

FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2020

30 Juni



Kilde: FIRST Fondene AS

FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2020

Verdipapirfondene

FIRST Generator

FIRST Globalt Fokus

FIRST Norge Fokus

FIRST Nordisk Eiendom

FIRST Norden Fokus

FIRST Høyrente

FIRST Nordisk Högränta

FIRST Rente

FIRST Pengemarked



Oppsummering 1. halvår 2020

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.

Forvaltningsresultater

Tabellen nederst på siden oppsummerer forvaltningsresultatene for 1. halvår og tidligere. Fondenes avkastning må karakteriseres som svake, noe som reflekterer et meget spesielt marked i perioden. Relativ avkastning i forhold til markedet viser noe blandede resultater for aksjefondene i perioden. Det er grunn til å trekke frem FIRST Norden Fokus, med en oppgang på hele 36 % (28% bedre enn det nordiske markedet). Avkastning for rentefondene er svak etter et svært urolig marked for kredittobligasjoner i forbindelse med utbruddet av Korona.

Markedsutvikling

Utbruddet av Korona ga et historisk raskt fall i aksje- og kredittmarkeder i februar/mars. Nedstengning av samfunnene ga en økonomisk nedtur som var den dypeste siden depresjonen på 1930-tallet. Tiltakene fra myndighetene har samtidig vært svært omfattende og raske, noe som har gitt en påfølgende rask økning i økonomisk aktivitet etter bunnen ble nådd i april. Markedene har følgelig også rekylert kraftig, og har hentet inn en betydelig del av fallet. Vi hadde en forsiktig risikoprofil ved innledningen til året som følge av relativt høy prising av aksjer og moden økonomisk syklus. I forbindelse med markedsnedgangen økte vi vekten mot aksjer og high yield og har nå en nøytral holdning til aksjer og en positiv holdning til high yield.

Fond*	30.06.2020	2019	2018	2017	2016	2015	Fra oppstart
FIRST Generator A	-24,7 %	13,4 %	-26,3 %	24,6 %	26,5 %	16,3 %	107,2 %
Relativ avkastning	-11,1 %	-5,8 %	-24,1 %	7,5 %	15,0 %	9,6 %	-13,7 %
FIRST Generator S	-22,9 %	14,9 %	-25,1 %	24,6 %	26,5 %	16,3 %	118,2 %
Relativ avkastning	-9,4 %	-4,3 %	-22,9 %	7,5 %	15,0 %	9,6 %	-2,6 %
FIRST Globalt Fokus	-8,0 %	14,8 %	-23,2 %	9,4 %			-11,3 %
Relativ avkastning	-11,0 %	-13,6 %	-19,1 %	-1,6 %			-52,0 %
FIRST Norge Fokus	-13,7 %	20,7 %	-5,8 %				-1,9 %
Relativ avkastning	-0,2 %	1,5 %	1,6 %				2,7 %
FIRST Nordisk Eiendom	-12,1 %	38,1 %					21,5 %
Relativ avkastning	-1,8 %	3,4 %					0,5 %
FIRST Norden Fokus	36,0 %	12,2 %					52,5 %
Relativ avkastning	28,0 %	0,6 %					32,0 %
FIRST Høyrente	-15,5 %	6,2 %	1,7 %	10,9 %	10,9 %	2,5 %	42,6 %
Relativ avkastning			1,2 %	10,5 %	10,3 %	1,6 %	
FIRST Nordisk Högränta	-12,1 %	4,5 %	0,0 %	8,8 %	8,4 %	0,8 %	6,9 %
Relativ avkastning							
FIRST Rente	-0,1 %	3,0 %	1,3 %	4,3 %	3,9 %	1,4 %	40,2 %
Relativ avkastning	-5,0 %	1,6 %	0,7 %	2,5 %	3,5 %	-0,5 %	7,2 %
FIRST Pengemarked	0,3 %	1,6 %	0,3 %				2,2 %
Relativ avkastning	-0,3 %	0,5 %	0,1 %				0,3 %

*Fondene har forskjellige oppstartsdatoer. De ulike oppstartsdatoene kan du finne i fondenes prospekt eller på vår hjemmeside: <https://www.firstfondene.no/>

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.

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 -22.9%, sammenlignet med fondets referanseindeks OSEFX som hadde en avkastning på -13.6%.

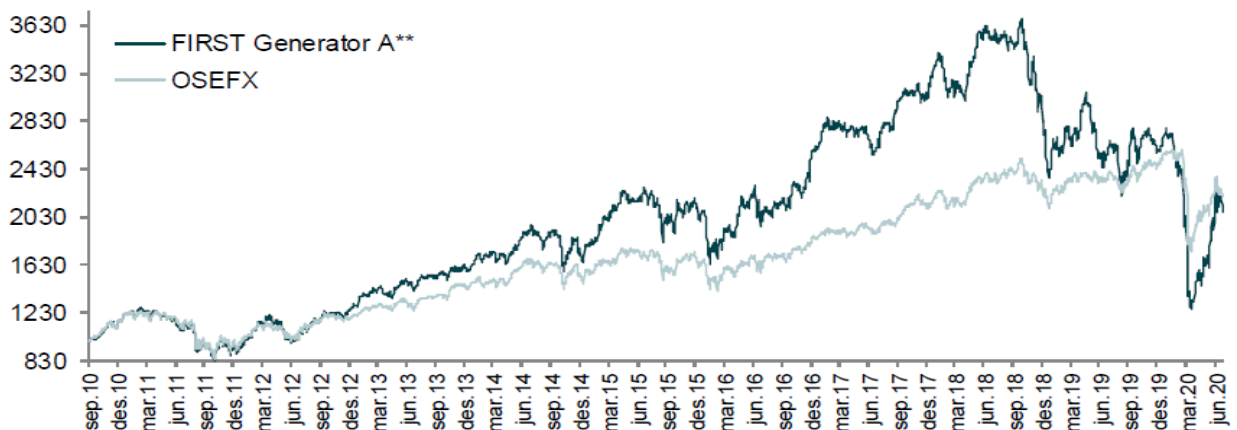
Mindreavkastningen gjennom halvåret skyldes i hovedsak sterk overvekt av verdiaksjer og energisektoren spesielt som falt relativt mye som følge av Covid-19 resesjonen. Pris/Bok i porteføljen er på ca. 0,7x, og porteføljen domineres av relativt store og likvide aksjer med robuste balanser.

FIRST Generator - Pr. 30.06.2020	Klasse S	Klasse A
Oppstart	03.09.2010	01.01.2018
Minstebeløp ved tegning	100 000 kr	100 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,0 %	0,0 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,50 %	1,25 %
Suksesshonorar	JA*	JA**
Utstedte andeler	63 268	149 296
Andelskapital	138 059 510	309 360 872
Basiskurs	2831.6658	2751.1340
Innløsningskurs	2831.6658	2751.1340
ISIN nummer	NO0010584105	NO0010775521
Forv.honorar 1. halvår 2020	1 057 094 kr	1 827 247 kr
Kurtasje 1. halvår 2020 (begge klasser)	1 090 994 kr	
Depotomk. 1. halvår 2020 (begge klasser)	114 030 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 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Nordea Bank Abp	250 000	NOK	Oslo Børs	64,31	16 623 290	16 657 898	34 607	3,72 %	0,01 %
SOLOM EIENDOM ASA	1	NOK	Oslo Børs	30,50	29	31	2	0,00 %	0,00 %
DNB ASA	247 691	NOK	Oslo Børs	127,10	30 429 262	31 481 526	1 052 264	7,04 %	0,02 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	140 339	NOK	Oslo Børs	350,40	45 890 641	49 174 786	3 284 145	11,00 %	0,19 %
Sum bank/finans/forsikring	638 031				92 943 223	97 314 240	4 371 017	21,76 %	
ICE Fish Farm AS	249 066	NOK	Oslo Børs	35,00	8 343 711	8 717 310	373 599	1,95 %	0,46 %
Sum industri og råvarer	249 066				8 343 711	8 717 310	373 599	1,95 %	
BW Energy Ltd	2 322 717	NOK	Oslo Børs	17,17	44 273 893	39 876 405	-4 397 488	8,92 %	0,99 %
RAK Petroleum PLC	2 168 825	NOK	Oslo Børs	6,50	23 865 216	14 097 363	-9 767 854	3,15 %	1,12 %
BW OFFSHORE LTD	1 495 899	NOK	Oslo Børs	31,60	56 826 708	47 270 408	-9 556 300	10,57 %	0,81 %
Sum energi og oljeservice	5 987 441				124 965 818	101 244 176	-23 721 641	22,64 %	
NORSK HYDRO ASA	2 199 965	NOK	Oslo Børs	26,57	56 353 313	58 453 070	2 099 758	13,07 %	0,11 %
Elkem ASA	2 979 846	NOK	Oslo Børs	19,61	61 923 171	58 434 780	-3 488 391	13,07 %	0,51 %
Norwegian Air Shuttle ASA	1 289 906	NOK	Oslo Børs	1,98	4 084 583	2 554 014	-1 530 569	0,57 %	NA
OKEANIS ECO TANKERS CORP	150 279	NOK	Oslo Børs	54,00	9 731 870	8 115 066	-1 616 804	1,81 %	0,46 %
Hafnia Ltd	370 760	NOK	Oslo Børs	15,10	5 949 743	5 598 476	-351 267	1,25 %	0,10 %
PHOTOCURE ASA NOK0.5	102 878	NOK	Oslo Børs	69,60	7 693 520	7 160 309	-533 211	1,60 %	0,39 %
Bergensbø ASA	520 039	NOK	Oslo Børs	34,90	20 325 190	18 149 361	-2 175 828	4,06 %	0,60 %
NORWEGIAN FINANS HOLDING ASA	90	NOK	Oslo Børs	65,90	4 220	5 931	1 711	0,00 %	0,00 %
VOLKSWAGENWERK AG PREF	20 300	NOK	Oslo Børs	134,94	30 716 933	29 683 408	-1 033 525	6,64 %	0,01 %
ams AG	120 000	NOK	Oslo Børs	14,06	17 772 504	17 177 684	-594 820	3,84 %	0,04 %
Navios Maritime Containers LP	925 968	NOK	Oslo Børs	0,81	39 577 805	7 237 385	-32 340 420	1,62 %	2,68 %
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	125 000	NOK	Oslo Børs	37,20	5 092 850	4 650 000	-442 850	1,04 %	0,09 %
Sum konsum	8 805 031				259 225 701	217 219 484	-42 006 217	48,57 %	
Sum portefølje	15 679 569				485 478 452	424 495 210	-60 983 242	94,92 %	
Sum verdipapirer					485 478 452	424 495 210	-60 983 242	94,88 %	
Ordinære bankinnskudd						8 361 182		1,87 %	
Andre fordringer						14 937 048		3,34 %	
Gjeld						-14 303 575		-3,20 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						13 930 517		3,11 %	
Sum andelskapital						447 420 382		100,00 %	

*Verdipapiret er notert. 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 UCITS-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 forvaltning. Vi har som mål at fondet over tid skal kunne gi en markert meravkastning i forhold til referanseindeksen.

Porteføljekommentar

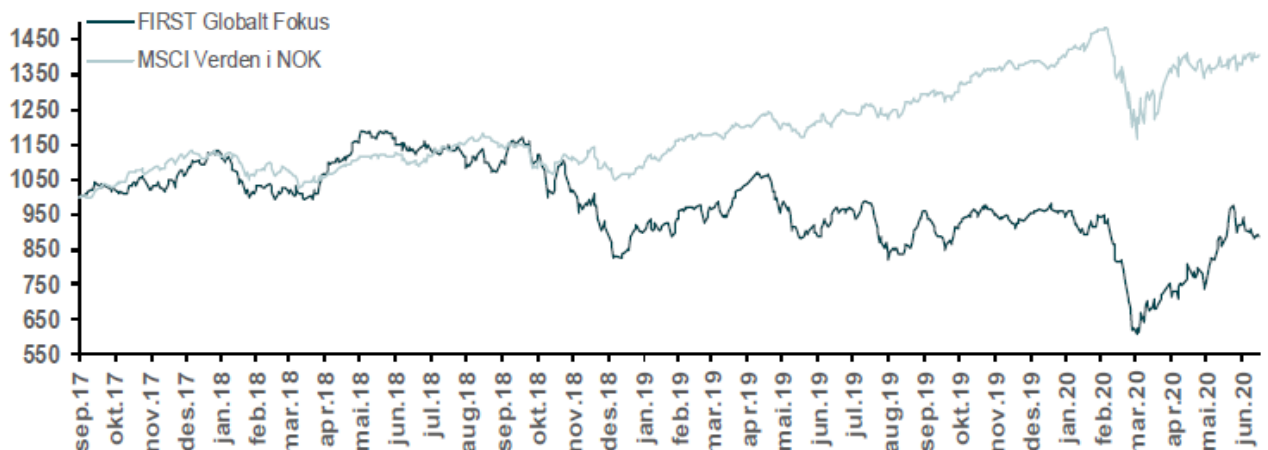
FIRST Globalt Fokus hadde i 1. halvår en avkastning på -8%, sammenlignet med fondets referanseindeks MSCI verdensindeksen i norske kroner som hadde en avkastning på 3%.

Mindreavkastningen gjennom halvåret skyldes i hovedsak sterk overvekt av verdiaksjer som falt relativt mye som følge av Covid-19 resesjonen. Pris/Bok i porteføljen er på ca. 0,7x mot 2,2x for verdensindeksen, og porteføljen domineres av relativt store og likvide aksjer med robuste balanser.

FIRST Globalt Fokus	Pr 30.06.2020
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	325 187
Andelskapital	288 457 094
Basiskurs	887.0494
Innløsningskurs	887.0494
ISIN nummer	NO0010802556
Kurtasje 1. halvår 2020	891 051 kr
Depotomk. 1. halvår 2020	72 910 kr
Forv.honorar 1. halvår 2020	1 739 425 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 2020

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	67 000	DKK	København	88,28	8 909 758	8 599 470	-310 289	2,98 %	0,01 %
Nordea Bank Abp	189 000	SEK	Stockholm	64,31	12 452 321	12 593 371	141 049	4,37 %	0,00 %
Dios Fastigheter AB	90 000	SEK	Stockholm	62,30	6 787 061	5 809 413	-977 648	2,01 %	0,07 %
ING GROEP N.V.	280 000	EUR	Amsterdam	6,20	19 417 754	18 805 575	-612 179	6,52 %	0,01 %
AXA	62 000	EUR	Paris	18,61	11 355 191	12 504 368	1 149 177	4,33 %	0,00 %
Sum bank/finans/forsikring	688 000				58 922 086	58 312 196	-609 890	20,22 %	
Lundin Mining Corp	120 000	SEK	Stockholm	49,90	5 761 381	6 204 167	442 786	2,15 %	0,02 %
BOLIDEN AB	60 000	SEK	Stockholm	212,00	12 958 578	13 179 192	220 614	4,57 %	0,02 %
SSAB AB	874 591	SEK	Stockholm	24,70	21 155 230	22 382 244	1 227 014	7,76 %	0,29 %
VEONEER INC	95 000	SEK	Stockholm	97,85	9 619 987	9 631 327	11 340	3,34 %	0,09 %
Nanoform Finland Plc	105 000	SEK	Stockholm	45,50	4 298 406	4 949 968	651 562	1,72 %	0,16 %
Elkem ASA	930 000	NOK	Oslo Børs	19,61	19 168 470	18 237 300	-931 170	6,32 %	0,16 %
Norwegian Air Shuttle ASA	900 318	NOK	Oslo Børs	1,98	2 850 924	1 782 630	-1 068 295	0,62 %	NA
VOLKSWAGENWERK AG PREF	15 300	EUR	Frankfurt	134,94	22 611 946	22 372 224	-239 723	7,76 %	0,01 %
ams AG	87 000	CHF	Zurich	14,06	12 611 867	12 453 821	-158 046	4,32 %	0,03 %
Scorpio Bulkcar Inc	60 000	USD	NYSE	15,30	10 698 973	8 859 251	-1 839 722	3,07 %	0,50 %
MICRON TECHNOLOGY INC	9 500	USD	NYSE	51,52	4 407 006	4 723 390	316 383	1,64 %	0,00 %
DHT HOLDINGS INC	250 000	USD	NYSE	5,13	13 849 127	12 376 895	-1 472 232	4,29 %	0,15 %
Sum industri og råvarer	3 506 709				139 991 895	137 152 407	-2 839 489	47,55 %	
BW Energy Ltd	705 753	NOK	Oslo Børs	17,17	11 686 394	12 116 368	429 974	4,20 %	0,30 %
RAK Petroleum PLC	992 598	NOK	Oslo Børs	6,50	11 725 004	6 451 887	-5 273 117	2,24 %	0,51 %
BW OFFSHORE LTD	512 410	NOK	Oslo Børs	31,60	15 469 664	16 192 156	722 492	5,61 %	0,28 %
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	160 000	USD	NYSE	8,27	11 114 869	12 769 674	1 654 805	4,43 %	0,00 %
Sum energi og oljeservice	2 370 761				49 995 931	47 530 084	-2 465 846	16,48 %	
HENNES & MAURITZ	59 000	SEK	Stockholm	135,00	8 828 734	8 252 537	-576 197	2,86 %	0,00 %
KINDRED GROUP PLC	219 060	SEK	Stockholm	55,72	10 538 646	12 646 661	2 108 014	4,38 %	0,10 %
Sum konsum	278 060				19 367 380	20 899 197	1 531 817	7,25 %	
ERICSSON	145 000	SEK	Stockholm	86,16	12 717 889	12 944 205	226 316	4,49 %	0,00 %
Sum Telekom	145 000				12 717 889	12 944 205	226 316	4,49 %	
Sum portefølje	6 988 530				280 995 181	276 838 089	-4 157 092	95,97 %	
Sum verdipapirer					280 995 181	276 838 089	-4 157 092	95,97 %	
Ordinære bankinnskudd						5 799 202		2,01 %	
Andre fordringer						12 022 258		4,17 %	
Gjeld						-11 807 680		-4,09 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						5 605 225		1,94 %	
Sum andelskapital						288 457 094		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 30.06.2020

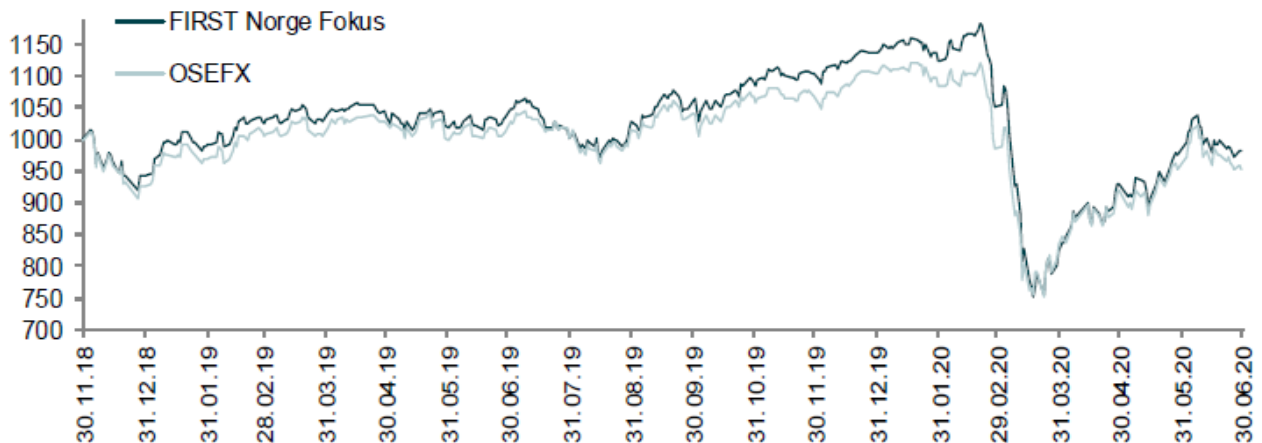
Oppstart	29.11.2018
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	Inntil 0,2%
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %
Suksesshonorar	JA*
Utstedte andeler	355 571
Andelskapital	348 781 195
Basiskurs	980.9034
Innløsningskurs	980.9034
ISIN nummer	NO0010835507
Kurtasje 1. halvår 2020	116 173 kr
Depotomk. 1. halvår 2020	12 665 kr
Forv.honorar 1. halvår 2020	1 565 511 kr

Porteføljekommentar

FIRST Norge Fokus hadde 1. halvår en avkastning på -13,71 %. Dette var 0,15 % svakere enn fondets referanseindeks OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks) som hadde en avkastning på -13,56 % 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 Bouvet, Bakkafrøst og Adevintra. Mens porteføljens svakeste aksjer var TGS Nopec, Equinor 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 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert Gevinst/ta p NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DNB ASA	178 400	NOK	Oslo Børs	127,10	24 387 344	22 674 640	-1 712 704	6,50 %	0,01 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	69 340	NOK	Oslo Børs	350,40	26 353 902	24 296 736	-2 057 166	6,97 %	0,09 %
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	135 000	NOK	Oslo Børs	177,10	24 855 947	23 908 500	-947 447	6,85 %	0,03 %
Sum bank/finans/forsikring	382 740				75 597 193	70 879 876	-4 717 317	20,32 %	
KONGSBERG GRUPPEN	176 400	NOK	Oslo Børs	134,80	22 263 654	23 778 720	1 515 066	6,82 %	0,10 %
AF GRUPPEN ASA A	146 340	NOK	Oslo Børs	172,40	24 150 303	25 229 016	1 078 713	7,23 %	0,14 %
BORREGAARD ASA	242 600	NOK	Oslo Børs	102,20	20 799 882	24 793 720	3 993 838	7,11 %	0,24 %
Sum industri og råvarer	565 340				67 213 839	73 801 456	6 587 617	21,16 %	
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY	161 200	NOK	Oslo Børs	139,35	28 455 470	22 463 220	-5 992 250	6,44 %	0,14 %
Sum energi og oljeservice	161 200				28 455 470	22 463 220	-5 992 250	6,44 %	
SATS ASA	1 289 672	NOK	Oslo Børs	19,56	27 137 930	25 225 984	-1 911 946	7,23 %	0,75 %
SALMAR ASA NOK0.25	56 100	NOK	Oslo Børs	459,10	23 804 153	25 755 510	1 951 357	7,38 %	0,05 %
TELENOR ASA	171 000	NOK	Oslo Børs	140,10	26 387 475	23 957 100	-2 430 375	6,87 %	0,01 %
P/F BAKKAFROST	41 800	NOK	Oslo Børs	605,50	22 631 941	25 309 900	2 677 959	7,26 %	0,07 %
Sum konsumrelatert	1 558 572				99 961 499	100 248 494	286 995	28,74 %	
TietoEVRY Oyj	96 312	NOK	Oslo Børs	264,00	12 253 594	25 426 368	13 172 774	7,29 %	0,08 %
Bouvet ASA	53 498	NOK	Oslo Børs	487,00	18 797 495	26 053 526	7 256 031	7,47 %	0,52 %
sum teknologi	149 810				31 051 089	51 479 894	20 428 805	14,76 %	
ENTRA ASA	183 774	NOK	Oslo Børs	122,80	22 779 140	22 567 447	-211 693	6,47 %	0,10 %
Sum eiendom	183 774				22 779 140	22 567 447	-211 693	6,47 %	
Sum portefølje	3 001 436				325 058 231	341 440 388	16 382 156	97,90 %	
Sum verdipapirer					325 058 231	341 440 388	16 382 156	97,90 %	
Ordinære bankinnskudd						7 711 427		2,21 %	
Andre fordringer						9 689		0,00 %	
Gjeld						-380 310		-0,11 %	
Sum andelskapital						348 781 195		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 for første halvår en negativ avkastning på 12,1 %. Dette var 1,8 % svakere enn fondets referanseindeks.

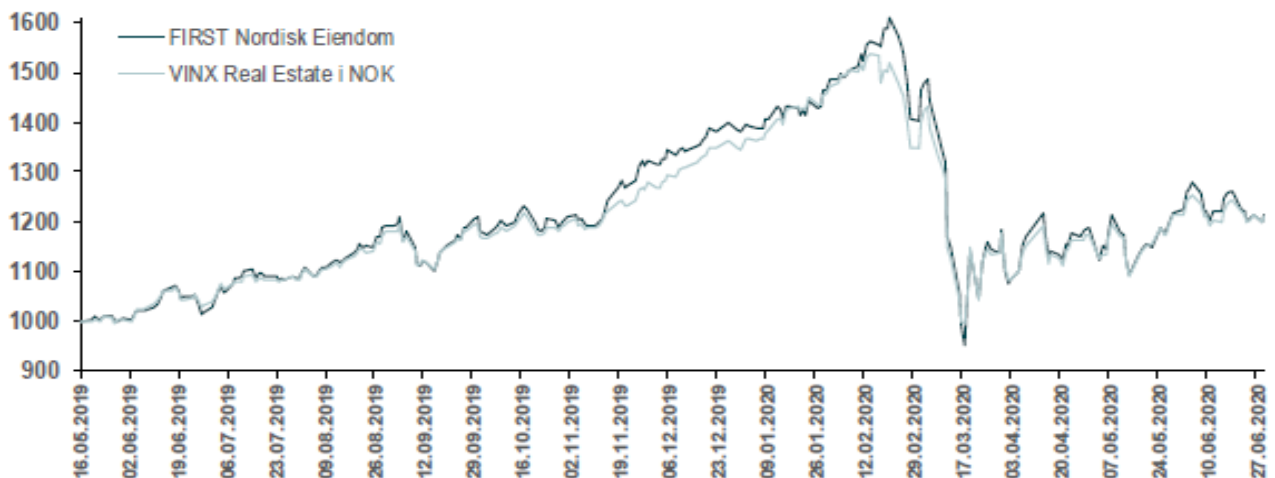
Svakeste bidragsytere var Pandox og Atrium Ljungberg.

FIRST Nordisk Eiendom Pr 30.06.2020

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	331 527
Andelskapital	402 662 600
Basiskurs	1214.5698
Innløsningskurs	1214.5698
ISIN nummer	NO0010851751
Kurtasje 1. halvår 2020	179 116 kr
Depotomk. 1. halvår 2020	11 340 kr
Forv.honorar 1. halvår 2020	2 547 568 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 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert	% av andels- kapitalen	% -vis andel i selskapet
							Gevinst/tap NOK		
ATRIUM LJUNGBERG SER'BNPV	147 200	NOK	Stockholm	131,20	26 740 279	20 009 826	-6 730 453	4,97 %	0,07 %
Fastighets AB Balder	136 400	NOK	Stockholm	355,10	49 681 201	50 184 167	502 966	12,46 %	0,06 %
Dios Fastigheter AB	777 102	NOK	Stockholm	62,30	55 795 906	50 161 180	-5 634 726	12,46 %	0,42 %
Sagax AB	385 801	NOK	Stockholm	126,00	41 871 224	50 365 781	8 494 556	12,51 %	0,11 %
NP3 Fastigheter AB	223 000	NOK	Stockholm	88,00	20 379 906	20 332 426	-47 480	5,05 %	0,32 %
Pandox AB	183 000	NOK	Stockholm	107,60	21 174 697	20 401 638	-773 059	5,07 %	0,09 %
Brinova Fastigheter AB	785 551	NOK	Stockholm	24,80	19 093 396	20 184 953	1 091 557	5,01 %	0,12 %
Fabege AB	443 500	NOK	Stockholm	108,90	58 801 425	50 040 677	-8 760 748	12,43 %	0,46 %
Wihlborgs Fastigheter AB	318 705	NOK	Stockholm	152,50	46 843 642	50 357 063	3 513 421	12,51 %	0,20 %
Nyfosa AB	305 000	NOK	Stockholm	63,50	18 410 015	20 066 667	1 656 652	4,98 %	0,06 %
FastPartner AB	279 119	NOK	Stockholm	69,70	22 194 115	20 156 905	-2 037 210	5,01 %	0,11 %
Self Storage Group ASA	796 282	NOK	Oslo Børs	25,50	19 348 205	20 305 191	956 986	5,04 %	0,85 %
Sum eiendom	4 780 660				400 334 013	392 566 475	-7 767 538		
Sum portefølje	4 780 660				400 334 013	392 566 475	-7 767 538	97,49 %	
Sum verdipapirer					400 334 013	392 566 475	-7 767 538	97,49 %	
Ordinære bankinnskudd						9 160 086		2,27 %	
Andre fordringer						6 254 187		1,55 %	
Gjeld						-6 039 567		-1,50 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						721 420		0,18 %	
Sum andelskapital						402 662 600		100,00 %	

FIRST Norden Fokus

Forvaltningsstrategi

FIRST Norden Fokus har som eneste agenda å investere i de til enhver tid 12-18 aksjene i Norden med best kombinasjon av høy kvalitet og lav risiko.

Dette måles på syv ulike parametre basert på en faktabasert og nøytral gjennomgang av historiske kvartalsvise regnskapstall tilbake til 2006. Scoren selskapene får avgjør om de får plass i fondet og hvor stor vekten evt blir.

Porteføljekommentar

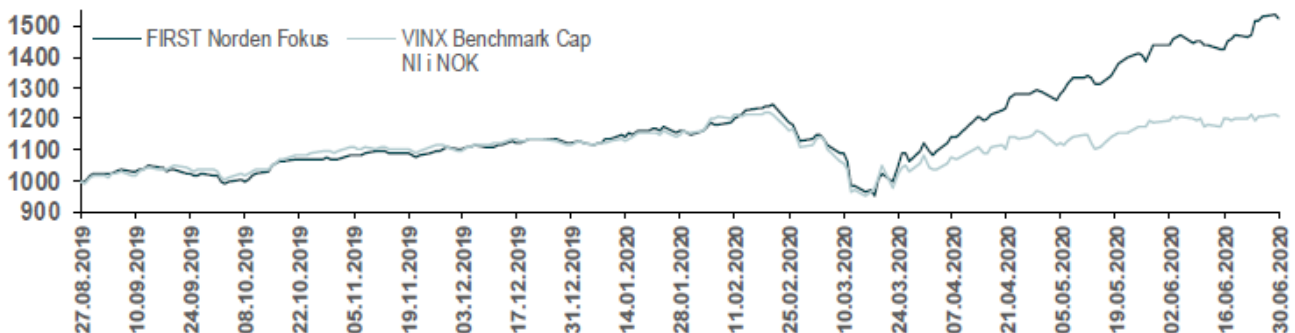
Avkastningen til fondet første halvår 2020 var 36 % som var høyere enn fondets referanseindeks.

NetEnt var den beste bidragsyteren til avkastningen.

FIRST Norden Fokus	Pr 30.06.2020
Oppstart	27.08.2019
Minstebeløp ved tegning	1000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %
Suksesshonorar	JA *
Utstedte andeler	187 619
Andelskapital	286 190 106
Basiskurs	1525.3758
Innløsningskurs	1525.3758
ISIN nummer	NO0010860158
Kurtasje 1. halvår 2020	116 173 kr
Depotomk. 1. halvår 2020	89 995 kr
Forv.honorar 1.halvår 2020	886 078 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 NORDEN FOKUS 30 Juni 2020

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverd i NOK	Urealisert Gevinst/ta p NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Atlas Copco AB	79 600	SEK	Stockholm	344,60	25 860 971	28 420 389	2 559 418	9,93 %	0,00 %
KONE CORPORATION	27 300	EUR	Helsinki	61,22	16 728 876	18 110 606	1 381 730	6,33 %	0,02 %
AF GRUPPEN ASA A	105 410	NOK	Oslo Børs	172,40	17 390 766	18 172 684	781 918	6,35 %	0,04 %
Sum industri og råvarer	212 310				59 980 612	64 703 679	4 723 067	22,61 %	
DEMANT A/S	84 700	DKK	København	174,90	21 763 282	21 538 118	-225 164	7,53 %	0,00 %
NOVO NORDISK A/S	51 400	DKK	København	429,40	31 501 761	32 089 260	587 499	11,21 %	0,00 %
ORION OYJ/NEW	39 200	EUR	Helsinki	43,06	18 115 594	18 290 986	175 391	6,39 %	0,07 %
Sum helse	175 300				71 380 637	71 918 364	537 726	25,13 %	
Betsson AB	357 200	SEK	Stockholm	64,80	7 752 200	23 982 151	16 229 950	8,38 %	0,05 %
AXFOOD AB NPV	64 300	SEK	Stockholm	203,40	13 583 693	13 550 758	-32 935	4,73 %	0,16 %
SALMAR ASA NOK0.25	34 200	NOK	Oslo Børs	459,10	14 372 334	15 701 220	1 328 886	5,49 %	0,09 %
P/F BAKKAFROST	28 200	NOK	Oslo Børs	605,50	16 015 562	17 075 100	1 059 538	5,97 %	0,07 %
Sum konsumrelatert	483 900				51 723 790	70 309 229	18 585 440	24,57 %	
SIMCORP	23 100	DKK	København	715,00	22 367 077	24 013 339	1 646 262	8,39 %	0,02 %
Fortnox AB	92 400	SEK	Stockholm	255,00	22 484 307	24 412 588	1 928 282	8,53 %	0,14 %
Bouvet ASA	59 800	NOK	Oslo Børs	487,00	25 513 475	29 122 600	3 609 125	10,18 %	0,50 %
sum informasjons teknologi	175 300				70 364 860	77 548 528	7 183 668	27,10 %	
Sum portefølje	1 046 810				253 449 899	284 479 799	31 029 901	99,40 %	
Sum verdipapirer					253 449 899	284 479 799	31 029 901	99,40 %	
Ordinære bankinnskudd						7 429 157		2,60 %	
Andre fordringer						15 710 286		5,49 %	
Gjeld						-3 865 322		-1,35 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-17 563 814		-6,14 %	
Sum andelskapital						286 190 107		100,00 %	

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 absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning 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.

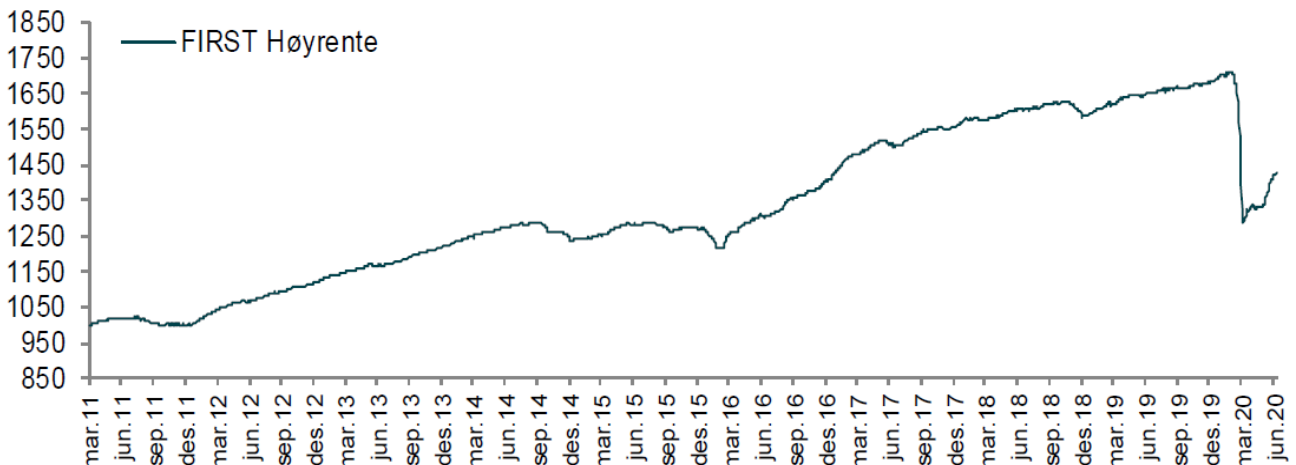
FIRST Høyrente	Pr 30.06.2020
Oppstart	17.03.2011
Minstebeløp ved tegning	1000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	0,85 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	1 760 437
Andelskapital	1 444 206 993
Basiskurs	820.3684
Innløsningskurs	820.3684
ISIN nummer	NO0010602188
Depotomk. 1. halvår 2020	16 145 kr
Forv.honorar 1.halvår 2020	1 065 889 kr

Porteføljekommentar

Første halvår av 2020 har gitt meget svak avkastning for high yield kredittobligasjoner. Avkastningen i første halvår 2020 ble -15,5 % netto. Fondet har ikke referanseindeks fra 01. januar 2020 og derfor heller ikke suksesshonorar.

Ved starten av andre halvår mener vi det er uvanlig god verdi i svært mange høyrenteobligasjoner. Kreditt-premiene gir investorer svært god kompensasjon for den underliggende kredittrisikoen.

Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 0,7 år og en kreditturasjon på 2,4 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 11,3 % brutto (10,45 % netto). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De tre største sektoreksponeringene pr. 30. juni er shipping (16 %), sykliske konsumvarer (14 %) og Konsumvarer (10 %).



VERDIPAPIRFONDET FIRST HØYRENTE 30 Juni 2020

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap	% av andelskapitalen	
								NOK		
HOIST KREDIT AB FLOAT 19/05/27	3 200 000	157 865	1,63	6,13 %	85,50	30 668 178	29 805 708	-1 020 335	2,06 %	19.05.2021
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	12 900 000	139 966	0,10	6,80 %	98,50	12 132 544	13 305 170	1 032 660	0,92 %	06.08.2020
JYSKE BANK VAR% PERPETUAL	2 000 000	5 096	0,22	3,69 %	102,55	2 080 071	2 130 137	44 970	0,15 %	16.09.2020
SPAREBANKEN NOR FLOAT 30/06/26	10 000 000	-	0,26	1,32 %	100,00	10 000 000	10 000 000	0	0,69 %	30.09.2020
GUJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	4 000 000	9 941	0,20	2,48 %	101,76	4 000 000	4 080 341	70 400	0,28 %	08.09.2020
SPAREBANKEN VEST FLOAT PERP	7 500 000	41 650	0,12	2,83 %	101,82	7 497 750	7 678 150	138 750	0,53 %	10.08.2020
GUJENSIDIGE BANK FLOAT PERP	1 000 000	893	0,23	2,96 %	101,20	992 000	1 012 893	20 000	0,07 %	21.09.2020
DNB BANK ASA FLOAT 28/05/30	8 000 000	19 493	0,17	1,73 %	104,46	8 000 000	8 376 293	356 800	0,58 %	28.08.2020
SPAREBANKEN NORD NORGE FLOAT PERP	9 000 000	93 310	0,02	2,89 %	101,37	9 011 250	9 216 610	112 050	0,64 %	06.07.2020
CULTURA SPAREBANK FLOAT PERP	1 000 000	6 444	0,16	5,56 %	102,52	1 000 000	1 031 644	25 200	0,07 %	24.08.2020
Sum bank og finans	58 600 000	474 658				85 381 794	86 636 947	780 496	6,00 %	
GOLDCUP 14782 AB FLOAT 11/01/23	11 220 349	284 177	2,09	15,10 %	91,50	9 093 219	10 921 421	1 544 026	0,76 %	11.07.2020
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	1 550 000	26 127	0,20	26,02 %	83,75	12 634 221	14 092 869	1 432 521	0,98 %	23.09.2020
LEGRES AB FLOAT 09/07/22	21 250 000	322 388	0,02	21,06 %	75,50	19 403 375	16 945 317	-2 780 446	1,17 %	09.07.2020
INTRUM AB FLOAT 03/07/23	8 100 000	74 340	0,01	4,71 %	96,05	7 201 516	8 135 250	859 393	0,56 %	03.07.2020
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	26 400 000	-	0,00	0,00 %	1,00	10 165 402	273 530	-9 891 872	0,02 %	N.A.
VAR% YA HOLDING AB 06/19	15 000 000	-	0,04	102,96 %	19,00	13 657 803	2 952 885	-10 704 918	0,20 %	00.01.1900
GOLDEN HEIGHTS AB FLOAT 08/03/22	11 875 000	261 038	0,24	9,65 %	97,50	11 039 000	12 257 133	957 095	0,85 %	30.09.2020
QUANT AB FLOAT 15/02/23	1 000 000	84 884	0,08	26,40 %	60,75	7 255 626	6 667 875	-672 634	0,46 %	17.08.2020
TOBII AB 2022	5 000 000	35 028	0,15	4,88 %	101,50	4 953 413	5 293 236	304 794	0,37 %	21.08.2020
SWEDISH ATP MGMT AB FLOAT 14/08/22	13 994 235	768 470	1,52	46,91 %	50,00	12 365 307	8 018 183	-5 115 594	0,56 %	14.08.2020
BETSSON FLOAT 26/09/2022	10 000 000	5 860	0,25	3,67 %	100,75	9 139 170	10 444 567	1 299 538	0,72 %	28.09.2020
CABONLINE GROUP HOLD FLOAT 09/12/22	3 750 000	18 140	0,13	27,48 %	66,00	3 597 750	2 582 488	-1 033 402	0,18 %	09.09.2020
UNITED CAMPING AB FLOAT 05/06/23	7 500 000	28 942	0,19	5,99 %	97,50	7 474 528	7 605 423	101 953	0,53 %	07.09.2020
RECIPHARM AB 3/4 10/06/21	4 000 000	26 910	1,22	4,80 %	97,50	4 000 890	4 067 700	39 900	0,28 %	06.10.2020
FNG NORDIC AB FLOAT 25/07/24	20 000 000	264 747	0,07	8,28 %	94,92	19 341 381	19 934 069	327 941	1,38 %	27.07.2020
INTRUM AB 3.5% 15/07/26	1 000 000	174 884	5,21	5,78 %	88,50	9 215 969	9 764 921	374 068	0,68 %	15.07.2020
HEIMSTADEN AB FLOAT PERP	37 500 000	546 119	0,04	6,12 %	97,50	36 344 321	38 428 525	1 538 085	2,66 %	14.07.2020
FASTIGHETS AB BALDER FLOAT 07/03/78	2 300 000	236 975	2,48	2,74 %	96,00	23 924 427	24 163 305	1 903	1,67 %	07.03.2021
AX V INV1 HOLD AFS FLOAT 29/06/22	300 000	903	0,22	12,04 %	87,50	2 678 540	2 845 406	165 962	0,20 %	29.09.2020

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap	% av andelskapitalen	
6,375% DLF SEEDS HYBRID	2 000 000	819 155	2,09	7,05 %	98,50	19 434 800	22 166 469	1 912 514	1,53 %	27.11.2020
VAR% STOOKWANN AB %VAR	2 100 000	1 018 722	0,00	0,00 %	35,00	20 225 779	8 983 329	-12 261 172	0,62 %	31.01.2021
HKSCAN OYJ 2,625% 21/09/22	600 000	132 433	2,04	5,30 %	94,50	5 800 567	6 276 558	343 558	0,43 %	21.09.2020
MUNKSJØ OYJ FLOAT PERP	500 000	117 344	3,23	0,00 %	96,00	5 037 950	5 318 720	163 426	0,37 %	13.02.2021
CHIP BIDCO AS FLOAT T 13/12/24	18 000 000	46 640	0,20	6,64 %	96,00	18 004 737	17 326 640	-724 737	1,20 %	14.09.2020
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK1000000	5 000 000	16 899	0,20	3,18 %	104,73	5 465 385	5 253 399	-228 885	0,36 %	07.09.2020
HAYVARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	7 913 909	30 178	0,16	147,27 %	73,00	7 562 349	5 807 332	-1 785 195	0,40 %	13.09.2020
GLOAR LNG PARTNERS LP 0% BDS 22.05.20	5 000 000	355 149	0,12	22,33 %	85,13	44 165 025	41 432 928	-3 087 246	2,87 %	24.08.2020
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS FLOAT 08/07/20	5 000 000	41 283	0,05	36,42 %	48,10	3 974 340	2 533 103	-1 482 520	0,18 %	07.08.2020
CAREBIDCO AS FLOAT 24/03/21	14 000 000	15 979	0,12	106,56 %	52,17	13 720 000	7 319 779	-6 416 200	0,51 %	24.09.2020
AINMT SCANDINAVIA HOLDIN FLOAT 07/04/22	1 000 000	14 592	0,02	7,84 %	96,33	955 000	977 892	8 300	0,07 %	07.07.2020
WALLENUS WILHELMSEN LOG FLOAT 31/12/22	15 450	2 162	2,40	8,28 %	96,00	126 974	145 300	16 164	0,01 %	04.10.2020
MPC CONTAINER SHIPS FLOAT 22/09/22	1 200 000	14 639	0,17	18,57 %	75,50	8 061 872	8 758 083	681 571	0,61 %	22.09.2020
AINMT SCANDINAVIA HOLDIN FLOAT T 12/10/21	20 000 000	238 767	0,04	4,89 %	100,29	19 885 000	20 296 767	173 000	1,41 %	13.07.2020
HOSPITALITY INVEST AS FLOAT 31/10/22	22 000 000	248 551	0,08	8,82 %	94,83	21 425 000	21 111 151	-562 400	1,46 %	31.07.2020
KISTEFOS AS FLOAT 08/11/21	21 500 000	207 368	0,11	6,38 %	100,00	22 358 588	21 707 368	-858 588	1,50 %	10.08.2020
FIORD 1 ASA FLOAT 22/11/22	6 000 000	25 067	0,15	4,09 %	99,50	5 745 000	5 995 067	225 000	0,42 %	24.08.2020
AKERNO VAR% 31.01.23	32 500 000	179 671	0,09	3,22 %	99,54	31 503 125	32 530 171	847 375	2,25 %	31.07.2020
OCEAN YIELD ASA FLOAT 25/05/23	10 000 000	40 289	0,15	5,82 %	95,17	8 550 000	9 557 289	967 000	0,66 %	25.08.2020
HA VILAFJORD AS FLOAT 19/06/23	28 500 000	51 015	0,23	5,28 %	100,50	27 453 750	28 693 515	1 188 750	1,99 %	21.09.2020
SONGA CONTAINER AS FLOAT 14/12/21	1 000 000	28 772	0,15	17,65 %	75,50	7 574 543	7 314 975	-288 339	0,51 %	14.09.2020
HEXAGON COMPOSITES ASA FLOAT T 15/03/23	15 000 000	27 200	0,21	5,10 %	97,50	14 205 000	14 652 200	420 000	1,01 %	15.09.2020
NFRONT ASA FLOAT 15/05/23	1 500 000	122 020	0,13	5,66 %	100,17	15 708 889	16 403 953	573 043	1,14 %	17.08.2020
KISTEFOS AS FLOAT T 10/05/23	37 000 000	278 857	0,11	7,60 %	94,25	37 494 297	35 151 357	-2 621 797	2,43 %	10.08.2020
GREEN CUBE INNOVATION FLOAT 31/05/22	28 000 000	212 520	0,14	19,35 %	82,50	27 910 000	23 312 520	-4 810 000	1,61 %	31.08.2020
OTIGA GROUP AS FLOAT 08/07/22	15 000 000	347 550	0,02	24,65 %	76,00	15 000 000	11 747 550	-3 600 000	0,81 %	08.07.2020
FIRST MOVER GROUP FLOAT 20/09/22	6 000 000	9 555	0,21	10,65 %	91,50	6 000 000	5 499 555	-510 000	0,36 %	21.09.2020
CRA YON GROUP HOLDING ASA FLOAT 21/11/22	5 000 000	20 889	0,14	3,92 %	99,88	5 052 372	5 014 889	-58 372	0,35 %	21.08.2020
HOLMETVERN INVEST AS FLOAT T 16/02/22	3 500 000	31 057	0,12	11,43 %	93,94	3 508 850	3 318 957	-220 950	0,23 %	17.08.2020
COLOR GROUP ASA FLOAT 23/11/23	26 500 000	94 509	0,14	5,74 %	93,25	18 175 000	24 805 759	6 536 250	1,72 %	24.08.2020
EKORNES QIM HOLDING AS FLOAT 02/10/23	28 000 000	564 200	0,01	8,39 %	97,86	23 858 667	27 965 000	3 542 133	1,94 %	02.07.2020
DIGIPLEX NORWAY HLDG 2 FLOAT 30/04/24	4 000 000	29 002	0,08	4,03 %	100,00	3 820 000	4 029 002	180 000	0,28 %	30.07.2020
BONHEUR ASA FLOAT 04/09/24	5 000 000	10 463	0,18	3,12 %	98,90	4 662 500	4 955 463	282 500	0,34 %	04.09.2020
ICE SCANDINAVIA HOLDINGS FLOAT T 10/10/23	10 000 000	193 050	0,03	8,84 %	98,67	9 850 000	10 060 050	17 000	0,70 %	10.07.2020
BULK INFRASTRUCTURE AS FLOAT T 15/10/24	20 000 000	231 000	0,04	4,74 %	100,50	19 877 500	20 331 000	222 500	1,41 %	15.07.2020
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 6,375% 15/11/24	4 400 000	-	3,49	17,98 %	53,85	39 959 732	22 866 132	-17 093 600	1,58 %	15.11.2021
AKER ASA FLOAT 22/11/24	2 500 000	6 000	0,15	3,48 %	94,75	2 212 500	2 374 750	156 250	0,16 %	24.08.2020
MOWI ASA FLOAT 31/01/25	700 000	20 902	0,09	1,66 %	99,75	7 643 912	7 587 279	-77 535	0,53 %	31.07.2020

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
GRIEG SEAFOOD ASA FLOAT 25/06/25	22 500 000	14 138	0,24	3,68 %	100,43	22 500 000	22 610 888	96 750	1,57 %	25.09.2020
ABAX AS FLOAT 23/06/25	21 250 000	30 789	0,23	6,33 %	100,75	21 293 750	21 440 164	115 625	1,48 %	23.09.2020
BULK INDUSTRIES AS FLOAT 14/07/23	12 900 000	-	0,25	6,61 %	100,00	12 900 000	12 900 000	0	0,89 %	14.10.2020
NORSK HYDRO ASA FLOAT 16/05/26	20 000 000	94 933	0,14	2,89 %	104,07	20 000 000	20 908 933	814 000	1,45 %	17.08.2020
METALCORP GROUP BV 7 % 06/06/22	245 000	12 729	1,49	22,40 %	78,25	2 331 339	2 090 164	-253 904	0,14 %	06.12.2020
EXMAR NETHERLANDS BV FLOAT 27/05/22	7 500 000	73 135	0,13	23,30 %	77,75	7 467 857	5 904 385	-1 636 607	0,41 %	27.08.2020
WALNUT BIDDY PLC 6,75% 01/08/24	870 000	265 148	3,40	7,76 %	96,50	8 028 999	9 362 680	1 088 533	0,65 %	01.08.2020
GARFUNKELUX HOLDING 3 SA FLOAT 01/09/23	5 000 000	21 296	0,15	10,56 %	84,50	4 645 005	4 398 819	-267 482	0,30 %	01.09.2020
GASLOG LTD 8,875% 22/03/22	1 000 000	2 379	1,56	13,83 %	92,50	9 070 470	8 929 184	-143 665	0,62 %	30.09.2020
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	3 000 000	144 031	0,18	9,26 %	98,58	28 519 587	32 191 009	3 527 391	2,23 %	03.09.2020
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	1 600 000	169 215	0,10	19,83 %	82,14	13 685 170	12 852 419	-1 001 965	0,89 %	17.08.2020
BENCHMARK HOLDINGS FLOAT 21/06/23	16 000 000	22 480	0,22	8,06 %	93,50	16 000 000	14 982 480	-1 040 000	1,04 %	23.09.2020
AMERICAN TANKER INC 7,75% 02/07/25	1 800 000	-	3,93	7,85 %	100,16	17 168 220	17 398 874	230 654	1,20 %	02.07.2021
TEEKAY SHUTTLE TANKERS 7,125% 15/08/22	3 600 000	929 115	1,82	7,98 %	99,52	32 280 826	35 504 513	2 294 572	2,46 %	15.08.2020
BOREALIS FINANCE LLC 7,5% 16/11/22	650 000	59 292	1,80	20,86 %	77,33	4 684 871	4 910 118	165 955	0,34 %	16.11.2020
TEEKAY SHUTTLE TANKERS FLOAT 18/10/24	3 900 000	574 741	0,05	8,03 %	95,57	35 612 134	36 544 747	357 872	2,53 %	20.07.2020
STOLT-NIELSEN LTD FLOAT 29/06/23	16 000 000	4 338	0,25	4,70 %	100,48	16 000 000	16 081 138	76 800	1,11 %	29.09.2020
GOLAR LNG LTD 2,75% 15/02/22	800 000	80 207	1,42	21,60 %	75,25	6 568 973	5 889 868	-759 311	0,41 %	15.08.2020
GASLOG LTD FLOAT 27/11/24	15 000 000	95 229	0,14	10,87 %	85,10	13 775 000	12 860 229	-1 010 000	0,89 %	27.08.2020
HOEGH LNG HOLDINGS FLOAT 30/01/25	1 500 000	16 947	0,07	11,50 %	81,75	765 000	1 243 197	461 250	0,09 %	30.07.2020
NOVA AUSTRAL SA 8,25% 26/05/21	2 400 000	188 464	0,31	187,45 %	41,50	18 809 173	9 800 462	-9 197 175	0,68 %	26.11.2020
Sum industri og shipping	775 183 943	11 801 981				1 087 561 236	1 033 779 620	-65 583 597	71,58 %	

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
GOLDEN/CLOSE NEW	231 483	-	0,00	0,00 %	1,00	0	231 483	231 483	0,02 %	N.A.
WINEVO AB FLOAT 28/06/23	4 800 000	-	2,31	30,78 %	50,00	1 752 636	2 486 640	734 004	0,17 %	28.09.2020
MIDSUMMER AB FLOAT 25/04/23	15 000 000	247 667	0,05	29,80 %	60,00	13 636 500	9 572 567	-4 311 600	0,86 %	27.07.2020
AGBHIN 0.07/31/25 DMITN	5 040 000	1 271 036	0,05	150,56 %	1,00	36 805	1 323 255	15 414	0,09 %	N.A.
HAVILA SHIPPING ASA FLOAT 07/11/20	10 564 807	0	0,13	252,47 %	47,50	6 757 947	5 018 283	-1 739 664	0,35 %	30.09.2020
VARIX DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK100C	1 000 000	8 622	0,01	1856,69 %	12,75	835 000	136 122	-707 500	0,01 %	22.07.2020
BOAONO FLOAT 04/19/18	15 520 952	385 006	0,08	2275,35 %	2,17	5 941 827	721 810	-5 605 022	0,05 %	19.07.2020
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	31 975 767	24 082	0,00	0,00 %	5,72	18 918 611	1 853 076	-17 089 597	0,13 %	24.09.2020
VARIX BOA DEEP 07/10-2019	17 379 762	82 071	0,15	741,60 %	12,88	9 325 851	2 320 584	-7 087 337	0,16 %	07.07.2020
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	10 376 965	132 306	0,57	265,15 %	4,00	5 931 360	547 385	-5 516 281	0,04 %	30.01.2021
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	1 500 000	-	0,39	292,77 %	12,67	10 900 635	1 834 097	-9 066 538	0,13 %	14.09.2020
AKER SOLUTIONS ASA FLOAT 25/07/22	27 000 000	183 300	0,07	8,36 %	91,16	21 870 000	24 796 500	2 743 200	1,72 %	27.07.2020
OKEA AS FLOAT 28/06/23	700 000	2 554	0,21	11,99 %	90,00	4 842 422	6 082 432	1 237 456	0,42 %	28.09.2020
VARIX FRED OLSEN ENERGY ASA FR280818	172 740	-	-	0	1,00	1 727	1 727	0	0,00 %	N.A.
VARIX FRED OLSEN ENERGY ASA FR	173 169	-	-	0	1,00	1 732	1 732	0	0,00 %	N.A.
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT	14 815	-	-	0	1,00	14 815	148	-14 667	0,00 %	N.A.
VARIX FRED OLSEN ENERGY ASA FR	72 867	-	-	0	1,00	72 867	729	-72 138	0,00 %	N.A.
VARIX DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK100C	22 320	-	-	0	1,00	2 282	223	-2 059	0,00 %	N.A.
VARIX DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK100C	6 466	-	-	0	1,00	661	65	-596	0,00 %	N.A.
REN OFFSHORE ASA 5 12/08/24	3 241 350	91 468	1,52	83,19 %	12,00	3 967 500	480 430	-3 578 538	0,03 %	09.12.2020
JACKTEL 10 % 04/12/23	2 000 000	142 776	1,26	81,28 %	26,67	16 983 200	5 290 406	-11 835 570	0,37 %	04.09.2020
AKER SOLUTIONS ASA FLOAT 03/06/24	6 000 000	15 307	0,15	8,96 %	81,42	4 050 000	4 900 507	835 200	0,34 %	03.09.2020
OKEA AS 8.75% 11/12/24	2 400 000	112 590	3,25	13,63 %	86,75	14 023 029	20 205 140	6 089 520	1,40 %	11.12.2020
MIME PETROLEUM ASA FLOAT 18/02/25	10 500 000	89 962	0,12	9,73 %	90,25	10 500 000	9 566 212	-1 023 750	0,66 %	18.08.2020
DOLPHIN DRILLING ASA	6 772 761	-	144,31	2,68 %	2,00	3 680 849	135 455	-3 545 394	0,01 %	28.08.2020
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 294 960	-	1,14	166,68 %	3,50	432 730	45 324	-387 406	0,00 %	31.07.2020
SAND HILL PETROLEUM BV 9 % 13/04/22	1 254 000	264 698	1,10	125,21 %	21,00	11 477 061	3 118 303	-8 623 456	0,22 %	13.10.2020
SICCAR POINT ENERGY BOND 9 % 31/01/23	3 000 000	1 085 098	2,02	12,04 %	94,13	25 883 509	28 337 427	1 368 820	1,96 %	31.07.2020
FAROE PETROLEUM PLC 8 % 28/04/23	200 000	13 960	2,09	6,67 %	102,50	1 626 754	1 992 333	351 619	0,14 %	29.11.2020
INDEPENDENT OIL & GAS FLOAT 20/09/24	2 300 000	59 193	0,18	15,48 %	81,50	22 895 580	20 371 650	-2 583 123	1,41 %	21.09.2020
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	1 800 000	220 034	2,04	74,08 %	14,00	11 184 673	2 651 985	-8 752 722	0,18 %	31.07.2020
FLOATTEL INTERNATIONAL LT 9 % 11/04/24	2 400 000	-	1,23	110,39 %	13,50	9 272 195	3 126 794	-6 145 401	0,22 %	11.10.2020
BW OFFSHORE LTD 2.5% 12/11/24	2 000 000	306 943	3,83	7,79 %	81,17	16 348 082	15 973 727	-681 297	1,11 %	12.11.2020
SEADRILL LTD 12% 07/15/2025	127 435	68 050	3,49	35,65 %	36,50	988 306	516 936	-539 421	0,04 %	15.07.2020

Verdipapirer	Pålydende			Påløpte renter		Durasjon	Effektiv rente		Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
												Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
SEADRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	697 151			124 093		3,45	36,82 %		36,50	5 063 541	2 579 786	-2 607 848	0,18 %	15.07.2020
FLOA TEL INTERNATIONAL LT FLOAT PERP	108 000			-		0,00	0,00 %		1,00	11 041	10 423	-618	0,00 %	NA
SIEM INDUSTRIES INC 2,25% 02/06/21	3 100 000			60 052		0,78	18,39 %		87,56	28 806 599	29 473 400	606 749	2,04 %	02.12.2020
Sum energi og oljeservice	190 747 770			4 990 847						288 038 329	205 705 095	-87 324 081	14,24 %	
Sum portefølje	1 024 531 713			17 267 486						1 460 981 359	1 326 121 662	-152 127 182	91,82 %	
Sum verdipapirer	1 024 531 713			17 267 486						1 460 981 359	1 326 121 662	-152 127 182	91,82 %	
Ordinære bankinnskudd											123 203 440		8,53 %	
Andre fordringer											56 989 045		3,95 %	
Gjeld											-63 667 025		-4,41 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner											1 559 871		0,11 %	
Sum andelskapital											1 444 206 993		100,00 %	

Yield to maturity 11,3 %. Rentebinding (durasjon) 0,7. Kredittbinding (kredittdurasjon) 2,4.

FIRST Nordisk Högränta

Forvaltningsstrategi

Fondet investerer i andeler i obligasjonsfondet 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.

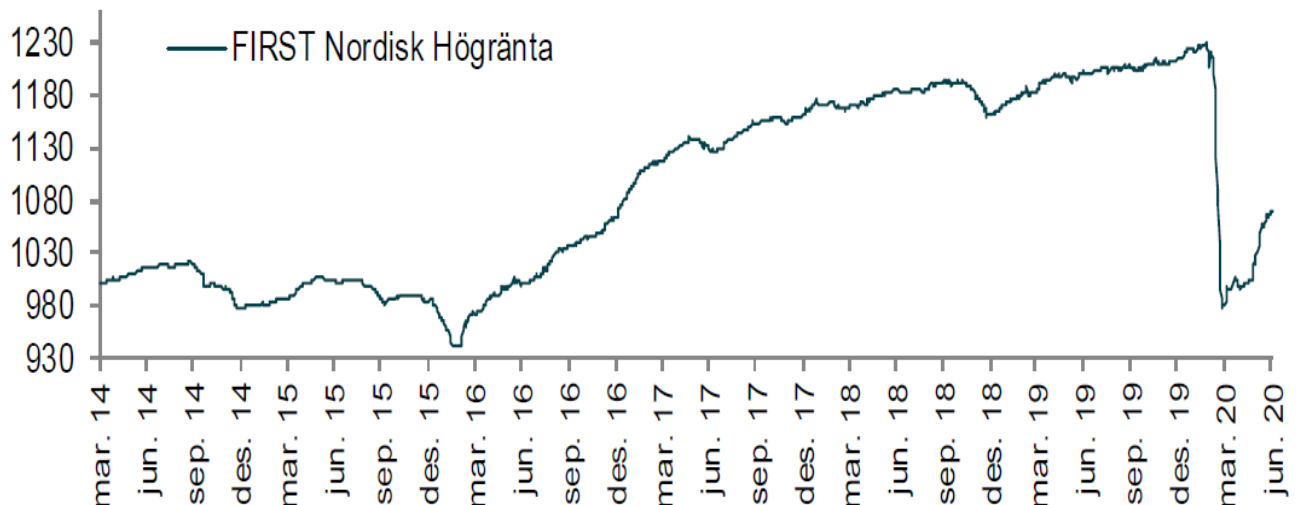
FIRST Nordisk Högränta	Pr 30.06.2020
Oppstart	27.03.2014
Minstebeløp ved tegning	100kr (SEK)
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,90 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	263 444
Andelskapital	244 631 141
Basiskurs	896.2351
Innløsningskurs	896.2351
ISIN nummer	NO0010705981
Forv.honorar 1.halvår 2020	1 306 539 kr

Porteføljekommentar

Første halvår av 2020 har gitt meget svak avkastning for high yield kredittobligasjoner. Avkastningen i første halvår 2019 ble -12,1 %.

Ved starten av andre halvår mener vi det er uvanlig god verdi i svært mange høyrenteobligasjoner. Kreditt-premiene gir investorer svært god kompensasjon for den underliggende kredittrisikoen.

Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 0,7 år og en kreditturasjon på 2,4 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 11,1 % brutto (10,2 % netto). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De tre største sektoreksponeringene pr. 30. juni er shipping (16 %), sykliske konsumvarer (14 %) og Konsumvarer (10 %).



VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDISK HÖGRÄNTA 30. Juni 2020

Selskapets navn	Valuta	Marked	Pålydende	Kostpris SEK	Markedsverdi (inkl. renter) SEK	Urealisert Gevinst/tap SEK	% av andels- kapitalen
FIRST Høyrente	SEK	Oslo	280 709,51	280 685 551	222 261 568	-58 423 983	94,14 %
Sum Fund Certificate				280 685 551	222 261 568	-58 423 983	94,14 %
Sum verdipapirer					222 261 568		94,14 %
Ordinære bankinnskudd					7 088 155		3,00 %
Andre fordringer					4 876 329		2,07 %
Gjeld					1 881 604		0,80 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0,00 %
Sum andelskapital					236 107 655		100,00 %

Yield to maturity 11.1 %, Rentebinding (durasjon) 0.7, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.4.

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 absoluttavkastning 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.

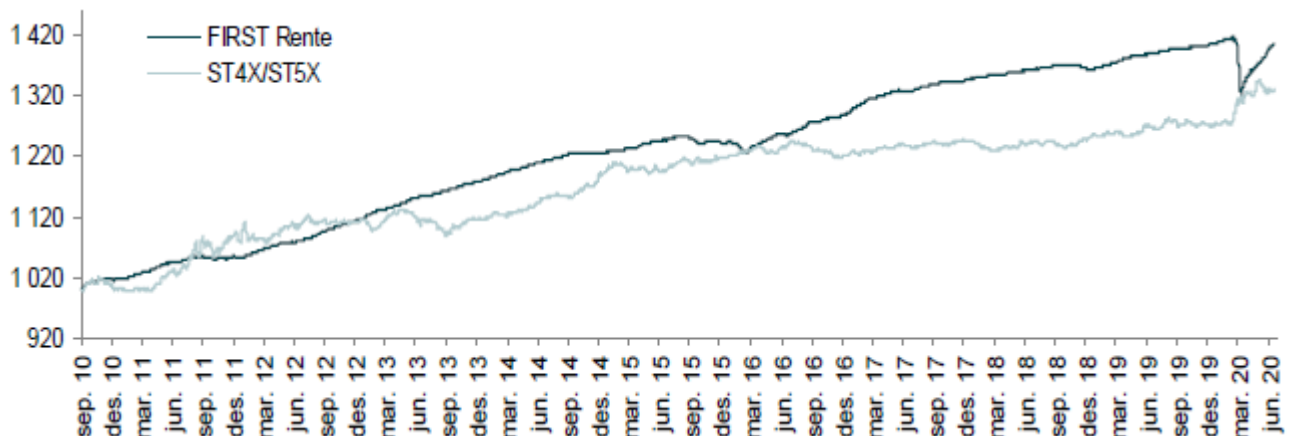
Porteføljekommentar

Avkastningen ble -0,1 % for fondet i første halvår 2020. Kredittpremieni i det norske investment grade markedet ble betydelig negativt påvirket av Covid-19, noe som førte til betydelig kursfall i mars. En god del har rettet seg opp utover våren, men premiene er fortsatt en god del høyere enn ved starten til året.

Fondet har anledning til å investere inntil 20 % av midlene i high yield obligasjoner og eksponeringen mot denne typen kreditter har økt gradvis i 2020, til 17,5 % per 30. juni.

Ved starten av andre halvår har fondet rentedurasjon/rentebinding på 1,0 år. Kreditturasjonen er på 2,9 år og porteføljens brutto effektive rente (yield) er 3,1 % (netto 2,5 %).

FIRST Rente	Pr 30.06.2020
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	754 814
Andelskapital	756 836 389
Basiskurs	1002.6790
Innløsningskurs	1002.6790
ISIN nummer	NO0010584113
Depotomk. 1. halvår 2020	12 385 kr
Forv.honorar 1.halvår 2020	2 914 398 kr



VERDIPAPIRFONDET FIRST RENTE 30 Juni 2020

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	6 100 000	66 185	0,10	6,80%	98,50	5 646 494	6 291 592	578 913	0,83%	06.08.2020
DANSKE BANK A/S FLOAT 07/03/24	10 000 000	13 033	0,20	1,41%	102,60	10 000 000	10 273 033	260 000	1,36%	07.09.2020
TRYG FORSIKRING VAR% PERPETUAL	2 000 000	2 060	0,24	2,47%	104,40	2 150 000	2 090 060	-62 000	0,28%	21.09.2020
VAR% TRYG FORSIKRING %VAR 11/13/20	9 000 000	36 995	0,13	2,68%	102,25	9 000 000	9 239 495	202 500	1,22%	13.08.2020
JYSKE BANK A/S FLOAT 28/01/31	900 000	51 627	5,29	1,54%	96,45	9 004 836	9 457 991	401 528	1,25%	28.01.2021
NORDEA BANK ABP FLOAT 23/05/22	16 000 000	9 373	0,15	0,79%	99,78	15 987 200	15 974 173	-22 400	2,11%	24.08.2020
AKTIA BANK FLOAT 18/09/29	1 000 000	117 129	3,96	2,25%	93,52	9 837 361	10 251 143	296 653	1,35%	18.09.2020
SPAREBANKEN VEST BOLIGR 5.2% 15/04	10 000 000	109 699	0,79	0,43%	103,75	10 650 303	10 484 699	-275 303	1,39%	15.04.2021
SPAREBANKEN VEST BOLIGR FLOAT 11/1	15 000 000	6 000	0,20	0,60%	100,61	15 100 500	15 097 500	-9 000	1,99%	11.09.2020
BANK NORWEGIAN AS FLOAT 12/12/23	12 000 000	15 580	0,21	3,14%	97,96	12 000 000	11 770 780	-244 800	1,56%	14.09.2020
EKA BOLIGKREDITT AS FLOAT 12/02/25	10 000 000	11 944	0,12	1,23%	98,72	10 000 000	9 883 944	-128 000	1,31%	12.08.2020
EKA BOLIGKREDITT AS %VAR 03/17/26	4 000 000	5 849	0,22	1,22%	101,84	4 000 000	4 079 449	73 600	0,54%	17.09.2020
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 2.38% 22/06	20 000 000	11 737	7,30	1,26%	108,66	20 607 400	21 743 737	1 124 600	2,87%	22.06.2021
SPAREBANK 1 OESTLANDET 4.08% 04/04/2	10 000 000	98 367	1,71	0,75%	105,83	10 555 000	10 681 367	28 000	1,41%	04.04.2021
STADSYGD SPB FRN NBOR3M +530 BPS	1 000 000	3 571	0,20	3,31%	102,78	1 000 000	1 031 371	27 800	0,14%	08.09.2020
SPAREBANKEN SØR BOLIGKREDITT AS 0 11	10 000 000	8 889	0,15	0,47%	100,63	10 000 000	10 071 889	63 000	1,33%	24.08.2020
SUNDAL SPAREBANK FLOAT 01/02/22	5 000 000	10 760	0,09	0,96%	100,29	5 000 000	5 025 260	14 500	0,66%	01.08.2020
GUENSIDIGE BANK FLOAT 13/09/23	7 000 000	2 987	0,21	0,95%	100,17	7 031 500	7 014 887	-19 600	0,93%	14.09.2020
SPAREBANKEN ØST FLOAT 24/08/23	5 000 000	4 368	0,15	0,94%	100,02	5 035 900	5 005 368	-34 900	0,66%	24.08.2020
VAR% BRAGE FINANS FR 09/2025	8 500 000	15 531	0,20	1,33%	100,33	8 593 500	8 543 581	-65 450	1,13%	09.09.2020
GUERSTAD SPAREBANK %VAR 05/04/2026	1 100 000	7 656	0,10	1,89%	101,96	1 105 100	1 129 216	16 460	0,15%	04.08.2020
SPAREBANK 1 LV SFORSKR 0 12/14/26	20 000 000	33 600	0,21	2,41%	102,03	20 509 146	20 439 600	-103 146	2,70%	14.09.2020
SKANDIABANKEN ASA 03/02/2027	5 000 000	7 774	0,18	1,45%	100,95	5 000 000	5 055 274	47 500	0,67%	02.09.2020
SPAREBANK 1 OESTLANDET 2.27% 29/10/2	15 000 000	143 663	4,98	1,35%	104,84	15 000 000	15 869 663	726 000	2,10%	29.10.2020
SPAREBANKEN SØR FLOAT 30/06/26	20 000 000	0	0,26	1,32%	100,00	20 000 000	20 000 000	0	2,64%	30.09.2020
BERG SPAREBANK FLOAT 22/03/28	3 000 000	1 740	0,23	2,16%	100,42	3 000 000	3 014 340	12 600	0,40%	22.09.2020
LANDBRUKSFORSIKRING FLOAT 22/06/28	8 000 000	7 740	0,23	3,54%	100,96	8 000 000	8 084 540	76 800	1,07%	22.09.2020
VAR% GUENSIDIGE FORSIKRING 03.10.20	1 000 000	-71	0,01	1,76%	100,47	1 000 000	1 004 629	4 700	0,13%	02.07.2020
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT %VAR 12/29	4 000 000	4 870	0,24	2,62%	102,20	4 138 000	4 092 870	-50 000	0,54%	22.09.2020
GUENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	5 000 000	12 426	0,20	2,48%	101,76	5 090 000	5 100 426	-2 000	0,67%	08.09.2020
SVENGO FLOAT 12/29/49 CORP	5 000 000	15 301	0,20	2,69%	102,57	5 183 000	5 143 801	-54 500	0,68%	08.09.2020
KVINSDAL SPAREBANK FLOAT 10/11/25	2 000 000	8 840	0,11	1,65%	100,56	2 038 600	2 020 040	-27 400	0,27%	10.08.2020
HØNEFØSS SPAREBANK FLOAT 08/09/26	1 000 000	2 102	0,20	1,86%	101,79	1 023 100	1 020 002	-5 200	0,13%	08.09.2020
SPAREBANKEN HEIANE FLOAT 15/12/26	3 000 000	4 307	0,22	2,07%	101,75	3 069 000	3 056 807	-16 500	0,40%	15.09.2020
HALTDALEN SPAREBANK FLOAT 13/01/27	4 000 000	34 753	0,04	2,17%	102,01	4 104 000	4 115 153	-23 600	0,54%	13.07.2020

Verdipapir	Pålydende	Pålydende Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap	% av andelskapitalen	
FANA SPAREBANK FLOAT 08/03/27	4 500 000	5 549	0,20	1,45%	100,94	4 500 000	4 547 849	42 300	0,60%	08.09.2020
OPDAL'S SPAREBANK FLOAT 27/09/27	5 000 000	661	0,25	2,08%	100,65	5 021 500	5 033 161	11 000	0,67%	28.09.2020
ARENDAL OG OMEGN SPAREBANK FLOAT 23	3 000 000	1 547	0,24	2,17%	100,42	3 000 000	3 014 147	12 600	0,40%	23.09.2020
STA DSBYGD SPAREBANK FLOAT 28/06/28	3 000 000	463	0,25	2,21%	101,64	3 000 000	3 049 663	49 200	0,40%	28.09.2020
EKA GRUPPEN AS FLOAT 06/12/28	5 000 000	9 711	0,20	2,48%	102,12	5 000 000	5 115 711	106 000	0,68%	07.09.2020
GRONG SPAREBANK FLOAT 25/01/29	2 000 000	10 508	0,08	2,17%	101,78	2 000 000	2 046 108	35 600	0,27%	27.07.2020
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT FLOAT 24/01	9 000 000	43 350	0,07	1,76%	101,89	9 000 000	9 213 450	170 100	1,22%	24.07.2020
HOLAND OG SETSKOG SPARE FLOAT 28/0	4 000 000	8 613	0,16	2,25%	100,48	4 000 000	4 027 813	19 200	0,53%	28.08.2020
DNB BANK ASA FLOAT 28/05/30	14 000 000	34 113	0,17	1,73%	104,46	14 000 000	14 658 513	624 400	1,94%	28.08.2020
STOREBRAND LIVSPORSKRIN FLOAT 19/04	16 000 000	12 907	0,22	2,41%	100,06	16 000 000	16 022 507	9 600	2,12%	19.09.2020
LANDSBANKINN HF FLOAT 21/02/22	14 000 000	31 267	0,15	1,68%	100,72	14 000 000	14 132 067	100 800	1,87%	21.08.2020
BNP PARIBAS FLOAT 21/02/30	20 000 000	33 256	0,14	1,80%	97,98	20 000 000	19 629 256	-404 000	2,59%	21.08.2020
ADVANIA BANK SA FLOAT PERP	4 000 000	68 553	0,04	7,56%	97,50	4 030 000	3 968 553	-130 000	0,52%	13.07.2020
Sum bank og finans	363 100 000	1 146 885				363 011 440	367 616 479	3 458 155	51,22 %	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	200 000	3 371	0,20	26,02%	83,75	1 732 848	1 818 435	82 216	0,24%	23.09.2020
LEGRES AB FLOAT 09/07/22	5 000 000	75 856	0,02	21,06%	75,50	4 565 500	3 987 133	-654 223	0,53%	09.07.2020
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	1 100 000	0	-	0,00%	1,00	541 860	11 397	-530 463	0,00%	31.03.2021
GOLDEN HEIGHTS AB FLOAT 08/03/22	2 375 000	52 208	0,24	9,65%	97,50	2 204 950	2 451 427	194 269	0,32%	30.09.2020
QUANT AB FLOAT 15/02/23	200 000	16 977	0,08	26,40%	60,75	1 434 946	1 333 575	-118 347	0,18%	17.08.2020
SWEDISH A TP MGMT AB FLOAT 14/08/22	1 825 335	100 235	1,52	46,91%	50,00	1 623 551	1 045 850	-677 936	0,14%	14.08.2020
CABOLINE GROUP HOLD FLOAT 09/12/22	1 250 000	6 047	0,13	27,48%	66,00	1 199 250	860 829	-344 467	0,11%	09.09.2020
FNG NORDIC AB FLOAT 25/07/24	4 000 000	52 949	0,07	8,28%	94,92	3 941 259	3 986 814	-7 394	0,53%	27.07.2020
TELE2 AB FLOAT 10/06/25	8 000 000	6 455	0,20	1,11%	100,74	8 107 200	8 356 592	242 937	1,10%	10.09.2020
HEIMSTADEN AB FLOAT PERP	3 750 000	54 612	0,04	6,12%	97,50	3 669 272	3 842 852	118 969	0,51%	14.07.2020
AX V INV1 HOLD APS FLOAT 29/06/22	200 000	602	0,22	12,04%	87,50	1 785 694	1 896 937	110 641	0,25%	29.09.2020
TETOEVR ØY J2 % 17/06/25	600 000	4 974	4,46	1,82%	100,73	6 382 307	6 554 157	166 876	0,87%	17.06.2020
CHIP BIDCO AS FLOAT 13/12/24	3 000 000	7 773	0,20	6,64%	96,00	3 000 000	2 887 773	-120 000	0,38%	14.09.2020
NORTURA KONSERNPENSJON FLOAT 26/04	4 000 000	2 289	0,25	3,85%	101,01	4 000 000	4 042 689	40 400	0,53%	28.09.2020
VAP% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK10000	2 000 000	6 759	0,20	3,18%	104,73	2 200 000	2 101 359	-105 400	0,28%	07.09.2020
HAV YARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	1 826 290	6 964	0,16	14,727%	73,00	1 771 501	1 340 156	-438 310	0,18%	13.09.2020
OLAV THON BEIDOMSEL SKA FLOAT 18/	8 000 000	26 880	0,06	1,35%	99,94	7 962 400	8 022 080	32 800	1,06%	20.07.2020
NORTURA SA FLOAT 11/04/23	10 000 000	44 633	0,04	2,83%	96,48	9 728 500	9 692 633	-80 500	1,28%	13.07.2020
WALLINUS WILHELMSEN LOG FLOAT 31/1	15 450	2 162	2,40	8,28%	96,00	126 974	145 300	16 164	0,02%	04.10.2020
BKK AS FLOAT 30/05/22	10 000 000	8 267	0,17	0,84%	100,48	10 002 000	10 056 267	46 000	1,33%	31.08.2020
MPC CONTAINER SHIPS FLOAT 22/09/22	200 000	2 440	0,17	18,57%	75,50	1 343 645	1 459 680	113 595	0,19%	22.09.2020

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
ANIMT SCANDINAVIA HOLDIN FLOAT 12/10	2 000 000	23 877	0,04	4,89%	100,29	2 005 000	2 029 677	800	0,27%	13.07.2020
HOSPITALITY INVEST AS FLOAT 31/10/22	2 000 000	22 596	0,08	8,82%	94,83	1 950 000	1 919 196	-53 400	0,25%	31.07.2020
KISTEFOS AS FLOAT 08/11/21	5 000 000	48 225	0,11	6,38%	100,00	5 200 714	5 048 225	-200 714	0,67%	10.08.2020
AKER SOLUTIONS ASA FLOAT 25/07/22	3 000 000	20 367	0,07	8,36%	91,16	2 430 000	2 755 167	304 800	0,36%	27.07.2020
COLOR GROUP ASA FLOAT 23/09/22	3 000 000	2 380	0,22	5,57%	95,78	3 079 500	2 875 780	-206 100	0,38%	23.09.2020
HAVILA FJORD A S FLOAT 19/06/23	3 000 000	5 370	0,23	5,28%	100,50	2 881 250	3 020 370	139 120	0,40%	21.09.2020
FELLESKLOPET AGRI SA FLOAT 25/04/22	11 000 000	40 517	0,07	2,38%	98,99	11 000 000	10 929 417	-111 100	1,44%	27.07.2020
INFRONT ASA FLOAT 15/05/23	100 000	8 135	0,13	5,66%	100,17	1 047 259	1 093 597	38 203	0,14%	17.08.2020
KISTEFOS AS FLOAT 10/05/23	4 000 000	30 147	0,11	7,60%	94,25	4 010 000	3 800 147	-240 000	0,50%	08.10.2020
GREEN CUBE INNOVATION FLOAT 31/05/22	5 000 000	37 950	0,14	19,35%	82,50	4 940 000	4 162 950	-815 000	0,55%	31.08.2020
FIRST MOVER GROUP FLOAT 20/09/22	2 000 000	3 185	0,21	10,65%	91,50	2 000 000	1 833 185	-170 000	0,24%	21.09.2020
TOMRA SYSTEMS ASA FLOAT 14/11/22	12 000 000	12 160	0,12	1,22%	99,16	12 000 000	11 911 360	-100 800	1,57%	14.08.2020
EKORNES QM HOLDING AS FLOAT 02/10/21	1 000 000	20 150	0,01	8,39%	97,86	858 750	998 750	119 850	0,13%	02.07.2020
AKER SOLUTIONS ASA FLOAT 03/06/24	1 000 000	2 551	0,15	8,96%	81,42	675 000	816 751	139 200	0,11%	03.09.2020
BULK INFRA STRUCTURE AS FLOAT 15/10/2	2 000 000	23 100	0,04	4,74%	100,50	2 012 500	2 033 100	-2 500	0,27%	15.07.2020
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 6.376% 15/1	400 000	0	3,49	17,98%	53,85	3 630 640	2 078 739	-1 551 901	0,27%	15.11.2021
SCHIBSTED ASA FLOAT 23/10/23	8 000 000	47 533	0,07	1,90%	102,86	8 000 000	8 276 333	228 800	1,09%	23.07.2020
GRIEG SEAFOOD ASA FLOAT 25/06/25	2 500 000	1 571	0,24	3,68%	100,43	2 500 000	2 512 321	10 750	0,33%	25.09.2020
ABAX AS FLOAT 23/06/25	2 500 000	3 622	0,23	6,33%	100,75	2 500 000	2 522 372	18 750	0,33%	23.09.2020
BULK INDUSTRIES AS FLOAT 14/07/23	2 000 000	0	0,25	6,61%	100,00	2 000 000	2 000 000	0	0,26%	14.10.2020
NORSK HYDRO ASA FLOAT 16/05/26	8 000 000	37 973	0,14	2,89%	104,07	8 000 000	8 363 573	325 600	1,11%	17.08.2020
EXMAR NETHERLANDS BV FLOAT 27/05/22	1 000 000	9 751	0,13	23,30%	77,75	1 000 000	787 251	-222 500	0,10%	27.08.2020
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/01	2 500 000	10 648	0,15	10,56%	84,50	2 435 090	2 199 409	-246 329	0,29%	01.09.2020
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	200 000	9 602	0,18	9,26%	98,58	2 074 352	2 146 067	62 114	0,28%	03.09.2020
GOLAR LING PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	200 000	21 152	0,10	19,83%	82,14	1 628 370	1 606 552	-42 970	0,21%	17.08.2020
BENCHMARK HOLDINGS FLOAT 21/06/23	4 000 000	5 620	0,22	8,06%	93,50	4 000 000	3 745 620	-260 000	0,49%	23.09.2020
AMERICAN TANKER INC 7.75% 02/07/25	200 000	0	3,93	7,85%	100,16	1 907 580	1 933 208	25 628	0,26%	02.01.2021
TEBKAY SHUTTLE TANKERS FLOAT 18/10/21	400 000	58 948	0,05	8,03%	95,57	3 656 680	3 748 179	32 551	0,50%	20.07.2020
STOLT-NIELSEN LTD FLOAT 29/06/23	2 000 000	542	0,25	4,70%	100,48	2 000 000	2 010 142	9 600	0,27%	29.09.2020
HOEGH LING HOLDINGS FLOAT 30/01/25	2 000 000	22 596	0,07	11,50%	81,75	1 020 000	1 657 596	615 000	0,22%	30.07.2020
NOVA AUSTRAL SA 8.25% 26/05/21	200 000	15 705	0,31	187,45%	41,50	1 637 326	816 705	-836 326	0,11%	26.11.2020
Sum industri og shipping	159 742 075	1 028 425				181 403 666	177 525 676	-4 906 416	23,46 %	

Verdipapir	Pålydende	Påløpste Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
SEA DRILL LTD NOK	398	0	0	0,00%	20,50	0	0	0	0,00%	N.A.
GOLDEN CLOSE NEW	25 000	0	0	0,00%	1,00	0	25 000	25 000	0,00%	N.A.
WINDEV O AB FLOAT 28/06/23	200 000	0	2,31	30,78%	50,00	73 027	103 610	30 583	0,01%	28.06.2020
AGBHIN O 07/31/25 DMTN	210 000	52 960	0,05	150,56%	1,00	1 533	55 136	642	0,01%	N.A.
BOAONO FLOAT 04/19/18	1 659 472	41 164	0,08	2275,35%	2,17	655 620	77 175	-619 610	0,01%	19.07.2020
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	2 140 184	1 610	-	0,00%	5,72	1 289 255	124 029	-1 166 836	0,02%	24.09.2020
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	2 060 753	9 731	0,15	741,60%	12,88	1 040 300	275 156	-774 875	0,04%	07.07.2020
AGDER ENERGI AS FLOAT 16/03/21	2 000 000	1 117	0,22	0,72%	100,47	2 022 300	2 010 517	-12 900	0,27%	16.09.2020
OL YMC SUBSEA AS FLOAT 31/07/22	3 301 758	42 097	0,57	265,15%	4,00	1 826 000	174 168	-1 693 930	0,02%	30.01.2021
DOF SUBSEA AS 9,5% 14/03/22	200 000	0	0,39	292,77%	12,67	1 471 661	244 546	-1 227 115	0,03%	14.09.2020
OKEA AS FLOAT 28/06/23	200 000	730	0,21	11,99%	90,00	1 603 622	1 737 838	133 486	0,23%	28.09.2020
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR2808	19 193	0	0	0	1,00	19 193	192	-19 001	0,00%	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	19 241	0	0	0	1,00	192	192	0	0,00%	N.A.
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	20 050	0	0	0	1,00	20 050	201	-19 850	0,00%	N.A.
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	810 337	22 867	1,52	83,19%	12,00	1 020 000	120 107	-922 760	0,02%	09.12.2020
FREDRIKSTAD ENERGI AS FLOAT 09/10/24	10 000 000	40 300	0,03	1,40%	99,70	10 000 000	10 010 300	-30 000	1,32%	09.07.2020
OKEA AS 8,75% 11/12/24	200 000	9 383	3,25	13,63%	86,75	1 168 586	1 683 762	505 793	0,22%	11.12.2020
STATNETT SF FLOAT 30/06/23	16 000 000	378	0,26	0,84%	100,00	16 000 000	16 000 378	0	2,11%	30.09.2020
LYSEAS 3,275% 19/02/26	20 000 000	238 671	5,14	1,41%	110,16	20 845 310	22 270 671	1 186 690	2,94%	19.02.2021
DOLPHIN DRILLING ASA	1 863 640	0	144,31	2,68%	2,00	1 211 366	37 273	-1 174 093	0,00%	28.08.2020
OL YMC SUBSEA AS FLOAT 31/07/22	345 310	0	1,14	166,68%	3,50	120 862	12 086	-108 776	0,00%	31.07.2020
SAND HILL PETROLEUM BV 9% 13/04/22	104 500	22 058	1,10	125,21%	21,00	956 422	259 859	-718 621	0,03%	13.10.2020
SICCAR POINT ENERGY BOND 9% 31/01/25	200 000	72 340	2,02	12,04%	94,13	1 602 224	1 889 162	214 598	0,25%	31.07.2020
INDEPENDENT OIL & GAS FLOAT 20/09/24	500 000	12 868	0,18	15,48%	81,50	4 977 300	4 428 620	-561 548	0,59%	21.09.2020
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	500 000	61 120	2,04	74,08%	14,00	2 986 620	736 662	-2 311 078	0,10%	31.07.2020
SEA DRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	216 971	38 621	3,45	36,82%	36,50	1 831 803	802 894	-1 067 530	0,11%	15.07.2020

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap	% av andelskapitalen	
SEMI INDUSTRIES INC 2.25% 02/08/21	400 000	7 749	0,78	18,45%	87,56	3 591 445	3 803 019	203 826	0,50%	02.12.2020
Sum energi og oljeservice	63 196 807	675 764				76 334 692	66 882 552	-10 127 905	8,83 %	
HORDALAND FYLKESKOMMUNE 1,8% 11/0	11 000 000	76 488	1,59	0,57%	102,00	10 979 650	11 296 488	240 350	1,49%	11.02.2021
SANDNES KOMMUNE 1,89% 26/01/21	10 000 000	81 296	0,57	0,40%	100,84	10 015 000	10 165 296	69 000	1,34%	26.01.2021
SANDNES KOMMUNE 1,665% 09/09/21	10 000 000	135 025	1,17	0,52%	101,37	9 960 300	10 272 025	176 700	1,36%	09.09.2020
FREDRIKSTAD KOMMUNE 1,795% 27/10/21	20 000 000	243 923	1,30	0,53%	101,67	20 008 440	20 577 923	325 560	2,72%	27.10.2020
ROGALAND FYLKESKOMMUNE 1,845% 23/	20 000 000	39 427	2,81	0,60%	102,36	19 986 000	20 511 427	486 000	2,71%	22.05.2021
HARSTAD KOMMUNE 2,035% 05/04/23	20 000 000	97 011	2,69	0,72%	103,62	20 196 000	20 821 011	528 000	2,75%	05.04.2021
Sum kommuner/fylkeskommuner	91 000 000	673 170				91 145 390	93 644 170	1 825 610	12,37 %	
Sum portefølje	677 038 882	3 524 244				731 895 189	725 668 877	-9 750 556	95,88 %	
Sum verdipapirer	677 038 882	3 524 244				731 895 189	725 668 877	-9 750 556	95,88 %	
Ordinære bankinnskudd							30 349 858		4,01 %	
Andre fordringer							9 142 950		1,21 %	
Gjeld							-10 246 974		-1,35 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							1 921 678		0,25 %	
Sum andelskapital							756 836 389		100,00 %	

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 3.1 %, Rentebinding (durasjon) 1.0, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2.9

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.

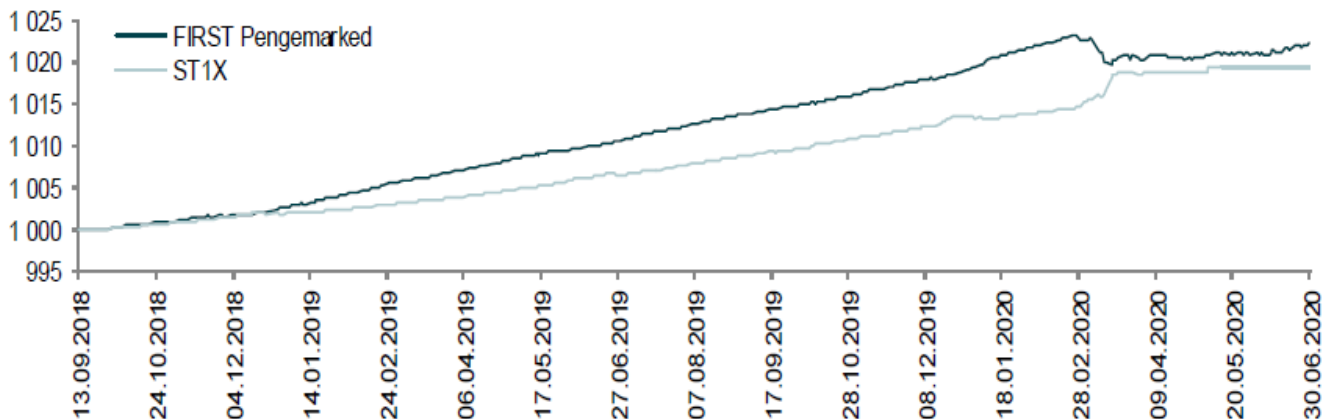
Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kredittmarkedene. Fondets investeringer vil være i obligasjoner som gjennomgående har en høyere kreditt- og likviditetsrisiko enn referanseindeksen, 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 2020 har gitt 0,3 % avkastning for fondet, samme som avkastningen for referanseindeksen som er 3 måneder norsk stat.

Ved starten av andre halvår mener vi det er gode utsikter for høyere avkastning i korte investment grade obligasjoner enn i korte statspapirer. Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 0,15 år og en kreditturasjon på 0,74 år. Gjennomsnittlig vektet kreditturating for porteføljen er A.

FIRST Pengemarked	Pr 30.06.2020
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	30 194
Andelskapital	27 738 527
Basiskurs	1022.2451
Innløsningskurs	1022.2451
ISIN nummer	NO0010822133
Forv.honorar 1.halvår 2020	3 098 kr



Source: FIRST Fondene AS

VERDIPAPIRFONDET FIRST PENGEMARKED 30 Juni 2020

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Pengemarked VPFO	NOK	27 466,26	1 009,91	27 703 511	27 738 527	35 016	99,89 %
Sum Fund Certificate				27 703 511	27 738 527	35 016	99,89 %
Sum verdipapirer					27 738 527		99,89 %
Ordinære bankinnskudd					30 194		0,11 %
Andre fordringer					0		0,00 %
Gjeld					-788		0,00 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0,00 %
Sum andelskapital					27 767 932		

Rentebinding (durasjon) 0.15, Kredittbinding (kredittdurasjon) 0.74