNE FLOAT 15/03/22	10 000 000	10 378	0.21	2.06%	100.70	10 038 100	10 080 378	31 900	0.78%	16.03.2020
ROGALAND FYLKESKOMMUNE 1.845% 23/03/2020	20 000 000	226 455	3.22	2.07%	99.47	19 986 000	20 120 455	-92 000	1.56%	22.05.2020
TRONDHEIM KOMMUNE FLOAT 20/09/21	30 000 000	19 580	0.22	2.04%	99.84	30 001 800	29 971 580	-49 800	2.32%	20.03.2020
STAVANGER KOMMUNE FLOAT 30/05/23	20 000 000	40 315	0.16	2.11%	100.41	20 036 000	20 122 315	46 000	1.56%	28.02.2020
HARSTAD KOMMUNE 2.035% 05/04/23	20 000 000	297 723	3.08	2.12%	99.74	20 196 000	20 245 723	-248 000	1.57%	05.04.2020
TRONDHEIM KOMMUNE	13 000 000	271 543	1.29	2.03%	101.52	13 348 270	13 469 143	-150 670	1.04%	07.05.2020
ASKOEY KOMMUNE FLOAT 21/09/22	15 000 000	8 055	0.23	2.09%	100.17	15 004 800	15 033 555	20 700	1.16%	23.03.2020
OSLO 3.65 11/08/23	20 000 000	108 000	3.58	2.10%	105.66	21 360 800	21 240 000	-228 800	1.64%	08.11.2020
Sum kommuner/fylkeskommer	227 000 000	1 498 871				229 071 432	229 663 671	-906 632	17.78 %	
Sum portefølje	1 189 398 737	9 125 834				1 257 640 912	1 260 952 358	-5 814 388	97.63 %	
Sum verdipapirer	1 189 398 737	9 125 834				1 257 640 912	1 260 952 358	-5 814 388	97.63 %	
Ordinære bankinnskudd							28 190 840		2.18 %	
Andre fordringer							3 125 249		0.24 %	
Gjeld							-702 093		-0.05 %	
Sum andelskapital							1 291 566 354			

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 3.1 %, Rentebinding (durasjon) 0.8, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.4

Verdipapirfondet FIRST Høyrente
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2019		2018		2017	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	120 686 034	kr	112 947 211	kr	89 130 012
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-47 362 231	kr	-9 349 288	kr	105 467 790
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	36 971 520	kr	-56 187 928	kr	-18 404 096
Porteføljerresultat		kr	110 295 323	kr	47 409 995	kr	176 193 706
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-15 735 990	kr	-15 847 379	kr	-16 407 672
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-103	kr	-58 147	kr	-124 479
Forvaltningsresultat		kr	-15 736 093	kr	-15 905 526	kr	-16 532 151
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	94 559 230	kr	31 504 469	kr	159 661 555
Resultat før skattekostnad		kr	94 559 230	kr	31 504 469	kr	159 661 555
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	94 559 230	kr	31 504 469	kr	159 661 555
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-22 190 920	kr	-56 187 928	kr	-18 359 747
Netto andelsrente gjennom året		kr	9 639 218	kr	9 708 587	kr	-9 393 630
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	107 110 932	kr	77 983 810	kr	187 414 932
Sum anvendt		kr	94 559 230	kr	31 504 469	kr	159 661 555

Verdipapirfondet FIRST Høyrente
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2019	2018	2017
Verdipapirportefølje	2	kr 1 365 479 701	kr 1 486 788 141	kr 1 536 257 071
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr -	kr 0	kr 1
Andre fordringer	7	kr 40 718 997	kr 21 290 048	kr 5 755 720
Bankinnskudd		kr 84 091 720	kr 144 400 800	kr 230 529 531
Sum eiendeler		kr 1 490 290 418	kr 1 652 478 989	kr 1 772 542 323

EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 1 529 836 507	kr 1 649 479 213	kr 1 736 562 074
Overkurs/underkurs		kr 39 735 228	kr 37 280 176	kr 36 579 499
Sum innskutt egenkapital		kr 1 569 571 735	kr 1 686 759 389	kr 1 773 141 573
Opptjent egenkapital		kr -84 202 361	kr -62 011 441	kr -5 823 514
Sum egenkapital	4	kr 1 485 369 374	kr 1 624 747 948	kr 1 767 318 059

GJELD

Annen gjeld	7	kr 4 921 044	kr 27 731 041	kr 5 224 264
Sum gjeld		kr 4 921 044	kr 27 731 041	kr 5 224 264

Sum egenkapital og gjeld

Oslo, 31. desember 2019
25. Februar 2020


Geir Langfeldt Olsen
Styreleder


John Einar Høsteland
Styremedlem


Kjell Bettmo
Styremedlem


Morten Berg
Styremedlem


Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem


Harald Hornes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST HØYRENTE 31 Desember 2019

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
SBAB BANK AB FLOAT PERP	16 000 000	41 958	0.18	3.21 %	102.50	14 872 000	15 439 918	525 960	1.04 %	05.03.2020
VAR% SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 5.75%	1 600 000	107 728	0.37	3.13 %	100.96	14 360 961	14 294 143	-174 547	0.96 %	13.05.2020
HOIST FINANCE AB FLOAT PERP	600 000	157 728	3.01	7.62 %	100.50	5 950 766	6 102 102	-6 392	0.41 %	01.09.2020
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	10 900 000	104 082	0.10	5.98 %	102.25	10 077 854	10 568 357	386 421	0.71 %	06.02.2020
HOIST KREDIT AB FLOAT 19/05/27	2 800 000	663 381	2.17	3.97 %	98.00	26 557 266	27 713 733	493 085	1.87 %	19.05.2020
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	1 000 000	138 960	3.66	5.39 %	102.75	7 728 719	9 162 670	1 294 991	0.62 %	28.03.2020
MANDATUM LIFE INSURANCE FLOAT 04/10/49	1 600 000	71 915	0.00	0.00 %	102.42	15 978 726	16 226 417	175 776	1.09 %	04.10.2020
STADSYGD SPB FRN NIBOR3M +530 BPS	3 000 000	13 647	0.20	4.88 %	103.74	3 000 000	3 125 847	112 200	0.21 %	09.03.2020
SPAREBANK 1 NAERINGSKRED FLOAT 21/06/23	20 000 000	10 850	0.23	2.16 %	100.06	20 000 000	20 022 850	12 000	1.35 %	23.03.2020
VAR% SPAREBANKEN SOR %VAR	2 000 000	14 569	0.14	3.92 %	101.81	2 072 000	2 050 769	-35 800	0.14 %	17.02.2020
GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	4 000 000	13 851	0.19	3.97 %	102.47	4 000 000	4 112 651	98 800	0.28 %	09.03.2020
SVEGNO FLOAT 12/29/49 CORP	5 000 000	21 067	0.20	4.23 %	103.52	5 183 000	5 197 067	-7 000	0.35 %	09.03.2020
SUNNDAL SPAREBANK 0 12/29/49	3 000 000	16 850	0.18	4.96 %	103.35	3 000 000	3 117 350	100 500	0.21 %	02.03.2020
SPAREBANKEN VEST FLOAT PERP	2 000 000	16 047	0.12	4.36 %	102.26	2 039 000	2 061 247	6 200	0.14 %	10.02.2020
DNB BANK FLOAT PERPETUAL	30 000 000	29 708	0.25	3.79 %	104.88	31 530 000	31 492 208	-67 500	2.12 %	27.03.2020
CULTURA SPAREBANK FLOAT PERP	1 000 000	8 078	0.16	7.14 %	102.51	1 000 000	1 033 178	25 100	0.07 %	24.02.2020
Sum bank og finans	104 500 000	1 430 420				167 350 293	171 720 507	2 939 795	11.56 %	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	1 050 000	18 114	0.23	5.20 %	102.58	10 129 484	10 636 067	488 469	0.72 %	23.03.2020
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	26 400 000	-	0.00	5.13 %	1.00	10 165 402	247 870	-9 917 533	0.02 %	N.A.
VAR% YA HOLDING AB 06/19	15 000 000	110	0.13	22.81 %	60.00	13 657 803	8 450 210	-5 207 703	0.57 %	18.03.2020
SAS AB 5.375% 24/11/22	2 000 000	10 374	2.43	3.93 %	103.87	1 940 416	1 960 844	10 055	0.13 %	24.11.2020
GOLDEN HEIGHTS AB FLOAT 08/03/22	12 500 000	2 640	0.25	7.50 %	101.13	11 620 000	11 871 510	248 870	0.80 %	31.03.2020
DDM DEBT AB 8.% 11/12/20	4 300 000	188 397	0.06	5.52 %	102.25	42 730 313	43 531 559	612 848	2.93 %	11.06.2020
LEGRES AB FLOAT 09/07/22	30 000 000	388 291	0.03	5.40 %	101.75	27 393 000	29 048 214	1 266 922	1.96 %	09.01.2020
SWEDISH ATP MGMT AB FLOAT 14/08/22	13 994 235	300 011	2.18	16.51 %	80.50	12 365 307	10 877 057	-1 788 261	0.73 %	14.02.2020
BETSSON FLOAT 26/09/2022	32 500 000	17 245	0.24	3.55 %	101.38	30 234 750	30 952 591	700 597	2.08 %	26.03.2020
CABONLINE GROUP HOLD FLOAT 09/12/22	21 250 000	96 519	0.19	7.48 %	100.38	20 387 250	20 123 960	-359 809	1.35 %	09.03.2020
HOST PROPERTY AB FLOAT 28/11/22	20 250 000	117 884	0.16	6.54 %	100.25	19 419 750	19 178 141	-359 493	1.29 %	28.02.2020
GOLDCUP 14782 AB FLOAT 11/01/23	10 798 563	247 837	2.49	11.10 %	99.75	9 093 219	10 361 260	1 020 205	0.70 %	11.01.2020
INTRUM AB FLOAT 03/07/23	10 000 000	74 056	0.01	2.48 %	102.56	9 494 160	9 703 414	135 198	0.65 %	03.01.2020
FNG NORDIC AB FLOAT 25/07/24	10 000 000	119 710	0.07	6.36 %	102.06	9 329 480	9 702 123	252 933	0.65 %	25.01.2020
AE4 2017 SWEDEN AB FLOAT 08/11/24	7 500 000	66 365	0.11	6.38 %	100.00	7 070 250	7 108 115	-28 500	0.48 %	08.02.2020
UNITED CAMPING AB FLOAT 05/06/23	21 250 000	74 929	0.18	4.99 %	100.38	20 461 625	20 102 370	-434 184	1.35 %	05.03.2020
HEIMSTADEN AB FLOAT PERP	5 000 000	62 020	0.03	5.36 %	102.83	4 922 921	4 889 374	-95 567	0.33 %	11.01.2020
QLIRO AB FLOAT 04/09/29	3 750 000	18 663	0.18	6.88 %	100.00	3 480 245	3 539 538	40 629	0.24 %	04.03.2020
JACOB HOLM & SONNER HOLD 0 03/31/22	100 000	11 905	0.24	7.57 %	93.89	923 290	937 473	2 278	0.06 %	31.03.2020
FRONTMATEC GROUP APS FLOAT 10/10/24	2 570 000	335 865	0.03	5.31 %	101.88	25 817 267	26 147 224	-5 908	1.76 %	10.01.2020

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
6,375% DLF SEEDS HYBRID	2 000 000	120 195	2.62	4.50 %	105.00	19 434 800	20 821 995	1 267 000	1.40 %	27.11.2020
STOCKMANN OYJ ABP 4.75% 11/01/22	500 000	110 560	0.00	0.00 %	100.25	5 017 763	5 051 883	-76 441	0.34 %	11.01.2020
VAR% FUNCFOOD 30.10.2020	196 680	19 712	0.73	24.07 %	87.00	1 686 818	1 706 530	-0	0.11 %	30.04.2020
VAR% STOCKMANN AB %VAR	1 100 000	771 321	0.00	0.00 %	95.00	10 321 747	11 072 931	-20 137	0.75 %	31.01.2020
MUNKSJO OYJ FLOAT PERP	1 800 000	36 327	3.76	0.00 %	100.63	18 136 620	17 892 517	-280 430	1.20 %	13.02.2020
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK1000000	24 000 000	104 573	0.21	3.29 %	109.32	26 340 000	26 341 373	-103 200	1.77 %	09.03.2020
HAVYARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	7 913 910	2 099	0.19	21.51 %	95.25	7 562 350	7 540 099	-24 350	0.51 %	13.03.2020
GLOAR LNG PARTNERS LP 0% BDS 22.05.20	5 000 000	307 316	0.15	8.56 %	99.13	45 231 281	43 836 290	-1 702 307	2.95 %	24.02.2020
VAR% AKER ASA FRN SNR 05/2020 NOK1000000	2 000 000	9 790	0.16	2.55 %	101.18	2 035 000	2 033 390	-11 400	0.14 %	28.02.2020
BTWO 0 10/04/21	1 900 000	324 137	0.02	4.45 %	104.38	19 701 304	19 874 719	-150 721	1.34 %	06.01.2020
NORLANDIA HEALTH CARE FLOAT 20/12/21	13 500 000	203 175	0.01	16.26 %	83.33	12 373 750	11 452 725	-1 124 200	0.77 %	06.01.2020
NORLANDIA HEALTH CARE FLOAT 20/12/21	8 000 000	80 745	0.02	14.18 %	83.50	6 050 200	6 352 597	221 652	0.43 %	07.01.2020
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 0 08/07/20	2 500 000	18 045	0.09	15.33 %	85.33	1 924 373	2 020 954	78 535	0.14 %	07.02.2020
CARE BIDCO AS FLOAT 24/03/21	14 000 000	14 350	0.23	9.04 %	98.06	13 720 000	13 742 750	8 400	0.93 %	24.03.2020
HOSPITALITY INVEST AS FLOAT 31/10/22	5 000 000	65 444	0.08	9.78 %	95.25	4 750 000	4 827 944	12 500	0.33 %	31.01.2020
KISTEFOS AS FLOAT 08/11/21	55 000 000	645 975	0.11	4.54 %	103.92	57 222 933	57 801 975	-66 933	3.89 %	10.02.2020
COLOR GROUP ASA FLOAT 23/09/22	10 000 000	12 675	0.23	4.14 %	102.44	10 265 000	10 256 675	-21 000	0.69 %	23.03.2020
BULK INDUSTRIER AS FLOAT 26/05/21	32 000 000	104 160	0.22	5.66 %	102.56	32 275 000	32 923 360	544 200	2.22 %	18.03.2020
GREEN CUBE INNOVATION FLOAT 31/05/22	28 000 000	252 560	0.16	10.81 %	98.00	27 910 000	27 692 560	-470 000	1.86 %	28.02.2020
NORSKE SKOG AS FLOAT 14/06/22	3 600 000	94 637	0.22	4.61 %	103.26	36 020 180	36 740 371	625 554	2.47 %	16.03.2020
OTIGA GROUP AS FLOAT 08/07/22	15 000 000	382 854	0.02	10.55 %	100.71	15 000 000	15 489 354	106 500	1.04 %	08.01.2020
FIRST MOVER GROUP FLOAT 20/09/22	6 000 000	15 760	0.22	7.67 %	100.50	6 000 000	6 045 760	30 000	0.41 %	20.03.2020
WALLENUS WILHELMSEN LOG FLOAT 31/12/22	15 000	3 996	2.91	6.32 %	100.50	126 974	136 388	5 418	0.01 %	04.04.2020
AKER ASA FLOAT 31/01/23	2 500 000	19 375	0.09	3.41 %	102.78	2 559 375	2 588 875	10 125	0.17 %	31.01.2020
B2 HOLDING ASA FLOAT 23/05/23	200 000	10 146	0.14	6.98 %	93.38	1 869 615	1 851 226	-28 535	0.12 %	24.02.2020
KISTEFOS AS FLOAT 10/05/23	6 500 000	63 077	0.11	6.59 %	100.75	6 516 250	6 611 827	32 500	0.45 %	10.02.2020
BULK INFRASTRUCTURE AS FLOAT 15/10/24	14 000 000	191 403	0.04	6.29 %	100.31	14 000 000	14 234 803	43 400	0.96 %	15.01.2020
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 6.375% 15/11/24	4 400 000	314 769	3.93	7.44 %	96.25	39 959 732	37 507 385	-2 767 115	2.53 %	15.05.2020
CHIP BIDCO AS FLOAT 13/12/24	38 000 000	146 807	0.20	7.24 %	100.50	38 010 000	38 336 807	180 000	2.58 %	13.03.2020
METALCORP GROUP BV 7.% 06/06/22	245 000	12 043	2.04	10.85 %	92.50	2 331 339	2 246 112	-97 270	0.15 %	06.06.2020
EXMAR NETHERLANDS BV FLOAT 27/05/22	19 000 000	703 327	0.16	10.47 %	100.31	18 918 571	19 762 227	140 329	1.33 %	27.02.2020
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09/23	23 750 000	89 381	0.00	0.00 %	86.50	23 133 355	19 377 908	-3 844 828	1.30 %	02.03.2020
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	2 700 000	121 993	0.16	12.14 %	92.75	25 408 059	24 808 889	-721 163	1.67 %	02.03.2020
TIZIR LTD 9.5% 19/07/22	95 000	36 047	0.50	5.87 %	105.63	861 404	917 327	19 876	0.06 %	19.01.2020
BENCHMARK HOLDINGS FLOAT 21/06/23	16 000 000	15 822	0.22	8.43 %	96.05	16 000 000	15 383 822	-632 000	1.04 %	23.03.2020
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	4 800 000	1 410 157	1.42	7.30 %	103.13	38 065 706	44 884 154	5 408 291	3.02 %	22.02.2020
TEEKAY SHUTTLE TANKERS 7.125% 15/08/22	3 800 000	905 511	2.22	7.32 %	100.63	33 567 068	34 488 117	15 537	2.32 %	15.02.2020
TEEKAY SHUTTLE TANKERS FLOAT 18/10/24	3 900 000	606 753	0.06	8.42 %	100.13	35 612 134	34 901 858	-1 317 029	2.35 %	21.01.2020
STOLT-NIELSEN LIMITED FRN 18/03/21	1 000 000	2 030	0.22	3.57 %	101.99	995 188	1 021 930	24 713	0.07 %	18.03.2020
GOLAR LNG LTD 2.75% 15/02/22	2 000 000	182 475	1.97	8.80 %	88.50	16 422 432	15 726 968	-877 938	1.06 %	15.02.2020

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	800 000	159 348	2.01	7.34 %	103.17	7 094 244	7 407 825	154 232	0.50 %	31.03.2020
SHIP FINANCE INTL LTD FLOAT 13/09/23	10 000 000	34 675	0.21	5.86 %	102.54	10 000 000	10 288 675	254 000	0.69 %	13.03.2020
SHIP FINANCE INTL LTD 5 3/4 10/15/21	500 000	53 303	1.69	1.69 %	106.50	4 008 612	4 729 825	667 910	0.32 %	15.01.2020
NOVA AUSTRAL SA 8.25% 26/05/21	3 050 000	217 955	0.75	75.84 %	52.15	23 903 324	14 186 703	-9 934 576	0.96 %	26.05.2020
Sum industri og shipping	646 478 388	11 147 737				1 028 978 434	1 012 287 318	-27 838 853	68.15 %	
SEADRILL LTD NOK	3 933	-	0.00	0.00 %	20.50	0	80 627	80 627	0.01 %	N.A.
GOLDEN CLOSE NEW	231 483	-	0.00	0.00 %	1.00	0	231 483	231 483	0.02 %	N.A.
WINDEVO AB FLOAT 28/06/23	4 800 000	-	2.54	39.10 %	50.00	1 752 636	2 253 360	500 724	0.15 %	28.06.2020
MIDSUMMER AB FLOAT 25/04/23	15 000 000	226 118	0.07	9.68 %	97.00	13 636 500	13 887 113	24 495	0.93 %	25.01.2020
AGBHIN 0 07/31/25 DMTN	5 040 000	852 756	0.06	130.77 %	1.00	36 805	900 076	10 515	0.06 %	N.A.
EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 20/09/23	2 200 000	38 676	0.00	0.00 %	105.13	21 578 408	22 838 850	1 221 765	1.54 %	20.03.2020
HAVILA SHIPPING ASA FLOAT 07/11/20	10 432 947	3 686	0.15	65.81 %	61.69	6 757 947	6 439 771	-321 862	0.43 %	30.03.2020
VAR% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK100000	1 000 000	17 375	0.04	122.36 %	67.45	835 000	691 875	-160 500	0.05 %	22.01.2020
BOAONO FLOAT 04/19/18	15 520 952	303 090	0.25	782.91 %	2.25	5 941 827	652 311	-5 592 605	0.04 %	19.01.2020
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	31 975 767	1 326 177	0.00	0.00 %	7.17	18 918 611	3 618 840	-16 625 949	0.24 %	24.03.2020
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	17 207 260	400 786	0.65	143.51 %	34.00	9 325 851	6 251 254	-3 475 382	0.42 %	07.01.2020
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	10 074 724	282 092	0.86	199.87 %	6.50	5 931 360	936 949	-5 276 503	0.06 %	30.01.2020
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	1 500 000	373 725	1.42	35.41 %	65.35	10 900 635	8 982 476	-2 291 883	0.60 %	14.03.2020
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR280818	172 740	-	0.00	0.00 %	1.00	1 727	1 727	0	0.00 %	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	173 169	-	0.00	0.00 %	1.00	1 732	1 732	0	0.00 %	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT	427 480	22 831	0.00	0.00 %	1.00	427 480	27 106	-423 205	0.00 %	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	72 867	-	0.00	0.00 %	1.00	72 867	729	-72 138	0.00 %	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	435 660	-	0.00	0.00 %	1.00	4 357	4 357	0	0.00 %	N.A.
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	3 241 350	10 656	1.88	79.06 %	11.50	3 967 500	383 412	-3 594 745	0.03 %	09.12.2020
OKEA AS FLOAT 28/06/23	200 000	826	0.25	7.39 %	103.25	1 631 443	1 814 350	182 081	0.12 %	30.03.2020
JACKTEL 10.% 04/12/23	2 000 000	134 741	2.69	18.05 %	80.38	16 983 200	14 253 005	-2 864 935	0.96 %	04.03.2020
OKEA AS 8.75% 11/12/24	1 000 000	42 691	3.76	9.08 %	99.46	9 061 569	8 777 467	-326 793	0.59 %	11.06.2020
NORWEGIAN ENERGY CO 9.% 17/06/26	1 550 000	47 643	4.54	8.70 %	101.38	13 972 940	13 847 905	-172 679	0.93 %	17.06.2020
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 09/24/2019	412 665	-	0.00	0.00 %	1.00	4 127	4 127	0	0.00 %	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 03/25/2019	412 700	-	0.00	0.00 %	1.00	412 700	4 127	-408 573	0.00 %	N.A.
DOLPHIN DRILLING ASA	6 772 761	-	144.80	2.67 %	2.00	3 680 849	135 455	-3 545 394	0.01 %	28.08.2020
SOLSTAD OFFSHORE ASA 271219	440 004	-	0.00	0.00 %	1.00	440 004	4 400	-435 604	0.00 %	N.A.
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 294 960	-	2.28	26.46 %	52.63	432 730	681 537	248 808	0.05 %	31.01.2020
SAND HILL PETROLEUM BV 9.% 13/04/22	1 200 000	233 351	1.81	13.97 %	91.33	11 477 061	11 037 325	-673 088	0.74 %	13.04.2020
FAROE PETROLEUM PLC 8.% 28/04/23	2 200 000	139 745	1.29	3.44 %	107.20	17 894 299	20 851 686	2 817 641	1.40 %	29.05.2020
INDEPENDENT OIL & GAS FLOAT 20/09/24	2 500 000	78 042	0.22	9.50 %	100.00	24 886 500	24 723 042	-241 500	1.66 %	20.03.2020
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	1 800 000	202 869	3.54	12.41 %	71.75	11 184 673	11 545 080	157 538	0.78 %	31.01.2020
FLOATEL INTERNATIONAL LT 9.% 11/04/24	2 400 000	426 165	2.14	42.59 %	39.90	9 272 195	8 836 000	-862 361	0.59 %	11.04.2020
BW OFFSHORE LTD FLOAT 04/12/23	7 000 000	34 409	0.18	5.83 %	101.90	7 000 000	7 167 409	133 000	0.48 %	04.03.2020

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
SEADRILL LTD 12% 07/15/2025	122 534	59 545	4.53	15.61 %	83.75	988 306	960 794	-87 058	0.06 %	15.01.2020
SEADRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	368 104	59 627	4.53	15.61 %	83.75	3 060 229	2 767 065	-352 790	0.19 %	15.01.2020
TRANSOCEAN INC 8% 04/15/2027	537 000	79 649	5.02	12.21 %	80.00	4 216 853	3 852 482	-444 020	0.26 %	15.04.2020
Sum energi og oljeservice	151 721 060	5 397 272				236 690 922	199 447 305	-42 640 890	13.43 %	
	902 699 448	17 975 429				1 433 019 648	1 383 455 130	-67 539 948	93.14 %	
Sum verdipapirer	902 699 448	17 975 429				1 433 019 648	1 383 455 130	-67 539 948	93.14 %	
Ordinære bankinnskudd							84 091 720		5.66 %	
Andre fordringer							22 743 568		1.53 %	
Gjeld							-4 921 044		-0.33 %	
Sum andelskapital							1 485 369 374		100.00 %	

Yield to maturity 8.1 %, Rentebinding (durasjon) 0.8, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.2.

Verdipapirfondet FIRST Pengemarked
Resultatregnskap

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

Verdipapirfondet FIRST Pengemarked
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2019	06.04 - 31.12.18
Verdipapirportefølje	2	5 153 561 kr	19 579 967
Bankinnskudd		12 167 kr	53 458
Sum eiendeler		5 165 728 kr	19 633 425

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	5 068 558 kr	19 579 914
Overkurs/underkurs		197 059 kr	294 328
Sum innskutt egenkapital		5 265 617 kr	19 874 242
Opptjent egenkapital		-100 025 kr	-241 186
Sum egenkapital	4	5 165 592 kr	19 633 056

GJELD

Annen gjeld	7	136 kr	369
Sum gjeld		136 kr	369

Sum egenkapital og gjeld

Oslo, 31. desember 2019

25. Februar 2020



Geir Langfeldt Olsen
Styreleder



John Einar Høsteland
Styremedlem



Kjell Bettmo
Styremedlem



Morten Berg
Styremedlem



Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem



Harald Hornes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST PENGEMARKED 31. DESEMBER 2019

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Pengemarked VPFO	NOK	5 078.78	1 014.72	5 116 702	5 153 561	36 859	99.77 %
Sum Fund Certificate				5 116 702	5 153 561	36 859	99.77 %
Sum verdipapirer					5 153 561		99.77 %
Ordinære bankinnskudd					12 167		0.24 %
Andre fordringer					0		0.00 %
Gjeld					-136		0.00 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0.00 %
Sum andelskapital					5 165 592		

Rentebinding (durasjon) 0.22, Kredittbinding (kredittdurasjon) 0.78

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2019		2018		2017	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	33 247 315	kr	26 706 910	kr	49 443 220
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-18 915 421	kr	-34 812 659	kr	11 267 635
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-3 047 400	kr	-24 424 481	kr	15 522 085
Porteføljerresultat		kr	11 284 494	kr	-32 530 230	kr	76 232 940
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-3 580 851	kr	-4 300 616	kr	-3 960 423
Andre inntekter og kostnader	6	kr	3 135	kr	-0	kr	-415
Forvaltningsresultat		kr	-3 577 716	kr	-4 300 616	kr	-3 960 838
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	7 706 778	kr	-36 830 846	kr	72 272 102
Resultat før skattekostnad		kr	7 706 778	kr	-36 830 846	kr	72 272 102
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	7 706 778	kr	-36 830 846	kr	72 272 102
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-3 047 400	kr	-24 424 481	kr	15 522 085
Netto andelsrente gjennom året		kr	-352 935	kr	-85 117	kr	-860 086
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	11 107 112	kr	-12 321 248	kr	57 610 103
Sum anvendt		kr	7 706 778	kr	-36 830 846	kr	72 272 102

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2019	2018	2017
Verdipapirportefølje	2	kr 348 110 725	kr 437 330 649	kr 447 867 727
Andre fordringer	7	kr 3 865 747	kr 20 325 971	kr 12 065 785
Bankinnskudd		kr 13 900 474	kr 11 130 871	kr 27 727 226
Sum eiendeler		kr 365 876 946	kr 468 787 491	kr 487 660 738

EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 372 984 219	kr 491 562 066	kr 477 369 665
Overkurs/underkurs		kr -66 897 105	kr -53 526 130	kr -57 213 376
Sum innskutt egenkapital		kr 306 087 114	kr 438 035 936	kr 420 156 289
Opptjent egenkapital		kr 50 772 560	kr 30 391 600	kr 67 137 329
Sum egenkapital	4	kr 356 859 674	kr 468 427 536	kr 487 293 618

GJELD

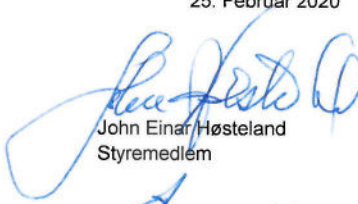
Annen gjeld	7	kr 9 017 272	kr 359 955	kr 367 120
Sum gjeld		kr 9 017 272	kr 359 955	kr 367 120

Sum egenkapital og gjeld		kr 365 876 946	kr 468 787 491	kr 487 660 738
---------------------------------	--	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Oslo, 31. desember 2019

25. Februar 2020


Geir Langfeldt Olsen
Styreleder


John Einar Høsteland
Styremedlem


Kjell Bettino
Styremedlem


Morten Berg
Styremedlem


Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem


Harald Hornes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDISK HÖGRÄNTA 31. DESEMBER 2019

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
FIRST Høyrente	NOK	332 678.02	1 058.39	346 340 809	348 110 724	1 769 916	97.55 %
Sum Fund Certificate				346 340 809	348 110 724	1 769 916	97.55 %
Sum verdipapirer					348 110 724		97.55 %
Ordinære bankinnskudd					13 900 474		3.90 %
Andre fordringer					3 865 747		1.08 %
Gjeld					-9 017 272		-2.53 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0.00 %
Sum andelskapital					356 859 674		100.00 %

Yield to maturity 6.5 %, Rentebinding (durasjon) 0.8, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.2.

Noter 2019

For verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norden Fokus FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom, FIRST Rente, FIRST Høyrente, FIRST Pengemarked og FIRST Nordisk Högränta.

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. FIRST Generator ble soft closet 2. februar 2017 ved at det ble innført 10% i tegningsomkostninger som tilfaller fondet.

Innløsningsbeløpet blir fratrasket maks 0,2% innløsningsprovisjon (Generator).

Innløsningsprovisjonen tilfaller fondet i sin helhet. En andel av tegningsprovisjonen tilfaller salgssted.

Det påløper ingen provisjoner på innløsninger av andeler i rentefond.

Forvaltningsprovisjon

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

Skatt

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

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

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

Utsatt skatt: vil kunne være midlertidige forskjeller knyttet til urealiserte kursgevinster knyttet til rentepapirer ved årets slutt. Netto utsatt skattefordel er kun oppført i balansen i den grad man kan sannsynliggjøre at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt.

Finansielle derivater.

FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Rente, FIRST Høyrente og FIRST Nordisk Högränta benytter valutaterminkontrakter for å sikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK. Valutaterminkontraktene blir vurdert til markedsverdi.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 30. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom, FIRST Norden Fokus eller antatt kjøpskurs for ikke-børsnoterte papirer. De utenlandske verdipapirene er vurdert til markedspris pr. 31. desember. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurs pr. 30. desember 2019 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Rente og FIRST Høyrente 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 31.12.2019

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostander

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Rente, FIRST Høyrente, FIRST Nordisk Högränta og FIRST Pengemarked 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.

2. Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom og FIRST Norden Fokus 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 Rente og FIRST Høyrente 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 oppgjørslisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminene er vurdert til markedsverdi. FIRST Nordisk Högränta er ett fond i fond og investerer 100% i FIRST Høyrente. FIRST Pengemarked er ett fond i fond og investerte 100% i KLP Pengemarked.

VALUTATERMINER – FIRST Generator

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / USD Termin 21.01.2020	6 600 000	59 500 238	57 897 674

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Globalt Fokus

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / USD Termin 21.01.2020	3 750 000	33 812 562	32 896 406

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Rente

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 20.01.2020	3 000 000	30 168 924	29 582 111
NOK / SEK Termin 20.01.2020	40 000 000	38 530 311	37 561 364
NOK / USD Termin 20.01.2020	7 200 000	63 077 333	61 409 725

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Høyrente

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 20.01.2020	34 000 000	341 894 072	335 263 922
NOK / SEK Termin 20.01.2020	285 000 000	274 510 435	267 624 719
NOK / USD Termin 20.01.2020	42 000 000	378 486 150	368 439 745

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST Nordisk Högränta

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 20.01.2020	375 000 000	361 183 607	352 137 788
NOK / SEK Termin 20.01.2020	-2 000 000	1 908 872	-1 878 068

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	5,29	146.925	7.081.806
FIRST Globalt Fokus	5,77	135.045	3.664.274
FIRST Norge Fokus	1,56	13.234	286.769
FIRST Nordisk Eiendom	1,14	17.195	72.878
FIRST Norden Fokus	1,89	29.770	126.067
FIRST Rente	0,71	22.845	
FIRST Høyrente	1,25	49.020	
FIRST Nordisk Högränta	0,20	0	
FIRST Pengemarked	2,02	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2019 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".

4. Endring i fondenes egenkapital i 2019

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	1 010 846 569	2 490 331	-503 808 079		111 720 201	621 249 022
FIRST Globalt Fokus	438 039 753	41 114 942	-212 216 131		56 939 748	323 878 312
FIRST Norge Fokus	208 082 979	29 217 676	-47 463 056		40 997 051	230 834 650
FIRST Nordisk Eiendom		327 661 379	-4 722 292		61 665 484	384 604 571
FIRST Norden Fokus		81 632 281			7 937 495	89 569 776
FIRST Rente	996 533 598	396 672 971	-138 790 069	39 925 915	-2 776 060	1 291 566 355
FIRST Høyrente	1 624 747 948	249 021 046	-473 319 632	107 110 932	-22 190 920	1 485 369 374
FIRST Nordisk Högränta	468 427 536	36 194 580	-155 822 154	11 107 112	-3 047 400	356 859 674
FIRST Pengemarked	19 633 056	8 560 095	-23 168 720	-136 883	278 045	5 165 593
SUM	4 766 311 439	1 172 565 301	-1 559 310 133	158 007 076	251 523 644	4 789 097 327

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.19	Netto andelsverdi 31.12.18	Netto andelsverdi 31.12.19	Innløsningskurs 31.12.19	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	71.817	2.467,11	2.831,67	2.831,67	10,00 %	0,00 %	1,50 %**
FIRST Generator A	151.897	2.427,87	2.751,13	2.751,13	10,00 %	0,00 %	1,25 % *****
FIRST Globalt Fokus	335.964	840,01	964,03	964,03	0,20 %	0,00 %	1,25 % ****
FIRST Norge Fokus	203.070	941,97	1.136,72	1.136,72			1,25 % *****
FIRST Nordisk Eiendom	278.503	-	1.380,97	1.380,97	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Norden Fokus	79.835	-	1.121,94	1.121,94	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Rente*	1.287.473	1.005,26	1.003,18	1.003,18	0,20 %	0,00 %	0,60 %
FIRST Høyrente*	1.529.836	985,01	970,93	970,93	0,20 %	0,00 %	0,75%***
FIRST Nordisk Høgranta	372.984	975,37	1.019,03	1.019,03	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Pengemarked	5.068	1.002,74	1.019,14	1.019,14	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

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

	Klasse A	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	9.029.274	3.468.328	12.497.602
Forvaltningshonorarvariabelt	0	-2.048.063	-2.048.063
Sum forvaltningshonorar	9.029.274	1.420.265	10.449.539

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.

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.

FIRST Generator lånte ut aksjer i 2019, inntjening var 1.326.617 kr.

FIRST Globalt Fokus lånte ut aksjer i 2019, inntjening var 636.294 kr.

FIRST Norden Fokus begynte med utlån av aksjer i november 2019, inntjening var 2.448 kr.

FIRST Nordisk Eiendom begynte med utlån av aksjer i november 2019, inntjening var 6.143 kr.

7. Andre fordringer og annen gjeld

	FIRST Generator	FIRST Globalt Fokus	FIRST Norge Fokus	FIRST Nordisk Eiendom	FIRST Norden Fokus	FIRST Rente	FIRST Høyrente	FIRST Nordisk Högränta	FIRST Pengemarked
Andre fordringer:						-	-		
Uoppgjorte verdipapirsalg	3 694 615			6 073 303	3 428 452	-	-		
Påløpte renter på porteføljen	371 999	100 154				9 134 191	17 975 429		
Andre fordringer	4 196 428	1 477 638	3780	1 840 438	779	3 116 892	22 743 568	3 865 747	
Sum andre fordringer	8 263 042	1 577 792	3 780	7 913 741	3 429 231	12 251 083	40 718 997	3 865 747	-
Annen Gjeld						-	-		
Uoppgjort verdipapirkjøp	-4 759 876		-	-6 093 337	-3 435 234	-	-		
Annen kortsiktig gjeld	-3 104 598	-363 961	-894 736	-1 599 089	-185 350	-702 093	-4 921 044	-9 017 272	-136
Sum annen gjeld	-7 864 474	-363 961	-894 736	-7 692 426	-3 620 584	-702 093	-4 921 044	-9 017 272	-136

8. Skatteberegning for alle fondene

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Aksjefond	Generator	Globalt Fokus	Norge Fokus	Nordisk Eiendom	Norden Fokus
Årsresultat	111 720 201	56 939 748	40 997 051	61 665 484	7 937 495
+/- Urealisert kursgevinst/tap	5 742 258	2 938 004	-43 752 214	-56 615 496	-5 837 717
+/- Realisert kursgevinst/tap	-103 450 473	-55 307 050	7 743 271	-6 701 758	-2 038 349
+/- Andre permanente forskjeller	146 925	135 045	13 234	17 195	29 770
Aksjeutbytte fra Norge EØS					
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	2 311 915	2 057 812	-	-	-
Mottatt utbytte	-23 372 885	-10 484 684	-8 354 547	-1 037 519	-518 687
3% av skattefri inntekt til beskatning	631 829	252 806	250 636	31 126	15 561
Kildeskatt innenfor EØS					
Kildeskatt utenfor EØS					
Skattegrunnlag	-6 270 230	-3 468 319	-3 102 569	-2 640 968	-411 927
Fremførbart underskudd	-6 270 230	-3 468 319	-3 102 569	-2 640 968	-411 927
Endelig skattegrunnlag					
22% av endelig skattegrunnlag					
Kildeskatt					
Skattekostnad					
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-72 771 306	-6 484 671	-617 262	-	-
Årets fremførbare underskudd	-6 270 230	-3 468 319	-3 102 569	-2 640 968	-411 927
Fremførbart underskudd neste år	-79 041 536	-9 952 990	-3 719 831	-2 640 968	-411 927

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Rentefond	2019 FIRST Rente	2019 FIRST Høyrente	2019 FIRST Nordisk Högränta	2019 FIRST Pengemarked
Årsresultat	33 512 657	94 559 230	7 706 777	141 165
+/- Urealisert kursgevinst/tap	2 776 060	22 190 920	3 047 400	-278 045
Skattemessig resultat	36 288 717	116 750 150	10 754 177	-136 880
+ Netto utdelt til andelseierne i året	-3 637 198	9 639 218	-352 935	3
- Avsatt til utdeling til andelseierne	39 925 915	107 110 932		-136 883
Skattegrunnlag				
Fremførbart underskudd				
Endelig skattegrunnlag			11 107 112	
Årets fremførbare underskudd				136 883
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder			12 406 365	
Benyttet fremførbart underskudd			11 107 112	
Fremførbart underskudd neste år			1 299 253	

9. Godtgjørelsesordning

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

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

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

Samlet godtgjørelse i 2019 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 21.318.000 kroner, hvorav 3.810.000 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning. Det er tre ulike kategorier av ansatte – ledende ansatte (3 personer), ansatte med betydning for risikoeksponering (4 personer) og andre ansatte (8 personer).

Til generalforsamlingen i FIRST Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2019, som viser følgende resultater:

Verdipapirfondet FIRST Høyrente	kr 94 559 230
Verdipapirfondet FIRST Generator	kr 111 720 201
Verdipapirfondet FIRST Rente	kr 33 512 657
Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus	kr 56 939 748
Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta	kr 7 706 777
Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus	kr 40 997 051
Verdipapirfondet FIRST Pengemarked	kr 141 165
Verdipapirfondet FIRST Nordisk Eiendom	kr 61 665 484
Verdipapirfondet FIRST Norden Fokus	kr 7 937 495

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS per 31. desember 2019, og resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at de 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 årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 25. februar 2020
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: 85.166.xxx.xxx

2020-03-02 18:22:07Z



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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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

Kontakt

Munkedamsveien 45E
0250 Oslo
Norge

Telefon: 22 01 55 00

E-post: post@firstfondene.no

Hjemmeside: www.firstfondene.no



Disclaimer

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