

FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2019

30 Juni



Kilde: FIRST Fondene AS

FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2019

Verdipapirfondene

FIRST Generator

FIRST Globalt Fokus

FIRST Norge Fokus

FIRST Nordisk Eiendom

FIRST Rente

FIRST Høyrente

FIRST Nordisk Högränta

FIRST Pengemarked



Oppsummering 1. halvår 2019

Organisasjon og forvaltningsfilosofi

FIRST Fonden AS er en aktiv forvalter av norske aksje- og rentefond. I tillegg forvalter vi kombinasjonsfondet FIRST Allokering. Forvaltningen i FIRST Fondene er basert på fundamental analyse, og det gjøres klare investeringsvalg i fondene med sikte på å gi deg som andelseier en god absolutt og relativ avkastning. Vi har totalt 16 ansatte, og har gjennom 2018 og 2019 økt bemanningen både på forvaltningssiden og innenfor compliance-området.

Forvaltningsresultater

Tabellen nederst på siden oppsummerer forvaltningsresultatene for 1. halvår og tidligere. Fondenes avkastning er solid i H1 2019. Relativ avkastning i forhold til markedet viser noe blandede resultater for aksjefondene i perioden, mens de er gode for alle rentefond. Over et lengre tidsperspektiv er både absolutte og relative avkastningsresultater gode for alle fond.

Markedsutvikling

Markedene utviklet seg positivt gjennom første halvår etter en svært urolig og svak avslutning på 2018. En viktig årsak til endring i markedsstemning i 2019 var endret tone fra sentralbanken i USA. Veksten i verdensøkonomien har vist en avtagende trend gjennom 2019, men er fremdeles på et fornuftig nivå. Oppgangskonjunktoren i verdensøkonomien er inne i sitt 10. år og oppgangen i finansmarkedene har også vart i lang tid. Allikevel er ikke konjunkturoppgangen overmoden og heller ikke er verdsettelsen av aksje- og kredittmarkeder faretruende høy. Basert på erfaringer fra tidligere sykluser vil aksje- og kredittmarkedene fortsatt kunne utvikle seg positivt, men samtidig er risikoen høyere enn normalt. Vår anbefaling er derfor å ha noe mindre aksjer enn normalt i porteføljen.

Fond	30.6.2019	2018	2017	2016	2015	Fra oppstart	Oppstarts-dato
FIRST Generator A ¹	5,0 %	-26,3 %	24,6 %	26,5 %	16,3 %	154,6 %	
Relativ avkastning	-4,2 %	-24,1 %	7,5 %	15,0 %	9,6 %	20,5 %	
FIRST Generator S	6,0 %	-25,1 %	24,6 %	26,5 %	16,3 %	161,3 %	03.09.2010
Relativ avkastning	-3,2 %	-22,9 %	7,5 %	15,0 %	9,6 %	27,2 %	
FIRST Globalt Fokus	13,8 %	-23,2 %	9,4 %			-4,4 %	15.09.2017
Relativ avkastning	-0,6 %	-19,1 %	-1,6 %			-26,1 %	
FIRST Norge Fokus	9,7 %	-5,8 %				3,3 %	29.11.2018
Relativ avkastning	0,5 %	1,6 %				2,2 %	
FIRST Høyrente	3,9 %	1,7 %	10,9 %	10,9 %	2,5 %	65,0 %	17.3.2011
Relativ avkastning	1,2 %	10,2 %	10,5 %	1,6 %	53,7 %	7,4 %	
FIRST Rente	1,9 %	1,3 %	4,3 %	3,9 %	1,4 %	38,9 %	10.09.2010
Relativ avkastning	0,6 %	0,7 %	2,5 %	3,5 %	-0,5 %	12,2 %	
FIRST Nordisk Högränta	3,2 %	0,0 %	8,8 %	8,0 %		20,0 %	27.03.2014
FIRST Nordisk Eiendom	1,9%						16.05.2019
Relativ avkastning	-1,3%						
FIRST Pengemarked	0,8 %	0,3 %				1,1 %	12.09.2018
Relativ avkastning	0,3 %	0,1 %				0,4 %	

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.

FIRST Generator

Forvaltningsstrategi

FIRST Generator består av en fokusert portefølje av de aksjene vi til enhver tid mener har best risikojustert avkastningspotensial på Oslo Børs. Fondet har dispensasjon fra Finanstilsynet til å kunne avvike kravet om at ingen enkeltposisjoner skal utgjøre mer enn 10 % av fondets portefølje. Enkelt posisjoner vil kunne utgjøre inntil 15 % av fondets portefølje. Fondet må forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Fondet passer godt for investorer som ønsker en aktivt forvaltet og begrenset portefølje av norske aksjer som et alternativ til å drive egen forvaltning. Vi har som mål at fondet over tid skal kunne gi en markert meravkastning i forhold til referanseindeksen.

Porteføljekommentar

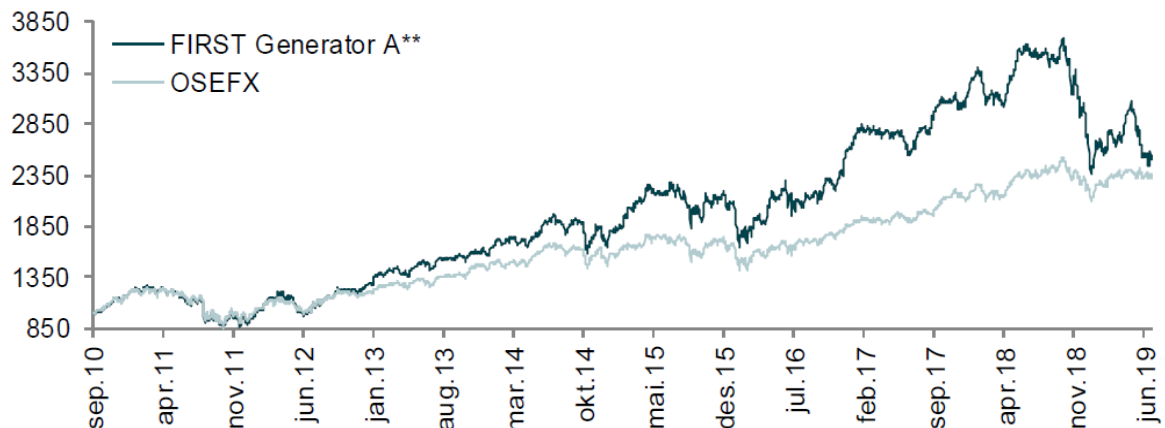
FIRST Generator hadde i 1. halvår en avkastning på 4,9%, sammenlignet med fondets referanse-indeks OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks) som hadde en avkastning på 7,3%. Mindreavkastningen gjennom halvåret skyldes i hovedsak posisjonene i energirelaterte aksjer som Seadrill og Northern Drilling, samt Norwegian. BWLPG, RAK og Boliden bidro mest på den positive siden. Beta i porteføljen er i underkant av 1,0, Pris/Bok på ca 1,0x og porteføljen domineres av relativt store og likvide aksjer.

FIRST Generator - Pr. 30.06.2019	Klasse S	Klasse A
Oppstart	03.09.2010	01.01.2018
Minstebeløp ved tegning	100 000 kr	100 000 kr
Kjøpsomkostninger	10,0 %	10,0 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,50 %	1,25 %
Suksesshonorar	JA*	JA**
Utstedte andeler	79 049	285 121
Andelskapital	207 408 694	728 928 552
Basiskurs	2613,3127	2546,3293
Innløsningskurs	2613,3127	2546,3293
ISIN nummer	NO0010584105	NO0010775521
Forv.honorar 1. halvår 2019	1 967 316 kr	5 113 388 kr
Kurtasje 1. halvår 2019 (begge klasser)	4 030 460 kr	
Depotomk. 1. halvår 2019 (begge klasser)	56 155 kr	

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 2,5 % og minimum 0,5 %.

** Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 3,75 % og minimum 1,25 %.

**Før 31.12.2017 brukes avkastningshistorikken til FIRST Generator S.



Verdipapirfondet FIRST Generator 30. Juni 2019

Selskaps 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	37.50	29	38	9	0.00 %	0.00 %
DNB NOR ASA	0	NOK	Oslo Børs	158.70	-	-	-	0.00 %	0.00 %
NORWEGIAN FINANS HOLDING ASA	1 086 591	NOK	Oslo Børs	62.00	77 076 047	67 368 642	-9 707 405	7.19 %	0.58 %
Sum bank/finans/forsikring	1 086 592				77 076 076	67 368 680	-9 707 397	7.19 %	
SSAB AB	1 270 000	NOK	Stockholm	28.26	33 114 599	32 993 861	-120 739	3.52 %	0.18 %
NORSK HYDRO ASA	2 369 915	NOK	Oslo Børs	30.50	72 282 408	72 282 408	-	7.72 %	0.11 %
Elkem ASA	3 486 644	NOK	Oslo Børs	24.02	109 981 304	83 749 189	-26 232 116	8.94 %	0.60 %
OKEANIS ECO TANKERS CORP	646 500	NOK	Merkur Market	67.50	46 266 261	43 638 750	-2 627 511	4.66 %	1.97 %
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	800 650	NOK	Oslo Børs	35.80	33 453 553	28 663 270	-4 790 283	3.06 %	0.45 %
Navios Maritime Partners LP	209 886	NOK	NYSE	13.50	55 427 266	24 164 606	-31 262 661	2.58 %	1.91 %
Navios Maritime Containers LP	1 077 191	NOK	NYSE	1.95	47 304 537	17 867 953	-29 436 585	1.91 %	3.11 %
MICRON TECHNOLOGY INC	75 000	NOK	NYSE	38.59	23 412 038	24 683 032	1 270 994	2.64 %	0.01 %
BW LPG LTD USD0.01	1 018 109	NOK	Oslo Børs	41.64	27 044 840	42 394 059	15 349 219	4.53 %	0.00 %
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	760 000	NOK	Oslo Børs	49.36	37 513 600	37 513 600	-	4.01 %	0.00 %
ADS CRUDE CARRIERS LTD	720 360	NOK	Oslo Børs	19.40	14 407 021	13 974 984	-432 037	1.49 %	0.00 %
Sum industri og råvarer	12 434 255				500 207 429	421 925 711	-78 281 718	45.06 %	
SEADRILL LTD NOK	500 000	NOK	Oslo Børs	34.90	17 450 000	17 450 000	-	1.86 %	0.50 %
RAK Petroleum PLC	3 117 710	NOK	Oslo Børs	13.75	34 188 876	42 868 513	8 679 636	4.58 %	1.60 %
DNO ASA	3 184 147	NOK	Oslo Børs	15.45	49 195 071	49 195 071	-	5.25 %	0.29 %
SPECTRUM ASA NOK1	475 000	NOK	Oslo Børs	66.60	30 661 250	31 635 000	973 750	3.38 %	0.83 %
Shelf Drilling Ltd	313 762	NOK	Oslo Børs	29.50	11 299 547	9 255 979	-2 043 568	0.99 %	0.23 %
GENEL ENERGY ORD GBP0.10	379 688	GBP	London	1.93	9 425 850	7 954 081	-1 471 769	0.85 %	0.14 %
QUESTERRE ENERGY CORP	5 100 000	NOK	Oslo Børs	1.58	12 240 000	8 068 200	-4 171 800	0.86 %	0.00 %
BW OFFSHORE LTD	676 342	NOK	Oslo Børs	51.95	29 994 925	35 135 967	5 141 042	3.75 %	0.00 %
Northern Drilling Ltd	1 530 485	NOK	Oslo Børs	37.60	57 546 236	57 546 236	-	6.15 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	15 277 134				252 001 755	259 109 046	7 107 291	27.67 %	
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	1 247 470	NOK	Oslo Børs	35.64	46 545 086	44 459 831	-2 085 255	4.75 %	0.92 %
XXL ASA	1 505 108	NOK	Oslo Børs	28.54	41 850 582	42 955 782	1 105 200	4.59 %	1.08 %
LERØY SEAFOOD GROUP	570 000	NOK	Oslo Børs	56.44	33 744 031	32 170 800	-1 573 231	3.44 %	0.10 %
Sum konsum	3 322 578				122 139 699	119 586 413	-2 553 286	12.77 %	
NOKIA OYJ	850 000	EUR	Helsinki	4.37	37 091 639	36 037 379	-1 054 260	3.85 %	0.02 %
Sum telekom	850 000				37 091 639	36 037 379	-1 054 260	3.85 %	
Sum portefølje	32 970 559				988 516 599	904 027 228	-84 489 370	96.55 %	
Sum verdipapirer					988 516 599	904 027 228	-84 489 370	96.55 %	
Ordinære bankinnskudd						21 730 017		2.32 %	
Andre fordringer						1 715 362		0.18 %	
Gjeld						-4 516 019		-0.48 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						13 380 659		1.43 %	
Sum andelskapital						936 337 247		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.

FIRST Globalt Fokus

Forvaltningsstrategi

FIRST Globalt Fokus består av en fokusert portefølje av aksjer som vi mener over tid vil gi et bedre risikojustert avkastningspotensial enn MSCI Verdensindeksen i NOK. Fondet er et såkalt UCIT fond, hvor maksimal posisjonsstørrelse kan være 10% og summen av alle enkeltposisjoner over 5% ikke må utgjøre mer enn 40% av totalt AUM. Fondet må forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Fondet passer godt for investorer som ønsker en aktivt forvaltet og begrenset portefølje av internasjonale aksjer som et alternativ til å drive egen forvaltn. Vi har som mål at fondet over tid skal kunne gi en markert meravkastning i forhold til referanseindeksen.

Porteføljekommentar

FIRST Globalt Fokus hadde i 1. halvår en avkastning på 14,2%, sammenlignet med fondets referanseindeks MSCI verdensindeksen i norske kroner som hadde en avkastning på 14,9%. Meravkastningen gjennom halvåret skyldes i hovedsak posisjonene i Boliden, RAK, Dorian LPG og AMS. Seadrill, Northern Drilling og Siltronic bidro mest på den negative siden. Beta i porteføljen er ca 1,0, Pris/Bok på ca 1,0x og porteføljen domineres av relativt store og likvide aksjer.

FIRST Globalt Fokus	Pr 30.06.2019
Oppstart	15.09.2017
Minstebeløp ved tegning	1 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	Inntil 0,2%
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %
Suksesshonorar	JA*
Utstedte andeler	445 896
Andelskapital	426 358 676
Basiskurs	956,1827
Innløsningskurs	956,1827
ISIN nummer	NO0010802556
Kurtasje 1. halvår 2019	2 404. 15 kr
Depotomk. 1. halvår 2019	84 590 kr
Forv.honorar 1. halvår 2019	2 901 848 kr

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen.

Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 3,75 % og minimum 1,25 %.



Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus 30. Juni 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverd i NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DANSKE BANK A/S	125 000	DKK	København	103.75	17 444 190	16 873 641	-570 550	3.96 %	0.01 %
NN Group NV	55 000	EUR	Amsterdam	35.40	19 852 076	18 906 733	-945 343	4.43 %	0.02 %
CREDIT AGRICOLE SA	90 000	EUR	Paris	10.55	8 862 399	9 215 940	353 541	2.16 %	0.00 %
Sum bank/finans/forsikring	270 000				46 158 665	44 996 313	-1 162 352	10.55 %	
Lundin Mining Corp	295 000	SEK	Stockholm	50.50	12 633 765	13 695 272	1 061 507	3.21 %	0.04 %
BOLIDEN AB	90 000	SEK	Stockholm	237.45	19 448 142	19 645 901	197 759	4.61 %	0.03 %
SSAB AB	910 000	SEK	Stockholm	28.26	21 982 960	23 641 270	1 658 311	5.54 %	0.13 %
MUNTERS GROUP AB	145 000	SEK	Stockholm	43.56	5 790 026	5 806 483	16 456	1.36 %	0.08 %
STORA ENSO R	240 000	EUR	Helsinki	10.34	24 005 519	24 086 420	80 901	5.65 %	0.04 %
NOKIA OYJ	685 000	EUR	Helsinki	4.37	29 371 863	29 041 888	-329 975	6.81 %	0.01 %
ams AG	57 000	CHF	Zurich	38.27	19 075 601	19 075 601	0	4.47 %	0.07 %
OUTOTEC	200 000	EUR	Helsinki	4.64	7 401 157	9 019 298	1 618 141	2.12 %	0.11 %
GENCO SHIPPING & TRADING LTD	283 000	USD	NYSE	8.44	31 622 954	20 370 015	-11 252 939	4.78 %	0.68 %
Veoneer Inc	120 000	USD	NYSE	17.31	17 714 985	17 714 985	0	4.15 %	0.11 %
MICRON TECHNOLOGY INC	45 000	USD	NYSE	38.59	14 809 819	14 809 819	0	3.47 %	0.00 %
DORIAN LPG LIMITED	251 298	USD	NYSE	9.02	14 787 772	19 331 166	4 543 394	4.53 %	0.46 %
SAMSUNG ELECTRONICS 0,5 VOTING C	1 500	USD	London	1 017.00	0	13 009 922	13 009 922	3.05 %	0.00 %
Sum industri og råvarer	3 322 798				218 644 563	229 248 039	10 603 477	53.77 %	
International Petroleum Corp/S	300 000	SEK	Stockholm	41.20	11 198 829	11 362 548	163 719	2.67 %	0.18 %
RAK Petroleum PLC	990 687	NOK	Oslo Børs	13.75	12 046 581	13 621 946	1 575 366	3.19 %	0.51 %
GENEL ENERGY ORD GBP0.10	1 766 754	GBP	London	1.93	37 469 338	37 011 716	-457 623	8.68 %	0.63 %
OASIS PETROLEUM INC COM USD0.01	509 000	USD	NYSE	5.68	24 424 075	24 656 339	232 264	5.78 %	0.16 %
QUESTERRE ENERGY CORP	3 689 258	NOK	Oslo Børs	1.58	9 240 485	5 836 406	-3 404 079	1.37 %	0.86 %
SEADRILL NEW LTD	226 109	USD	NYSE	4.16	6 357 775	8 021 834	1 664 058	1.88 %	0.23 %
Northern Drilling Ltd	508 718	NOK	Oslo Børs	37.60	25 548 543	19 127 797	-6 420 746	4.49 %	0.47 %
POLARCUS LIMITED USD0.02	5 125 439	NOK	Oslo Børs	1.08	5 723 722	5 525 223	-198 499	1.30 %	1.00 %
Sum energi og oljeservice	13 115 965				132 009 348	125 163 808	-6 845 540	29.36 %	
Catena Media PLC	331 798	SEK	Stockholm	62.85	18 361 396	19 170 627	809 231	4.50 %	0.58 %
Stillfront Group AB	15 000	SEK	Stockholm	240.00	3 309 226	3 309 480	254	0.78 %	0.06 %
XXL ASA	154 551	NOK	Oslo Børs	28.54	3 784 874	4 410 886	626 011	1.03 %	0.11 %
Sum konsum	501 349				25 455 496	26 890 992	1 435 496	6.31 %	
Sum portefølje	17 210 112				422 268 073	426 299 153	4 031 081	99.99 %	
Sum verdipapirer					422 268 073	426 299 153	4 031 081	99.99 %	
Ordinære bankinnskudd						8 024 606		1.88 %	
Andre fordringer						47 124 233		11.05 %	
Gjeld						1 980 178		0.46 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-57 069 495		-13.39 %	
Sum andelskapital						426 358 676		100.00 %	

FIRST Norge Fokus

Forvaltningsstrategi

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.

FIRST Norge Fokus Pr 30.06.2019

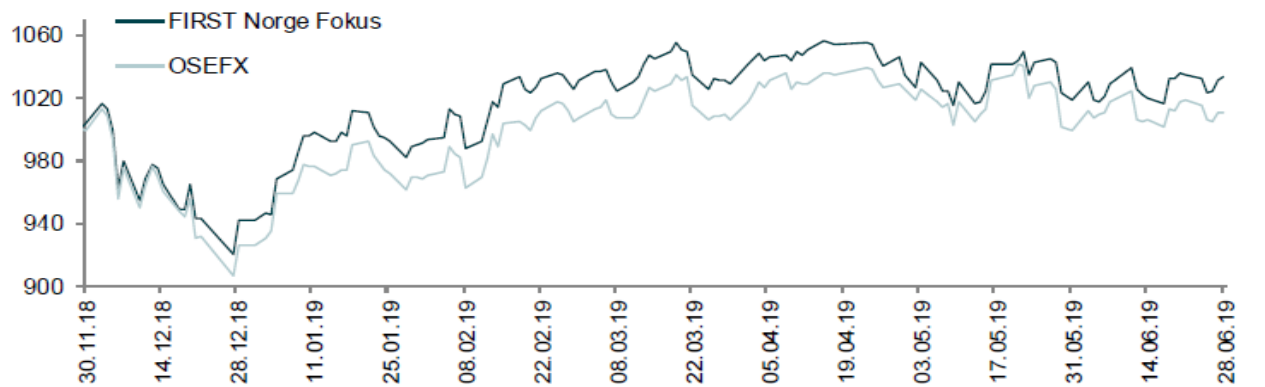
Oppstart	29.11.2018
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	Inntil 0,2%
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %
Suksesshonorar	JA*
Utstedte andeler	66 839
Andelskapital	118 283 478
Basiskurs	1769,6617
Innløsningskurs	1769,6617
ISIN nummer	NO0010835507
Kurtasje 1. halvår 2019	227 794 kr
Depotomk. 1. halvår 2019	12 575 kr
Forv.honorar 1. halvår 2019	1 398 267 kr

Porteføljekommentar

FIRST Norge Fokus hadde 1. halvår en avkastning på 10,1 %. Dette var 1,0 % bedre enn fondets referanseindeks OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks) som hadde en avkastning på 9,1 % 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. Fondets beste aksjer i 1. halvår var Borregaard, Evry og TGS Nopec, mens porteføljens svakeste aksjer var Lerøy, Kongsberg Gruppen og Storebrand. Porteføljen består gjennomgående av selskaper med solide balanser.

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen.

Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 3,75 % og minimum 1,25 %.



Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus 30. Juni 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverd i NOK	Urealisert Gevinst/ta p NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DNB NOR ASA	100 100	NOK	Oslo Børs	158.70	14 843 916	15 885 870	1 041 954	7.30 %	0.01 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	28 040	NOK	Oslo Børs	490.80	14 852 286	13 762 032	-1 090 254	6.32 %	0.04 %
STOREBRAND ASA	236 900	NOK	Oslo Børs	62.68	15 331 401	14 848 892	-482 509	6.82 %	0.05 %
ENTRA ASA	115 574	NOK	Oslo Børs	131.00	13 407 927	15 140 194	1 732 267	6.96 %	0.07 %
Sum bank/finans/forsikring	480 614				58 435 530	59 636 988	1 201 458	27.41 %	
LERØY SEAFOOD GROUP	273 800	NOK	Oslo Børs	56.44	19 121 579	15 453 272	-3 668 307	7.10 %	0.05 %
ATEA ASA NOK10	133 819	NOK	Oslo Børs	116.00	15 544 331	15 523 004	-21 327	7.13 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	407 619				34 665 910	30 976 276	-3 689 634	14.23 %	
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY	62 900	NOK	Oslo Børs	239.20	14 369 663	15 045 680	676 017	6.91 %	0.07 %
EQUINOR ASA	84 200	NOK	Oslo Børs	168.45	16 428 653	14 183 490	-2 245 163	6.52 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	147 100				30 798 316	29 229 170	-1 569 146	13.43 %	
KONGSBERG GRUPPEN	124 800	NOK	Oslo Børs	119.20	14 953 412	14 876 160	-77 252	6.84 %	0.02 %
AF GRUPPEN ASA A	91 480	NOK	Oslo Børs	168.00	14 998 668	15 368 640	369 972	7.06 %	0.07 %
MOWI ASA	76 000	NOK	Oslo Børs	199.45	15 031 701	15 158 200	126 499	6.97 %	0.04 %
BORREGAARD ASA	171 300	NOK	Oslo Børs	98.80	13 365 731	16 924 440	3 558 709	7.78 %	0.23 %
Sum konsumrelatert	463 580				58 349 512	62 327 440	3 977 928	28.64 %	
ADEVINTA ASA	177 015	NOK	Oslo Børs	94.00	11 238 141	16 639 410	5 401 269	7.65 %	0.14 %
EVRY ASA NOK1.75	530 000	NOK	Oslo Børs	34.90	16 597 052	18 497 000	1 899 948	8.50 %	0.09 %
sum telekom	707 015				27 835 193	35 136 410	7 301 217	16.15 %	
Sum portefølje	2 205 928				210 084 461	217 306 284	7 221 823	99.86 %	
Sum verdipapirer					210 084 461	217 306 284	7 221 823	99.86 %	
Ordinære bankinnskudd						723 527		0.33 %	
Andre fordringer						-		0.00 %	
Gjeld						-418 926		-0.19 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-		0.00 %	
Sum andelskapital						217 610 886		100.00 %	

FIRST Nordisk Eiendom

Forvaltningsstrategi

FIRST Nordisk Eiendom investerer i børsnoterte nordiske eiendomsselskap, og i et begrenset antall av de aksjene forvalter har mest tro på.

Porteføljen vil bestå av 12 til 15 aksjer.

Forvalter baserer sine investeringsbeslutninger i enkeltpapirer på bakgrunn av en fundamental prosess som fokuserer på analyse av selskapenes verdsettelse, kapitalavkastning og vekstpotensiale. Den grunnleggende analytiske prosessen baseres på en dyptgående tolkning

av relevante regnskapsmessige nøkkeltall som kombineres med kontinuerlig analyse av enkeltpapirers prisfastsettelse, relativt til tilsvarende selskaper og til markeder generelt.

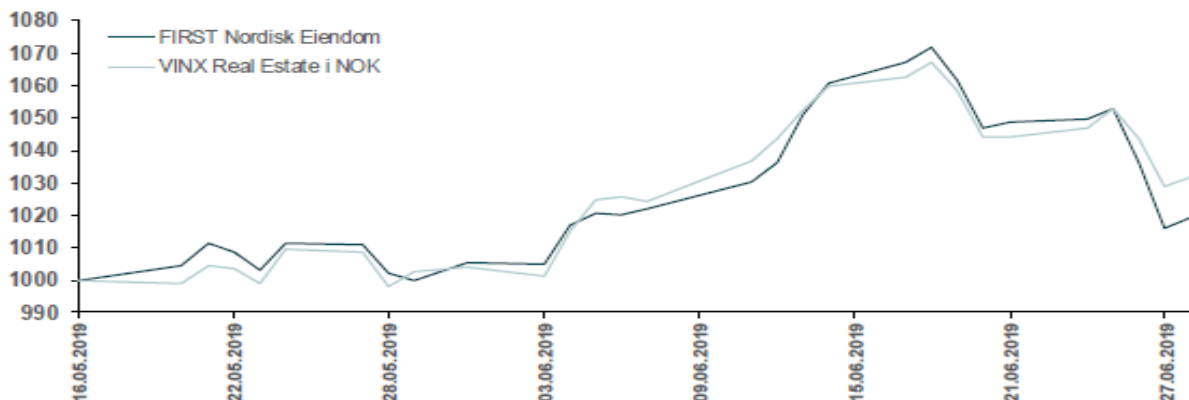
Porteføljekommentar

FIRST Nordisk Eiendom hadde fra oppstart 16. Mai en avkastning på 1.94%. Dette var 1,25% svakere enn fondets referanse-indeks VINX Nordic Real Estate. De viktigste bidragsyterne til fondets avkastning gjennom perioden var Self Storage Group og Pandox, mens Wihlborgs bidro mest på den negative siden. Vi har en portefølje bestående av selskaper med høy kvalitet, attraktiv prising og lav risiko som vi tror vil bidra til god langsiktig avkastning.

FIRST Nordisk Eiendom Pr 30.06.2019

Oppstart	16.05.2019
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	Inntil 0,2%
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %
Suksesshonorar	JA*
Utstedte andeler	85 180
Andelskapital	86 832 581
Basiskurs	1019,3983
Innløsningskurs	1019,3983
ISIN nummer	NO0010851751
Kurtasje 1. halvår 2019	86 002 kr
Depotomk. 1. halvår 2019	5 655 kr
Forv.honorar 1. halvår 2019	120 217 kr

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 3,75 % og minimum 1,25 %.



Verdipapirfondet FIRST Nordisk Eiendom 30. Juni 2019

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
HEMFOSA FASTIGHETER AB NPV	133 284	NOK	Stockholm	87.75	10 286 314	10 751 830	465 516	12.38 %	0.08 %
Fastighets AB Balder	38 600	NOK	Stockholm	311.00	11 120 129	11 035 829	-84 301	12.71 %	0.08 %
Dios Fastigheter AB	174 000	NOK	Stockholm	68.70	10 980 397	10 989 128	8 731	12.66 %	0.10 %
Sagax AB	135 804	NOK	Stockholm	87.50	11 099 483	10 923 904	-175 579	12.58 %	0.04 %
Wallenstam AB	47 769	NOK	Stockholm	98.20	4 290 488	4 312 359	21 871	4.97 %	0.02 %
Pandox AB	28 548	NOK	Stockholm	171.00	4 258 672	4 487 754	229 082	5.17 %	0.03 %
Brinova Fastigheter AB	212 700	NOK	Stockholm	21.90	3 827 016	4 282 219	455 203	4.93 %	0.07 %
Fabege AB	33 000	NOK	Stockholm	139.75	4 273 572	4 239 582	-33 991	4.88 %	0.02 %
Wihlborgs Fastigheter AB	88 322	NOK	Stockholm	134.60	10 900 142	10 928 768	28 626	12.59 %	0.09 %
FastPartner AB	63 343	NOK	Stockholm	75.00	4 261 258	4 367 341	106 084	5.03 %	0.03 %
ENTRA ASA	33 510	NOK	Oslo Børs	131.00	4 502 816	4 389 810	-113 006	5.06 %	0.03 %
Self Storage Group ASA	223 000	NOK	Oslo Børs	20.20	4 121 197	4 504 600	383 403	5.19 %	0.07 %
Sum eiendom	1 211 880				83 921 485	85 213 125	1 291 640		
Sum portefølje	1 211 880				83 921 485	85 213 125	1 291 640	98.13 %	
Sum verdipapirer					83 921 485	85 213 125	1 291 640	98.13 %	
Ordinære bankinnskudd						2 068 693		2.38 %	
Andre fordringer						358 858		0.41 %	
Gjeld						-89 687		-0.10 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-718 408		-0.83 %	
Sum andelskapital						86 832 581		100.00 %	

FIRST Rente

Forvaltningsstrategi

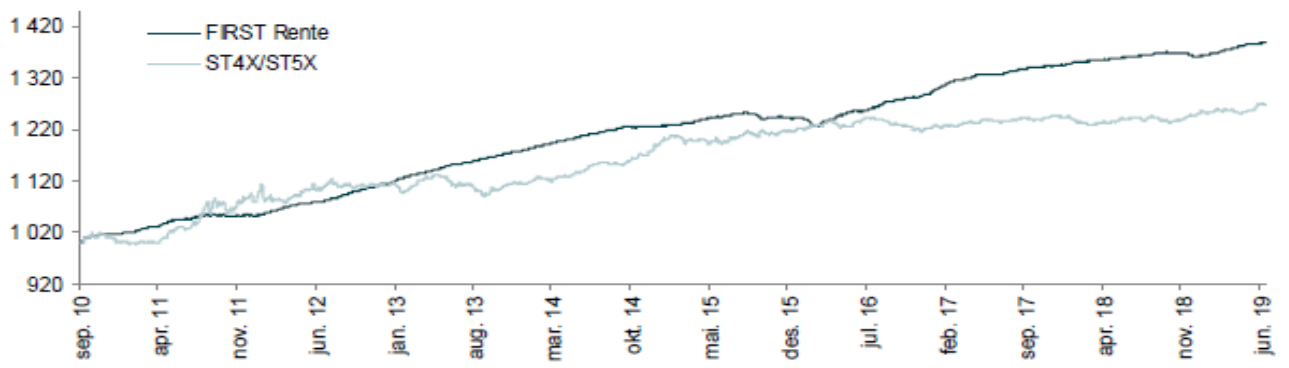
FIRST Rente er et aktivt forvaltet obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst renterisikoeksponering og kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavgkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i statsobligasjoner med fast rente og / eller kredittobligasjoner med høyere løpende avkastning enn statsobligasjoner. Inntil 20% av forvaltningskapitalen kan investeres i høyrente-obligasjoner (High Yield). Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 8 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 7 år. Fondet forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Dette basert på fondets mandat og ønsket om å gi en god risikojustert absoluttavgkastning over tid.

FIRST Rente Pr 30.06.2019

Oppstart	10.09.2010
Minstebeløp ved tegning	1000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,60 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	1 174 640
Andelskapital	1 202 822 676
Basiskurs	1023,9920
Innløsningskurs	1023,9920
ISIN nummer	NO0010584113
Depotomk. 1. halvår 2019	13 100 kr
Forv.honorar 1.halvår 2019	3 232 135 kr

Porteføljekommentar

Avkastningen ble 1,88 % for fondet i første halvår 2019. Referanseindeksens avkastning i første halvår var 1,32 %. Norske statsrenter (5 år fastrente) har falt fra omkring 1,50 % til 1,30 % i første halvår, som følge av lavere fastrenter i USA og i andre store markeder. Rentefallet skyldes handelskrigen og lavere vekstutsikter. Norges bank økte renten i to omganger i første halvår, og det kan se ut til at Norges Bank vil heve igjen i september med ytterligere 25 basispunkter. Fondet har bedre avkastning enn referanseindeksen fordi fondet har tjent mer på eksponering mot kredittisiko enn på durasjon. Kredittpremiene i det norske markedet har hatt begrensede utslag i første halvdel av 2019. Fondet har anledning til å investere inntil 20 % av midlene i high yield obligasjoner og eksponeringen mot denne typen kreditter har ligget rundt 13 – 16 % av totalporteføljen i perioden. Ved starten av andre halvår har fondet fortsatt lav rentedurasjon, kun 0,6 år. Kredittdurasjonen er på 2,5 år og porteføljens brutto effektive rente (yield) er 3,0 % (netto 2,4 %).



Verdipapirfondet FIRST Rente 30. Juni 2019

Verdipapir	Pålydende	Pålopte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
VAR% SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKE	1 930 000	594 147	0.84	4.21%	101.19	16 800 177	17 249 635	-144 689	1.43%	13.11.2019
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	6 100 000	54 129	0.10	6.33%	100.56	5 646 494	5 693 262	-7 360	0.47%	06.08.2019
MARGINALEN BANK FLOAT 30/10/28	2 000 000	18 224	0.08	5.99%	99.89	1 834 400	1 854 801	2 178	0.15%	30.07.2019
DANSKE BANK A/S FLOAT 28/11/23	10 000 000	21 244	0.16	2.94%	97.79	10 000 000	9 800 244	-221 000	0.81%	28.08.2019
DANSKE BANK A/S FLOAT 07/03/24	10 000 000	19 617	0.20	2.99%	101.19	10 000 000	10 138 617	119 000	0.84%	09.09.2019
TRYG FORSIKRING VAR% PERPETUAL	2 000 000	2 630	0.23	3.83%	105.01	2 150 000	2 102 830	-49 800	0.17%	20.09.2019
VAR% TRYG FORSIKRING %VAR 11/13/20	14 000 000	76 767	0.12	3.88%	102.19	14 000 000	14 383 367	306 600	1.20%	13.08.2019
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	500 000	66 020	3.98	5.99%	97.13	3 849 423	4 207 789	292 346	0.35%	28.09.2019
JYSKE BANK A/S FLOAT PERP	2 000 000	20 746	0.02	4.46%	102.25	1 848 400	1 900 715	31 568	0.16%	09.07.2019
NORDEA BANK ABP FLOAT 18/09/23	20 000 000	14 850	0.22	2.38%	100.05	19 922 000	20 024 850	88 000	1.66%	18.09.2019
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 1.9% 15/06/2	10 000 000	7 288	2.85	1.86%	100.10	10 041 000	10 017 288	-31 000	0.83%	15.06.2020
SPAREBANKEN VEST BOLIGKR FLOAT 11/1	25 000 000	23 625	0.20	1.74%	100.77	25 167 500	25 216 125	25 000	2.10%	11.09.2019
KLP KOMMUNEKREDITT AS FLOAT 08/05/22	20 000 000	51 422	0.11	1.71%	100.63	20 052 000	20 177 422	74 000	1.68%	08.08.2019
DNB BOLIGKREDITT AS FLOAT 11/07/22	25 000 000	89 424	0.03	1.63%	100.36	25 000 000	25 179 424	90 000	2.09%	11.07.2019
EKA BOLIGKREDITT AS %VAR 03/17/26	4 000 000	6 560	0.22	2.54%	104.03	4 000 000	4 167 760	161 200	0.35%	17.09.2019
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA -FRN PERP	4 500 000	232 853	0.43	0.00%	102.34	4 788 375	4 838 153	-183 075	0.40%	09.12.2019
SPAREBANKEN VEST BOLIGKR 5.2% 15/04	33 000 000	352 603	1.71	1.77%	105.98	35 146 000	35 326 003	-172 600	2.94%	15.04.2020
SPAREBANK 1 OESTLANDET 4.08% 04/04/2	10 000 000	96 132	2.60	2.03%	105.47	10 555 000	10 643 132	-8 000	0.88%	04.04.2020
SPAREBANK 1 NORD NORGE 3.85% 18/05/2	45 000 000	199 356	1.81	1.90%	103.56	46 700 450	46 801 356	-98 450	3.89%	18.05.2020
VAR% LILLESTROM SPAREBANK 07/19	500 000	5 433	0.03	3.88%	100.03	478 600	505 583	21 550	0.04%	10.07.2019
VAR% SPAREBANK 1 NOETTEROEY 30/09-	500 000	63	0.25	3.43%	100.27	470 000	501 413	31 350	0.04%	30.09.2019
KLEPP SPAREBANK FR 10/2019 NOK	5 000 000	20 833	0.04	1.53%	100.17	4 966 000	5 029 333	42 500	0.42%	15.07.2019
STADSYGD SPB FRN NIBOR3M +530 BPS	1 000 000	3 385	0.20	5.09%	103.59	1 000 000	1 039 285	35 900	0.09%	09.09.2019
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 2.04% 11/02	13 000 000	100 267	2.51	2.07%	99.92	12 989 080	13 089 867	520	1.09%	11.02.2020
SPAREBANKEN SOR BOLIGKREDIT AS 0 11	10 000 000	21 111	0.15	1.60%	101.08	10 000 000	10 129 111	108 000	0.84%	22.08.2019
SUNNDAL SPAREBANK FLOAT 01/02/22	5 000 000	17 618	0.09	2.01%	100.64	5 000 000	5 049 618	32 000	0.42%	01.08.2019
FANA SPAREBANK BOLIGKRED FLOAT 19/1	25 000 000	13 750	0.22	1.95%	100.11	24 955 000	25 041 250	72 500	2.08%	19.09.2019
GJENSIDIGE BANK FLOAT 13/09/23	7 000 000	6 658	0.21	2.05%	100.37	7 031 500	7 032 558	-5 600	0.58%	13.09.2019
DNB BANK ASA FLOAT 18/07/22	10 000 000	39 400	0.05	1.86%	100.52	10 008 000	10 091 400	44 000	0.84%	18.07.2019
VAR% BAMBLE SPAREBANK 07/11/2024	4 000 000	18 962	0.10	2.31%	100.36	4 000 000	4 033 362	14 400	0.34%	07.08.2019
VAR% HOLAND % SES SPARB 16/12-204	3 000 000	3 470	0.21	2.48%	100.46	3 000 000	3 017 270	13 800	0.25%	16.09.2019
VAR% BRAGE FINANS FR 09/2025	8 500 000	17 723	0.20	2.94%	101.51	8 593 500	8 646 073	34 850	0.72%	09.09.2019
GJERSTAD SPAREBANK %VAR 05/04/2026	1 100 000	8 597	0.10	3.24%	103.75	1 105 100	1 149 847	36 150	0.10%	05.08.2019
SPAREBANK 1 LIVSFORSIKRI 0 12/14/26	20 000 000	41 333	0.22	3.71%	102.97	20 509 146	20 635 333	84 854	1.72%	16.09.2019
SKANDIABANKEN ASA 03/02/2027	5 000 000	11 375	0.18	2.79%	100.97	5 000 000	5 059 875	48 500	0.42%	02.09.2019
BERG SPAREBANK FLOAT 22/03/28	3 000 000	1 458	0.23	3.51%	99.62	3 000 000	2 990 058	-11 400	0.25%	23.09.2019
LANDBRUKSFORSIKRING FLOAT 22/06/28	8 000 000	5 611	0.23	4.95%	100.24	8 000 000	8 024 811	19 200	0.67%	23.09.2019
SPAREBANK 1 SMN	5 000 000	20 864	0.26	3.76%	101.41	5 139 500	5 091 364	-69 000	0.42%	03.10.2019
VAR% GJENSIDIGE FORSIKRING 03.10.20	1 000 000	-237	0.00	3.06%	99.19	1 000 000	991 663	-8 100	0.08%	02.07.2019
%VAR% STOREBRAND LIVSFORS. 17/03-2	23 000 000	35 037	0.22	3.17%	101.00	23 317 500	23 265 037	-87 500	1.93%	17.09.2019
VAR% BLAKER SPAREBANK 31.12.2160	5 000 000	23 788	0.16	4.71%	100.45	5 025 000	5 046 288	-2 500	0.42%	26.08.2019
GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	2 000 000	5 070	0.20	4.24%	101.83	2 030 000	2 041 670	6 600	0.17%	09.09.2019
VAR% DNB BANK ASA 5.75%-STP BDS PE	4 000 000	506 723	0.72	3.84%	101.23	34 853 126	35 039 516	-320 334	2.91%	26.03.2020
INDRE SOGN SPAREBANK FLOAT 03/10/24	10 000 000	73 708	0.01	2.52%	100.18	10 000 000	10 091 708	18 000	0.84%	03.07.2019
KVNESDAL SPAREBANK FLOAT 10/11/25	2 000 000	11 667	0.12	2.92%	101.88	2 038 600	2 049 267	-1 000	0.17%	12.08.2019
HOMFOSS SPAREBANK FLOAT 08/09/26	1 000 000	2 235	0.20	3.24%	102.71	1 023 100	1 029 335	4 000	0.09%	09.09.2019
SPAREBANKEN HEIMNE FLOAT 15/12/26	3 000 000	5 157	0.22	3.41%	102.38	3 069 000	3 076 557	2 400	0.26%	16.09.2019
HALTDALEN SPAREBANK FLOAT 13/01/27	4 000 000	37 500	0.04	3.54%	102.61	4 104 000	4 141 900	400	0.34%	15.07.2019
FANA SPAREBANK FLOAT 08/03/27	4 500 000	6 998	0.20	2.80%	100.93	4 500 000	4 548 848	41 850	0.38%	09.09.2019
OPDAL SPAREBANK FLOAT 27/09/27	5 000 000	981	0.24	3.49%	100.07	5 021 500	5 004 481	-18 000	0.42%	27.09.2019
ARENDAL OG OMEGN SPAREKA FLOAT 23	3 000 000	1 458	0.23	3.51%	99.62	3 000 000	2 990 058	-11 400	0.25%	23.09.2019
STADSYGD SPAREBANK FLOAT 28/06/26	3 000 000	327	0.25	3.62%	101.10	3 000 000	3 033 327	33 000	0.25%	30.09.2019
EKA GRUPPEN AS FLOAT 06/12/28	5 000 000	13 481	0.19	3.83%	101.78	5 000 000	5 102 481	89 000	0.42%	06.09.2019
GRONG SPAREBANK FLOAT 25/01/29	2 000 000	13 506	0.07	3.55%	101.13	2 000 000	2 036 106	22 600	0.17%	25.07.2019
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT FLOAT 24/01	9 000 000	55 605	0.07	3.10%	101.41	9 000 000	9 182 505	126 900	0.76%	24.07.2019
BIEN SPAREBANK ASA FLOAT 10/04/29	2 000 000	15 956	0.03	3.73%	99.82	2 000 000	2 012 356	-3 600	0.17%	10.07.2019
DNB BANK FLOAT PERPETUAL	20 000 000	7 533	0.25	3.92%	105.50	21 045 000	21 107 533	55 000	1.75%	27.09.2019
PROTECTOR FORSIKRING ASA FLOAT 31/0	4 000 000	491	0.25	4.36%	100.13	4 055 000	4 005 691	-49 800	0.33%	30.09.2019
LANDSBANKINN HF FLOAT 21/02/22	14 000 000	48 685	0.14	2.85%	101.05	14 000 000	14 195 685	147 000	1.18%	21.08.2019
VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	3 000 000	6 020	0.21	5.48%	100.51	2 997 500	3 021 320	17 800	0.25%	16.09.2019
Sum bank og finans	509 130 000	3 177 234				564 825 971	568 893 513	890 308	47.29 %	

Verdipapirfondet FIRST Rente 30. Juni 2019

Verdipapir	Pålydende	Påløpte		Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
		Renter	Durasjon					Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	400 000	3 776	0.23	6.72%	100.52	3 828 711	3 908 255	75 767	0.32%	23.09.2019
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	1 100 000	0	-	0.00%	1.00	541 860	10 112	-531 748	0.00%	N.A.
WEST ATLANTIC AB 12/21/2019	2 620 416	88 529	0.39	48.04%	84.17	2 508 333	2 116 141	-480 721	0.18%	21.12.2019
KAT INTRESSEENTER AB FLOAT 12/06/20	1 000 000	2 388	0.20	4.37%	101.00	947 801	930 881	-19 308	0.08%	12.09.2019
GOLDEN HEIGHTS AB FLOAT 08/03/22	2 500 000	46 986	0.25	7.59%	100.90	2 321 000	2 365 921	-2 066	0.20%	30.09.2019
DDM DEBT AB 8.% 11/12/20	400 000	15 537	1.30	6.34%	102.25	3 979 069	3 987 213	-7 393	0.33%	11.12.2019
ALLGON AB FLOAT 07/06/22	2 000 000	7 584	0.20	5.37%	103.50	1 853 808	1 910 535	49 143	0.16%	09.09.2019
SCANIA CV AB FLOAT 18/02/22	15 000 000	36 667	0.14	2.20%	100.11	15 000 000	15 053 167	16 500	1.25%	19.08.2019
LEGRES AB FLOAT 09/07/22	5 000 000	0	0.25	5.83%	100.38	5 000 000	4 613 967	-386 033	0.38%	09.10.2019
NORDISK BERGTEKNIK AB FLOAT 26/06/23	3 750 000	1 714	0.24	5.98%	100.00	3 438 750	3 449 089	8 625	0.29%	26.09.2019
AX V INV 1 HOLD APS FLOAT 29/06/22	300 000	405	0.25	4.68%	100.63	2 964 262	2 931 968	-32 698	0.24%	30.09.2019
VAR% WILH WILHELMSEN ASA FRN 01/2020	4 000 000	17 983	0.06	4.51%	95.24	3 490 857	3 827 583	318 743	0.32%	25.07.2019
VAR% AKER ASA FRN SNR 06/2020 NOK10000	1 000 000	3 495	0.19	2.67%	102.68	1 022 500	1 030 295	4 300	0.09%	06.09.2019
HAVVARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	1 940 432	515	0.19	13.89%	96.33	1 882 219	1 869 733	-13 001	0.16%	13.09.2019
YARA INTERNATIONAL ASA FRN 12/2019	2 000 000	1 375	0.22	1.76%	100.23	1 968 200	2 005 975	36 400	0.17%	18.09.2019
AKSJESKAPET AV 17 FLOAT 13/03/21	400 000	85 685	0.25	5.99%	102.38	3 507 749	3 578 195	-15 239	0.30%	30.09.2019
FJELLINJEN A/S FLOAT 03/12/20	17 000 000	31 308	0.18	1.69%	101.26	17 290 190	17 245 508	-75 990	1.43%	03.09.2019
COLOR GROUP ASA %VAR 12/17/2020	5 000 000	10 450	0.22	3.62%	103.81	5 245 000	5 200 950	-54 500	0.43%	17.09.2019
KONGSBERG GRUPPEN ASA 0 03/05/20	12 000 000	19 120	0.18	1.87%	100.38	12 000 000	12 064 720	45 600	1.00%	05.09.2019
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 0 08/07/20	2 000 000	13 534	0.09	18.30%	86.81	1 696 525	1 609 623	-100 437	0.13%	07.08.2019
POSTEN NORGE FLOAT 28/09/21	20 000 000	1 217	0.25	1.96%	100.50	20 000 000	20 101 217	100 000	1.67%	30.09.2019
KISTEFOS AS FLOAT 08/11/21	3 500 000	37 512	0.11	5.33%	104.03	3 648 750	3 678 562	-7 700	0.31%	08.08.2019
BULK INDUSTRIER AS FLOAT 26/05/21	1 000 000	2 460	0.22	6.16%	102.63	997 500	1 028 760	28 800	0.09%	18.09.2019
SONGA CONTAINER AS FLOAT 14/12/21	400 000	12 010	0.21	8.18%	100.33	3 449 080	3 434 587	-26 503	0.29%	16.09.2019
FELLESKJØPET AGRI SA FLOAT 25/04/22	11 000 000	56 406	0.07	2.95%	99.97	11 000 000	11 053 106	-3 300	0.92%	25.07.2019
GREEN CUBE INNOVATION FLOAT 31/05/22	3 000 000	22 958	0.16	9.41%	100.25	3 000 000	3 030 458	7 500	0.25%	30.08.2019
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK10000	9 000 000	35 530	0.21	3.48%	109.24	9 900 000	9 867 130	-68 400	0.82%	09.09.2019
NORTURA SA FLOAT 11/04/23	10 000 000	55 739	0.03	3.25%	97.87	9 728 500	9 842 739	58 500	0.82%	11.07.2019
EKORNES QM HOLDING AS FLOAT 02/10/22	4 000 000	81 547	0.00	7.62%	103.25	4 000 000	4 211 547	130 000	0.35%	02.07.2019
NORTURA KONSERNPENSJON FLOAT 26/06/21	10 000 000	4 417	0.24	5.26%	100.00	10 000 000	10 004 417	0	0.83%	26.09.2019
EXMAR NETHERLANDS BV FLOAT 27/05/22	2 000 000	18 773	0.16	10.33%	99.83	2 000 000	2 015 373	-3 400	0.17%	27.08.2019
JACOB HOLM & SONNER HOLD 0 03/31/22	200 000	22 706	0.24	5.90%	96.75	1 900 129	1 901 726	-21 108	0.16%	30.09.2019
GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	400 000	74 848	2.41	7.52%	103.12	3 579 861	3 592 601	-62 108	0.30%	30.09.2019
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/06/21	5 000 000	17 125	0.14	9.70%	83.00	4 870 180	3 832 220	-1 055 085	0.32%	01.09.2019
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	400 000	37 388	0.13	7.96%	101.08	3 256 740	3 485 550	191 422	0.29%	15.08.2019
BENCHMARK HOLDINGS FLOAT 21/06/23	4 000 000	6 009	0.23	6.64%	100.42	4 000 000	4 022 809	16 800	0.33%	21.09.2019
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	400 000	109 793	1.77	9.24%	100.43	3 092 186	3 353 782	333 802	0.29%	22.08.2019
DIANA SHIPPING INC 9.5% 27/09/23	300 000	62 114	3.17	10.32%	98.03	2 440 440	2 570 202	67 648	0.21%	27.09.2019
STOLT-NIELSEN LIMITED FRN 18/03/21	2 000 000	2 994	0.22	4.23%	101.07	1 972 500	2 024 394	48 900	0.17%	18.09.2019
NOVA AUSTRAL SA 8.25% 26/05/21	200 000	13 108	1.42	24.37%	78.10	1 637 326	1 345 228	-305 205	0.11%	26.11.2019
Sum industri og shipping	166 210 848	1 061 704				194 960 026	194 288 238	-1 733 493	16.15 %	
SEADRILL LTD NOK	6 872	0	-	0.00%	34.90	0	239 833	239 833	0.00%	N.A.
SOLSTAD FARSTAD	62 524	0	-	0.00%	1.39	1 674 591	86 908	-1 587 683	0.00%	N.A.
GOLDEN CLOSE NEW	25 000	0	-	0.00%	1.00	0	25 000	25 000	0.00%	N.A.
SEADRILL NEW LTD	1 348	0	-	0.00%	35.48	0	47 824	47 824	0.00%	N.A.
WINDEVO AB FLOAT 28/06/23	200 000	0	3.03	33.44%	50.00	73 027	91 930	18 903	0.01%	28.06.2023
AGBHIN 0 07/31/25 DMTN	210 000	22 322	0.06	115.52%	1.00	1 533	24 252	397	0.00%	N.A.
EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 20/09/23	400 000	4 884	0.23	4.83%	102.00	3 871 440	3 966 850	90 526	0.33%	20.09.2019
BOAONO FLOAT 04/19/18	3 574 838	943	1.21	59.53%	51.97	1 217 000	1 858 787	640 843	0.15%	19.07.2019
NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA 6% 12/01/21	588 554	18 543	0.32	7.30%	100.92	582 668	612 512	11 300	0.05%	06.09.2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR 02/21	1 863 640	27 379	0.01	17113.38%	3.50	1 211 366	92 606	-1 146 139	0.01%	28.08.2019
BKK AS FLOAT 22/05/20	8 000 000	18 071	0.15	1.70%	100.45	8 045 120	8 054 071	-9 120	0.67%	22.08.2019
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	2 140 184	60 406	-	0.00%	12.80	1 289 255	334 350	-1 015 311	0.03%	24.09.2019
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	2 020 050	45 409	1.14	61.54%	51.38	1 000 000	1 083 311	37 902	0.09%	07.07.2019
STATKRAFT AS FLOAT 08/07/20	15 000 000	67 650	0.02	1.69%	100.43	15 095 850	15 132 150	-31 350	1.26%	08.07.2019
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	200 000	47 501	1.98	18.48%	82.88	1 471 661	1 461 152	-58 010	0.12%	14.09.2019
OKEA AS 11/16/2020	400 000	30 842	0.36	5.78%	103.56	3 259 377	3 563 605	273 386	0.30%	16.11.2019
BKK AS FLOAT 22/01/21	20 000 000	71 778	0.06	1.78%	100.29	19 974 000	20 129 778	84 000	1.67%	22.07.2019
HAFLSLUND AS FLOAT 28/08/20	31 000 000	49 876	0.16	1.72%	100.13	31 000 000	31 090 176	40 300	2.58%	28.08.2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR2808	19 193	0	-	0.00%	1.00	0	192	192	0.00%	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	19 241	0	-	0.00%	1.00	0	192	192	0.00%	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT	28 611	766	-	0.00%	1.00	0	1 052	286	0.00%	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	20 050	0	-	0.00%	1.00	0	201	201	0.00%	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	29 159	0	-	0.00%	1.00	0	292	292	0.00%	N.A.
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	3 205 591	40 070	1.65	86.54%	16.25	1 732 634	560 978	-1 211 726	0.05%	30.01.2020
STATNETT SF FLOAT 04/03/24	39 000 000	61 967	0.18	2.05%	100.73	39 386 600	39 346 667	-101 900	3.27%	03.09.2019
LYSE AS FLOAT 18/04/23	15 000 000	67 800	0.05	2.06%	100.96	15 184 500	15 211 800	-40 500	1.26%	18.07.2019
BKK AS FLOAT 16/01/23	20 000 000	83 456	0.04	2.03%	100.38	20 037 600	20 159 456	38 400	1.68%	16.07.2019
TRONDERENERGI AS FLOAT 22/02/23	25 000 000	56 472	0.15	2.08%	100.40	24 886 500	25 156 472	213 500	2.09%	22.08.2019

Verdipapirfondet FIRST Rente 30. Juni 2019

Verdipapir	Pålydende	Påløpte		Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
		Renter	Durasjon					Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
AGDER ENERGI AS FLOAT 04/04/24	15 000 000	73 458	0.01	2.17%	100.13	15 000 000	15 092 958	19 500	1.25%	04.07.2019
OKEA AS FLOAT 28/06/23	200 000	40 504	0.26	7.85%	103.35	1 603 622	1 803 304	159 177	0.15%	30.09.2019
SUNNHORDLAND KRAFTLAG AS FLOAT 30/06/23	6 000 000	24 400	0.08	2.28%	101.24	6 000 000	6 098 800	74 400	0.51%	30.07.2019
REIM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	771 750	21 461	2.30	53.26%	18.00	1 020 000	160 376	-881 085	0.01%	09.12.2019
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 03/25/2019	27 622	0	-	0.00%	1.00	0	276	276	0.00%	N.A.
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	345 310	0	2.78	21.96%	52.63	120 862	181 737	60 875	0.02%	31.07.2019
SAND HILL PETROLEUM BV 9.% 13/04/22	100 000	18 437	2.23	10.89%	96.17	956 422	952 315	-22 544	0.08%	13.10.2019
TULIP OIL NETH OFF BV FLOAT 25/10/22	200 000	29 806	0.07	6.68%	105.44	1 849 871	2 077 599	197 921	0.17%	25.07.2019
FAROE PETROLEUM PLC 8.% 28/04/23	400 000	46 357	1.71	5.06%	107.00	3 249 777	3 696 469	400 335	0.31%	29.11.2019
MCDERMOTT ESCROW 1/ESC 2	300 000	131 414	3.58	12.37%	93.75	2 274 901	2 529 999	123 683	0.21%	01.11.2019
SEADRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	625 899	291 803	4.99	13.30%	97.00	5 491 735	5 469 522	-314 017	0.45%	15.07.2019
TRANSOCEAN INC 8.% 04/15/2027	500 000	70 122	5.35	11.01%	84.50	3 942 906	3 673 328	-339 700	0.31%	15.10.2019
Sum energi og oljeservice	212 485 436	1 523 897	34	177	2 418	232 504 820	230 069 079	-3 959 639	19.09 %	
SANDNES KOMMUNE 1.89% 26/01/21	10 000 000	79 742	1.53	1.64%	100.38	10 015 000	10 117 742	23 000	0.84%	26.01.2020
SANDNES KOMMUNE 1.665% 09/09/21	10 000 000	133 656	2.10	1.85%	99.60	9 960 300	10 093 656	-300	0.84%	09.09.2019
HORDALAND FYLKESKOMMUNE FLOAT 14.	20 000 000	76 208	0.04	1.45%	100.14	20 076 440	20 104 208	-48 440	1.67%	15.07.2019
GJØVIK KOMMUNE FLOAT 05/03/21	28 000 000	36 213	0.18	1.61%	100.60	28 136 272	28 204 213	31 728	2.34%	05.09.2019
KARMOY KOMMUNE FLOAT 15/03/22	10 000 000	6 783	0.22	1.69%	100.90	10 038 100	10 096 783	51 900	0.84%	16.09.2019
STAVANGER KOMMUNE FLOAT 21/09/21	20 000 000	8 284	0.23	1.63%	100.51	19 983 600	20 110 284	118 400	1.67%	23.06.2019
STAVANGER KOMMUNE FLOAT 30/05/23	20 000 000	29 951	0.17	1.77%	100.41	20 036 000	20 111 951	46 000	1.67%	30.08.2019
TRONDHEIM KOMMUNE	13 000 000	60 217	1.79	1.84%	102.50	13 348 270	13 385 217	-23 270	1.11%	07.05.2020
OSLO 3.65 11/08/23	20 000 000	466 000	3.96	1.92%	107.17	21 360 800	21 900 000	73 200	1.82%	08.11.2019
ASKØY KOMMUNE FLOAT 21/09/22	15 000 000	5 960	0.23	1.74%	100.17	15 004 800	15 031 460	20 700	1.25%	23.09.2019
Sum kommuner/fylkeskommer	166 000 000	903 015				167 959 582	169 155 515	292 918	14.06 %	
Sum portefølje	1 053 826 284	6 665 850				1 160 250 399	1 162 406 344	-4 509 905	96.59 %	
Sum verdipapirer	1 053 826 284	6 665 850				1 160 250 399	1 162 406 344	-4 509 905	96.59 %	
Ordinære bankinnskudd							42 843 783		3.56 %	
Andre fordringer							4 621 146		0.38 %	
Gjeld							-2 434 628		-0.20 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-4 374 136		-0.36 %	
Sum andelskapital							1 203 062 509			

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 3.0 %, Rentebinding (durasjon) 0.6, Kredittbinding (kreditturasjon) 2.5

FIRST Høyrente

Forvaltningsstrategi

FIRST Høyrente er et aktivt forvaltet høyrente-obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavgkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avgkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og bevisst posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en godt diversifisert portefølje. Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 5 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 3 år. Fondet forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Dette basert på fondets mandat og ønsket om å gi en god risikojustert absoluttavgkastning over tid.

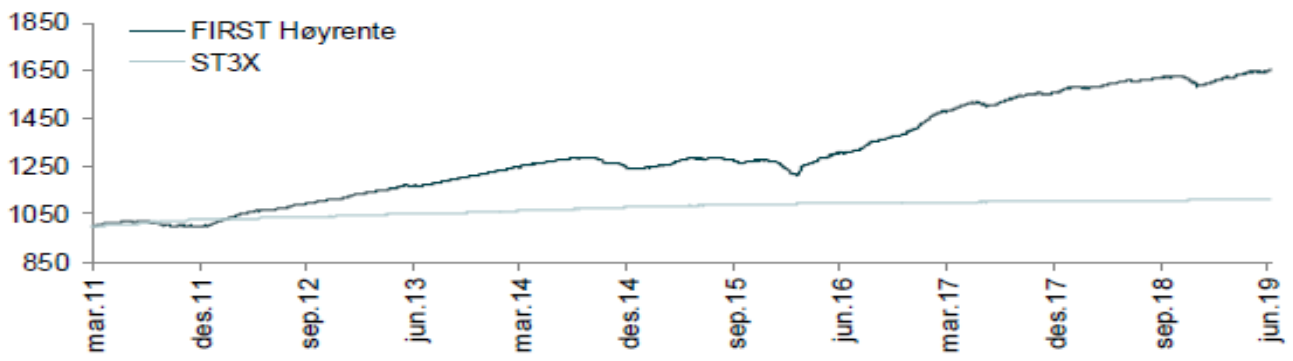
FIRST Høyrente	Pr 30.06.2019
Oppstart	17.03.2011
Minstebeløp ved tegning	1000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	0,75 %
Suksesshonorar	JA *
Utstedte andeler	1 535 964
Andelskapital	1 574 577 850
Basiskurs	1023,1866
Innløsningskurs	1023,1866
ISIN nummer	NO0010602188
Depotomk. 1. halvår 2019	23 555 kr
Forv.honorar 1.halvår 2019	5 959 894 kr

Porteføljekommentar

Første halvår av 2019 har gitt god avkastning både for norske og utenlandske high yield kredittobligasjoner. Avkastningen i første halvår 2019 ble 3,88 % netto, mens avkastningen for fondets referanseindeks (12 mnd norsk stat) ble 0,41 % (brutto) i samme periode.

Ved starten av andre halvår mener vi det fortsatt er god verdi i svært mange høyrenteobligasjoner med kredittpremier som gir investor svært god kompensasjon for den underliggende kredittrisikoen. Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 0,8 år og en kreditturasjon på 2,1 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 8,0 % brutto (7,0 % netto). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De tre største sektoreksponeringene pr. 30. juni er Shipping (18 %), Finans (18 %) og Konsumvarer (16 %).

*- Honoraret beregnes til 10 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 1,00 % og minimum 0,50 %.



Verdipapirfondet FIRST Høyrente 30. Juni 2019

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
VAR% SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.T.	1 600 000	492 557	0.84	4.21 %	101.19	14 016 196	14 300 216	-208 537	0.91 %	13.11.2019
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	10 900 000	96 722	0.10	6.33 %	100.56	10 077 854	10 173 206	-1 370	0.65 %	06.08.2019
MARGINALEN BANK FLOAT 30/10/28	10 000 000	91 118	0.08	5.99 %	99.89	9 194 286	9 274 006	-11 398	0.59 %	30.07.2019
HOIST KREDIT AB FLOAT 19/05/27	2 800 000	118 027	2.63	4.21 %	96.00	26 282 156	26 220 389	-179 794	1.67 %	19.05.2020
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	1 000 000	132 041	3.98	5.99 %	97.13	7 728 719	8 415 578	554 819	0.54 %	28.09.2019
JYSKE BANK A/S FLOAT PERP	20 000 000	207 463	0.02	4.46 %	102.25	18 530 551	19 007 148	269 134	1.21 %	09.07.2019
STADSYGD SPB FRN NIBORSIM +530 BPS	3 000 000	10 155	0.20	5.09 %	103.59	3 000 000	3 117 855	107 700	0.20 %	09.09.2019
VAR% SPAREBANKEN SOR %VAR	2 000 000	12 378	0.14	4.16 %	101.98	2 072 000	2 051 978	-32 400	0.13 %	19.08.2019
GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	4 000 000	10 140	0.20	4.24 %	101.83	4 000 000	4 083 340	73 200	0.26 %	09.09.2019
SUNNDAL SPAREBANK 0 12/29/49	3 000 000	13 867	0.18	5.17 %	102.84	3 000 000	3 099 067	85 200	0.20 %	02.09.2019
VAR% DNB BANK ASA 5.75%-STP BDS PERP U	2 000 000	253 362	0.72	3.80 %	101.23	17 527 710	17 519 758	-261 314	1.11 %	26.03.2020
DNB BANK FLOAT PERPETUAL	20 000 000	7 533	0.25	3.92 %	105.50	21 045 000	21 107 533	55 000	1.34 %	27.09.2019
CULTURA SPAREBANK FLOAT PERP	1 000 000	7 678	0.15	7.35 %	100.61	1 000 000	1 013 778	6 100	0.06 %	23.08.2019
LANDSBANKINN HF FLOAT 21/02/22	21 000 000	73 028	0.14	2.85 %	101.05	21 000 000	21 293 528	220 500	1.35 %	21.08.2019
VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	7 000 000	14 047	0.21	5.48 %	100.51	6 982 500	7 049 747	53 200	0.45 %	16.09.2019
Sum bank og finans	109 300 000	1 540 113				165 456 972	167 727 125	730 040	10.67 %	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	4 050 000	38 236	0.23	6.72 %	100.52	39 070 867	39 571 078	461 975	2.52 %	23.09.2019
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	26 400 000	-	0.00	0.00 %	1.00	10 165 402	242 695	-9 922 707	0.02 %	N.A.
VAR% YA HOLDING AB 06/19	15 000 000	-	0.13	27.69 %	60.00	13 657 803	8 273 700	-5 384 103	0.53 %	18.09.2019
WEST ATLANTIC AB 12/21/2019	20 089 856	678 721	0.39	48.04 %	84.17	19 103 996	16 223 746	-3 558 971	1.03 %	21.12.2019
LEGRES AB FLOAT 29/12/20	2 000 000	370	0.25	2.58 %	103.73	1 940 565	1 907 550	-33 385	0.12 %	30.09.2019
GOLDEN HEIGHTS AB FLOAT 08/03/22	12 500 000	234 932	0.25	7.59 %	100.90	11 605 000	11 829 603	-10 329	0.75 %	30.09.2019
DDM DEBT AB 8 % 11/12/20	3 300 000	128 181	1.30	6.34 %	102.25	32 457 038	32 894 511	309 292	2.09 %	11.12.2019
ALLGON AB FLOAT 07/06/22	10 000 000	37 921	0.20	5.37 %	103.50	9 269 039	9 552 676	245 716	0.61 %	09.09.2019
GOLDGUP 14782 AB FLOAT 11/01/23	14 121 218	309 396	2.82	11.17 %	99.50	11 841 903	13 226 123	1 074 824	0.84 %	11.07.2019
LEGRES AB FLOAT 09/07/22	30 000 000	-	0.25	5.83 %	100.38	30 000 000	27 683 800	-2 316 200	1.76 %	09.10.2019
NORDISK BERGTEKNIK AB FLOAT 26/06/23	10 000 000	4 570	0.24	5.98 %	100.00	9 170 000	9 197 570	23 000	0.59 %	26.09.2019
IDA VANG FLOAT 11/12/21	1 000 000	31 560	0.19	8.07 %	96.50	9 782 260	9 402 385	-411 435	0.60 %	11.09.2019
AX V INV1 HOLD APS FLOAT 29/06/22	2 900 000	3 911	0.25	4.68 %	100.63	28 635 152	28 342 356	-296 708	1.80 %	30.09.2019
6.375% DLF SEEDS HYBRID	2 000 000	725 908	2.91	5.54 %	102.50	19 434 800	20 632 843	472 135	1.31 %	27.11.2019
VAR% FUNCFOD 26.06.2019	779 644	176 023	0.00	0.00 %	20.00	6 840 038	1 690 201	-5 325 860	0.11 %	N.A.
VAR% STOCKMANN AB %VAR	1 000 000	307 217	0.53	12.75 %	94.00	9 157 842	9 435 275	-29 784	0.60 %	31.01.2020
HAVYARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	8 408 530	2 231	0.19	13.89 %	96.33	8 034 997	8 102 168	64 940	0.52 %	13.09.2019
VAR% VV HOLDING 2019	15 000 000	221 333	0.03	2.58 %	100.10	15 112 500	15 236 333	-97 500	0.97 %	10.07.2019
AKSJESKAPET AV 17 FLOAT 13/03/21	5 100 000	1 092 489	0.25	5.99 %	102.38	44 602 850	45 621 984	-73 354	2.90 %	30.09.2019
GLOAR LNG PARTNERS LP 0% BDS 22.05.20	200 000	12 465	0.14	6.13 %	100.53	1 683 032	1 727 165	31 668	0.11 %	22.08.2019
VAR% AKER ASA FRN SNR 05/2020 NOK10000	2 000 000	7 314	0.17	2.61 %	102.20	2 035 000	2 051 314	9 000	0.13 %	29.08.2019
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 7.25% BDS 11.	900 000	31 681	0.37	19.52 %	95.30	8 664 787	8 360 549	-335 919	0.53 %	11.12.2019
COLOR GROUP ASA %VAR 12/17/2020	20 000 000	41 800	0.22	3.62 %	103.81	20 980 000	20 803 800	-218 000	1.32 %	17.09.2019
BTWO 0 10/04/21	2 100 000	341 007	0.01	4.18 %	106.13	21 730 235	21 983 536	-87 707	1.40 %	04.07.2019
NORLANDIA HEALTH CARE FLOAT 20/12/21	13 500 000	187 106	0.01	11.31 %	88.55	12 373 750	12 141 356	-419 500	0.77 %	05.07.2019
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 0 08/07/20	23 000 000	155 643	0.09	18.30 %	86.81	20 018 827	18 510 662	-1 663 807	1.18 %	07.08.2019
CARE BIDCO AS FLOAT 24/03/21	15 000 000	14 688	0.23	7.86 %	98.63	14 700 000	14 809 188	94 500	0.94 %	24.09.2019
LAERINGSVERKSTEDET AS FLOAT 01/06/22	10 000 000	39 722	0.17	5.42 %	100.26	10 000 000	10 065 722	26 000	0.64 %	02.09.2019
KISTEFOS AS FLOAT 08/11/21	28 500 000	305 457	0.11	5.33 %	104.03	29 708 750	29 954 007	-60 200	1.91 %	08.08.2019
BULK INDUSTRIES AS FLOAT 26/05/21	29 000 000	74 015	0.22	6.16 %	102.63	29 762 700	29 836 715	-0	1.90 %	18.09.2019
SONGA CONTAINER AS FLOAT 14/12/21	2 600 000	78 065	0.21	8.18 %	100.33	22 419 020	22 324 818	-172 267	1.42 %	16.09.2019
GREEN CUBE INNOVATION FLOAT 31/05/22	25 000 000	191 319	0.16	9.41 %	100.25	25 000 000	25 253 819	62 500	1.61 %	30.08.2019
NORSKE SKOG AS FLOAT 14/06/22	1 600 000	36 778	0.21	5.70 %	100.83	15 643 040	15 702 856	23 038	1.00 %	14.09.2019
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK1000000	17 000 000	67 112	0.21	3.48 %	109.24	18 687 500	18 637 912	-116 700	1.19 %	09.09.2019
HAVILA FJORD AS FLOAT 19/06/23	45 000 000	81 500	0.22	6.28 %	100.81	45 435 000	45 446 000	-70 500	2.89 %	19.09.2019
EKORNES QM HOLDING AS FLOAT 02/10/23	29 500 000	601 407	0.00	7.62 %	103.25	29 500 000	31 060 157	958 750	1.98 %	02.07.2019
OTIGA GROUP AS FLOAT 08/07/22	15 000 000	-	0.25	10.34 %	100.42	10 000 000	15 063 000	5 063 000	0.96 %	N.A.
SHIP FINANCE INTL LTD 5 3/4 10/15/21	500 000	50 400	2.11	5.20 %	101.19	4 008 612	4 365 293	306 282	0.28 %	15.07.2019
METALCORP GROUP BV 7 % 06/06/22	2 045 000	87 595	2.12	6.94 %	100.38	19 459 547	20 021 438	474 296	1.27 %	06.12.2019
EXMAR NETHERLANDS BV FLOAT 27/05/22	21 000 000	197 120	0.16	10.33 %	99.83	20 910 500	21 161 420	54 300	1.35 %	27.08.2019
JACOB HOLM & SONNER HOLD 0 03/31/22	2 750 000	312 201	0.24	5.90 %	96.75	25 958 831	26 148 732	-122 299	1.66 %	30.09.2019
GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	5 600 000	1 047 867	2.41	7.52 %	103.12	49 659 709	50 296 412	-411 165	3.20 %	30.09.2019
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09/23	1 000 000	33 987	0.14	9.10 %	84.00	8 591 083	8 190 975	-434 095	0.52 %	01.09.2019
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09/23	35 000 000	119 872	0.14	9.70 %	83.00	34 091 260	26 825 537	-7 385 595	1.71 %	01.09.2019
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	3 400 000	131 148	0.17	8.67 %	95.04	32 166 528	31 509 916	-787 760	2.00 %	03.09.2019

Verdipapirfondet FIRST Høyrente 30. Juni 2019

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert	% av andelskapitalen	Neste rente
								Gevinst/tap NOK		
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	7 200 000	672 985	0.13	7.96 %	101.08	57 673 007	62 739 906	4 393 914	3.99 %	15.08.2019
TIZIR LTD 9.5% 19/07/22	100 000	35 737	1.72	7.25 %	104.49	906 741	926 859	-15 619	0.06 %	19.07.2019
BENCHMARK HOLDINGS FLOAT 21/06/23	16 000 000	24 036	0.23	6.64 %	100.42	16 000 000	16 091 236	67 200	1.02 %	21.09.2019
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	7 400 000	2 031 172	1.77	9.24 %	100.43	58 212 925	65 411 963	5 167 866	4.16 %	22.08.2019
TEEKAY SHUTTLE TANKERS 7.125% 15/08/22	1 400 000	312 311	2.60	7.09 %	100.46	11 446 564	12 306 853	547 978	0.78 %	15.08.2019
BOREALIS FINANCE LLC 7.5% 16/11/22	1 000 000	77 105	2.77	8.89 %	96.50	8 262 816	8 306 915	-33 006	0.53 %	16.11.2019
EAGLE BULK SHIPCO 8.25% 28/11/22	479 592	29 583	2.62	8.29 %	100.28	3 900 268	4 131 140	201 288	0.26 %	28.11.2019
DIANA SHIPPING INC 9.5% 27/09/23	500 000	103 524	3.17	10.32 %	98.03	4 067 400	4 283 670	112 746	0.27 %	27.09.2019
STOLT-NIELSEN LIMITED FRN 18/03/21	6 000 000	8 983	0.22	4.23 %	101.07	5 917 500	6 073 183	146 700	0.39 %	18.09.2019
SHIP FINANCE INTL LTD FLOAT 13/09/23	10 000 000	27 822	0.21	5.94 %	101.19	10 000 000	10 146 822	119 000	0.65 %	13.09.2019
NOVA AUSTRAL SA 8.25% 26/05/21	3 050 000	199 895	1.42	24.37 %	78.10	23 903 324	20 514 732	-3 588 486	1.31 %	26.11.2019
Sum industri og shipping	587 973 840	11 763 425				1 063 359 807	1 052 252 179	-22 871 053	66.96 %	
SEADRILL LTD NOK	68 655	-	0.00	0.00 %	34.90	0	2 396 060	2 396 060	0.15 %	N.A.
SOLSTAD FARSTAD	324 473	-	0.00	0.00 %	1.39	6 925 381	451 017	-6 474 364	0.03 %	N.A.
GOLDEN CLOSE NEW	231 483	-	0.00	0.00 %	1.00	0	231 483	231 483	0.01 %	N.A.
SEADRILL NEW LTD	13 779	-	0.00	0.00 %	35.48	1 525 214	488 848	-1 036 366	0.03 %	N.A.
WINDEVO AB FLOAT 28/06/23	4 800 000	-	3.03	33.44 %	50.00	1 752 636	2 206 320	453 684	0.14 %	28.06.2023
MIDSUMMER AB FLOAT 25/04/23	15 000 000	210 908	0.07	8.48 %	100.00	13 636 500	14 000 409	153 000	0.89 %	25.07.2019
AGBHN 07/31/25 DMTN	5 040 000	535 722	0.06	115.52 %	1.00	36 805	582 055	9 527	0.04 %	N.A.
EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 20/09/23	3 600 000	43 960	0.23	4.83 %	102.00	34 842 960	35 701 651	814 730	2.27 %	20.09.2019
HAVILA SHIPPING ASA FLOAT 07/11/20	10 043 026	151 823	0.16	42.44 %	62.25	6 325 000	6 403 606	-73 216	0.41 %	30.09.2019
VAR% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK100C	1 000 000	15 726	0.05	21.18 %	89.83	835 000	914 026	63 300	0.06 %	22.07.2019
BOAONO FLOAT 04/19/18	33 435 234	8 823	1.21	59.53 %	51.97	10 892 737	17 385 114	6 483 554	1.11 %	19.07.2019
NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA 6% SNR	3 282 199	103 412	0.32	7.30 %	100.92	3 096 425	3 415 807	215 971	0.22 %	06.09.2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR 02/2019	6 772 761	99 499	0.01	17113.38 %	3.50	3 680 849	336 546	-3 443 803	0.02 %	28.08.2019
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	31 975 767	902 507	0.00	0.00 %	12.80	18 918 611	4 995 405	-14 825 713	0.32 %	24.09.2019
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	17 036 470	382 966	1.14	61.54 %	51.38	8 985 967	9 136 304	-232 628	0.58 %	07.07.2019
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	1 500 000	356 261	1.98	18.48 %	82.88	10 900 635	10 958 644	-298 252	0.70 %	14.09.2019
OKEA AS 11/16/2020	4 500 000	346 973	0.36	5.78 %	103.56	37 058 503	40 090 557	2 685 081	2.55 %	16.11.2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR280818	172 740	-	0.00	0.00 %	1.00	0	1 727	1 727	0.00 %	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	173 169	-	0.00	0.00 %	1.00	0	1 732	1 732	0.00 %	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT	427 480	11 446	0.00	0.00 %	1.00	0	15 721	4 275	0.00 %	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	72 867	-	0.00	0.00 %	1.00	0	729	729	0.00 %	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	435 660	-	0.00	0.00 %	1.00	0	4 357	4 357	0.00 %	N.A.
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	10 074 724	125 934	1.65	86.54 %	16.25	5 637 922	1 763 077	-4 000 779	0.11 %	30.01.2020
OKEA AS FLOAT 28/06/23	200 000	40 504	0.26	7.85 %	103.35	1 631 443	1 803 304	131 356	0.11 %	30.09.2019
JACKTEL 10. % 04/12/23	2 000 000	116 826	3.14	13.36 %	90.85	16 983 200	15 612 747	-1 487 279	0.99 %	04.09.2019
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	3 087 000	85 844	2.30	53.26 %	18.00	3 967 500	641 504	-3 411 840	0.04 %	09.12.2019
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 03/25/2019	412 700	-	0.00	0.00 %	1.00	0	4 127	4 127	0.00 %	N.A.
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 294 960	-	2.78	21.96 %	52.63	432 730	681 537	248 808	0.04 %	31.07.2019
SAND HILL PETROLEUM BV 9. % 13/04/22	1 200 000	221 244	2.23	10.89 %	96.17	11 477 061	11 427 781	-270 525	0.73 %	13.10.2019
TULIP OIL NETH OFF BV FLOAT 25/10/22	2 000 000	298 065	0.07	6.68 %	105.44	18 593 110	20 775 989	1 884 814	1.32 %	25.07.2019
FAROE PETROLEUM PLC 8. % 28/04/23	3 400 000	394 031	1.71	5.06 %	107.00	27 654 826	31 419 986	3 371 130	2.00 %	29.11.2019
ENSCO PLC	1 000 000	271 721	4.53	13.53 %	74.84	7 752 201	6 654 301	-1 369 621	0.42 %	01.08.2019
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	300 000	31 768	4.03	8.74 %	78.64	2 165 443	2 043 764	-153 447	0.13 %	31.07.2019
MODERMOTT ESCROW 1/ESC 2	800 000	350 438	3.58	12.37 %	93.75	6 056 059	6 746 663	340 166	0.43 %	01.11.2019
SEADRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	1 555 870	725 368	4.99	13.30 %	97.00	13 452 092	13 596 226	-581 234	0.87 %	15.07.2019
TRANSOCEAN INC 8 % 04/15/2027	2 280 000	319 754	5.35	11.01 %	84.50	17 903 956	16 750 377	-1 473 333	1.07 %	15.10.2019
Sum energi og oljeservice	169 511 017	6 151 524				293 120 766	279 639 500	-19 632 790	17.79 %	
	866 784 857	19 455 062				1 521 937 545	1 499 618 803	-41 773 803	95.42 %	
Sum verdipapirer	866 784 857	19 455 062				1 521 937 545	1 499 618 803	-41 773 803	95.42 %	
Ordinære bankinnskudd							107 674 418		6.85 %	
Andre fordringer							56 877 393		3.62 %	
Gjeld							10 981 758		0.70 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-103 574 522		-6.59 %	
Sum andelskapital							1 571 577 850		100.00 %	

Yield to maturity 8.0 %, Rentebinding (durasjon) 0.8, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.1.

FIRST Nordisk Högränta

Forvaltningsstrategi

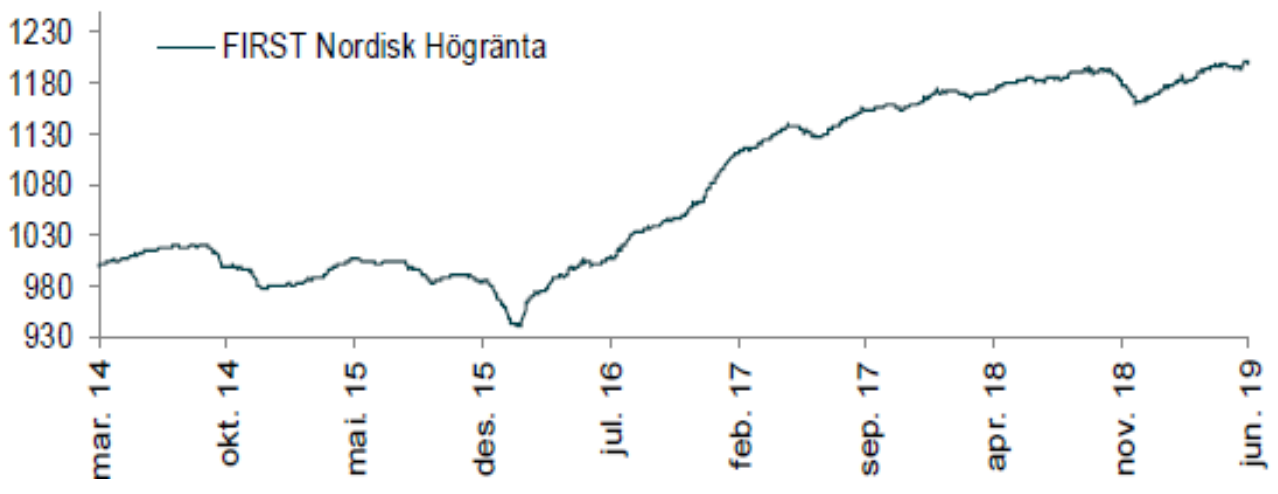
Fondet investerer i andeler i obligasjonsfond FIRST Høyrente. Fondet er et feeder fond, det vil si et fond i fond, hvor minst 85 prosent av fondets eiendeler investeres i mottagerfondet. De resterende midlene investeres i finansielle derivater for valuta sikring og i likvide investeringer. Fondet er denominert i svenske kroner. Mottagerfondet er et obligasjonsfond som investerer hovedsakelig i obligasjoner med høy kredittrisiko ("High Yield"), som betyr at de har en lavere kredittvurdering enn BBB-minus. Obligasjoner i denne kategorien er preget av høy avkastning, men også høyere risiko for å tape penger.

FIRST Nordisk Högränta	Pr 30.06.2019
Oppstart	27.03.2014
Minstebeløp ved tegning	100kr (SEK)
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,90 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	424 129
Andelskapital	392 321 588
Basiskurs	1006,2054
Innløsningskurs	1006,2054
ISIN nummer	NO0010705981
Forv.honorar 1.halvår 2019	1 822 948 kr

Porteføljekommentar

Første halvår av 2019 har gitt god avkastning både for norske og utenlandske high yield kredittobligasjoner. Avkastningen i første halvår 2019 ble 3,16 %.

Ved starten av andre halvår mener vi det fortsatt er meget god verdi i svært mange høyrenteobligasjoner med kredittpremier som gir investor svært god kompensasjon for den underliggende kredittrisikoen. Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 0,8 år og en kreditturasjon på 2,1 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 6,6 % brutto (5,7 % netto). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De tre største sektoreksponeringene pr. 30. juni er Shipping (18 %), Finans (18 %) og Konsumvarer (16 %).



Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta 30. Juni 2019

Selskapets navn	Valuta	Marked	Pålydende	Kostpris SEK	Markedsverdi (inkl. renter) SEK	Urealisert Gevinst/tap SEK	% av andels- kapitalen
FIRST Høyrente	SEK	Oslo	372 214.22	421 562 044	414 410 127	-7 151 916	97.11 %
Sum Fund Certificate				421 562 044	414 410 127	-7 151 916	97.11 %
Sum verdipapirer					414 410 127		97.11 %
Ordinære bankinnskudd					11 053 022		2.59 %
Andre fordringer					1 698 918		0.40 %
Gjeld					-400 862		-0.09 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0.00 %
Sum andelskapital					426 761 205		100.00 %

Yield to maturity 6.6 %, Rentebinding (durasjon) 0.8, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.1.

FIRST Pengemarked

Forvaltningsstrategi

Fondet er et pengemarkedsfond som består av andeler i andre norske pengemarkedsfond (fond i fond). Fondene FIRST Pengemarked investerer i, plasserer i rentebærende verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter 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.

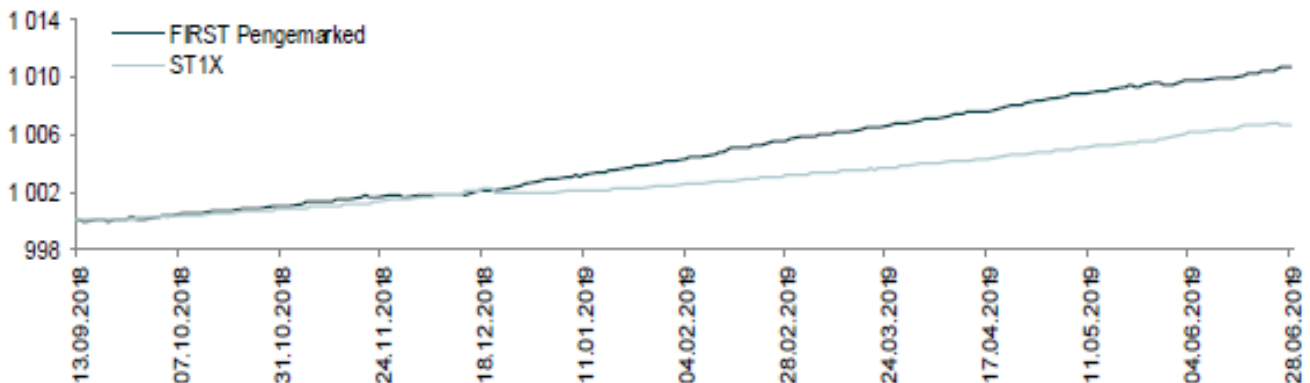
Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kredittmarkedene. Fondets investeringer vil være i obligasjoner som gjennomgående har en høyere kreditt- og likviditetsrisiko enn referanseindeksen, som består utelukkende av statsobligasjoner. Fondets avkastning vil som følge av den høyere risikoen forventes å være høyere enn for referanseindeksen, men samtidig må man forvente større svingninger i fondets avkastning.

Porteføljekommentar

Første halvår av 2019 har gitt god avkastning for korte Investment Grade kredittobligasjoner. Avkastningen i første halvår 2019 ble 0,80 %. Referanseindeksen, tre måneder norsk stat har gitt 0,46 % i perioden.

Ved starten av andre halvår mener vi det er gode utsikter for høyere avkastning i korte investment grade obligasjoner enn korte statspapirer. Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 0,15 år og en kreditturasjon på 0,64 år. Gjennomsnittlig vektet kredittrating for porteføljen er A.

FIRST Pengemarked	Pr 30.06.2019
Oppstart	12.09.2018
Minstebeløp ved tegning	1000kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	Inntil 0,2%
Forvaltningshonorar p.a	0,10 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	13 014
Andelskapital	13 153 459
Basiskurs	1010,7297
Innløsningskurs	1010,7297
ISIN nummer	NO0010822133
Forv.honorar 1.halvår 2019	1 587 kr



Verdipapirfondet FIRST Pengemarked 30. Juni 2019

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Pengemarked VPFO	NOK	13 063.07	1 006.35	13 160 614	13 146 011	-14 602	99.94 %
Sum Fund Certificate				13 160 614	13 146 011	-14 602	99.94 %
Sum verdipapirer					13 146 011		99.94 %
Ordinære bankinnskudd					7 718		0.06 %
Andre fordringer					0		0.00 %
Gjeld					-270		0.00 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0.00 %
Sum andelskapital					13 153 459		

Rentebinding (durasjon) 0.15, Kredittbinding (kredittdurasjon) 0.64