

FIRST Fondene AS

Årsrapport 2017



Årsrapport 2017

For fondene:

FIRST Generator

FIRST Globalt Fokus

FIRST Norge Verdi

FIRST Høyrente

FIRST Nordisk Högränta

FIRST Rente



Årsrapport fra FIRST Fondene 2017

Kjære fondskunde!

I årsrapporten for 2016 uttrykte vi optimisme i forhold til avkastningsresultater for 2017. Dette slo til i fullt monn og alle våre fond ga svært god avkastning, både absolutt sett men også i forhold til avkastning i de respektive relevante markedene. 2017 ble ett år med uvanlig lite turbulens i aksje- og kredittmarkedene. Klar bedring i global økonomisk utvikling med tilhørende god inntjeningsutvikling for selskapene var en viktig forklaring til dette.

Vi har i løpet av 2017 etablert en rapporteringsmodul knyttet til vår hjemmeside hvor du som kunde kan følge utviklingen i dine fondsandeler. Vi har også startet opp med å lage regulære video-presentasjoner som offentliggjøres på vår hjemmeside samt på ulike sosiale medier. Forhåpentligvis skal vi bli enda mer synlig og gi deg som kunde enda bedre oppdateringer, både om våre fond og markedsutsikter i tiden fremover.

Som kjent står FIRST Fondene for en veldig klar aktiv forvaltningsfilosofi. Dette innebærer at våre forvaltere gjør tydelige valg av selskaper, både i rente- og aksjefondene med sikte på å gi deg som andelseier best mulig avkastning. Videre vil fremheve at den aktive forvaltningsfilosofien også innebærer tydelige og aktive allokeringsvalg i vårt kombinasjonsfond FIRST Allokering for å gi deg som andelseier en best mulig risikojustert avkastning over tid. Selv om vi også tror at 2018 vil gi god avkastning for markedene og våre ulike aksje- og rentefond, ser vi gjennom første kvartal 2018 tegn til noe mer ustabilitet i rente- og aksjemarkedene, og vi har uomtvistelig kommet lenger ut i oppgangen. Fokus på en aktiv risikostyring, noe som er en sentral del av forvaltningen i FIRST Allokering, vil kunne vise seg spesielt fornuftig over de neste årene.

Vi arbeider hardt for å skape god avkastning til våre andelseiere hver dag. Vi takker for den tillit dere viser oss ved å være andelseiere i FIRST-fond.

2017

FIRST Generator	24,6 %	Referanseindeks	17,1 %
FIRST Globalt Fokus	9,4 %	Referanseindeks	11 %
FIRST Norge Verdi	18,7 %	Referanseindeks	17,1 %
FIRST Høyrente	10,9 %	Referanseindeks	0,7 %
FIRST Nordisk			
Högränta	9,0 %		
FIRST Rente	4,3 %	Referanseindeks	1,7 %

Med vennlig hilsen

FIRST Fondene AS



Erik Haugland

Daglig leder

Årsberetning 2017

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

FIRST Fondene AS driver med forvaltning av verdipapirfond og er lokalisert i Oslo. Selskapet er ansvarlig forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene som omfattes av denne beretning. Danske Bank er depotmottaker for verdipapirfondene. Fondene har ingen ansatte.

Den samlede forvaltningskapitalen for fondene var ved utgangen av 2017 4.630 millioner kroner, hvilket er 1.227 millioner kroner høyere enn ved årets begynnelse. Forvaltningskapitalen var fordelt med 2.467 millioner kroner i rentefond og 2.163 millioner kroner i aksjefond. Det har ikke vært noen ekstraordinære store innløsninger i perioden.

To nye fond er kommet til i løpet av 2017. FIRST Globalt Fokus er et spisset aktivt forvaltet aksjefond med et globalt investeringsunivers. Fondet ble startet opp i september 2017. I mars ble FIRST Norge Verdi etablert i form av en fusjon med fond med samme navn etablert på irsk fondsplattform-struktur.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes regnskaper.

FIRST Fondene er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Selskapets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø.

Markedskommentar 2017

Aksje- og kredittmarkedene viste solid og jevn oppgang gjennom året, spesielt var avkastningen god i andre halvår. Klart tiltagende og bredt forankret global økonomisk vekst ga tilhørende god utvikling i inntjening for selskapene. 2017 var et år med uvanlig lite volatilitet og det var ingen korreksjoner av betydning i løpet av året. Det norske aksjemarkedet (OSEFX – fondsindeksen) steg med 17,1 % i 2017 mens FIRST Generator og FIRST Norge Verdi steg med hhv. 24,6 % og 18,7 %. Kredittfondene FIRST Høyrente og FIRST Rente ga hhv. 10,9 % og 4,3 % avkastning.

Forvaltningsfilosofi

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

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

Internkontroll

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

FIRST Generator

Verdipapirfondet FIRST Generator er et norsk nasjonalt fond som søker å oppnå høyest mulig relativ avkastning mot referanseindeksen, som er Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX).

Hovedsakelig investeres det i selskaper notert på Oslo Børs. Fondet har tillatelse fra Finanstilsynet til å fravike verdipapirfondloven § 4-8 når det gjelder diversifisering og eksponering mot enkeltelskaper. Fondet er et fokusert og aktivt forvaltet norsk aksjefond. Fondets avkastning vil derfor i perioder avvike betydelig i forhold til referanseindeksen.

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

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner

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

Porteføljekommentar 2017:

Fondet ga en avkastning i 2017 på 24,6 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 17,1 %. De største bidragsyterne til meravkastningen var DNO, Northern Drilling, Golar LNG, Norsk Hydro og Rowan.

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

Årsresultatet var 314 949 897 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 314 949 897 kroner

FIRST Globalt Fokus

FIRST Globalt Fokus er et UCITS-fond som investerer i globale aksjer. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå høyest mulig relativ avkastning mot referanseindeksen. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i NOK. Fondets portefølje vil bestå av et fokusert utvalg globale aksjer. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet utelukker de samme selskapene i sitt investeringsunivers som Norges Bank Investment Management gjør i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland.

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler

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

Porteføljekommentar 2017:

Fondet ga en avkastning i 2017 på 9,4% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga 11,0% målt siden oppstart 15. september 2017. Mindreavkastningen skyldtes hovedsakelig overvekt de «norske» sykliske sektorene internasjonalt. Særlig undervekten i finanssektoren og teknologi bidro negativt.

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

Årsresultatet var 36 501 771 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 36 501 771 kroner

FIRST Norge Verdi

Verdipapirfondet FIRST Norge Verdi er et norsk UCITs fond som i hovedsak investerer i selskaper notert på Oslo Børs. Formålet for forvaltningen av fondet er å oppnå høyest mulig relativ avkastning mot Oslo Børs. Fondets referanseindeks er OSEFX. Referanseindeksen er utbyttejustert.

Fondets portefølje vil bestå av et bredt utvalg av selskaper, hovedsakelig notert på Oslo Børs, men kan også bestå av selskaper notert på andre velutviklede markedsplasser. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler

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

Porteføljekommentar 2017:

Fondet ga en avkastning i 2017 på 18,7% sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 17,1%. Meravkastningen skyldtes blant annet Norsk Hydro, First Solar, Genel Energy, Kværner og DNO.

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

Årsresultatet var 19 374 949 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 19 374 949 kroner

FIRST Høyrente

Verdipapirfondet FIRST Høyrente er et UCITS obligasjonsfond. Kreditteksponering vil i hovedsak være mot høyrentepapirer, det vil si rentepapirer med kredittkvalitet lavere enn BBB-. Fondets modifiserte rentedurasjon skal være i intervallet fra 0 til 5 år. Fondets investeringsstrategi er i hovedsak å velge kredittposisjoner basert på analyser og vurderinger av makro- og kredittmarkedene. Fondet eksponerer seg med sikte på å oppnå en bedre avkastning enn sin referanseindeks (ST3X, 12 mnd norsk stat). Fondet vil ha en høyere risikoprofil enn referanseindeksen.

FIRST Høyrente er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond med fleksibelt mandat og forvaltningen er utpreget dynamisk og er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktor.

Porteføljekommentar 2017:

For 2017 ble netto avkastning 10,88 %. Referanseindeksens avkastning ble i 2017 0,67 %. Markedet var litt svakt i juni og november som følge av mange nyutstedelser. I tillegg var oljeprisen svak på forsommeren. Fondet leverte også i 2017 svært god avkastning sammenlignet med tilsvarende fond. Siden oppstart våren 2011 har fondet gitt en netto avkastning på 56,13 % mot referanseindeksenes avkastning på 10,41 %.

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

Årsresultatet var 159 661 556 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	9 393 630 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		187 414 932 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-	18 359 747 kroner
Sum anvendt:		159 661 556 kroner

FIRST Nordisk Högränta

Fondet er et norskregistrert UCITS-fond (tilføringsfond), og FIRST Nordisk Högränta investerer i fondsandeler i mottakerfondet FIRST Høyrente. Fondet skal i henhold til verdipapirfondloven § 6-12 investere minst 85 % av sine eiendeler i mottakerfondet. Fondets resterende midler plasseres i likvide midler eller finansielle derivater for valutasikring.

Fondet benytter valutaderivater for å minimere valutarisikoen mellom SEK og NOK.

Fondet investerer minimum 85 % av fondets eiendeler i FIRST Høyrente, som er denominert i NOK. Investeringen skal valutasikres til SEK, primært gjennom valutaterminer. Fondet vil derfor ikke ha valutarisiko mot NOK av betydning.

Porteføljekommentar 2017:

Fondet består av andeler i FIRST Høyrente (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST Høyrente justert for kortrentedifferansen mellom Norge og Sverige og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2017 ble netto avkastning 9,02 % i SEK.

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

Årsresultatet var 72 272 102 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	860 086 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		57 610 103 kroner
Overført til opptjent egenkapital		15 522 085 kroner
Sum anvendt:		72 272 102 kroner

FIRST Rente

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

Forvaltningen av FIRST Rente er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktorer. Fondet er et aktivt forvaltet fond hvor mengden risiko i fondet justeres over tid. Vurderinger av makroutsikter, kredittprising og aksjeprising er sentrale vurderinger for fondets overordnede risikonivå. Fondet eksponeres med sikte på å oppnå en bedre avkastning enn referanseindeksen (50 % ST4X og 50 % ST5X, hhv 3 og 5 år Stat) og risikoen i fondet må anses å være noe høyere enn for referanseindeksen.

Porteføljekommentar 2017:

Obligasjoner med fast rente i den sikre delen av obligasjonsmarkedet (Investment Grade) endret seg ikke vesentlig i verdi gjennom året siden. Kredittpåslaget i IG markedet, representert ved senior bank med 3 års løpetid, falt med cirka 0,2 % gjennom året. I High Yield markedet ble året sett under ett meget bra, men det var en litt svak periode på forsommeren da oljeprisen var svak. For 2017 ble avkastningen 4,25 % etter kostnader mot referanseindeksens 1,73 % (uten kostnader). Fondet er ved utgangen av 2017 posisjonert for renteøkning ved at fondets rentebinding kun er på 0,3 år mot referanseindeksens rentebinding på 4 år.

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

Årsresultatet var 24 463 992 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	4 561 470 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		30 406 650 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-	1 381 189 kroner
Sum anvendt:		24 463 992 kroner

Styret mener at resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondenes stilling ved årsskiftet. Styrets forslag til anvendelse av årsresultat er vist under det enkelte verdipapirfonds resultatregnskap.

Styret takker andelseierne for den tillit de har vist oss ved å bruke våre fond.

Oslo, 31 desember 2017

08 februar 2018

Rune I Fløgstad, styrets leder

John Høsteland

Kjell Bettmo

Frances Eaton

Morten Berg

Christian Bethuelsen

Verdipapirfondet FIRST Generator
Resultatregnskap

			2017		2016		2015		2014
Beløp i hele kroner	Note		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter			718 634	kr	470 185	kr	534 405	kr	403 385
Utbytte			5 141 195	kr	14 219 881	kr	25 594 854	kr	16 077 924
Gevinst/tap ved realisasjon			207 248 525	kr	99 041 340	kr	112 112 847	kr	24 922 583
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap			134 397 117	kr	120 926 157	kr	-42 558 283	kr	-18 100 929
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	-	kr	-	kr	-	kr	9 248 853
Porteføljeresultat		kr	347 505 471	kr	234 657 563	kr	95 683 823	kr	32 551 816
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5	kr	-413	kr	-43 070	kr	-44 524	kr	-8 747
Forvaltningshonorar	5	kr	-36 778 309	kr	-21 396 284	kr	-18 572 067	kr	-8 800 172
Andre inntekter og kostnader	6	kr	4 223 147	kr	-461 379	kr	-943 635	kr	-85 908
Forvaltningsresultat		kr	-32 555 575	kr	-21 900 732	kr	-19 560 226	kr	-8 894 827
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	314 949 896		212 756 831	kr	76 123 597	kr	23 656 989
Resultat før skattekostnad		kr	314 949 896	kr	212 756 831	kr	76 123 597	kr	23 656 989
Skattekostnad	8								
ÅRSRESULTAT		kr	314 949 896	kr	212 756 831	kr	76 123 597	kr	23 656 989
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:									
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	314 949 896	kr	212 756 831	kr	76 123 597	kr	23 656 989
Sum anvendt			314 949 896	kr	212 756 831	kr	76 123 597	kr	23 656 989

Verdipapirfondet FIRST Generator
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2017		2016		2015		2014
Verdipapirportefølje	2	kr	1 456 690 046	kr	1 089 281 224	kr	925 122 324	kr	473 702 947
Fordringer:									
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-1	kr	-	kr	158 852	kr	55 765
Andre fordring	7	kr	10 650 802	kr	-2 695 130	kr	-2 969 095	kr	5 946 693
Bankinnskudd		kr	176 267 560	kr	80 059 322	kr	41 859 388	kr	18 200 125
Sum eiendeler		kr	1 643 608 407	kr	1 166 645 416	kr	964 171 468	kr	497 905 530
EGENKAPITAL									
Andelskapital til pålydende	5	kr	477 913 081	kr	438 041 762	kr	457 521 585	kr	271 239 638
Overkurs/underkurs		kr	408 881 629	kr	347 921 296	kr	340 082 254	kr	133 946 128
Sum innskutt egenkapital		kr	886 794 709	kr	785 963 058	kr	797 603 839	kr	405 185 766
Opptjent egenkapital		kr	685 662 986	kr	370 713 090	kr	157 956 259	kr	81 832 661
Sum egenkapital	4	kr	1 572 457 695	kr	1 156 676 148	kr	955 560 098	kr	487 018 427
GJELD									
Annen gjeld	7		71 150 711	kr	9 969 268	kr	8 611 370	kr	10 887 103
Sum gjeld		kr	71 150 711	kr	9 969 268	kr	8 611 370	kr	10 887 103
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 643 608 407	kr	1 166 645 416	kr	964 171 468	kr	497 905 530

Oslo, 31. desember 2017
8. Februar 2018

Rune I. Fløgstad Styreleder	John Høstelund Styremedlem	Kjell Bettmo Styremedlem
Frances Eaton Styremedlem	Morten Berg Styremedlem	Christian Bethuelsen Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2017

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
AXACTOR	31 332 076	NOK	Oslo Børs	2,87	77 842 324	89 923 058	12 080 734	5,72 %	1,94 %
SOLOE EIENDOM ASA.BLOCKED	1	NOK	Oslo Børs	23,00	29	23	-6	0,00 %	0,00 %
Pareto Bank ASA	1 305 907	NOK	Oslo Børs	39,50	47 518 618	51 583 327	4 064 709	3,28 %	2,23 %
Sum bank/finans/forsikring	32 637 984				125 360 971	141 506 408	16 145 437	9,00 %	
ERICSSON	820 000	NOK	Oslo Børs	53,85	44 794 371	44 139 491	-654 880	2,81 %	0,02 %
YARA INTERNATIONAL ASA	423 000	NOK	Oslo Børs	376,70	157 024 843	159 344 100	2 319 257	10,13 %	0,16 %
CRAYON GROUP HOLDING ASA	2 657 838	NOK	Oslo Børs	14,30	40 925 443	38 007 083	-2 918 359	2,42 %	3,53 %
RENEWABLE ENERGY CORP AS	39 762 525	EUR	Frankfurt	1,38	46 407 830	54 872 285	8 464 454	3,49 %	1,40 %
NRC GROUP ASA	807 000	USD	New York	61,50	47 927 880	49 630 500	1 702 620	3,16 %	1,91 %
NEL ASA	10 665 000	NOK	Oslo Børs	3,34	26 662 500	35 621 100	8 958 600	2,27 %	1,07 %
MPC Container Ships AS	785 500	USD	New York	51,00	37 311 250	40 060 500	2 749 250	2,55 %	1,20 %
Navios Maritime Partners LP	3 529 301	NOK	Oslo Børs	2,36	62 144 364	68 338 444	6 194 080	4,35 %	2,35 %
FLEX LNG Ltd	1 940 225	NOK	Oslo Børs	12,95	22 700 061	25 125 914	2 425 853	1,60 %	0,58 %
BW LPG LTD USD0.01	2 659 995	USD	New York	38,64	89 601 532	102 782 207	13 180 675	6,54 %	2,13 %
FRONTLINE LTD	752 264	USD	New York	38,10	32 582 561	28 661 258	-3 921 303	1,82 %	0,45 %
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1 156 037	USD	New York	66,65	74 003 950	77 049 866	3 045 916	4,90 %	0,82 %
Sum industri og råvarer	65 958 685				682 086 584	723 632 748	41 546 164	46,02 %	
PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	4 791 597	NOK	Oslo Børs	16,65	91 048 920	79 780 090	-11 268 830	5,07 %	1,50 %
THIN FILM ELECTRONICS ASA SERA'NO	38 067 587	NOK	Oslo Børs	2,48	93 844 288	94 407 616	563 328	6,00 %	3,28 %
Navios Maritime Containers Inc	1 081 818	USD	New York	48,00	48 364 567	51 927 264	3 562 697	3,30 %	3,71 %
Shelf Drilling Ltd	816 000	USD	New York	65,00	56 638 140	53 040 000	-3 598 140	3,37 %	0,98 %
ROWAN COMPANIES PLC	523 000	NOK	Oslo Børs	15,66	42 672 873	67 198 229	24 525 357	4,27 %	0,42 %
GOLAR LNG LIMITED COM STK USD1.00	550 748	NOK	Oslo Børs	29,81	95 279 127	134 703 627	39 424 499	8,57 %	0,55 %
Northern Drilling Ltd	1 740 064	NOK	Oslo Børs	63,50	79 728 025	110 494 064	30 766 039	7,03 %	2,24 %
Sum energi og oljeservice	47 570 814				507 575 939	591 550 890	83 974 951	37,62 %	
Sum portefølje	146 167 483				1 315 023 494	1 456 690 046	141 666 552	92,64 %	
Sum verdipapirer					1 315 023 494	1 456 690 046	141 666 552	92,64 %	
Ordinære bankinnskudd						176 267 560		11,21 %	
Andre fordringer						2 565 945		0,16 %	
Gjeld						-16 657 890		-1,06 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-46 407 965		-2,95 %	
Sum andelskapital						1 572 457 696		100,00 %	

Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus
Resultatregnskap

		2017	
Beløp i hele kroner		Note 04.07.17 - 31.12.17	
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		kr	97 097
Utbytte		kr	793 046
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	7 310 793
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	29 927 621
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	-
Porteføljerresultat		kr	38 128 557
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5	kr	-
Forvaltningshonorar	5	kr	-1 501 029
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-125 758
Forvaltningsresultat		kr	-1 626 787
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	36 501 770
Resultat før skattekostnad		kr	36 501 770
Skattekostnad	8		
ÅRSRESULTAT		kr	36 501 770
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	36 501 770
Sum anvendt			36 501 770

Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus
 Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2017
Verdipapirportefølje	2	kr	452 508 881
Fordringer:			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-
Andre fordring	7	kr	15 350 614
Bankinnskudd		kr	2 969 900
Sum eiendeler		kr	470 829 395
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	5	kr	424 339 401
Overkurs/underkurs		kr	3 416 345
Sum innskutt egenkapital		kr	427 755 746
Opptjent egenkapital		kr	36 501 770
Sum egenkapital	4	kr	464 257 516
GJELD			
Annen gjeld	7		6 571 879
Sum gjeld		kr	6 571 879
Sum egenkapital og gjeld		kr	470 829 395

Oslo, 31. desember 2017
 8. Februar 2018

Rune I. Fløgstad Styreleder	John Høsteland Styremedlem	Kjell Bettmo Styremedlem
Frances Eaton Styremedlem	Morten Berg Styremedlem	Christian Bethuelsen Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBALT FOKUS 31 Desember 2017

ISIN	Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/ta p NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskap et
NL0010773842	NN Group NV	50 000	SEK	Stockholm	36,12	16 987 180	17 770 935	783 755	3,83 %	0,01 %
FR0000131104	BNP PARIBAS	20 000	SEK	Stockholm	62,25	12 726 081	12 250 728	-475 353	2,64 %	0,00 %
IT0005239360	UNICREDIT SPA	110 000	SEK	Stockholm	15,58	18 351 019	16 863 692	-1 487 326	3,63 %	0,00 %
	Sum bank/finans/forsikring	180 000				48 064 280	46 885 355	-1 178 925	10,10 %	
DK0060910917	Orphazyme A/S	35 000	SEK	Stockholm	76,00	3 661 088	3 515 728	-145 360	0,76 %	0,18 %
SE0000120669	SSAB AB	520 000	NOK	Oslo Børs	36,61	16 736 757	19 029 652	2 292 895	4,10 %	0,05 %
CH0012221716	ABB LTD	40 000	NOK	Oslo Børs	220,30	8 352 037	8 808 506	456 469	1,90 %	0,00 %
SE0000108656	ERICSSON	550 000	NOK	Oslo Børs	53,85	29 340 558	29 605 756	265 198	6,38 %	0,02 %
FI0009000681	NOKIA OYJ	450 000	NOK	Oslo Børs	3,89	17 972 256	17 242 530	-729 726	3,71 %	0,01 %
NO0010299068	THIN FILM ELECTRONICS ASA SER'A'NO	11 268 314	NOK	Oslo Børs	2,48	28 009 350	27 945 419	-63 932	6,02 %	0,97 %
MHY621331062	Navios Maritime Containers Inc	290 989	NOK	Oslo Børs	48,00	12 125 767	13 967 472	1 841 705	3,01 %	1,00 %
NO0010808892	CRAYON GROUP HOLDING ASA	1 267 742	USD	New York	14,30	19 338 981	18 128 711	-1 210 271	3,90 %	1,68 %
NO0010791353	MPC Container Ships AS	293 000	NOK	Oslo Børs	51,00	13 917 500	14 943 000	1 025 500	3,22 %	0,45 %
NL0010558797	OCI NV	150 500	NOK	Oslo Børs	21,03	28 824 624	31 143 564	2 318 939	6,71 %	0,08 %
MHY622671029	Navios Maritime Partners LP	516 872	NOK	Oslo Børs	2,36	8 792 299	10 008 279	1 215 979	2,16 %	0,34 %
US1266331065	CVR Partners LP	172 045	NOK	Oslo Børs	3,28	4 324 794	4 629 992	305 199	1,00 %	0,15 %
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	43 000	NOK	Oslo Børs	41,12	15 165 806	14 507 278	-658 528	3,12 %	0,00 %
MHY7542C1066	SCORPIO TANKERS INC COM USD0.01	726 100	NOK	Oslo Børs	3,05	19 842 239	18 170 240	-1 671 999	3,91 %	0,23 %
	Sum industri og råvarer	16 323 562				226 404 057	231 646 126	5 242 069	49,90 %	
FR0000120271	TOTAL	40 000	NOK	Oslo Børs	46,05	18 350 375	18 123 205	-227 170	3,90 %	0,00 %
GB00B4VLR192	ENSCO PLC COM USD0.10 'A'	425 000	NOK	Oslo Børs	5,91	18 780 513	20 608 235	1 827 722	4,44 %	0,10 %
GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	292 000	NOK	Oslo Børs	15,66	25 804 284	37 517 941	11 713 657	8,08 %	0,23 %
GB00BDSFG982	TechnipFMC PLC	75 000	NOK	Oslo Børs	31,31	16 332 984	19 266 761	2 933 777	4,15 %	0,02 %
US7237871071	PIONEER NATURAL RESOURCES CO CC	0	GBP	London	172,85	0	0	0	0,00 %	0,00 %
BMG9456A1009	GOLAR LNG LIMITED COM STK USD1.00	176 219	NOK	Oslo Børs	29,81	30 405 863	43 100 181	12 694 318	9,28 %	0,17 %
	Sum energi og oljeservice	1 008 219				109 674 018	138 616 322	28 942 305	29,86 %	
FI4000266804	Rovio Entertainment Oy	118 220	NOK	Oslo Børs	9,03	12 547 671	10 504 400	-2 043 271	2,26 %	0,15 %
DE0007664005	VOLKSWAGENWERK AG	10 000	NOK	Oslo Børs	168,70	16 336 099	16 599 982	263 883	3,58 %	0,00 %
FR0000131906	RENAULT SA	10 000	NOK	Oslo Børs	83,91	8 433 736	8 256 695	-177 041	1,78 %	0,00 %
	Sum konsum	138 220				37 317 506	35 361 077	-1 956 429	7,62 %	
Sum portefølje	Sum portefølje	17 650 001				421 459 860	452 508 881	31 049 020	97,47 %	
	Sum verdipapirer					421 459 860	452 508 881	31 049 020	97,47 %	
	Ordinære bankinnskudd						2 969 900		0,64 %	
	Andre fordringer						15 350 614		3,31 %	
	Gjeld						-484 991		-0,10 %	
	Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-6 086 889		-1,31 %	
	Sum andelskapital						464 257 516		100,00 %	

Verdipapirfondet FIRST Norge Verdi Resultatregnskap

		2017
Beløp i hele kroner		
Note		
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter	kr	57 920
Utbytte	kr	1 957 437
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	15 672 752
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	4 004 733
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	-495 173
Porteføljerresultat	kr	21 197 669
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5 kr	-85
Forvaltningshonorar	5 kr	-1 045 738
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-776 897
Forvaltningsresultat	kr	-1 822 720
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	19 374 949
Resultat før skattekostnad	kr	19 374 949
Skattekostnad	8	
ÅRSRESULTAT	kr	19 374 949
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:		
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	19 374 949
Sum anvendt		19 374 949

Verdipapirfondet FIRST Norge Verdi
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2017
Verdipapirportefølje	2	kr	114 445 729
Fordringer:			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-
Andre fordring	7	kr	8 516 536
Bankinnskudd		kr	1 083 868
Sum eiendeler		kr	124 046 133
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	5	kr	71 722 840
Overkurs/underkurs		kr	32 833 164
Sum innskutt egenkapital		kr	104 556 003
Opptjent egenkapital		kr	19 374 949
Sum egenkapital	4	kr	123 930 953
GJELD			
Annen gjeld	7		115 180
Sum gjeld		kr	115 180
Sum egenkapital og gjeld		kr	124 046 133

Oslo, 31. desember 2017
8. Februar 2018

Rune I. Fløgstad Styreleder	John Høsteland Styremedlem	Kjell Bettmo Styremedlem
--------------------------------	-------------------------------	-----------------------------

Frances Eaton Styremedlem	Morten Berg Styremedlem	Christian Bethuelsen Styremedlem
------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORGE VERDI 31 Desember 2017

ISIN	Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/ta p NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskap et
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	28 000	SEK	Stockholm	376,70	9 690 327	10 547 600	857 273	8,51 %	0,01 %
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	80 000	NOK	Oslo Børs	62,35	4 632 803	4 988 000	355 197	4,02 %	0,00 %
NO0005806802	VEIDEKKE A	20 000	NOK	Oslo Børs	92,75	1 730 091	1 855 000	124 909	1,50 %	0,02 %
NO0010605371	KVAERNER ASA NOK0.34	340 000	NOK	Oslo Børs	15,80	3 805 777	5 372 000	1 566 223	4,33 %	0,13 %
NO0010808892	CRAYON GROUP HOLDING ASA	360 000	NOK	Oslo Børs	14,30	5 543 395	5 148 000	-395 395	4,15 %	0,04 %
NO0003103103	Q-FREE ASA	600 000	NOK	Oslo Børs	8,05	5 278 406	4 830 000	-448 406	3,90 %	0,45 %
NO0003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	125 000	NOK	Oslo Børs	42,00	5 127 642	5 250 000	122 358	4,24 %	0,08 %
NO0010063308	TELENOR ASA	28 000	USD	New York	175,90	4 631 038	4 925 200	294 162	3,97 %	0,00 %
NO0003679102	NRC GROUP ASA	90 000	NOK	Oslo Børs	61,50	5 597 397	5 535 000	-62 397	4,47 %	0,00 %
NO0010081235	NEL ASA	1 791 398	NOK	Oslo Børs	3,34	4 858 739	5 983 269	1 124 530	4,83 %	0,23 %
NO0010791353	MPC Container Ships AS	82 875	NOK	Oslo Børs	51,00	3 936 563	4 226 625	290 063	3,41 %	0,13 %
BMG359471031	FLEX LNG Ltd	420 000	NOK	Oslo Børs	12,95	4 545 637	5 439 000	893 363	4,39 %	0,12 %
BMG454221059	HOEGH LNG HOLDING LTD USD0.01	145 000	NOK	Oslo Børs	65,00	12 518 238	9 425 000	-3 093 238	7,61 %	0,19 %
BMG173841013	BW LPG LTD USD0.01	140 000	NOK	Oslo Børs	38,64	4 793 150	5 409 600	616 450	4,37 %	0,11 %
	Sum industri og råvarer	4 250 273				76 689 203	78 934 294	2 245 091	63,69 %	
NO0010096985	STATOIL ASA	32 000	NOK	Oslo Børs	175,20	4 716 603	5 606 400	889 797	4,52 %	0,00 %
LU0075646355	SUBSEA 7 S.A.	44 000	NOK	Oslo Børs	123,00	5 441 658	5 412 000	-29 658	4,37 %	0,01 %
JE00B55Q3P39	GENEL ENERGY ORD GBP0.10	500 000	NOK	Oslo Børs	1,08	5 644 677	5 975 098	330 420	4,82 %	0,19 %
BMG0451H1170	ARCHER LTD	371 735	NOK	Oslo Børs	10,05	3 822 851	3 735 937	-86 914	3,01 %	0,26 %
	Sum energi og oljeservice	947 735				19 625 789	20 729 435	1 103 645	16,73 %	
NO0010735343	EUROPRIAS ASA	160 000	NOK	Oslo Børs	33,40	5 721 224	5 344 000	-377 224	4,31 %	0,13 %
NO0010736879	SCHIBSTED ASA SER'B'NOK0.50	16 000	NOK	Oslo Børs	218,00	3 376 000	3 488 000	112 000	2,81 %	0,01 %
NO0010716863	XXL ASA NOK0.4	70 000	NOK	Oslo Børs	85,00	5 715 731	5 950 000	234 269	4,80 %	0,01 %
	Sum konsum	246 000				14 812 955	14 782 000	-30 955	11,93 %	
Sum portefølje	Sum portefølje	5 444 008				111 127 948	114 445 729	3 317 781	92,35 %	
	Sum verdipapirer					111 127 948	114 445 729	3 317 781	92,35 %	
	Ordinære bankinnskudd						1 083 868		0,87 %	
	Andre fordringer						8 516 536		6,87 %	
	Gjeld						-115 180		-0,09 %	
	Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-		0,00 %	
	Sum andelskapital						123 930 953		100,00 %	

Verdipapirfondet FIRST Høyrente
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2017		2016		2015		2014	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter		kr 89 130 012	kr	64 407 331	kr	47 650 916	kr	52 751 346	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 105 467 790	kr	46 869 817	kr	-45 452 922	kr	-28 646 777	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -18 404 096	kr	8 308 034	kr	21 370 741	kr	-20 822 991	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr -	kr	-	kr	-	kr	-	
Porteføljerresultat		kr 176 193 706	kr	119 585 182	kr	23 568 735	kr	3 281 578	
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar	5	kr -16 407 672	kr	-9 834 002	kr	-6 752 252	kr	-5 561 273	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -124 479	kr	219 315	kr	-60 568	kr	-66 860	
Forvaltningsresultat		kr -16 532 151	kr	-9 614 687	kr	-6 812 820	kr	-5 628 133	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 159 661 555	kr	109 970 495	kr	16 755 915	kr	-2 346 554	
Resultat før skattekostnad		kr 159 661 555	kr	109 970 495	kr	16 755 915	kr	-2 346 554	
Skattekostnad	8								
ÅRSRESULTAT		kr 159 661 555	kr	109 970 495	kr	16 755 915	kr	-2 346 554	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:									
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -18 359 747	kr	8 308 034	kr	21 370 741	kr	-20 822 991	
Netto andelsrente gjennom året		kr -9 393 630	kr	-25 360 323	kr	-995 111	kr	-3 418 046	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 187 414 932	kr	127 022 784	kr	-3 619 714	kr	21 894 482	
Sum anvendt		kr 159 661 555	kr	109 970 495	kr	16 755 915	kr	-2 346 554	

Verdipapirfondet FIRST Høyrente
 Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2017		2016		2015		2014
Verdipapirportefølje	2	kr	1 536 257 071	kr	1 185 319 117	kr	748 619 735	kr	701 642 342
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	1	kr	-	kr	135 985	kr	231 620
Andre fordringer	7	kr	5 755 720	kr	-1 305 832	kr	-2 917 656	kr	630 731
Bankinnskudd		kr	230 529 531	kr	131 052 517	kr	50 336 404	kr	59 867 696
Sum eiendeler		kr	1 772 542 323	kr	1 315 065 802	kr	796 174 468	kr	762 372 389
EGENKAPITAL									
Innskutt egenkapital:									
Andelskapital til pålydende	5	kr	1 736 562 074	kr	1 277 518 005	kr	777 156 818	kr	759 311 842
Overkurs/underkurs		kr	36 579 499	kr	21 734 682	kr	16 724 002	kr	14 894 818
Sum innskutt egenkapital		kr	1 773 141 573	kr	1 299 252 687	kr	793 880 820	kr	774 206 660
Opptjent egenkapital		kr	-5 823 514	kr	12 536 233	kr	608 485	kr	-17 142 542
Sum egenkapital	4	kr	1 767 318 059	kr	1 311 788 920	kr	794 489 305	kr	757 064 118
GJELD									
Annen gjeld	7	kr	5 224 264	kr	3 276 882	kr	1 685 164	kr	5 308 271
Sum gjeld		kr	5 224 264	kr	3 276 882	kr	1 685 164	kr	5 308 271
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 772 542 323	kr	1 315 065 802	kr	796 174 469	kr	762 372 389

Oslo, 31. desember 2017
 8. Februar 2018

Rune I. Fløgstad Styreleder	John Høsteland Styremedlem	Kjell Bettmo Styremedlem
Frances Eaton Styremedlem	Morten Berg Styremedlem	Christian Bethuelsen Styremedlem

Selskapets navn	Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert gevinst/tap	% av andels- rente	Neste termin
DK0030386610	4.437500% Danske Bank A/S hybrid	20 000 000	127 076	0,15	2,53 %	107,13	24 513 293	28 445 871	3 805 502	1,61 %	23.02.2018
XS 1489817525	JYSKE BANK VAR% PERPETUAL	32 000 000	64 847	0,22	2,85 %	108,74	31 133 561	34 847 860	3 649 442	1,97 %	16.03.2018
NO0010671266	VAR% SPAREBANK 1 BUSKERUD VESTFOLD FR	2 000 000	13 630	0,12	3,18 %	100,26	2 011 000	2 018 830	-5 800	0,11 %	15.02.2018
NO0010682313	VAR% SPAREBANK 1 SUM FFRN GTID PERP NOK I	5 000 000	7 583	0,21	3,20 %	100,66	5 052 500	5 040 583	-19 500	0,29 %	20.03.2018
NO0010683576	KVINNESDAL SPAREBANKEN FFRN 06/2049 NOK	5 700 000	3 604	0,24	3,95 %	100,39	5 770 110	5 754 334	-19 380	0,33 %	28.03.2018
NO0010687056	VAR% SPY DEBBEG SRB 09/18	6 500 000	24 834	0,18	3,62 %	101,16	6 611 950	6 600 234	-36 550	0,37 %	06.03.2018
NO0010691256	VAR% SPAREBANKEN VEST FR PERP	4 000 000	40 947	0,02	3,37 %	100,87	3 972 400	4 075 747	62 400	0,23 %	10.01.2018
NO0010692494	SPAREBANK 1 SUM FFRN 11/2018 NOK	1 000 000	6 569	0,10	3,40 %	100,80	1 009 800	1 014 569	-1 800	0,06 %	07.02.2018
NO0010703879	VAR% BN BANK ASA FR PERP NOK100000	15 000 000	70 146	0,15	3,72 %	101,00	15 277 500	15 220 146	-127 500	0,86 %	26.02.2018
NO0010721699	VAR% AUFSKOG SPAREBANK PERP 14/10-2019	20 000 000	163 411	0,04	3,84 %	99,93	19 990 000	20 149 411	4 000	1,14 %	15.01.2018
NO0010771694	STADSYGG SRB FFRN NIBOR3M +530 BPS	3 000 000	12 160	0,19	4,61 %	105,23	3 000 000	3 169 060	156 900	0,18 %	08.03.2018
NO0010686223	MELDAL SPAREBANK 0 08/27/49	2 500 000	12 858	0,16	3,63 %	101,13	2 512 350	2 541 108	15 900	0,14 %	27.02.2018
NO0010720436	SPOGNO 0 12/29/49 SPOGNO 0 12/29/49	12 000 000	5 000	0,23	3,64 %	99,99	9 777 000	10 004 000	222 000	0,57 %	26.03.2018
NO0010748908	VAR% SPAREBANKEN SOR %VAR	12 000 000	73 950	0,14	3,87 %	102,95	12 432 000	12 427 950	-78 000	0,70 %	19.02.2018
NO0010771546	GIENSDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	4 000 000	11 680	0,18	3,58 %	103,00	4 000 000	4 131 680	120 000	0,23 %	08.03.2018
NO0010779606	SUNNDAL SPAREBANK 0 12/29/49	3 000 000	13 277	0,17	4,45 %	104,68	3 000 000	3 153 677	140 400	0,18 %	02.03.2018
NO0010786759	SKANDIABANKEN ASA FLOAT PERP	5 000 000	17 072	0,17	4,01 %	101,67	5 000 000	5 100 572	83 500	0,29 %	02.03.2018
NO0010790066	PROTECTOR FORSKRING ASA FLOAT PERP	8 000 000	3 860	0,24	5,26 %	102,23	8 200 000	8 182 260	-21 600	0,46 %	28.03.2018
NO0010796154	SPAREBANKEN MORE FLOAT PERP	5 500 000	10 649	0,20	4,04 %	100,23	5 500 000	5 523 299	12 650	0,31 %	15.03.2018
NO0010740228	VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	3 000 000	6 183	0,20	5,37 %	99,50	3 000 000	2 991 183	-15 000	0,17 %	16.03.2018
XS 1683455429	SRIIUS INTERNATIONAL GRP FLOAT 22/09/47	25 000 000	24 872	0,22	3,10 %	101,81	24 433 241	25 467 280	1 009 166	1,44 %	22.03.2018
XS 1417876163	FOUR FINANCE SA 05/23/2021	2 200 000	262 376	0,85	4,40 %	109,75	21 202 304	24 020 915	2 556 236	1,36 %	23.05.2018
Sum bank og finans		194 400 000	976 583				217 399 009	229 880 558	11 504 966	13,01 %	

NO0010601198	DANNEMORA MINERAL AB 11.75% BDS 22.03.16	945 000	-	0,05	0,00 %	0,63	2 642 020	48 847	-2 593 173	0,00 %	22.03.2016
NO0010636137	NORTHLAND RESOURCE S.A. 13% BDS 06.03.17	520 200	-	0,00	0,00 %	0,45	53 750	2 341	-51 409	0,00 %	15.01.2018
NO0010700313	DANNEMORA MAGNETIT AB 0% BDS 25.04.2014	619 426	-	0,00	0,00 %	35,00	556 345	216 713	-339 632	0,01 %	00.01.1900
SE0005990835	VAR% VA HOLDING AB 06/19	15 000 000	40 817	0,20	11,08 %	94,50	13 657 803	14 210 197	511 577	0,80 %	19.03.2018
SE0009269673	JETPAK TOP HOLDING AB 0 12/02/20	10 587 500	52 681	2,53	5,53 %	102,17	9 745 968	10 865 641	1 066 991	0,61 %	02.03.2018
SE0009548332	DOMDEBT AB 9 1/2 01/30/20	3 400 000	1 333 121	1,74	7,38 %	104,00	31 389 024	36 127 155	3 405 011	2,04 %	30.01.2018
SE0010023572	LEGRES AB FLOAT 29/12/20	40 000 000	24 157	0,25	4,87 %	105,69	40 314 124	42 283 394	1 945 113	2,39 %	29.03.2018
SE0010297572	NET GAMING EUROPE AB FLOAT 14/09/20	16 000 000	57 977	0,19	7,25 %	100,00	15 765 627	16 051 633	228 029	0,91 %	14.03.2018
SE0010636746	DDMDEBT AB 8 % 11/12/20	2 400 000	104 959	2,47	8,00 %	100,00	23 717 366	23 720 820	-101 505	1,34 %	11.06.2018
NO0010801152	GOLDOPUR 14782 AB FLOAT 11/01/23	12 330 000	301 280	2,82	10,83 %	100,50	11 841 903	12 688 017	544 833	0,72 %	11.01.2018
XS 1720019394	VERSURE WILHOLDING AB FLOAT 01/12/23	10 000 000	60 670	0,16	5,68 %	100,25	9 794 885	10 081 695	226 140	0,57 %	01.03.2018
DK0030329495	VAR% AX IV EG HOLDING III AFS FFRN 02/12/20	18 750 000	125 286	0,16	6,29 %	100,38	24 567 610	25 001 377	308 480	1,41 %	02.03.2018
DK0030398979	AXZONA/S VAR% 26.05.21	900 000	38 745	0,15	4,19 %	101,00	8 465 803	8 983 252	478 704	0,51 %	26.02.2018
DK0030406152	DAVANG FLOAT 11/12/21	1 000 000	35 448	0,19	6,17 %	100,00	9 782 390	9 875 390	57 682	0,56 %	12.03.2018
SE0007186150	VAR% RUNGFOOD 26.06.2019	779 644	9 590	0,12	55,35 %	54,75	6 840 038	4 209 819	-2 639 808	0,24 %	26.03.2018
NO0010675366	STATNETT SF FLOAT 22/05/19	30 000 000	45 000	0,14	1,05 %	100,45	30 183 000	30 180 000	-48 000	1,71 %	22.02.2018
NO0010675572	WESTERN BULK FLOAT 19/04/19	9 000 000	140 600	0,05	8,44 %	100,69	9 090 000	9 202 475	-28 125	0,52 %	19.01.2018
NO0010713274	HAVVARP GROUP ASA %VAR 12/13/2018	9 892 390	47 302	0,19	4,61 %	100,88	9 454 631	10 026 745	524 812	0,57 %	13.03.2018
NO0010714033	VAR% VV HOLDING 2019	26 000 000	362 064	0,02	4,85 %	101,83	25 930 708	26 837 864	545 092	1,52 %	10.01.2018
NO0010736481	GLOAR LUNG PARTNERS LP 0% BDS 22.05.20	8 600 000	448 038	0,14	7,54 %	96,79	65 740 648	68 743 733	2 555 047	3,89 %	22.02.2018
NO0010737133	VAR% COLOR GROUP ASA 02.06.2020	2 500 000	10 967	0,17	3,50 %	105,11	2 577 723	2 638 717	50 027	0,15 %	02.03.2018
NO0010741689	GRIFSHIP AS FLOAT 13/07/18	10 000 000	162 444	0,04	7,46 %	99,94	9 966 667	10 156 444	27 333	0,57 %	15.01.2018
NO0010753437	NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 7.25% BDS 11.1;	300 000	12 313	1,71	7,12 %	100,46	2 826 678	2 977 875	138 884	0,17 %	11.06.2018
NO0010767635	COLOR GROUP ASA %VAR 12/17/2020	17 000 000	36 692	0,22	3,72 %	105,29	17 823 750	17 935 992	75 550	1,01 %	19.03.2018
NO0010809619	COASTAL HOLDING AS FLOAT 16/11/20	29 000 000	177 867	0,13	4,61 %	100,48	29 165 000	29 317 067	-25 800	1,66 %	16.02.2018
NO0010809940	NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS FLOAT 21/11/20	10 000 000	53 528	0,14	4,73 %	100,17	10 000 000	10 070 528	17 000	0,57 %	21.02.2018
NO0010732811	AKSJESLSKAPET AV 17 FLOAT 13/03/21	1 200 000	219 747	0,24	6,97 %	103,75	9 680 328	10 434 638	534 563	0,59 %	28.03.2018
NO0010774417	OCYNO FLOAT 09/23/21	20 500 000	15 119	0,22	4,85 %	101,70	20 603 125	20 863 619	245 375	1,18 %	23.03.2018

NO0010782949	HOEGH LNG HOLDINGS 02/01/2022	5 000 000	49 139	0,08	6,28 %	96,42	4 912 500	4 970 139	8 500	0,28 %	01.02.2018
NO0010793649	PHOENIX MANAGEMENT AS FLOAT 16/05/22	13 000 000	113 122	0,13	6,29 %	102,13	13 040 000	13 390 022	236 900	0,76 %	16.02.2018
NO0010794274	LAERINGSVERKSTEDET AS FLOAT 01/06/22	3 000 000	12 374	0,16	4,32 %	102,13	3 075 000	3 076 274	-11 100	0,17 %	01.03.2018
NO0010795891	SONGA BULK AS FLOAT 13/06/22	5 300 000	133 495	0,19	6,34 %	99,40	41 882 026	43 357 663	1 342 141	2,45 %	13.03.2018
NO0010805872	MFC CONTAINER SHIPS FLOAT 22/09/22	2 400 000	33 219	0,21	6,82 %	98,48	18 466 052	19 425 266	925 995	1,10 %	22.03.2018
NO0010807092	ANMT SCANDINAVIA HOLDIN FLOAT 12/10/21	10 000 000	121 500	0,03	5,24 %	100,60	10 000 000	10 181 500	60 000	0,58 %	12.01.2018
NO0010807373	WALLENIS WILHELMSEN LOG FLOAT 12/10/22	20 000 000	171 000	0,03	3,80 %	100,20	20 000 000	20 211 000	40 000	1,14 %	12.01.2018
NO0010809684	SCATEC SOLAR ASA FLOAT 17/11/21	12 000 000	83 290	0,13	5,33 %	100,93	12 000 000	12 194 890	111 600	0,69 %	19.02.2018
NO0010708506	VERTAS PETROLEUM SERVICES BV 7% 01.04.20	400 000	57 905	1,10	8,46 %	98,50	3 050 459	3 290 569	182 205	0,19 %	01.04.2018
NO0010795701	METALCORP GROUP BV 7% 06/06/22	2 700 000	132 475	3,60	7,14 %	99,94	25 692 312	26 684 378	859 591	1,51 %	06.06.2018
NO0010804198	VEIO BV FLOAT 07/09/22	2 900 000	133 762	0,17	8,16 %	94,50	26 919 116	27 100 122	47 244	1,53 %	07.03.2018
NO0010714512	VARF% EXMAR FRN 07/07/17 NOK1000000	22 000 000	451 220	0,02	10,07 %	102,56	19 440 000	23 014 420	3 123 200	1,30 %	08.01.2018
USG37585AC37	GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	2 600 000	483 828	3,52	7,25 %	105,88	22 671 258	23 070 470	-84 616	1,31 %	31.03.2018
NO0010785959	NAVIGATOR HOLDINGS LTD 7.75% 10/02/21	1 000 000	250 862	2,50	9,12 %	96,83	7 932 000	8 195 504	12 642	0,46 %	10.02.2018
NO0010786056	GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	4 200 000	340 344	0,12	8,17 %	99,31	33 124 511	34 562 444	1 097 589	1,96 %	15.02.2018
US63938MAD83	NAVIOS MARITIME ACQ CORP 8 1/8 11/15/21	1 720 000	146 511	3,12	12,54 %	86,75	11 993 804	12 388 792	248 477	0,70 %	15.05.2018
US2335SAB25	DHT HOLDINGS INC	1 000 000	92 303	1,63	6,18 %	97,25	8 069 512	8 071 405	-90 410	0,46 %	01.04.2018
US809187AA79	SCORPIO TANKERS INC 07.01.2019	2 000 000	194 862	1,41	9,25 %	90,58	14 629 827	15 058 554	233 865	0,85 %	01.07.2018
NO0010801707	TEEKAY SHUTTLE TANKERS 7.125% 15/08/22	400 000	89 049	3,67	6,91 %	101,06	3 171 901	3 405 730	144 780	0,19 %	15.02.2018
NO0010810054	BOREALIS FINANCE LLC 7.5% 16/11/22	4 000 000	307 677	3,83	7,78 %	99,47	32 641 625	32 952 664	3 362	1,86 %	16.05.2018
NO0010810864	EAGLE BULK SHIPCO 8.25% 28/11/22	4 500 000	283 738	3,79	8,25 %	100,63	36 596 122	37 437 634	557 775	2,12 %	28.05.2018
NO0010739683	HOEGH LNG HOLDING LTD FRNBDS 05/06/20 US1	200 000	7 775	0,17	6,97 %	99,36	1 621 723	1 638 220	8 721	0,09 %	05.03.2018
NO0010797996	SHIP FINANCE INTL LTD FLOAT 22/06/20	17 000 000	26 256	0,22	5,14 %	101,05	17 162 500	17 204 756	16 000	0,97 %	22.03.2018
Sum Industri og shipping		444 544 160	7 632 121				840 269 029	864 634 401	16 733 251	48,92 %	

	Verdipapirer	Pålydende	Pålydende	Pålydende	Duration	Effektiv		Kurs	Kostpris	Kostpris	Markedsverdi		Urealisert	% av andels-	Neste
						rente	rente				(inkl. renter)	NOK	Gjennsnitt	kapitalen	renter
NO0003080608	SOLSTAD FARSTAD	574 473	-	0,00	0,00	0,00	0,00	6,89	12 261 250	3 469 817	-8 791 433	0,20			
BMG4026X1020	GOLDEN CLOSE NEW	19 188	-	0,00	0,00	0,00	0,00	4,00	1 058 062	38 376	-1 019 686	0,00			
SE0005933231	ALGERIA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	48 000 000	555 196	0,03	0,24	116,43	28,50	28 455 161	14 229 772	-14 780 585	0,81				07.02.2018
DK0030401278	EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 25/05/21	1 300 000	7 462	0,04	0,23	6,10	102,75	12 339 501	13 151 164	804 201	0,74				28.03.2018
NO0010670144	VARP% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK10000	14 887 446	168 766	0,05	0,05	10,00	95,30	14 021 623	14 356 502	166 113	0,81				22.01.2018
NO0010675051	BOAONO FLOAT 04/1918	28 042 213	547 602	1,95	1,95	53,62	35,90	10 467 562	10 614 757	-400 407	0,60				19.01.2018
NO0010697030	NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA 6% SNR S	1 032 201	21 507	0,13	0,13	28,69	96,75	996 074	18 925 846	1 020 161	2 581	0,06			06.03.2018
NO0010713548	SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	31 264 386	20 886	0,00	0,00	0,00	41,67	18 925 846	13 048 756	-5 897 977	0,74				26.03.2018
NO0010714561	JACKTEL 7% 2019	900 000	142 666	1,33	1,33	7,52	8 956 990	8 224 009	8 566 990	590 315	0,51				09.01.2018
NO0010740392	DNO ASA 8,75 06/18/20	10 300 000	283 625	2,08	2,08	8,67	100,56	78 220 583	85 265 611	6 761 402	4,82				18.06.2018
NO0010793656	MASTER MARINE AS FLOAT 30/07/19	973 440	110 041	1,51	1,51	17,06	99,81	7 838 901	8 081 680	132 738	1,99	0,46			28.02.2018
NO0010810062	OKEA AS 11/16/2020	5 600 000	434 289	2,54	2,54	11,02	99,59	45 957 175	46 192 406	-199 058	17 154	2,61			16.05.2018
USR69628AD84	PETROLEUM GEO SERVICES 12/15/2020	1 500 000	4 034	2,42	2,42	7,81	89,50	1 084 331	1 105 519	-17 154	0,06				15.06.2018
NO0010662018	OCEANTEAM ASA FLOAT 24/10/17	2 036 741	224 205	3,79	3,79	33,79	32,00	5 765 836	5 571 697	-418 344	0,32				24.01.2018
NO0010785744	OLYMC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	6 474 820	181 295	3,57	3,57	28,38	37,50	4 579 786	2 609 352	-2 151 709	0,15				30.01.2018
NO0010788177	DOF SUBSEA ASA 5,5% 14/03/22	1 200 000	279 321	3,00	3,00	13,44	88,90	8 862 159	9 032 128	-109 351	0,51				14.03.2018
NO0010779945	REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	2 940 000	9 666	4,12	4,12	26,49	34,75	3 967 500	3 967 500	1 031 316	-2 945 850	0,06			09.12.2018
NO0010785751	OLYMC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 294 960	-	4,42	4,42	7,15	72,50	432 730	938 846	506 116	0,05				31.01.2018
NO0010808231	TULIP OIL METH OFF BV FLOAT 25/10/22	3 400 000	537 151	0,06	0,06	8,64	99,44	31 447 810	33 805 601	1 820 640	1,91				25.01.2018
NO0010710882	GENEL ENERGY FINANCE LTD 7,5% GTD SNR 14.	1 422 475	31 975	3,85	3,85	10,61	97,65	10 395 656	11 428 732	1 001 100	0,65				22.03.2018
NO0010811268	FAROE PETROLEUM PLC 8% 28/04/23	2 600 000	154 294	3,43	3,43	8,08	100,28	21 414 607	21 546 327	-22 574	1,22				28.04.2018
US29358QAD16	ENSCO PLC 5,75% BDS 01.10.44	1 800 000	212 297	10,81	10,81	8,77	69,04	8 923 659	10 408 482	1 272 325	0,47				01.04.2018
XS1539823093	OIL FLOW 12 01/13/22	1 000 000	65 638	3,18	3,18	12,53	99,38	7 866 405	8 219 090	287 047	0,59				01.02.2018
US29359WAB19	ENSCO JERSEY FINANCE LTD	5 000 000	526 470	5,35	5,35	5,10	89,13	33 719 446	37 090 857	2 844 941	2,10				31.01.2018
NO0010692882	SNMNC 11 1/2 11/13/18	3 831 394	485 313	0,74	0,74	32,81	86,00	23 476 992	27 519 895	3 557 590	1,56				13.05.2018
NO0010700909	VARP% TEEKAY OFFSHORE PARTNERS LP FRN 3	11 000 000	97 598	0,08	0,08	5,85	99,21	10 036 845	11 010 698	876 255	0,62				30.01.2018
NO0010638075	VARP% BW OFFSHORE LTD FR 03/2017 NOK5000	720 000	1 805	0,20	0,20	5,70	99,26	702 900	716 477	11 772	0,04				15.03.2018
NO0010673148	SEADRILL LTD FLOAT 03/12/2018	16 000 000	-	0,00	0,00	0,00	12,75	2 080 000	2 040 000	-40 000	0,12				12.12.2018
NO0010673841	VARP% BW OFFSHORE LTD FR 03/2018 NOK1000	10 000 000	15 125	0,21	0,21	5,79	98,00	9 625 125	9 815 125	174 875	0,56				21.03.2018
NO0010683832	LATINA OFFSHORE LTD 8,875% 03/07/18	3 000 000	1 089 262	0,27	0,27	88,30	76,00	18 325 120	19 796 051	381 668	1,12				03.01.2018
NO0010722028	GOLDEN CLOSE MARIT CORP 24/10-2019	1 709 462	212 114	3,48	3,48	11,65	87,93	8 988 917	12 544 892	3 343 860	0,71				30.03.2018
US663742AA22	NORTH ATLANTIC DRILLING 7,75% 01/31/2019	800 000	-	0,37	0,37	362,52	11,00	2 048 461	722 016	-1 326 445	0,04				01.02.2018
USG6613PA B97	NORTH ATLANTIC DRILLING 7,75% BDS 31.01.19	1 165 000	-	0,37	0,37	362,52	11,00	2 671 655	1 051 436	-1 620 219	0,06				01.02.2018
NO0010789399	GOLDEN CLOSE MARIT CORP FLOAT 29/03/22	2 594 193	-	2,79	2,79	51,85	17,00	7 172 077	3 618 392	-3 553 685	0,20				00.01.1900
NO0010757255	POLARUS LIMITED 2,5% BDS 30.12.2022 NOK	7 960 000	99 773	3,35	3,35	38,91	13,00	7 915 789	1 134 573	-6 880 989	0,06				01.07.2018
US65504LAD91	NOBLE HOLDING INTL LTD 08/01/2040	1 000 000	211 956	9,61	9,61	9,53	69,31	4 934 107	5 898 655	752 593	0,33				01.02.2018
Sum energi og oljeservice		231 992 392	6 731 332					475 203 842	457 082 148	-24 853 026	25,86				

	Verdipapirer	Pålydende	Pålydte renter	Durasjon	Effektiv		Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi		Urealisert	Neste
					rente				(inkl. renter)		Gevinst/tap	% av andels- rente
									NOK	NOK	kapitalen	termin
NO0003080608	SOLSTAD-FARSTAD	574 473	-	0,00	0,00 %		6,89	12 261 250	3 469 817	-8 791 433	0,20 %	
BMG4026X1020	GOLDEN CLOSE NEW	19 188	-	0,00	0,00 %		4,00	1 058 062	38 376	-1 019 686	0,00 %	
SE0005933231	ALGERIA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	48 000 000	555 196	0,03	116,43 %		28,50	28 455 161	14 229 772	-14 780 585	0,81 %	07.02.2018
DK0030401278	EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 25/05/21	1 300 000	7 462	0,24	6,10 %		102,75	12 339 501	13 151 164	804 201	0,74 %	28.03.2018
NO0010670144	VARF% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK10000	14 887 446	168 766	0,05	10,00 %		95,30	14 021 623	14 356 502	166 113	0,81 %	22.01.2018
NO0010675051	BOAOO FLOAT 04/19/18	28 042 213	547 602	1,95	53,62 %		35,90	10 467 562	10 614 757	-400 407	0,60 %	19.01.2018
NO0010697030	NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA 6% SNR 5	1 032 201	21 507	0,13	28,69 %		96,75	996 074	1 020 161	2 581	0,06 %	06.03.2018
NO0010713548	SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	31 264 386	20 886	0,00	0,00 %		41,67	18 925 846	13 048 756	-5 897 977	0,74 %	26.03.2018
NO0010714561	JAKTEL 7% 2019	900 000	142 666	1,33	7,52 %		99,53	8 224 009	8 956 990	590 315	0,51 %	09.01.2018
NO0010740392	DNO ASA 8,75 06/18/20	10 300 000	283 625	2,08	8,67 %		100,56	78 220 583	85 265 611	6 761 402	4,82 %	18.06.2018
NO0010793656	MASTER MARINE AS FLOAT 30/07/19	973 440	110 041	1,51	17,06 %		99,81	7 838 901	8 081 680	132 738	0,46 %	28.02.2018
NO0010810062	OKEA AS 11/16/2020	5 600 000	434 289	2,42	7,81 %		99,59	45 957 175	46 192 406	-199 058	2,61 %	16.05.2018
USR69628AD84	PETROLEUM GCD SERVICES 12/15/2020	150 000	4 034	2,54	11,02 %		89,50	1 084 331	1 105 519	17 154	0,06 %	15.06.2018
NO0010682018	OCEANTEAM ASA FLOAT 24/10/17	2 036 741	224 205	3,79	35,79 %		32,00	5 765 836	5 571 697	-418 344	0,32 %	24.01.2018
NO0010785744	OLYMC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	6 474 820	181 295	3,57	28,38 %		37,50	4 579 766	2 609 352	-2 151 709	0,15 %	30.01.2018
NO0010788177	DOF SUBSEA ASA 9,5% 14/03/22	1 200 000	279 321	3,00	13,44 %		88,90	8 862 159	9 032 128	-109 351	0,51 %	14.03.2018
NO0010779945	REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	2 940 000	9 666	4,12	26,49 %		34,75	3 967 500	1 031 316	-2 945 850	0,06 %	09.12.2018
NO0010785751	OLYMC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 294 960	-	4,42	7,15 %		72,50	432 730	938 846	506 116	0,05 %	31.01.2018
NO0010808231	TULIP OIL NETH OFF BV FLOAT 25/10/22	3 400 000	537 151	0,06	8,64 %		99,44	31 447 810	33 805 601	1 820 640	1,91 %	25.01.2018
NO0010710882	GENEL ENERGY FINANCE LTD 7,5% GTD SNR 14,	1 422 475	31 975	3,85	10,61 %		97,65	10 395 656	11 428 732	1 001 100	0,65 %	22.03.2018
NO0010811268	FAROE PETROLEUM PLC 8 % 28/04/23	2 600 000	154 294	3,43	8,08 %		100,28	21 414 607	21 546 327	-22 574	1,22 %	28.04.2018
US29358CAD16	ENSCO PLC 5,75% BDS 01.10.44	1 800 000	212 297	10,81	8,77 %		69,04	8 923 859	10 408 482	1 272 325	0,59 %	01.04.2018
XS1539823093	OL FLOW 12 01/13/22	1 000 000	65 638	3,18	12,53 %		99,38	7 866 405	8 219 090	267 047	0,47 %	01.02.2018
US29359WAB19	ENSCO JERSEY FINANCE LTD	5 000 000	526 470	5,35	5,10 %		89,13	33 719 446	37 090 857	2 844 941	2,10 %	31.01.2018
NO0010692882	SNMCON 11 1/2 11/13/18	3 831 394	485 313	0,74	32,81 %		86,00	23 476 992	27 519 895	3 557 590	0,62 %	13.05.2018
NO0010700909	VARF% TEEKAY OFFSHORE PARTNERS LP FRN 31	11 000 000	97 598	0,08	5,85 %		99,21	10 036 845	11 010 698	876 255	0,49 %	30.01.2018
NO0010638075	VARF% BW OFFSHORE LTD FR 03/2017 NOK5000	720 000	1 805	0,20	5,70 %		99,26	702 900	716 477	11 772	0,04 %	15.03.2018
NO0010673148	SEADRILL LTD FLOAT 03/12/2018	16 000 000	-	0,00	0,00 %		12,75	2 080 000	2 040 000	-40 000	0,12 %	12.12.2018
NO0010673841	VARF% BW OFFSHORE LTD FR 03/2018 NOK1000	10 000 000	15 125	0,21	5,79 %		98,00	9 625 125	9 815 125	174 875	0,56 %	21.03.2018
NO0010683832	LATINA OFFSHORE LTD 8,875% 03/07/18	3 000 000	1 089 262	0,27	88,30 %		76,00	18 325 120	19 796 051	381 668	1,12 %	03.01.2018
NO0010722028	GOLDEN CLOSE MAART CORP 24/10-2019	1 709 462	212 114	3,48	11,65 %		87,93	8 988 917	12 544 892	3 343 860	0,71 %	30.03.2018
US663742AA22	NORTH ATLANTIC DRILLING 7,75% BDS 31.01.19	800 000	-	0,37	362,52 %		11,00	2 048 461	722 016	-1 326 445	0,04 %	01.02.2018
USG6613PAB97	GOLDEN CLOSE MAART CORP FLOAT 29/03/22	1 165 000	-	0,37	362,52 %		11,00	2 671 655	1 051 436	-1 620 219	0,06 %	01.02.2018
NO0010789399	POLARCUS LIMITED 2,5% BDS 30.12.2022 NOK	2 594 193	-	2,79	51,85 %		17,00	7 172 077	3 618 392	-3 553 685	0,20 %	00.01.1900
NO0010757255	NOBLE HOLDING INTL LTD 08/01/2040	7 960 000	99 773	3,35	38,91 %		13,00	7 915 789	1 134 573	-6 880 989	0,06 %	01.07.2018
US65504LAD91		1 000 000	211 956	9,61	9,53 %		69,31	4 934 107	5 898 655	752 593	0,33 %	01.02.2018
	Sum energi og oile service	231 992 392	6 731 332					475 203 842	457 082 148	-24 853 026	25,86 %	

Sum portefølje

Sum verdipapirer	870 936 552	15 340 036										87,79 %
Ordinære bankinskudd	870 936 552	15 340 036										13,04 %
Andre fordringer												-0,54 %
Gjeld												-0,30 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner												0,00 %
Sum andelskapital												100,00 %

Yield to maturity 7,5 %, Rentebinding (durasjon) 1,1, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2,5.

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note		2017 01.01 - 31.12	2016 01.01 - 31.12	2015 01.01 - 31.12	2014 28.03 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader						
Renteinntekter		kr	49 443 220	kr 30 022 380	kr 3 724 017	-122797,81
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	11 267 635	kr -43 674 983	kr 18 969 767	kr 16 460 025
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	15 522 085	kr 40 335 040	kr 14 937 392	kr -3 657 188
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	-	kr -	kr -	0
Porteføljeresultat		kr	76 232 940	kr 26 682 437	kr 37 631 175	12 680 039
Forvaltningsinntekter og -kostnader						
Forvaltningshonorar	5	kr	-3 960 423	kr -2 618 294	kr -3 292 564	kr -2 885 751
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-415	kr -824	kr -251	-297,76
Forvaltningsresultat		kr	-3 960 838	kr -2 619 118	kr -3 292 814	kr -2 886 049
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	72 272 102	kr 24 063 319	kr 34 338 361	kr 9 793 990
Resultat før skattekostnad		kr	72 272 102	kr 24 063 319	kr 34 338 361	kr 9 793 990
Skattekostnad	8					
ÅRSRESULTAT		kr	72 272 102	kr 24 063 319	kr 34 338 361	kr 9 793 990
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:						
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	15 522 085	kr 40 335 040	kr 14 937 392	kr -3 657 188
Netto andelsrente gjennom året		kr	-860 086	kr 3 498	kr 2 222 627	kr -126 693
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	57 610 103	kr -16 275 219	kr 17 178 343	kr 13 577 871
Sum anvendt		kr	72 272 102	kr 24 063 319	kr 34 338 361	9 793 990

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2017		2016		2015		2014
Verdipapirportefølje	2	kr	447 867 727	kr	339 889 168	kr	306 314 004		421 837 790
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-	kr	-	kr	60 211		54 433
Andre fordringer	7	kr	12 065 785	kr	14 300 964	kr	8 109 138		6 768 647
Bankinnskudd		kr	27 727 226	kr	23 718 195	kr	16 482 830		6 826 912
Sum eiendeler		kr	487 660 738	kr	377 908 327	kr	330 966 183		435 487 782
EGENKAPITAL									
Innskutt egenkapital:									
Andelskapital til pålydende	5	kr	477 369 665	kr	353 743 802	kr	305 843 134		430 620 287
Overkurs/underkurs		kr	-57 213 376	kr	-11 450 903	kr	13 587 349		5 638 932
Sum innskutt egenkapital		kr	420 156 289	kr	342 292 899	kr	319 430 483		436 259 219
Opptjent egenkapital		kr	67 137 329	kr	35 340 025	kr	11 280 203		-3 657 188
Sum egenkapital	4	kr	487 293 618	kr	377 632 924	kr	330 710 686		432 602 031
GJELD									
Annen gjeld	7	kr	367 120	kr	275 403	kr	255 497		2 885 751
Sum gjeld		kr	367 120	kr	275 403	kr	255 497		2 885 751
Sum egenkapital og gjeld		kr	487 660 738	kr	377 908 327	kr	330 966 183		435 487 782

Oslo, 31. desember 2017
8. Februar 2018

Rune I. Fløgstad Styreleder	John Høsteland Styremedlem	Kjell Bettmo Styremedlem
Frances Eaton Styremedlem	Morten Berg Styremedlem	Christian Bethuelsen Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDISK HÖGRÄNTA 31 Desember 2017

Selskapets navn	Valuta	Marked	Pålydende	Kostpris NOK	Markedsverdi	Urealisert	% av andels-
					(inkl. renter)	Gevinst/tap	
					NOK	NOK	kapitalen
NO00106021 FIRST Høyrente	NOK	Oslo	393 406,12	388 968 668	447 867 727	58 899 059	91,91 %
Sum Fund Certificate				388 968 668	447 867 727	58 899 059	91,91 %
Sum verdipapirer					447 867 727		91,91 %
Ordinære bankinnskudd					27 727 226		5,69 %
Andre fordringer					12 065 785		2,48 %
Gjeld					-367 120		-0,08 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0,00 %
Sum andelskapital					487 293 618		100,00 %

Nøkkeltall for FIRST Høyrente. Yield to maturity 7.5 %, Rentebinding (durasjon) 1.1, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.5.

Verdipapirfondet FIRST Rente
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2017		2016		2015		2014	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter		kr 18 579 092	kr	17 402 579	kr	19 231 488	kr	23 074 826	kr
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 10 917 315	kr	3 329 485	kr	-3 096 157	kr	3 771 343	kr
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -1 381 189	kr	2 379 618	kr	-3 985 002	kr	-2 172 663	kr
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr -	kr	-	kr	-	kr	-	kr
Porteføljeresultat		kr 28 115 218	kr	23 111 682	kr	12 150 329	kr	24 673 506	kr
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar	5	kr -3 611 036	kr	-3 201 362	kr	-3 465 738	kr	-3 765 385	kr
Andre inntekter og kostnader	6	kr -40 191	kr	-54 672	kr	-40 487	kr	-54 484	kr
Forvaltningsresultat		kr -3 651 227	kr	-3 256 034	kr	-3 506 225	kr	-3 819 869	kr
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 24 463 991	kr	19 855 648	kr	8 644 104	kr	20 853 637	kr
Resultat før skattekostnad		kr 24 463 991	kr	19 855 648	kr	8 644 104	kr	20 853 637	kr
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	kr	-	kr	-	kr
ÅRSRESULTAT		kr 24 463 991	kr	19 855 648	kr	8 644 104	kr	20 853 637	kr
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:									
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -1 381 189	kr	2 379 618	kr	-3 985 002	kr	-2 172 663	kr
Netto andelsrente gjennom året		kr -4 561 470	kr	-213 284	kr	1 059 491	kr	-4 087 668	kr
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 30 406 650	kr	17 689 314	kr	11 569 615	kr	27 113 968	kr
Sum anvendt		kr 24 463 991	kr	19 855 648	kr	8 644 104	kr	20 853 637	kr

Verdipapirfondet FIRST Rente
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2017		2016		2015		2014
Verdipapirportefølje	2	kr	670 496 158	kr	521 840 309	kr	516 936 310	kr	626 800 924
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-	kr	-	kr	88 316	kr	283 578
Andre fordringer	7	kr	1 460 507	kr	561 134	kr	1 413 853	kr	1 766 981
Bankinnskudd		kr	39 383 465	kr	34 637 328	kr	23 624 561	kr	81 688 059
Sum eiendeler		kr	711 340 130	kr	557 038 771	kr	542 063 040	kr	710 539 542
EGENKAPITAL									
Andelskapital til pålydende	5	kr	702 554 530	kr	549 043 648	kr	537 221 651	kr	694 169 605
Overkurs/underkurs			10 636 393	kr	8 534 401	kr	7 765 807	kr	10 441 315
Sum innskutt egenkapital		kr	713 190 923	kr	557 578 049	kr	544 987 458	kr	704 610 920
Opptjent egenkapital			-2 203 541	kr	-822 352	kr	-3 201 970	kr	783 032
Sum egenkapital	4	kr	710 987 382	kr	556 755 697	kr	541 785 488	kr	705 393 952
GJELD									
Annen gjeld	7	kr	352 748	kr	283 074	kr	277 552	kr	5 145 590
Sum gjeld		kr	352 748	kr	283 074	kr	277 552	kr	5 145 590
Sum egenkapital og gjeld		kr	711 340 130	kr	557 038 771	kr	542 063 040	kr	710 539 542

Oslo, 31. desember 2017
8. Februar 2018

Rune I. Fløgstad
Styreleder

John Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Frances Eaton
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Christian Bethuelsen
Styremedlem



ISIN	Verdipapir	Pålydende	Pålydende Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi		Urealisert	% av andelskapitalen	Neste rente
								(inkl. renter) NOK	Gevinst/tap NOK			
XS1194054166	VAR% SVENSKA HANDESBANKEN 203/2	7 000 000.00	251 289.91	2.76	4.45%	102.31	5 610 081	6 127 253	517 172	0.86 %		01.03.2018
ND00010751837	VAR% TRYG FORSKRNING %VAR 11/13/20	14 000 000.00	67 647.22	0.12	2.83%	105.43	14 000 000	14 827 847	827 847	2.09 %		13.02.2018
DK0030386610	4.437500% Danske Bank AIS hybrid	2 000 000.00	12 707.62	0.15	2.53%	107.13	2 437 835	2 844 587	406 752	0.40 %		23.02.2018
XS1489817525	JYSKE BANK VAR% PERPETUAL	3 000 000.00	6 079.42	0.22	2.85%	108.74	2 831 535	3 266 986	435 451	0.46 %		16.03.2018
ND00010663727	EKA BOLIGKREDITT AS FLOAT 03/12/19	30 000 000.00	32 433.33	0.17	0.96%	100.94	30 309 000	30 314 433	5 433	4.26 %		05.03.2018
ND00010759475	EKA BOLIGKREDITT AS %VAR 03/17/26	4 000 000.00	6 533.33	0.22	2.19%	106.44	4 000 000	4 264 133	264 133	0.60 %		29.03.2018
ND00010657232	MOE BOLIGKREDITT AS FLOAT 06/09/18	10 000 000.00	10 255.56	0.18	0.89%	100.42	10 040 200	10 052 256	12 056	1.41 %		06.03.2018
ND00010657596	VA R% SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 10/09	10 000 000.00	8 225.00	0.19	0.91%	100.96	10 216 000	10 104 225	-111 775	1.42 %		12.03.2018
ND00010669716	VA R% SPAREBANK 1 NORD-NORGE 15/01	8 000 000.00	32 340.00	0.04	1.02%	100.04	8 117 760	8 035 540	-82 220	1.13 %		15.01.2018
ND00010672793	VA R% SPAREBANK NOK SOR 05/03-2018	5 000 000.00	6 412.50	0.17	1.01%	100.14	5 083 800	5 013 413	-70 388	0.71 %		05.03.2018
ND00010673130	SELBU SPAREBANK FLOAT PERP	1 500 000.00	1 395.00	0.23	3.66%	100.45	1 511 100	1 508 145	-2 955	0.21 %		26.03.2018
ND00010676018	VAR% MOE BOLIGKREDITT AS 10/05/2018	10 000 000.00	18 344.44	0.11	0.95%	100.51	10 126 000	10 069 344	-56 656	1.42 %		12.02.2018
ND00010679640	VA R% EKA BOLIGKREDITT AS FRN GTD PT	4 500 000.00	24 423.75	0.14	3.29%	100.70	4 618 142	4 555 924	-62 219	0.64 %		23.02.2018
ND00010682313	VA R% SPAREBANK 1 SNM FRN GTD PERP	19 300 000.00	29 271.67	0.21	3.20%	100.66	19 559 450	19 456 652	-102 798	2.74 %		20.03.2018
ND00010685407	SPAREBANKEN OST 3.3 08/15/18	3 000 000.00	37 701.37	0.61	1.05%	101.37	3 081 300	3 078 801	-2 499	0.43 %		15.08.2018
ND00010686272	FANA SPAREBANK BOLIGKREDITT AS FRN	10 000 000.00	14 116.67	0.14	0.96%	100.20	9 954 300	10 034 117	79 817	1.41 %		20.02.2018
ND00010692494	SPAREBANK 1 SNM FRN 11/2018 NOK	2 000 000.00	13 138.89	0.10	3.40%	100.80	2 015 000	2 029 139	14 139	0.29 %		07.02.2018
ND00010697261	VA R% SELBU SPAREBANK FR 12/2018 NO	5 000 000.00	7 272.22	0.17	1.27%	100.62	5 029 500	5 038 272	8 772	0.71 %		05.03.2018
ND00010701212	VERD BOLIGKREDITT AS FR 06/2019 NOK11	7 000 000.00	1 438.89	0.23	1.02%	100.73	7 000 000	7 052 539	52 539	0.99 %		26.03.2018
ND00010703218	VAR% HOLLAND OG SETSKOG SPAREBANK	7 000 000.00	15 720.83	0.11	1.14%	100.08	7 039 900	7 021 321	-18 579	0.99 %		12.02.2018
ND00010703762	VAR% KREDITTFORRENINGEN SPAREBANK	5 000 000.00	11 025.00	0.11	1.19%	100.54	5 030 750	5 038 025	7 275	0.71 %		12.02.2018
ND00010705685	VA R% BANK 1 OSLO AKERSHUS AS FR PT	1 000 000.00	1 672.22	0.21	3.52%	100.99	969 800	1 011 572	41 772	0.14 %		19.03.2018
ND00010714371	VA R% LILLESTROM SPAREBANK 07/19	500 000.00	4 945.42	0.02	3.93%	100.62	478 600	508 045	29 445	0.07 %		10.01.2018
ND00010720741	VA R% SPAREBANK 1 NDETTEROEY 30/09	500 000.00	157.92	0.23	3.75%	100.17	470 000	501 008	31 008	0.07 %		28.03.2018
ND00010721699	VAR% AUFSSKOG SPAREBANK PERP 14/10	3 000 000.00	24 511.67	0.04	3.84%	99.93	2 998 500	3 022 412	23 912	0.43 %		15.01.2018
ND00010721962	KLEPP SPAREBANK FR 10/2019 NOK	5 000 000.00	15 186.11	0.04	1.31%	100.23	4 984 667	5 026 686	42 019	0.71 %		15.01.2018
ND00010724826	VA R% BANK 1 OSLO AKERSHUS AS 10/12	1 000 000.00	2 234.17	0.19	3.71%	100.36	945 400	1 005 834	60 434	0.14 %		12.03.2018
ND00010724925	BLAKER SPAREBANK FLOAT 28/11/18	5 000 000.00	7 036.11	0.16	1.31%	100.22	5 008 750	5 018 036	9 286	0.71 %		28.02.2018
ND00010731037	VAR% SANTANDER CONSUMER BANK 19/1	9 000 000.00	19 672.50	0.13	1.14%	100.08	9 007 830	9 026 873	19 043	1.27 %		19.02.2018
ND00010735319	VAR% LANDKREDITT FINANS FRN 13.02.20	10 000 000.00	21 097.22	0.12	1.11%	100.07	9 994 600	10 028 097	33 497	1.41 %		13.02.2018
ND00010767189	SPAREBANKEN OST %VAR 09/09/2019	12 000 000.00	10 920.00	0.18	1.16%	100.78	12 000 000	12 104 520	104 520	1.70 %		09.03.2018
ND00010771694	STADSYGD SRB FRN NIBORRM +530 BPS	1 000 000.00	4 053.33	0.19	4.61%	105.23	1 000 000	1 056 353	56 353	0.15 %		08.03.2018
ND00010778954	SPAREBANKEN SOR BOLIGKREDITT AS 0 11	10 000 000.00	15 111.11	0.14	1.13%	100.98	10 000 000	10 113 111	113 111	1.42 %		22.02.2018
ND00010682230	SPAREBANKEN HEDMARK 0 06/13/23	18 000 000.00	24 320.00	0.19	1.63%	100.44	18 036 000	18 103 520	67 520	2.55 %		13.03.2018
ND00010686371	VAR% STADSYGD SPAREBANK 08/23	4 000 000.00	11 297.78	0.16	2.33%	100.68	4 110 000	4 038 498	-71 502	0.57 %		28.02.2018
ND00010699671	VA R% HEGRA SPAREBANK 19-12-2023	5 000 000.00	7 186.11	0.21	2.53%	101.17	5 060 000	5 065 686	5 686	0.71 %		19.03.2018
ND00010709520	VA R% GROM SPAREBANK 04/24	3 500 000.00	19 320.00	0.06	2.31%	100.77	3 516 000	3 546 270	30 270	0.50 %		24.01.2018
ND00010711047	VA R% SPAREBANKEN BIEN 05/24	2 000 000.00	7 493.89	0.12	2.46%	100.57	2 000 000	2 018 894	18 894	0.28 %		15.02.2018
ND00010711781	VAR% A-FJORD SPAREBANK	6 000 000.00	14 363.33	0.16	2.65%	100.28	6 042 000	6 031 163	-10 837	0.85 %		28.02.2018
ND00010712763	VAR% SPAREBANKEN NORD NORGE 06/24	5 000 000.00	6 333.33	0.19	1.82%	100.76	4 914 500	5 044 333	129 833	0.71 %		12.03.2018
ND00010713449	VA R% NOROSBANKEN NOROS SPAREBANK	5 000 000.00	1 743.06	0.23	2.19%	100.52	4 871 500	5 027 743	156 243	0.71 %		26.03.2018
ND00010714108	VA R% FRON SPAREBANK	4 000 000.00	1 500.00	0.23	2.19%	100.81	4 000 000	4 033 900	33 900	0.57 %		27.03.2018
ND00010714181	SUNDAL SPAREBANK	5 000 000.00	1 812.50	0.23	2.50%	100.21	5 000 000	5 012 313	12 313	0.70 %		26.03.2018

	Verdipapir	Pålydende	Pålydte		Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi		Urealisert	Neste
			Renter	Durasjon				(inkl. renter)	Gevinst/tap		
								NOK	NOK	kapitalen	rente
NO0010722846	VAR% BAMBLE SPAREBANK 07/11/2024	4 000 000,00	15 888,89	0,10	2,28%	100,70	4 000 000	4 043 889	43 889	0,57 %	07.02.2018
NO0010725187	VAR% HOLLAND % SES SPARB 16/12-204	3 000 000,00	3 208,33	0,20	2,44%	100,70	3 000 000	3 024 208	24 208	0,43 %	16.03.2018
NO0010763774	GJERSTAD SPAREBANK %VAR 05/04/2026	1 100 000,00	7 854,00	0,10	3,16%	104,76	1 105 100	1 160 214	55 114	0,16 %	05.02.2018
NO0010780596	SPA REBANK 1 LIVSFORSIKRI 0 12/14/26	11 500 000,00	24 552,50	0,20	3,15%	104,30	11 624 250	12 019 053	394 803	1,69 %	14.03.2018
NO0010786767	SKANDIA BANKEN ASA 03/02/2027	5 000 000,00	9 488,89	0,17	2,28%	100,92	5 000 000	5 055 489	55 489	0,71 %	02.03.2018
NO0010430713	STOFREBRAND LIVSFORSIKRIN FLOAT PERP	5 000 000,00	21 954,17	0,16	2,19%	101,10	5 070 000	5 076 954	6 954	0,71 %	28.02.2018
NO0010675002	VAR% SPB BAML E04/18	2 000 000,00	20 583,89	0,07	3,44%	100,68	2 030 000	2 034 184	4 184	0,29 %	26.01.2018
NO0010745920	SPA REBANK 1 BOLIGKREDITT FLOAT PERP	2 000 000,00	1 225,00	0,22	3,84%	101,56	1 998 000	2 032 425	34 425	0,29 %	23.03.2018
NO0010746191	SPA REBANK 1 BOLIGKREDITT 0 12/29/49	2 000 000,00	731,67	0,24	3,84%	101,58	1 984 000	2 032 332	48 332	0,29 %	28.03.2018
NO0010771546	GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	1 000 000,00	2 920,00	0,18	3,58%	103,00	1 000 000	1 032 920	32 920	0,15 %	08.03.2018
XS1202091671	NORDEA BANK AB - FRN VAR% PERPETUA	17 000 000,00	36 644,44	0,19	3,44%	101,08	17 140 000	17 220 244	80 244	2,42 %	12.03.2018
NO0010683568	KVINSEDAL SPAREBANK FLOAT 28/06/23	2 000 000,00	842,22	0,24	2,40%	100,72	2 023 800	2 015 242	-8 568	0,28 %	28.03.2018
NO0010720907	INDE SOGN SPAREBANK FLOAT 03/10/24	10 000 000,00	62 750,00	0,00	2,55%	99,95	10 000 000	10 057 750	57 750	1,41 %	03.01.2018
NO0010787427	FANA SPAREBANK FLOAT 08/03/27	4 500 000,00	7 260,00	0,18	2,27%	100,87	4 500 000	4 546 410	46 410	0,64 %	08.03.2018
NO0010711955	VERBOL 0 12/29/49	300 000,00	1 251,25	0,16	3,79%	100,78	288 030	303 591	15 561	0,04 %	27.02.2018
NO0010789712	SPA REBANKEN NORGE FLOAT PERP	1 000 000,00	10 185,56	0,01	4,02%	100,48	1 000 000	1 014 986	14 986	0,14 %	04.01.2018
NO0010740228	VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	1 000 000,00	2 061,11	0,20	5,37%	99,50	1 000 000	997 061	-2 939	0,14 %	16.03.2018
XS1683455429	SIRIUS INTERNATIONAL GRP FLOAT 22/09/4	2 000 000,00	1 989,77	0,22	3,10%	101,81	1 954 659	2 037 382	82 723	0,29 %	22.03.2018
	Sum bank og finans	350 900 000	1 061 112				357 737 639	361 782 153	4 044 515	50,88 %	

SE0010023572	LEGRES AB FLOAT 29/12/20	3 000 000,00	1 811,78	0,25	4,87%	105,69	2 975 438	3 171 255	195 817	0,45 %	29.03.2018
SE0010297572	NET GAMING EUROPE AB FLOAT 14/09/20	2 000 000,00	7 247,13	0,19	7,25%	100,00	1 970 703	2 006 454	35 751	0,28 %	14.03.2018
SE0010636746	DDM DEBT AB 8 %, 1/1/20	200 000,00	8 746,61	2,47	8,00%	100,00	1 976 447	1 976 735	288	0,28 %	11.06.2018
DK0080329495	VA R% AX IV EG HOLDING III AFS FRN 02/11/	750 000,00	5 011,45	0,16	6,29%	100,38	982 704	1 000 055	17 351	0,14 %	02.03.2018
NO0010675572	WESTERN BULK FLOAT 19/04/19	1 000 000,00	15 622,22	0,05	8,44%	100,69	1 010 000	1 022 497	12 497	0,14 %	19.01.2018
NO0010705643	VA R% JOTUN AS 03/2019	5 000 000,00	3 305,56	0,21	1,25%	100,61	5 029 650	5 033 806	4 156	0,71 %	19.03.2018
NO0010713274	HAYWARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	1 521 966,00	7 277,25	0,19	4,61%	100,88	1 451 518	1 542 576	91 058	0,22 %	13.03.2018
NO0010714033	VA R% VV HOLDING 2019	2 000 000,00	27 851,11	0,02	4,85%	101,83	2 002 500	2 064 451	61 951	0,28 %	10.01.2018
NO0010722325	VA R% AVNOR 30.10.2019	13 000 000,00	27 072,50	0,08	1,09%	100,28	13 000 000	13 063 473	63 473	1,84 %	30.01.2018
NO0010727753	FJELLINEN AS FLOAT 16/12/19	15 000 000,00	8 266,67	0,20	1,09%	100,33	15 052 500	15 057 767	5 267	2,12 %	16.03.2018
NO0010727977	YARA NTENA TONAL ASA FRN 12/2019 ↑	2 000 000,00	1 166,67	0,21	1,31%	100,47	1 968 200	2 010 567	42 367	0,28 %	19.03.2018
NO0010733538	FJELLINEN AS FLOAT 23/03/18	10 000 000,00	1 500,00	0,22	1,03%	100,04	10 001 600	10 005 000	3 400	1,41 %	23.03.2018
NO0010736481	GLORLING PARTNERS LP 0% BPS 22.05.14	400 000,00	20 839,00	0,14	7,54%	96,79	3 072 028	3 197 383	125 355	0,45 %	22.02.2018
NO0010737133	VA R% COLOR GROUP ASA 02.06.2020	3 000 000,00	13 160,00	0,17	3,50%	105,11	3 037 500	3 166 460	128 960	0,45 %	02.03.2018
NO0010741689	GRIFSHIP AS FLOAT 13/07/18	1 000 000,00	16 244,44	0,04	7,46%	99,94	995 000	1 015 644	20 644	0,14 %	15.01.2018
NO0010779770	KONGBERG GRUPPEN ASA 0 03/05/20	12 000 000,00	15 210,00	0,17	1,40%	100,74	12 000 000	12 104 010	104 010	1,70 %	05.03.2018
NO0010809619	COASTAL HOLDING AS FLOAT 16/11/20	2 000 000,00	12 266,67	0,13	4,61%	100,48	2 000 000	2 021 867	21 867	0,28 %	16.02.2018
NO0010351281	VA R% WILH WILHELMSEN ASA FRN 01/2012	4 000 000,00	14 355,56	0,06	3,57%	93,60	3 490 857	3 758 356	267 498	0,53 %	25.01.2018
NO0010774417	OCCINO FLOAT 09/23/21	2 000 000,00	1 475,00	0,22	4,85%	101,70	2 009 500	2 035 475	25 975	0,29 %	23.03.2018
NO0010793649	PHOENIX MANAGEMENT AS FLOAT 16/05/12	2 000 000,00	17 403,33	0,13	6,29%	102,13	2 000 000	2 060 003	60 003	0,29 %	16.02.2018
NO0010795691	SONGA BULK AS FLOAT 13/06/22	400 000,00	10 075,11	0,19	6,34%	99,40	3 157 175	3 272 276	115 101	0,46 %	13.03.2018
NO0010798333	POSTEN NORGE FLOAT 28/09/21	20 000 000,00	3 244,44	0,24	1,44%	100,28	20 000 000	20 059 244	59 244	2,82 %	28.03.2018
NO0010805872	MPC CONTAINER SHIPS FLOAT 22/09/22	200 000,00	2 768,21	0,21	6,82%	98,48	1 538 838	1 618 772	79 934	0,23 %	22.03.2018
NO0010807992	ANMT SCANDINAVIA HOLDN FLOAT 12/10	2 000 000,00	24 300,00	0,03	5,24%	100,60	2 000 000	2 036 300	36 300	0,29 %	12.01.2018
NO0010809684	SCATEC SOLAR ASA FLOAT 17/11/21	2 000 000,00	13 881,59	0,13	5,33%	100,93	2 000 000	2 032 482	32 482	0,29 %	19.02.2018
NO0010797541	SCHIEDT ASA FLOAT 22/06/23	20 000 000,00	12 555,56	0,22	2,18%	100,57	20 000 000	20 126 556	126 556	2,83 %	22.03.2018
NO0010804198	VIEO BV FLOAT 07/09/22	100 000,00	4 612,47	0,17	8,16%	94,50	929 435	934 487	5 052	0,13 %	07.03.2018
NO0010714512	VA R% EXMAR FRN 07/07/17 NOK1000000	1 000 000,00	20 510,00	0,02	10,07%	102,56	850 000	1 046 110	196 110	0,15 %	08.01.2018
USG37585AC37	GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	400 000,00	74 435,15	3,52	7,25%	105,88	3 523 492	3 549 303	25 811	0,50 %	31.03.2018
US63938MAD83	NAVROS MARITIME ACQ CORP 8 1/8 11/15/17	150 000,00	12 777,16	3,12	12,54%	86,75	967 949	1 080 418	112 469	0,15 %	15.05.2018
NO0010801707	TEEKAY SHUTTLE TANKERS 7,125% 15/08/17	200 000,00	44 524,72	3,67	6,91%	101,06	1 610 407	1 702 865	92 458	0,24 %	15.02.2018
NO0010810864	EAGLE BULK SHPCO 8,25% 28/11/22	500 000,00	31 526,40	3,79	8,25%	100,63	4 059 693	4 159 737	100 044	0,59 %	28.05.2018
NO0010797996	SHIP FINANCE INTL LTD FLOAT 22/06/20	3 000 000,00	4 633,33	0,22	5,14%	101,05	3 025 500	3 036 133	10 633	0,43 %	22.03.2018
Sum Industri og shipping		131 821 906	485 677				149 688 634	151 968 516	2 279 882	21,37 %	

Verdipapir	Pålydende	Pålepte		Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter)		Urealisert		% av andelskapitalen	Neste rente
		Renter	Durasjon				NOK	NOK	Gevinst/tap	NOK		
NO0003080608 SOLSTAD FARSTAD	112 524,00	0,00			6,88	3 013 750	679 645		-2 334 105		0,10 %	
SE0005939231 ALGERIA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	2 000 000,00	25 823,09	0,03	116,43%	28,50	1 519 027	595 597		-923 430		0,08 %	07.02.2018
DK00030401278 EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 23/05/21	200 000,00	1 147,99	0,24	6,10%	102,75	1 897 117	2 023 256		126 139		0,28 %	28.03.2018
NO0010675366 STA THETT SF FLOAT 22/05/19	10 000 000,00	15 000,00	0,14	1,05%	100,45	10 061 000	10 060 000		-1 000		1,41 %	22.02.2018
NO0010670144 VARR% DOF SUBSEA ASA FR 03/2018 NOK	783 550,00	8 882,41	0,05	10,00%	95,30	748 290	755 606		7 315		0,11 %	22.01.2018
NO0010675051 BOAKONO FLOAT 04/19/18	3 106 227,00	60 638,18	1,95	53,62%	35,90	1 217 000	1 175 415		-41 585		0,17 %	19.01.2018
NO0010713548 SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 08/24/2019	2 092 570,00	1 397,95	0,00	0,00%	41,67	1 289 255	873 372		-415 883		0,12 %	26.03.2018
NO0010740392 DNO ASA 8,75 06/18/20	200 000,00	5 507,29	2,08	8,67%	100,56	1 343 553	1 655 643		312 090		0,23 %	18.06.2018
NO0010810062 OKEA AS 11/16/2020	400 000,00	31 020,63	2,42	7,81%	99,59	3 259 377	3 299 458		40 081		0,46 %	15.05.2018
NO0010785744 OLVMC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 726 619,00	48 345,33	3,57	28,38%	37,50	1 279 139	695 827		-583 312		0,10 %	30.01.2018
NO0010788177 DOF SUBSEA ASA 9,5% 14/03/22	200 000,00	46 553,42	3,00	13,44%	88,90	1 471 661	1 505 355		33 693		0,21 %	14.03.2018
NO0010779945 REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	735 000,00	46 567,07	4,12	26,49%	34,75	1 020 000	301 980		-718 020		0,04 %	09.12.2018
NO0010785751 OLVMC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	345 310,00	0,00	4,42	7,15%	72,50	1 20 862	250 350		129 488		0,04 %	31.01.2018
NO0010808231 TULIPOL NETH OFF BV FLOAT 28/10/22	200 000,00	31 597,15	0,06	8,64%	99,44	1 849 871	1 988 565		138 694		0,28 %	25.01.2018
NO0010811268 FAROE PETROLEUM PLC 8% 28/04/23	200 000,00	11 888,76	3,43	8,08%	100,28	1 647 277	1 657 410		10 132		0,23 %	28.04.2018
US29358QAD16 ENSCO PLC 5,75% BDS 01/10/44	200 000,00	23 588,60	10,81	8,77%	69,04	991 540	1 156 498		164 958		0,16 %	01.04.2018
NO0010692882 SINMCON 11 1/2 11/13/18	211 500,00	26 790,19	0,74	32,81%	86,00	1 304 488	1 519 149		214 661		0,21 %	13.05.2018
NO0010700909 VARR% TEEKAY OFFSHORE PARTNERS LP1	2 000 000,00	17 745,00	0,08	5,85%	99,21	1 807 361	2 001 945		194 584		0,28 %	30.01.2018
NO0010673841 VARR% BW OFFSHORE LTD FR 03/2018 NOK	2 000 000,00	3 025,00	0,21	5,79%	98,00	1 942 500	1 963 025		20 525		0,28 %	21.03.2018
US663742AA22 NORTH ATLANTIC DRILLING 7,75% 01/31/20	200 000,00	0,00	0,37	362,52%	11,00	512 115	180 504		-331 611		0,03 %	01.02.2018
Sum energi og oljeservice	26 912 300	405 498				38 295 194	34 338 598		-3 956 596		4,83 %	
NO0010739394 THOMSON KOMMUNE FLOAT 23/03/18	10 000 000,00	1 450,00	0,22	1,01%	100,02	10 003 000	10 003 450		450		1,41 %	23.03.2018
NO0010776412 HORDALAND FYLKESKOMMUNE FLOAT 14	20 000 000,00	53 429,44	0,04	1,08%	100,35	20 076 440	20 123 429		46 989		2,83 %	15.01.2018
NO0010806318 NOTODDEN KOMMUNE FLOAT 20/09/19	15 000 000,00	5 070,00	0,21	1,07%	99,99	14 997 975	15 003 570		5 595		2,11 %	20.03.2018
NO0010778129 TRONDHEIM KOMMUNE 11/04/2021	15 000 000,00	33 226,75	0,10	1,22%	100,82	15 125 325	15 156 227		30 902		2,13 %	05.02.2018
NO0010786551 BERGEN KOMMUNE	15 000 000,00	25 140,00	0,12	1,18%	100,32	15 054 000	15 073 140		19 140		2,12 %	14.02.2018
NO0010787955 GJØVIK KOMMUNE FLOAT 05/03/21	18 000 000,00	16 740,00	0,17	1,18%	100,35	18 064 872	18 079 740		14 868		2,54 %	05.03.2018
NO0010789209 KARMØY KOMMUNE FLOAT 15/03/22	10 000 000,00	6 256,94	0,20	1,26%	100,41	10 038 100	10 047 257		9 157		1,41 %	15.03.2018
NO0010806565 STA VANGER KOMMUNE FLOAT 21/09/21	20 000 000,00	7 052,22	0,22	1,19%	100,04	19 983 600	20 015 052		31 452		2,82 %	21.03.2018
NO0010759756 VEST-AGDER FYLKESKOMMUNE	1 000 000,00	513,33	0,22	1,00%	100,57	1 006 260	1 006 191		-69		0,14 %	21.03.2018
Sum kommuner/fylkeskommuner	124 000 000,00	148 878,69				124 349 572,00	124 508 056,69		158 484,69		17,51 %	
Sum portefølje	633 634 206	2 101 166				670 071 029	672 597 324		2 526 295		94,60 %	
Sum verdipapirer	633 634 206	2 101 166				670 071 029	672 597 324		2 526 295		94,60 %	
Ordinære bankinskudd							39 383 465				5,54 %	
Andre fordringer							1 460 507				0,21 %	
Gjeld							-352 748				-0,05 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-					
sum kontanter							38 390 058				5,40 %	
Sum andelskapital							710 987 382					

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 2,3 %, Rentebinding (durasjon) 0,3, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2,1

Noter 2017

For verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norge Verdi, FIRST Rente, FIRST Høyrente og FIRST Nordisk Högränta.

1. Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap mm. for verdipapirfond av 1999.

Realiserte og urealiserte gevinster og tap

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Aksjeutbytte

Aksjeutbytte inntektsføres når aksjen går eksklusiv utbytte. Betalt kildeskatt kostnadsføres tilsvarende eventuelt for mye trukket kildeskatt søkes refundert og står i regnskapet som et tilgodehavende.

Provisjoner fra salg og innløsning av andeler

Grunnlaget for beregning av provisjonsinntekter i aksjefondene er tegnings- og innløsningsbeløpet.

Tegningsbeløpet blir tillagt maks 0,2% for rentefondene. FIRST Generator ble soft closet 2. februar 2017 ved at det ble innført 10% i tegningsomkostninger som tilfaller fondet. Innløsningsbeløpet blir fratrullet maks 0,2% innløsningsprovisjon (Generator). Innløsningsprovisjonen tilfaller fondet i sin helhet. En andel av tegningsprovisjonen tilfaller salgssted.

Det påløper ingen provisjoner på innløsninger av andeler i rentefond.

Forvaltningsprovisjon

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

Skatt

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

Utbytter mottatt fra selskaper skattemessig hjemmehørende innenfor EØS beskattes med 3 %, mens utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene belastes kildeskatt på utbytter mottatt fra utenlandske selskaper

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

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

Finansielle derivater

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

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 29. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Norge Verdi eller antatt kjøpskurs for ikke-børsnoterte papirer. De utenlandske verdipapirene er vurdert til markedspris pr. 31. desember. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurs pr. 29. desember 2017 fra Norges-bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Rente og FIRST Høyrente består i stor utstrekning av unoterte sertifikater og obligasjoner som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Dette er hensyntatt i gjeldende verdiberegning pr 31.12.2017.

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til meglere kostnadsføres på transaksjonstidspunkt.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

I FIRST Rente, FIRST Høyrente og FIRST Nordisk Högränta avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseiere.

I aksjefondene utbetales det normalt ikke utbytte.

2. Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Norge Verdi er gjennom sine investeringer i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittrisiko. Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid blitt benyttet valutaterminer for FIRST Rente og FIRST Høyrente for å minimere valutarisiko forbundet med investeringer i obligasjoner i valuta. Ved kjøp av obligasjoner i annen valuta enn NOK må den aktuelle valuta fremskaffes og dette gjøres ved å låne inn den aktuelle valuta i en periode på typisk en til tre måneder til fast rente mot å låne ut norske kroner med samme løpetid. Det er ingen spesielle risikofaktorer knyttet til valutaterminer foruten normal oppgjørskursrisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminene er vurdert til markedsverdi. FIRST Nordisk Högränta er ett fond i fond og investerer 100% i FIRST Høyrente.

VALUTATERMINER – FIRST Rente

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
NOK / DKK Termin 10.01.2018	2 000 000	2 619 463	2 643 707
NOK / DKK Termin 10.01.2018	1 000 000	1 325 936	1 321 854
NOK / EUR Termin 10.01.2018	1 000 000	9 743 319	9 840 908
NOK / SEK Termin 10.01.2018	20 000 000	19 696 962	19 994 604
NOK / USD Termin 10.01.2018	4 500 000	36 707 368	36 919 806

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Høyrente

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
NOK / DKK Termin 10.01.2018	31 000 000	40 580 076	40 977 474
NOK / DKK Termin 10.01.2018	9 000 000	11 937 033	11 896 686
NOK / EUR Termin 10.01.2018	20 000 000	194 776 542	196 818 160
NOK / EUR Termin 10.01.2018	3 000 000	29 608 466	29 522 724
NOK / SEK Termin 10.01.2018	220 000 000	216 691 852	219 940 600
NOK / USD Termin 10.01.2018	78 000 000	635 952 455	639 943 278
NOK / USD Termin 10.01.2018	1 000 000	8 381 116	8 204 401

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST Nordisk Högränta

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 10.01.2018	462 004 270	454 058 251	461 879 529

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	3,40	160.305	5.020.799
FIRST Globalt Fokus	1,88	28.790	1.090.535
FIRST Norge Verdi	2,00	28.552	214.003
FIRST Rente	0,81	39.233	
FIRST Høyrente	1,78	119.673	
FIRST Nordisk Högränta	0,14	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2017 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.

Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel.
 Depotkostnadene varierer med hvilke land handelen er gjennomført i.
 Depotkostnadene inngår i resultatposten ”andre inntekter og kostnader”.

4. Endring i fondenes egenkapital i 2017

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseierne / reinvestert nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Generator	1 156 676 148	305 407 341	-204 575 690		314 949 897	1 572 457 696
FIRST Globalt Fokus	-	429 741 418	-1 985 673		36 501 771	464 257 516
FIRST Norge Verdi	-	125 974 432	-21 418 428		19 374 949	123 930 953
FIRST Rente	556 755 698	224 574 527	-99 368 304	30 406 650	-1 381 189	710 987 382
FIRST Høyrente	1 311 788 920	599 064 120	-312 590 166	187 414 932	-18 359 747	1 767 318 059
FIRST Nordisk Högränta	377 632 924	214 498 959	-177 970 452	57 610 103	15 522 085	487 293 619
SUM	3 402 853 690	1 904 025 438	-817 908 713	275 431 685	366 607 766	5 131 009 866

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.17	Netto andelsverdi 31.12.16	Netto andelsverdi 31.12.17	Innløsningskurs 31.12.17	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator	477.912	2.640,56	3.290,26	3.290,26	0,50 %	0,00 %	1,50 %**
FIRST Globalt Fokus	424.339	-	1.094,07	1.094,07	0,20 %	0,00 %	1,25 %****
FIRST Norge Verdi	71.722	-	1.727,91	1.727,91	0,20 %	0,00 %	1,00 %*****
FIRST Rente*	672.508	1.047,32	1.057,10	1.057,10	0,20 %	0,00 %	0,60 %
FIRST Høyrente*	1.552.408	1.133,45	1.138,18	1.138,18	0,20 %	0,00 %	0,75%***
FIRST Nordisk Høgranta	457.567	931,22	1.064,97	1.064,97	0,00 %	0,00 %	0,90 %

* Netto verdi per andeler er oppgitt før nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd.

** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 0,5% og 2,5%. Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til OSEFX. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet.

*** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 0,5% og 1,0%. Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til ST3X. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet.

**** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,25% og 3,75% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til MSCI verdensindeksen i NOK. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

.

***** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 0,5% og 1,5%. Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til OSEFX. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

x First Generator ble splittet i 2 andelsklasser 31.12.2017. Antall andeler i Generator klasse A var 353 545 , og i Generator klasse S var det 124 367 andeler. Totalt 477.912 andeler.

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og verdien av eventuelt framførbart underskudd samt fratrullet gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Verdipapirfondene belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.

6. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak bankomkostninger og andre transaksjonsdrevne kostnader.

FIRST Generator begynte med utlån av aksjer i 2017, inntjening var 1.677.684 kr.

7. Andre fordringer og annen gjeld

(Tall i kroner)	FIRST Generator	FIRST Globalt Fokus	FIRST Norge Verdi	FIRST Rente	FIRST Høyrente	FIRST Nordisk Høgranta
ANDRE FORDRINGER						
Uoppgjorte verdipapirsalg	-	15328626	8166536	-	-	-
Påløpte renter på porteføljen	-	-	-	2101166	15339818	
Andre fordringer	10650802	21989	350000	-640659	-9584098	12065785
Sum andre fordringer	10650802	15350615	8516536	1460507	5755720	12065785
ANNEN GJELD						
Uoppgjort verdipapirkjøp	- 54492821	-6086889	-			
Annen kortsiktig gjeld	-16657890	-484990	-115180	-352748	-5224265	-367120
Sum annen gjeld	-71150711	-6571879	-115180	-352748	-5224265	-367120

8. Skatteberegning for alle fondene

(Tall i kroner)			
Grunnlag for betalbar skatt			
Aksjefond	FIRST Generator	FIRST Globalt Fokus	FIRST Norge Verdi
Årsresultat	314949897	36501771	19374949
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-134397117	-29927621	-4004733
+/- Realisert kursgevinst/tap	-207248525	-7310793	-15672752
+/- Andre permanente forskjeller	160305	28790	28552
Mottatt utbytte	-5141195	-793046	-1957437
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	324323	350263	495244
3% av utbytte innenfor EØS	144506	13283	43866
Kildeskatt innenfor EØS	0	0	0
Kildeskatt utenfor EØS	0	0	0
Skattegrunnlag	-31207806	-1137353	-1692311
Fremførbart underskudd	-31207806	-1137353	-1692311
Endelig skattegrunnlag	0	0	0
28% av endelig skattegrunnlag	0	0	0
Kildeskatt	0	0	0
Skattekostnad	0	0	0
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-29599498	0	0
Årets fremførbare underskudd	-31207806	-1137353	-1692311
Fremførbart underskudd neste år	-60807304	-1137353	-1692311

(Tall i NOK)

Grunnlag for betalbar skatt

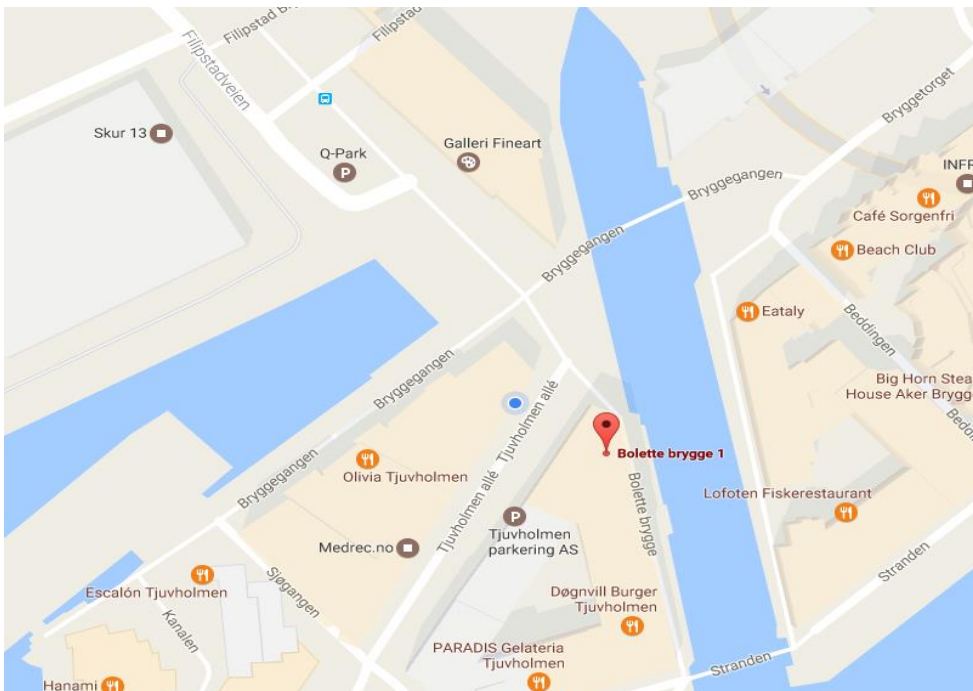
Rentefond	FIRST Rente	FIRST Høyrente	FIRST Nordisk Högränta
Årsresultat	24463991	159661556	72272102
+/- Urealisert kursgevinst/tap	1381189	18359747	-15522085
Skattemessig resultat	25845180	178021303	56750017
+ Netto utdelt til andelseierne i året	-4561470	-9393630	-860086
- Avsatt til utdeling til andelseierne	30406650	187414932	41338382
Skattegrunnlag	0	0	0
Fremførbart underskudd	0	0	16271721
Endelig skattegrunnlag	0	0	0
Årets fremførbare underskudd	0	0	0
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	0	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	0	0	0
Fremførbart underskudd neste år	0	0	0

Kontakt

Bolette Brygge 1
0252 Oslo
Norge

Telefon: 22 01 55 00
E-post: post@firstfondene.no

Hjemmeside: www.firstfondene.no



Disclaimer

Historisk avkastning i FIRST Fondene er ingen garanti for framtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning.

Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet, dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i.

Selskapet er ikke ansvarlig for eventuelle skader eller feil som beror på hendelser utenfor selskapets kontroll.

Alle avkastningstall er etter kostnader.