

FIRST Fondene AS

Årsrapport 2018



Årsrapport 2018

For fondene:

FIRST Generator

FIRST Globalt Fokus

FIRST Norge Verdi

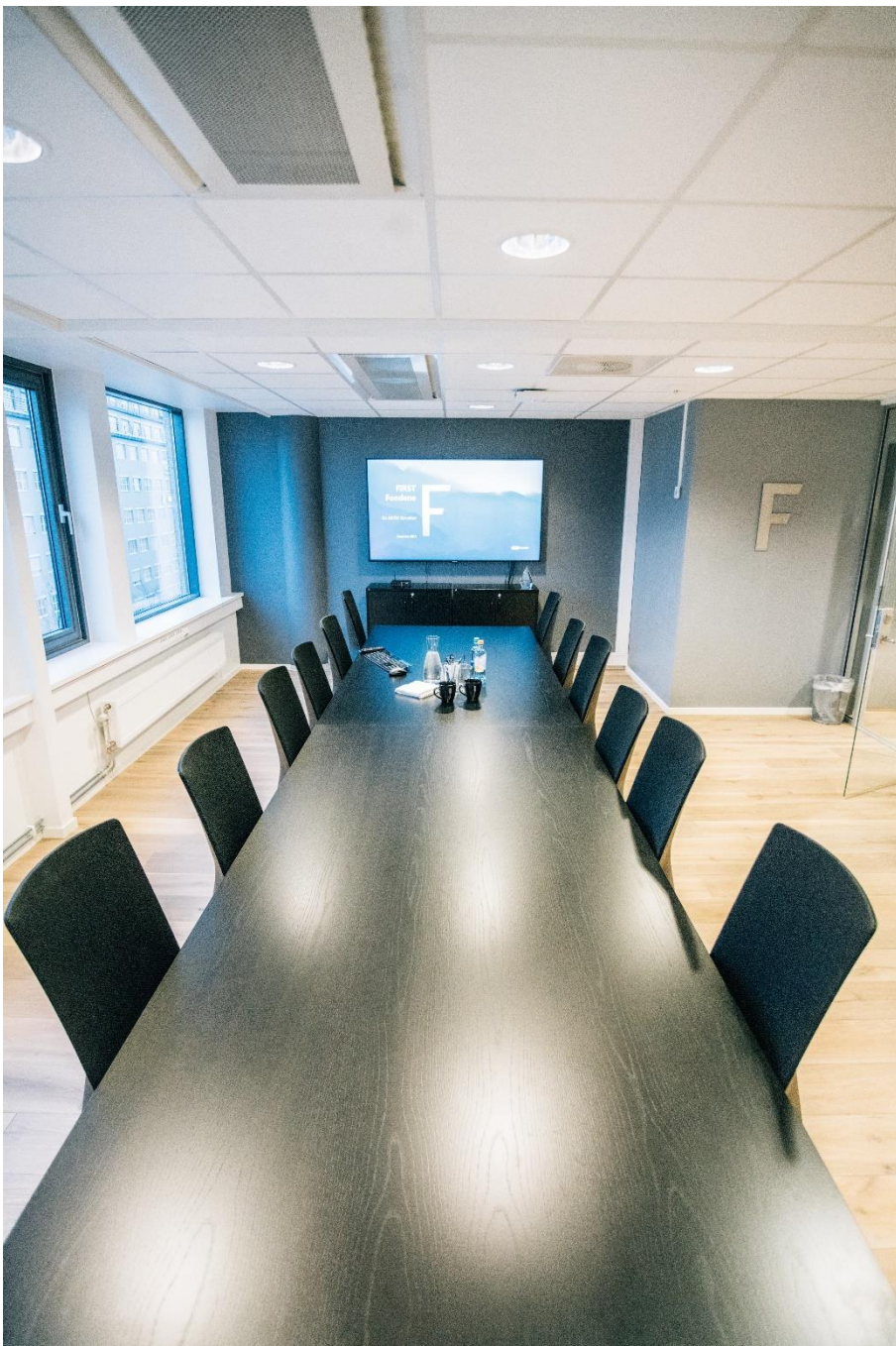
FIRST Norge Fokus

FIRST Rente

FIRST Høyrente

FIRST Pengemarked

FIRST Nordisk Högränta



Årsrapport fra FIRST Fondene 2018

Kjære fondskunde!

2018 viste seg å bli et utfordrende år hvor 4. kvartal ga store negative utslag i kreditt- og aksjemarkeder verden over, noe som også ga våre fond utfordringer.

FIRST Fondene står 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 vi 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. Dette er et viktig perspektiv nå som vi befinner oss et godt stykke ut i oppgangssyklusen.

Vi har i løpet av 2018 etablert to nye fond, FIRST Pengemarked og FIRST Norge Fokus. Sistnevnte fond er et konsentrert og aktivt fond som investerer i norske kvalitetsselskaper. Vi planlegger også nye fondsetableringer i løpet av 2019. Følg gjerne med på www.firstfondene.no for markeds- og fondsnyheter. Her kan du også logge deg inn for å se nærmere på din portefølje.

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

	2018
FIRST Generator	-25,0 %
FIRST Globalt Fokus	-23,2 %
FIRST Norge Verdi	-5,7 %
FIRST Norge Fokus	-5,8 %
FIRST Rente	1,3 %
FIRST Høyrente	1,7 %
FIRST Pengemarked	0,3 %
FIRST Nordisk Högränta	0,0 %

Med vennlig hilsen

FIRST Fondene AS



Erik Haugland

Daglig leder

Årsberetning 2018

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

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

Den samlede forvaltningskapitalen for fondene var ved utgangen av 2018 4.329 millioner kroner, hvilket er 301 millioner kroner lavere enn ved årets begynnelse. Forvaltningskapitalen var fordelt med 2.654 millioner kroner i rentefond og 1.675 millioner kroner i aksjefond. Det har ikke vært noen ekstraordinære store innløsninger i perioden.

To nye fond er kommet til i løpet av 2018. FIRST Norge Fokus er et spisset aktivt forvaltet aksjefond med et norsk investeringsunivers. Fondet ble startet opp i november 2018. I september ble FIRST Pengemarked etablert. Fondet investerer i andre pengemarkedsfond. Samtidig er FIRST Norge Verdi under avvikling.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes regnskaper. Dette gjelder ikke for FIRST Norge Verdi som er under avvikling. 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 forurenses ikke det ytre miljø.

Markedskommentar 2018

2018 var preget av høy volatilitet i aksje- og kredittmarkedene, særlig sammenlignet med 2017. Året var preget av avtagende økonomisk vekst samt frykt for en stadig eskalerende handelskrig og økte renter i USA. Denne frykten kulminerte mot slutten av året og medførte at de fleste aksjemarkeder endte året med negativ avkastning.

FIRST Fondene hadde et utfordrende år for flere av fondene. De ulike fondenes resultater er kommentert i detalj under.

Forvaltningsfilosofi

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

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

VERDIPAPIRFONDENE

FIRST Generator:

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

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

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner

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

Porteføljekommentar 2018:

Fondet ga en avkastning i 2018 på -25,0 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga -2,2 %. Fondets høye vekt i olje og energirelaterte aksjer bidro mye til den negative avkastningen. I tillegg bidro fondets store posisjon i Elkem negativt etter at frykt av effekten av handelskrig mellom USA og Kina medførte et kraftig fall i oppnådde priser for selskapet.

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

Årsresultatet var -350 107 034 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført fra opptjent egenkapital 350 107 034 kroner

FIRST Globalt Fokus:

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

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

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

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner

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

Porteføljekommentar 2018:

Fondet ga en avkastning i 2018 på -23,2% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga -4,1%. Mindreavkastningen skyldtes hovedsakelig overvekt de «norske» sykliske sektorene internasjonalt. Særlig overvekten i energirelaterte sektorer bidro vesentlig til den negative relative avkastningen.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var – 140 467 592 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 140 467 592 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.

Fondet er under avvikling og avviklingsoppkjøret skjedde 14/12-2018.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var – 4 469 892 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 4 469 892 kroner.

FIRST Norge Fokus:

Verdipapiret FIRST Norge Fokus er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Norge Fokus investerer i minimum 80 % norske aksjer notert på Oslo Børs. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot OSEFX, men til presumtivt lavere risiko enn markedet.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-15 posisjoner og med god sektorspredning. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet vil derimot ikke være aktivt i forhold til turnover og hyppige transaksjoner. Fondet vil fokusere på selskaper med solide balanser, god ledelse og stabilitet i inntjeningen.

Porteføljekommentar 2018:

FIRST Norge Fokus ble lansert 29. november 2018 og for 2018 klarte porteføljen seg relativt godt i et volatil marked. Porteføljens avkastning i 2018 ble -5,8 % mot -7,4 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best i perioden var Equinor (-8,0 %), DNB (-7,9 %) og Entra (-0,7 %). Porteføljens svakeste aksjer var TGS Nopec (-13,4 %), Lerøy (-10,3 %) og AKER ASA (-7,2 %). Ingen store nyheter og negativt drevet av svakhet i sykliske aksjer

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var – 8 961 409 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 8 961 409 kroner

FIRST Rente:

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

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

Porteføljekommentar 2018:

Faste renter økte de tre første kvartalene i 2018 for så å falle noe i fjerde kvartal. Kredittpremiene i den sikre delen av kredittmarkedet (Investment Grade) var temmelig uforandret i første halvår og noe økende i andre halvår. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) økte kredittpremiene betydelig i fjerde kvartal. For 2018 ble avkastningen 1,27 %. Fondet tjente (unngikk kurstap) på kort rentebinding. Fondet er ved utgangen av 2018 posisjonert for renteøkning ved at fondets rentebinding er på kun 0,3 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 10 004 930 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 2 301 707 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	19 081 290 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 6 774 653 kroner
Sum anvendt:	10 004 930 kroner

FIRST Høyrente:

Verdipapirfondet FIRST Høyrente er et UCITS obligasjonsfond. Kreditteksponering vil i hovedsak være mot høyrentepapirer, det vil si rentepapirer med kredittkvalitet lavere enn BBB-. Fondets modifiserte rentedurasjon skal være i intervallet fra 0 til 5 år. FIRST Høyrente er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond med fleksibelt mandat og forvaltningen er utpreget dynamisk og er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktor. Fondets investeringsstrategi er i hovedsak å velge kredittposisjoner basert på selskapsanalyser, sektoranalyser og vurderinger av makroutsikter og kredittmarkedene. Fondet eksponerer seg med sikte på å oppnå en betydelig høyere avkastning enn referanseindeksen (ST3X, 12 mnd norsk stat) og referanseindeksen er derfor ikke representativ for fondets risiko og avkastning.

Porteføljekommentar 2018:

For 2018 ble netto avkastning 1,67 %. Referanseindeksens avkastning ble i 2018 0,43 %. Avkastningen var tilfredsstillende frem til fjerde kvartal (cirka 4,0 %), men kurstap mot slutten av året som følge av svakere makroutsikter og bratt fallende oljepris påvirket fondet negativt i fjerde kvartal. Siste 3 år er avkastningen 24,97 %.

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 31 504 469 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	9708 587 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	77 983 810 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 56 187 928 kroner
Sum anvendt:	31 504 469 kroner

FIRST Pengemarked:

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

Porteføljekommentar 2018:

Fondet består av andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i andre fond og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2018 ble netto avkastning 0,27 %. Fondets startdato var 12. september 2018.

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

Årsresultatet var – 241 125 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 447 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	508 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 241 186 kroner
Sum anvendt:	-241 125 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 2018:

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 2018 ble netto avkastning 0,04 % 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 -36 830 846 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 85 117 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	-12 321 248 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-24 424 481 kroner
Sum anvendt:	36 830 846 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 2018

14 februar 2019

Geir Olsen, styrets leder

John Høsteland

Kjell Bettmo

Odd Johnny Winge

Morten Berg

Harald Øyen

Verdipapirfondet FIRST Generator
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2018 01.01 - 31.12	2017 01.01 - 31.12	2016 01.01 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter		703 796	718 634 kr	470 185
Utbytte		21 780 392	5 141 195 kr	14 219 881
Gevinst/tap ved realisasjon		38 964 484	207 248 525 kr	99 041 340
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		-404 606 953	134 397 117 kr	120 926 157
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	-	kr -	kr -
Porteføljeresultat	kr	-343 158 281	kr 347 505 471	kr 234 657 563
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5 kr	-	-413 kr	-43 070
Forvaltningshonorar	5 kr	-15 797 691	-36 778 309 kr	-21 396 284
Andre inntekter og kostnader	6 kr	848 938	4 223 147 kr	-461 379
Forvaltningsresultat	kr	-14 948 753	kr -32 555 575	kr -21 900 732
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	-358 107 034	kr 314 949 896	212 756 831
Resultat før skattekostnad	kr	-358 107 034	kr 314 949 896	kr 212 756 831
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT	kr	-358 107 034	kr 314 949 896	kr 212 756 831
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	-358 107 034	kr 314 949 896	kr 212 756 831
Overført til kursreserve	kr	-404 606 953	kr 134 397 117	kr 120 926 157
Overført fri egenkapital	kr	46 499 919	kr 180 552 779	kr 91 830 674
Sum anvendt		-358 107 034	314 949 896	kr 212 756 831

Verdipapirfondet FIRST Generator
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2018		2017		2016
Verdipapirportefølje	2	kr	894 928 095	kr	1 456 690 046	kr	1 089 281 224
Fordringer:							
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-	kr	-1	kr	-
Andre fordring	7	kr	4 095 726	kr	10 650 802	kr	-2 695 130
Bankinnskudd		kr	116 180 984	kr	176 267 560	kr	80 059 322
Sum eiendeler		kr	1 015 204 805	kr	1 643 608 407	kr	1 166 645 416
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	415 088 559	kr	477 913 081	kr	438 041 762
Overkurs/underkurs		kr	268 202 058	kr	408 881 629	kr	347 921 296
Sum innskutt egenkapital		kr	683 290 617	kr	886 794 709	kr	785 963 058
Opptjent egenkapital		kr	327 555 952	kr	685 662 986	kr	370 713 090
Sum egenkapital	4	kr	1 010 846 569	kr	1 572 457 695	kr	1 156 676 148
GJELD							
Annen gjeld	7		4 358 236		71 150 711	kr	9 969 268
Sum gjeld		kr	4 358 236	kr	71 150 711	kr	9 969 268
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 015 204 805	kr	1 643 608 407	kr	1 166 645 416

Oslo, 31. desember 2018
14. Februar 2019

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Odd Johnny Winge
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2018

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
SOLON EIENDOM ASA	1	NOK	Oslo Børs	38.20	29	38	9	0.00 %	0.00 %
Pareto Bank ASA	1 477 539	NOK	Oslo Børs	33.80	55 199 923	49 940 818	-5 259 105	4.94 %	2.52 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	47 000	NOK	Oslo Børs	462.00	23 310 910	21 714 000	-1 596 910	2.15 %	0.06 %
Sum bank/finans/forsikring	1 524 540				78 510 862	71 654 856	-6 856 005	7.09 %	
Elkem ASA	4 599 017	NOK	Oslo Børs	22.20	143 203 172	102 075 182	-41 127 990	10.10 %	0.79 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	473 833	NOK	Oslo Børs	173.45	106 815 964	82 186 334	-24 629 630	8.13 %	1.04 %
Navios Maritime Containers Inc	1 154 545	NOK	OTC	24.52	51 476 435	28 305 813	-23 170 622	2.80 %	3.34 %
MPC Container Ships AS	1 125 500	NOK	Oslo Børs	30.60	55 191 034	34 440 300	-20 750 734	3.41 %	1.34 %
Navios Maritime Partners LP	3 529 301	USD	NYSE	0.85	62 134 944	25 970 439	-36 164 505	2.57 %	2.11 %
Navios Maritime Containers LP	17 646	USD	NYSE	2.83	-	432 624	432 624	0.04 %	0.05 %
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	290 000	NOK	Oslo Børs	52.35	16 562 958	15 181 500	-1 381 458	1.50 %	0.20 %
Sum industri og råvarer	11 189 842				435 384 507	288 592 193	-146 792 314	28.55 %	
SEADRILL LTD NOK	791 199	NOK	Oslo Børs	80.04	125 199 724	63 327 568	-61 872 156	6.26 %	0.79 %
RAK Petroleum PLC	6 561 318	NOK	Oslo Børs	9.82	70 232 287	64 432 143	-5 800 144	6.37 %	1.10 %
PETROLEUM GEO-SERVICES AS	2 066 956	NOK	Oslo Børs	11.81	43 548 526	24 410 750	-19 137 775	2.41 %	0.61 %
DNO ASA	5 020 000	NOK	Oslo Børs	12.55	30 278 819	63 001 000	32 722 181	6.23 %	0.46 %
OKEANIS ECO TANKERS CORP	914 500	NOK	Merkur Market	66.00	65 445 469	60 357 000	-5 088 469	5.97 %	2.92 %
SUBSEA 7 S.A.	60	NOK	Oslo Børs	84.28	5 513	5 057	-456	0.00 %	0.00 %
ROWAN COMPANIES PLC	215 057	USD	NYSE	8.39	22 877 594	15 631 256	-7 246 338	1.55 %	0.17 %
SCORPIO TANKERS INC COM US	1 643 332	USD	NYSE	1.76	30 751 267	25 056 264	-5 695 003	2.48 %	3.22 %
Northern Drilling Ltd	860 733	NOK	Oslo Børs	50.80	49 405 135	43 725 236	-5 679 899	4.33 %	0.80 %
BW LPG LTD USD0.01	343 044	NOK	Oslo Børs	26.09	10 821 170	8 950 018	-1 871 152	0.89 %	0.24 %
ADS CRUDE CARRIERS LTD	806 360	NOK	Oslo Børs	19.80	16 127 000	15 964 315	-162 685	1.58 %	3.45 %
Sum energi og oljeservice	19 222 559				464 692 504	384 860 608	-79 831 896	38.07 %	
THIN FILM ELECTRONICS ASA S	48 209 119	NOK	Oslo Børs	0.75	111 890 525	36 060 421	-75 830 104	3.57 %	4.11 %
CRAYON GROUP HOLDING ASA	3 936 037	NOK	Oslo Børs	16.02	61 613 310	63 055 313	1 442 003	6.24 %	5.22 %
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	1 749 743	NOK	Oslo Børs	28.90	75 088 021	50 567 573	-24 520 448	5.00 %	0.97 %
Sum konsum	53 894 899				248 591 855	149 683 306	-98 908 549	14.81 %	
Sum portefølje	85 831 840				1 227 179 728	894 790 964	- 332 388 764	88.52 %	
Sum verdipapirer					1 227 179 728	894 790 964	-332 388 764	88.52 %	
Ordinære bankinnskudd						116 180 984		11.49 %	
Andre fordringer						4 090 270		0.40 %	
Gjeld						-4 221 104		-0.42 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						5 455		0.00 %	
Sum andelskapital						1 010 846 569		100.00 %	

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

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

Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2018		2017	
		01.01-31.12		04.07.17 - 31.12.17	
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr 212 822	kr	97 097	
Utbytte		kr 5 907 274	kr	793 046	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -31 455 493	kr	7 310 793	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -107 514 920	kr	29 927 621	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr 3 356	kr	-	
Porteføljerresultat		kr -132 846 961	kr	38 128 557	
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5	kr -	kr	-	
Forvaltningshonorar	5	kr -6 736 009	kr	-1 501 029	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -884 622	kr	-125 758	
Forvaltningsresultat		kr -7 620 631	kr	-1 626 787	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr -140 467 592	kr	36 501 770	
Resultat før skattekostnad		kr -140 467 592	kr	36 501 770	
Skattekostnad	8				
ÅRSRESULTAT		kr -140 467 592	kr	36 501 770	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -140 467 592	kr	36 501 770	
Sum anvendt		-140 467 592		36 501 770	

Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2018	2017
Verdipapirportefølje	2	kr	395 935 019	452 508 881
Fordringer:				
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-	-
Andre fordring	7	kr	8 694 153	15 350 614
Bankinnskudd		kr	45 474 398	2 969 900
Sum eiendeler		kr	450 103 570	470 829 395
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr	521 471 177	424 339 401
Overkurs/underkurs		kr	20 534 397	3 416 345
Sum innskutt egenkapital		kr	542 005 574	427 755 746
Opptjent egenkapital		kr	-103 965 821	36 501 770
Sum egenkapital	4	kr	438 039 753	464 257 516
GJELD				
Annen gjeld	7		12 063 817	6 571 879
Sum gjeld		kr	12 063 817	6 571 879
Sum egenkapital og gjeld		kr	450 103 570	470 829 395

Oslo, 31. desember 2018
14. Februar 2019

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Odd Johnny Winge
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBALT FOKUS 31 Desember 2018

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DANSKE BANK A/S	215 021	DKK	København	128.90	37 649 984	38 489 218	839 234	8.79 %	0.03 %
Sum bank/finans/forsikring	215 021				37 649 984	38 489 218	839 234	8.79 %	
Elkem ASA	387 689	NOK	Oslo Børs	22.20	8 263 552	5 275 507	-2 988 045	1.20 %	0.04 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	98 107	NOK	Oslo Børs	173.45	17 661 379	13 547 659	-4 113 720	3.09 %	0.17 %
Navios Maritime Containers Inc	309 171	NOK	OTC	24.52	12 893 864	7 579 901	-5 313 963	1.73 %	0.10 %
MPC Container Ships AS	76 725	NOK	Oslo Børs	30.60	4 143 150	2 347 785	-1 795 365	0.54 %	0.09 %
Boliden AB	202 321	SEK	Stockholm	191.98	42 091 926	37 948 229	-4 143 697	8.66 %	0.07 %
SSAB AB	475 000	SEK	Stockholm	24.92	12 182 636	11 564 749	-597 887	2.64 %	0.07 %
DAMPSKIBSELSKABET NORDEN A/S	106 515	DKK	København	92.35	13 080 572	13 054 232	-26 340	2.98 %	0.25 %
WACKER CHEMIE AG	10 062	EUR	Frankfurt	79.10	7 731 432	7 883 829	152 397	1.80 %	0.02 %
OCI NV	85 836	EUR	Amsterdam	17.81	21 718 455	15 142 926	-6 575 530	3.46 %	0.04 %
Navios Maritime Partners LP	530 000	USD	NYSE	0.85	8 530 973	3 900 017	-4 630 957	0.89 %	0.32 %
CVR Partners LP	244 327	USD	NYSE	3.40	6 644 780	7 196 622	551 842	1.64 %	0.22 %
GENCO SHIPPING & TRADING LTD	218 000	USD	NYSE	7.89	26 838 239	14 900 877	-11 937 362	3.40 %	0.52 %
Navios Maritime Containers LP	2 650	USD	NYSE	2.83	0	64 970	64 970	0.01 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	2 746 403				181 760 959	140 407 303	-41 353 656	32.05 %	
RAK Petroleum PLC	1 853 818	NOK	Oslo Børs	9.82	18 538 180	18 100 813	-437 367	4.13 %	0.31 %
Northern Drilling Ltd	205 891	USD	NYSE	50.80	10 984 469	10 459 263	-525 206	2.39 %	0.19 %
International Petroleum Corp/S	417 700	USD	NYSE	29.20	13 758 213	11 916 313	-1 841 901	2.72 %	0.26 %
GENEL ENERGY ORD GBP0.10	1 015 887	GBP	London	1.77	20 562 301	19 899 891	-662 411	4.54 %	0.36 %
TRANSOCEAN LIMITED	100 000	USD	NYSE	6.94	7 068 305	6 012 261	-1 056 044	1.37 %	0.02 %
ROWAN COMPANIES PLC	195 200	USD	NYSE	8.39	22 222 538	14 187 965	-8 034 573	3.24 %	0.15 %
Whiting Petroleum Corp	88 000	USD	NYSE	22.69	25 847 456	17 297 985	-8 549 471	3.95 %	0.10 %
Tidewater Inc	70 000	USD	NYSE	19.44	18 247 932	11 788 883	-6 459 050	2.69 %	0.20 %
QUESTERRE ENERGY CORP	1 340 790	NOK	Oslo Børs	1.50	4 356 229	2 009 844	-2 346 385	0.46 %	0.34 %
DORIAN LPG LIMITED	74 000	USD	NYSE	5.83	4 995 935	3 737 478	-1 258 457	0.85 %	0.13 %
SCORPIO TANKERS INC COM USD0.01	1 136 177	USD	NYSE	1.76	21 681 938	17 323 554	-4 358 384	3.95 %	2.23 %
SEADRILL NEW LTD	178 855	USD	NYSE	9.75	29 673 004	15 107 202	-14 565 802	3.45 %	0.18 %
Sum energi og oljeservice	6 676 318				197 936 501	147 841 451	-50 095 050	33.75 %	
THIN FILM ELECTRONICS ASA SER'A/NOI	11 219 936	NOK	Oslo Børs	0.75	26 555 863	8 392 512	-18 163 351	1.92 %	0.96 %
CRAYON GROUP HOLDING ASA	942 332	NOK	Oslo Børs	16.02	15 002 962	15 022 290	19 328	3.43 %	1.24 %
VOLKSWAGENWERK AG PREF	24 950	EUR	Frankfurt	138.92	35 503 178	34 332 998	-1 170 180	7.84 %	0.01 %
Siltronic AG	15 500	EUR	Frankfurt	72.20	11 038 424	11 085 245	46 821	2.53 %	0.05 %
Opera Ltd	7 557	USD	NYSE	5.56	738 114	364 001	-374 113	0.08 %	0.01 %
Sum konsum	12 210 275				88 838 542	69 197 046	-19 641 495	15.80 %	
Sum portefølje	21 848 017				506 185 986	395 935 019	-110 250 968	90.39 %	
Sum verdipapirer					506 185 986	395 935 019	-110 250 968	90.39 %	
Ordinære bankinnskudd						45 474 398		10.38 %	
Andre fordringer						8 694 153		1.98 %	
Gjeld						-3 374 536		-0.77 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-8 689 280		-1.98 %	
Sum andelskapital						438 039 753		100.00 %	

Verdipapirfondet FIRST Norge Verdi
Resultatregnskap

			2018		2017
Beløp i hele kroner	Note				
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr	19 582	kr	57 920
Utbytte		kr	2 123 927	kr	1 957 437
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-5 918 811	kr	15 672 752
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-48 029	kr	4 004 733
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	-203 637	kr	-495 173
Porteføljerresultat		kr	-4 026 968	kr	21 197 669
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5	kr	-	kr	-85
Forvaltningshonorar	5	kr	-510 664	kr	-1 045 738
Andre inntekter og kostnader	6	kr	67 739	kr	-776 897
Forvaltningsresultat		kr	-442 925	kr	-1 822 720
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	-4 469 893		19 374 949
Resultat før skattekostnad		kr	-4 469 893	kr	19 374 949
Skattekostnad	8				
ÅRSRESULTAT		kr	-4 469 893	kr	19 374 949
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-4 469 893	kr	19 374 949
Overført til kursreserve		kr	-48 029	kr	4 004 733
Overført fri egenkapital		kr	-4 421 864	kr	15 370 216
Sum anvendt			-4 469 893	kr	19 374 949

Verdipapirfondet FIRST Norge Verdi
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2018	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	0	123 930 953
GJELD				
Annen gjeld	7		0	115 180
Sum gjeld		kr	-	115 180
Sum egenkapital og gjeld		kr	0	124 046 133
		kr	0	

Oslo, 31. desember 2018
14. Februar 2019

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Odd Johnny Winge
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORGE VERDI 31 Desember 2018

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
-----------------	--------	--------	--------	------	--------------	------------------	----------------------------------	---------------------------	-------------------------------

Fondet har ingen beholdninger per 31.12.2018, da fondet ble nedlagt 14.12.2018

Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus
Resultatregnskap

2018

Beløp i hele kroner

	Note		
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		kr	31 678
Utbytte		kr	-
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-175 624
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-8 159 813
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	-
Porteføljerresultat		kr	-8 303 759
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5	kr	-
Forvaltningshonorar	5	kr	-648 940
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-8 710
Forvaltningsresultat		kr	-657 650
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	-8 961 409
Resultat før skattekostnad		kr	-8 961 409
Skattekostnad	8		
ÅRSRESULTAT		kr	-8 961 409
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-8 961 409
Sum anvendt			-8 961 409

Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		10.10 - 31.12.18
Verdipapirportefølje	2	kr	206 050 627
Fordringer:			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-
Andre fordring	7	kr	-
Bankinnskudd		kr	2 688 190
Sum eiendeler		kr	208 738 817
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	5	kr	220 902 241
Overkurs/underkurs		kr	-3 857 853
Sum innskutt egenkapital		kr	217 044 388
Opptjent egenkapital		kr	-8 961 409
Sum egenkapital	4	kr	208 082 979
GJELD			
Annen gjeld	7		655 838
Sum gjeld		kr	655 838
Sum egenkapital og gjeld		kr	208 738 817

Oslo, 31. desember 2018
14. Februar 2019

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Odd Johnny Winge
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORGE FOKUS 31 Desember 2018

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DNB NOR ASA	105 900	NOK	Oslo Børs	138.15	15 461 418	14 630 085	-831 333	7.03 %	0.01 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	31 820	NOK	Oslo Børs	462.00	15 379 970	14 700 840	-679 130	7.06 %	0.04 %
STOREBRAND ASA	240 500	NOK	Oslo Børs	61.64	15 489 601	14 824 420	-665 181	7.12 %	0.05 %
ENTRA ASA	128 474	NOK	Oslo Børs	115.20	14 784 359	14 800 205	15 846	7.11 %	0.07 %
Sum bank/finans/forsikring	506 694				61 115 348	58 955 550	-2 159 798	28.33 %	
NORSK HYDRO ASA	372 400	NOK	Oslo Børs	39.21	15 031 291	14 601 804	-429 487	7.02 %	0.02 %
KONGSBERG GRUPPEN	133 300	NOK	Oslo Børs	117.60	15 720 886	15 676 080	-44 806	7.53 %	0.07 %
SCHIBSTED ASA SER'B'NOK0.50	57 615	NOK	Oslo Børs	262.50	15 680 544	15 123 938	-556 606	7.27 %	0.04 %
BORREGAARD ASA	193 300	NOK	Oslo Børs	74.80	14 983 114	14 458 840	-524 274	6.95 %	0.19 %
TELENOR ASA	90 400	NOK	Oslo Børs	167.50	15 104 383	15 142 000	37 617	7.28 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	847 015				76 520 218	75 002 662	-1 517 557	36.04 %	
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY A	69 900	NOK	Oslo Børs	208.80	15 860 035	14 595 120	-1 264 915	7.01 %	0.07 %
EQUINOR ASA	78 900	NOK	Oslo Børs	183.75	15 426 934	14 497 875	-929 059	6.97 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	148 800				31 286 969	29 092 995	-2 193 974	13.98 %	
LEROY SEAFOOD GROUP	215 800	NOK	Oslo Børs	65.94	15 375 894	14 229 852	-1 146 042	6.84 %	0.04 %
ATEA ASA NOK10	130 319	NOK	Oslo Børs	111.00	15 046 675	14 465 409	-581 266	6.95 %	0.12 %
P/F BAKKAFFROST	33 800	NOK	Oslo Børs	423.20	14 865 335	14 304 160	-561 175	6.87 %	0.07 %
Sum konsum	379 919				45 287 905	42 999 421	-2 288 484	20.66 %	
Sum portefølje	1 882 428				214 210 440	206 050 627	-8 159 813	99.02 %	
Sum verdipapirer					214 210 440	206 050 627	-8 159 813	99.02 %	
Ordinære bankinnskudd						2 688 190		1.29 %	
Andre fordringer						-		0.00 %	
Gjeld						-655 838		-0.32 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-		0.00 %	
Sum andelskapital						208 082 979		100.00 %	

Verdipapirfondet FIRST Rente
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2018 01.01 - 31.12	2017 01.01 - 31.12	2016 01.01 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter	kr	26 838 848	kr 18 579 092	kr 17 402 579
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	-4 614 164	kr 10 917 315	kr 3 329 485
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-6 774 653	kr -1 381 189	kr 2 379 618
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	-	kr -	kr -
Porteføljeresultat	kr	15 450 031	kr 28 115 218	kr 23 111 682
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5 kr	-5 422 334	kr -3 611 036	kr -3 201 362
Andre inntekter og kostnader	6	-22 767	-40 191	kr -54 672
Forvaltningsresultat	kr	-5 445 101	kr -3 651 227	kr -3 256 034
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	10 004 930	kr 24 463 991	kr 19 855 648
Resultat før skattekostnad	kr	10 004 930	kr 24 463 991	kr 19 855 648
Skattekostnad	8	kr -	kr -	kr -
ÅRSRESULTAT	kr	10 004 930	kr 24 463 991	kr 19 855 648
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	-6 774 653	kr -1 381 189	kr 2 379 618
Netto andelsrente gjennom året	kr	-2 301 707	kr -4 561 470	kr -213 284
Avsatt til utdeling andelseiere	kr	19 081 290	kr 30 406 650	kr 17 689 314
Sum anvendt	kr	10 004 930	kr 24 463 991	kr 19 855 648

Verdipapirfondet FIRST Rente
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2018		2017		2016	
Verdipapirportefølje	2	kr	859 299 416	kr	670 496 158	kr	521 840 309
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-	kr	-	kr	-
Andre fordringer	7	kr	4 192 011	kr	1 460 507	kr	561 134
Bankinnskudd		kr	136 970 597	kr	39 383 465	kr	34 637 328
Sum eiendeler		kr	1 000 462 024	kr	711 340 130	kr	557 038 771
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	991 317 272	kr	702 554 530	kr	549 043 648
Overkurs/underkurs			14 194 520		10 636 393	kr	8 534 401
Sum innskutt egenkapital		kr	1 005 511 792	kr	713 190 923	kr	557 578 049
Opptjent egenkapital			-8 978 194		-2 203 541	kr	-822 352
Sum egenkapital	4	kr	996 533 598	kr	710 987 382	kr	556 755 697
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	3 928 426	kr	352 748	kr	283 074
Sum gjeld		kr	3 928 426	kr	352 748	kr	283 074
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 000 462 024	kr	711 340 130	kr	557 038 771

Oslo, 31. desember 2018

14. Februar 2019

 Geir Langfeldt Olsen
 Styreleder

 John Einar Høsteland
 Styremedlem

 Kjell Bettmo
 Styremedlem

 Morten Berg
 Styremedlem

 Odd Johnny Winge
 Styremedlem

 Harald Hornes Øyen
 Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST RENTE 31 Desember 2018

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
NORDEA BANK AB FRN 09/2049 USD200000	6 958 000.00	902 503.78	0.69	6.24%	98.88	56 416 050	60 505 930	3 187 375	6.07 %	03/23/2019
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	1 100 000.00	10 079.01	0.10	6.35%	100.00	1 015 520	1 084 779	59 180	0.11 %	02/06/2019
MARGINALEN BANK FLOAT 30/10/28	2 000 000.00	18 535.64	0.08	5.85%	100.00	1 834 400	1 972 536	119 600	0.20 %	01/30/2019
DANSKE BANK A/S FLOAT 28/11/23	10 000 000.00	18 755.56	0.16	2.93%	96.52	10 000 000	9 671 210	-347 546	0.97 %	02/28/2019
TRYG FORSIKRING VAR% PERPETUAL	2 000 000.00	3 353.33	0.23	3.50%	106.08	2 150 000	2 125 027	-28 326	0.21 %	03/20/2019
VAR% TRYG FORSIKRING %VAR 11/13/2049	14 000 000.00	75 460.00	0.12	3.66%	102.27	14 000 000	14 393 551	318 091	1.44 %	02/13/2019
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	500 000.00	68 538.55	4.24	7.32%	87.75	3 849 423	3 869 518	-48 444	0.39 %	03/28/2019
4,442500% Danske Bank A/S hybrid	2 000 000.00	12 773.89	0.15	4.63%	96.50	2 437 835	2 574 077	123 468	0.26 %	02/25/2019
EIKA BOLIGKREDITT AS %VAR 03/17/26	4 000 000.00	7 816.67	0.22	2.67%	104.38	4 000 000	4 182 979	175 162	0.42 %	03/18/2019
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA -FRN PERP	6 000 000.00	35 350.68	0.91	0.00%	104.85	6 483 000	6 326 163	-192 187	0.63 %	12/09/2019
SPAREBANK 1 SR BANK ASA FLOAT 14/06/1	13 000 000.00	13 325.00	0.20	1.42%	100.30	13 046 800	13 052 969	-7 157	1.31 %	03/14/2019
VERD BOLIGKREDITT AS FR 06/2019 NOK10	7 000 000.00	3 033.33	0.23	1.35%	100.30	7 000 000	7 023 801	20 768	0.70 %	03/25/2019
VAR% KREDITTFORENINGEN SPAREBANK1	5 000 000.00	13 819.44	0.12	1.45%	100.08	5 030 750	5 017 760	-26 810	0.50 %	02/12/2019
VAR% LILLESTROM SPAREBANK 07/19	500 000.00	5 256.67	0.03	3.95%	100.42	478 600	507 380	23 523	0.05 %	01/10/2019
VAR% SPAREBANK 1 NOETTEROEY 30/09-2	500 000.00	59.44	0.24	3.75%	100.39	470 000	502 034	31 975	0.05 %	03/29/2019
KLEPP SPAREBANK FR 10/2019 NOK	5 000 000.00	18 323.61	0.04	1.50%	100.28	4 966 000	5 032 568	48 244	0.51 %	01/14/2019
SPAREBANKEN OST %VAR 09/09/2019	12 000 000.00	15 793.33	0.20	1.44%	100.45	12 000 000	12 069 659	53 866	1.21 %	03/11/2019
STADSYGD SPB FRN NIBOR3M +530 BPS	1 000 000.00	4 386.67	0.19	5.16%	103.61	1 000 000	1 040 461	36 074	0.10 %	03/08/2019
SPAREBANKEN SOR BOLIGKREDIT AS 0 11	10 000 000.00	19 333.33	0.15	1.49%	100.95	10 000 000	10 114 016	94 683	1.01 %	02/22/2019
GJENSIDIGE BANK FLOAT 13/09/23	7 000 000.00	7 130.28	0.20	2.01%	99.55	7 031 500	6 975 437	-63 193	0.70 %	03/13/2019
VAR% SANDNES SPAREBANK 14/PERP FRN	1 000 000.00	9 525.83	0.06	3.51%	100.08	1 011 600	1 010 326	-10 800	0.10 %	01/22/2019
VAR% GRONG SPAREBANK 04/24	3 500 000.00	21 064.17	0.07	2.42%	100.28	3 516 000	3 530 847	-6 218	0.35 %	01/24/2019
VAR%SPAREBANKEN BIEN 05/24	2 000 000.00	8 564.44	0.13	2.63%	100.27	2 000 000	2 014 044	5 480	0.20 %	02/15/2019
VAR% AFJORD SPAREBANK	6 000 000.00	17 066.67	0.16	2.76%	100.22	6 042 000	6 030 312	-28 755	0.61 %	02/28/2019
VAR% SPAREBANKEN NORD NORGE 06/24	5 000 000.00	7 750.00	0.20	2.10%	100.32	4 914 500	5 023 836	101 585	0.50 %	03/12/2019
VAR% FRON SPAREBANK	4 000 000.00	1 766.67	0.24	2.42%	100.38	4 000 000	4 016 767	15 000	0.40 %	03/27/2019
SUNNDAL SPAREBANK	10 000 000.00	5 988.89	0.23	2.69%	100.19	10 015 000	10 025 473	4 484	1.01 %	03/25/2019
VAR% BAMBLE SPAREBANK 07/11/2024	4 000 000.00	18 150.00	0.11	2.54%	100.46	4 000 000	4 036 446	18 296	0.41 %	02/07/2019
VAR% HOLAND % SES SPARB 16/12-204	3 000 000.00	4 320.00	0.21	2.72%	100.50	3 000 000	3 019 445	15 125	0.30 %	03/18/2019
VAR% BRAGE FINANS FR 09/2025	8 500 000.00	21 613.61	0.20	3.38%	101.00	8 593 500	8 606 853	-8 260	0.86 %	03/11/2019
GJERSTAD SPAREBANK %VAR 05/04/2026	1 100 000.00	8 807.94	0.10	3.49%	103.63	1 105 100	1 148 692	34 784	0.12 %	02/04/2019
SPAREBANK 1 LIVSFORSIKRI 0 12/14/26	10 000 000.00	23 750.00	0.21	3.77%	102.73	10 239 146	10 296 871	33 975	1.03 %	03/14/2019
SKANDIABANKEN ASA 03/02/2027	5 000 000.00	11 875.00	0.17	2.89%	100.12	5 000 000	5 017 816	5 941	0.50 %	03/04/2019
BERG SPAREBANK FLOAT 22/03/28	3 000 000.00	2 691.67	0.22	3.47%	98.14	3 000 000	2 946 881	-55 811	0.30 %	03/22/2019
LANDBRUKSFORSIKRING FLOAT 22/06/28	8 000 000.00	5 311.11	0.22	4.91%	99.01	8 000 000	7 926 050	-79 261	0.80 %	03/22/2019

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
SPAREBANK 1 SMN	5 000 000.00	64 500.00	0.26	3.69%	102.04	5 139 500	5 166 485	-37 515	0.52 %	04/03/2019
VAR% GJENSIDIGIDE FORSIKRING 03.10.20	1 000 000.00	-144.44	0.01	2.90%	97.89	1 000 000	978 759	-21 097	0.10 %	01/02/2019
%VAR% STOREBRAND LIVSFORS. 17/03-20	11 000 000.00	19 891.67	0.21	3.71%	100.75	11 203 500	11 102 392	-121 000	1.11 %	03/18/2019
VAR% BLAKER SPAREBANK 31.12.2160	5 000 000.00	24 500.00	0.16	4.87%	100.16	5 025 000	5 032 470	-17 031	0.50 %	02/26/2019
GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	2 000 000.00	6 506.67	0.19	4.29%	101.53	2 030 000	2 037 079	573	0.20 %	03/08/2019
NORDEA BANK AB - FRN VAR% PERPETUA	2 000 000.00	4 877.78	0.20	3.77%	100.14	2 018 000	2 007 638	-15 240	0.20 %	03/12/2019
INDRE SOGN SPAREBANK FLOAT 03/10/24	10 000 000.00	69 750.00	0.01	2.79%	100.14	10 000 000	10 083 834	14 084	1.01 %	01/03/2019
HONEFOSS SPAREBANK FLOAT 08/09/26	1 000 000.00	2 615.56	0.19	3.40%	102.29	1 023 100	1 025 564	-152	0.10 %	03/08/2019
FANA SPAREBANK FLOAT 08/03/27	4 500 000.00	8 760.00	0.19	2.89%	100.09	4 500 000	4 512 951	4 191	0.45 %	03/08/2019
OPDALS SPAREBANK FLOAT 27/09/27	5 000 000.00	2 277.78	0.23	3.44%	98.81	5 021 500	4 942 735	-81 043	0.50 %	03/27/2019
ARENDAL OG OMEGN SPAREKA FLOAT 23/	3 000 000.00	2 422.50	0.23	3.47%	98.13	3 000 000	2 946 440	-55 983	0.30 %	03/25/2019
STADSBYGD SPAREBANK FLOAT 28/06/28	3 000 000.00	1 226.67	0.24	3.72%	99.70	3 000 000	2 992 323	-8 904	0.30 %	03/28/2019
SPAREBANKEN SOR FLOAT 14/09/28	15 000 000.00	20 625.00	0.20	2.89%	98.68	15 000 000	14 822 486	-198 140	1.49 %	03/14/2019
EIKA GRUPPEN AS FLOAT 06/12/28	5 000 000.00	14 444.44	0.18	4.02%	100.08	5 000 000	5 018 336	3 891	0.50 %	03/06/2019
VERBOL 0 12/29/49	300 000.00	1 373.75	0.16	3.75%	100.43	288 030	302 658	13 254	0.03 %	02/27/2019
PROTECTOR FORSIKRING ASA FLOAT 31/0	4 000 000.00	464.44	0.24	4.20%	99.64	4 055 000	3 986 046	-69 418	0.40 %	03/29/2019
LEASEPLAN CORPORATION NV FLOAT 07/0	15 000 000.00	41 708.33	0.10	2.61%	98.43	15 000 000	14 805 536	-236 172	1.49 %	02/07/2019
VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	1 000 000.00	2 573.33	0.21	5.61%	100.25	1 000 000	1 005 073	2 500	0.10 %	03/18/2019
Sum bank og finans	276 458 000	1 710 248				330 950 355	335 461 315	2 800 713	33.66 %	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	400 000.00	6 933.85	0.23	7.43%	99.03	3 828 711	3 930 502	94 858	0.39 %	03/25/2019
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	2 000 000.00	0.00	0.00	0.00%	4.50	1 519 027	87 930	-1 431 097	0.01 %	02/07/2018
WEST ATLANTIC AB 12/21/2019	3 000 000.00	5 699.17	0.90	12.60%	95.00	2 871 681	2 790 149	-87 231	0.28 %	06/21/2019
DDM DEBT AB 8. % 11/12/20	200 000.00	8 804.89	1.67	9.43%	97.50	1 976 447	1 940 377	-44 875	0.19 %	06/11/2019
ALLGON AB FLOAT 07/06/22	2 000 000.00	9 159.38	0.18	7.58%	97.50	1 853 808	1 914 309	51 342	0.19 %	03/07/2019
VAR% AX IV EG HOLDING III APS FRN 02/12	750 000.00	5 391.34	0.15	13.28%	88.50	908 365	886 254	-27 502	0.09 %	03/04/2019
HAVYARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	2 054 574.00	545.03	0.20	9.63%	99.88	1 992 937	2 052 551	59 069	0.21 %	03/13/2019
VAR% AVINOR 30.10.2019	13 000 000.00	33 807.22	0.08	1.54%	100.09	13 000 000	13 045 297	11 489	1.31 %	01/30/2019
YARA INTERNATIONAL ASA FRN 12/2019 NC	2 000 000.00	1 547.78	0.21	1.82%	100.16	1 968 200	2 004 781	35 033	0.20 %	03/18/2019
FJELLINJEN A/S FLOAT 03/12/20	17 000 000.00	30 812.50	0.18	1.64%	101.33	17 290 190	17 256 377	-64 626	1.73 %	03/04/2019
OCYNO FLOAT 09/23/21	2 000 000.00	1 605.56	0.23	5.68%	100.27	2 009 500	2 007 022	-4 083	0.20 %	03/25/2019
KONGSBERG GRUPPEN ASA 0 03/05/20	12 000 000.00	19 080.00	0.18	1.87%	100.37	12 000 000	12 063 808	44 728	1.21 %	03/05/2019
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 0 08/07/20	1 000 000.00	7 463.19	0.10	10.63%	91.69	891 372	903 250	4 415	0.09 %	02/07/2019
POSTEN NORGE FLOAT 28/09/21	20 000 000.00	4 333.33	0.24	2.02%	99.83	20 000 000	19 969 601	-34 732	2.00 %	03/28/2019
SONGA CONTAINER AS FLOAT 14/12/21	400 000.00	15 208.25	0.20	8.62%	100.50	3 449 080	3 497 815	33 526	0.35 %	03/14/2019
VAR% WILH WILHELMSEN ASA FRN 01/2021	4 000 000.00	16 244.44	0.06	4.80%	92.88	3 490 857	3 731 244	224 143	0.37 %	01/25/2019
HOEGH LNG HOLDINGS 02/01/2022	3 000 000.00	31 211.67	0.09	6.83%	98.46	2 947 500	2 984 962	6 250	0.30 %	02/01/2019
JOTUN AS FLOAT 22/03/22	7 000 000.00	3 850.00	0.22	2.32%	98.93	7 000 000	6 929 053	-74 797	0.70 %	03/22/2019
REC SILICON ASA 11.5% 13/04/23	300 000.00	65 508.03	3.03	12.43%	98.13	2 329 527	2 615 738	220 702	0.26 %	04/13/2019
NORTURA SA FLOAT 25/05/78	9 000 000.00	49 050.00	0.15	5.82%	97.75	9 000 000	8 846 550	-202 500	0.89 %	02/25/2019
VAR% EXMAR FRN 07/07/17 NOK1000000	1 000 000.00	21 643.33	0.02	14.88%	101.83	850 000	1 039 893	168 250	0.10 %	01/07/2019
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09	5 000 000.00	19 981.01	0.00	0.00%	85.25	4 870 180	4 184 444	-705 717	0.42 %	03/01/2019
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	200 000.00	9 080.04	0.17	7.20%	96.56	1 923 528	1 922 080	-10 528	0.19 %	03/04/2019
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	400 000.00	40 111.40	0.13	9.18%	99.73	3 256 740	3 496 109	199 258	0.35 %	02/15/2019

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	400 000.00	115 920.74	2.45	10.43%	97.50	3 092 186	3 494 569	286 462	0.35 %	02/22/2019
EAGLE BULK SHIPCO 8.25% 28/11/22	294 000.00	19 573.37	2.89	8.96%	98.35	2 387 099	2 524 529	117 856	0.25 %	05/28/2019
DIANA SHIPPING INC 9.5% 27/09/23	300 000.00	64 468.65	3.46	10.32%	97.92	2 440 440	2 609 284	104 375	0.26 %	03/27/2019
Sum industri og shipping	108 698 574	607 034				129 147 375	128 728 477	-1 025 932	12.92 %	
SEADRILL LTD NOK	6 474.00				80.04	0	518 179	518 179	0.05 %	
SOLSTAD FARSTAD	62 524.00				1.72	1 674 591	107 541	-1 567 050		
GOLDEN CLOSE NEW	25 000.00				49.00	0	1 225 000	1 225 000		
SEADRILL NEW LTD	1 268.00				82.13	154 448	104 137	-50 311		
BOAONO FLOAT 04/19/18	3 410 898.00	900.10	1.51	50.56%	50.05	1 217 000	1 708 055	490 154	0.17 %	01/19/2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR 02/20	1 863 640.00	0.00	0.03	3398.38%	15.00	1 211 366	279 546	-931 820	0.03 %	02/28/2019
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	2 140 184.00	24 474.19	0.00	0.00%	17.70	1 289 255	403 287	-910 442	0.04 %	03/25/2019
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	2 000 000.00	46 583.33	1.50	49.76%	51.00	1 000 000	1 066 583	20 000	0.11 %	01/07/2019
STATKRAFT AS FLOAT 08/07/20	15 000 000.00	58 791.67	0.02	1.74%	100.21	15 095 850	15 090 100	-64 542	1.51 %	01/08/2019
OKEA AS 11/16/2020	400 000.00	32 754.02	1.64	7.83%	102.31	3 259 377	3 578 169	286 038	0.36 %	05/16/2019
HAFSLUND AS FLOAT 28/08/20	31 000 000.00	44 795.00	0.16	1.79%	99.68	31 000 000	30 947 126	-97 669	3.11 %	02/28/2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	0.00	0.00	0.00	0.00%	100.00	0	46 106	46 106	0.00 %	
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	19 241.00	0.00	0.00	0.00%	1.00	0	192	192	0.00 %	
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK1000000	9 000 000.00	39 125.00	0.20	3.99%	107.90	9 900 000	9 750 485	-188 640	0.98 %	03/07/2019
VAR% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK1000000	783 550.00	12 486.30	0.06	8.89%	99.19	748 290	789 670	28 893	0.08 %	01/22/2019
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	3 112 225.00	94 922.86	2.17	65.13%	18.94	1 732 634	684 300	-1 143 257	0.07 %	01/30/2019
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	200 000.00	49 154.76	2.42	13.12%	91.75	1 471 661	1 638 852	118 036	0.16 %	03/14/2019
BKK AS FLOAT 16/01/23	20 000 000.00	73 577.78	0.04	2.10%	99.23	20 037 600	19 919 386	-191 792	2.00 %	01/16/2019
AKER ASA FLOAT 31/01/23	15 000 000.00	97 908.33	0.09	4.07%	99.45	15 000 000	15 015 408	-82 500	1.51 %	01/31/2019
TRONDERENERGI AS FLOAT 22/02/23	25 000 000.00	52 222.22	0.15	2.17%	99.15	24 886 500	24 839 335	-99 387	2.49 %	02/22/2019
PANDION ENERGY AS FLOAT 04/04/23	3 000 000.00	61 929.17	0.01	7.87%	102.15	3 000 000	3 126 435	64 506	0.31 %	01/04/2019
DNO ASA 8.75% 31/05/23	600 000.00	39 874.45	3.35	9.49%	98.52	4 891 172	5 160 908	229 862	0.52 %	02/28/2019
OKEA AS FLOAT 28/06/23	200 000.00	1 794.56	0.23	9.63%	98.80	1 603 622	1 713 643	108 226	0.17 %	03/28/2019
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	771 750.00	2 537.26	3.60	30.04%	34.13	1 020 000	265 897	-756 640	0.03 %	12/09/2019
STATNETT SF FLOAT 04/03/24	39 000 000.00	57 633.33	0.17	2.03%	99.75	39 386 600	38 960 048	-484 186	3.91 %	03/04/2019
AGDER ENERGI AS FLOAT 04/04/24	15 000 000.00	66 379.17	0.01	2.24%	98.63	15 000 000	14 860 456	-205 923	1.49 %	01/04/2019
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	345 310.00	0.00	3.27	18.89%	52.38	120 862	180 856	59 995	0.02 %	01/31/2019
TULIP OIL NETH OFF BV FLOAT 25/10/22	200 000.00	31 807.66	0.07	7.66%	102.63	1 849 871	2 064 912	183 233	0.21 %	01/25/2019
SAND HILL PETROLEUM BV 9.5% 13/04/22	100 000.00	19 539.62	2.63	9.04%	100.42	956 422	1 014 217	38 256	0.10 %	04/13/2019
FAROE PETROLEUM PLC 8% 28/04/23	400 000.00	49 368.37	3.16	7.90%	100.75	3 249 777	3 540 638	241 492	0.36 %	05/29/2019
MCDERMOTT ESCROW 1/ESC 2	300 000.00	135 068.23	3.74	14.92%	84.75	2 274 901	2 337 687	-72 282	0.23 %	05/01/2019
SHAMARAN PETROLEUM CORP 12.5% 05/07/2019	200 000.00	102 534.31	3.04	12.45%	99.67	1 612 570	1 829 399	114 295	0.18 %	01/05/2019
NORTH ATLANTIC DRILLING 0 01.02.2019	200 000.00	0.00	0.00	0.00%	-	512 115	0	-512 115	0.00 %	
SEADRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	539 296.00	278 764.40	5.36	12.93%	98.75	4 682 380	4 892 393	-68 751	0.49 %	01/15/2019
TRANSOCEAN INC 8% 04/15/2027	500 000.00	73 155.91	5.57	11.08%	83.50	3 942 906	3 690 042	-326 020	0.37 %	04/15/2019
Sum energi og oljeservice	190 381 360	1 548 082				213 781 771	211 348 988	-3 980 865	21.06 %	

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
HORDALAND FYLKESKOMMUNE FLOAT 14/	20 000 000.00	65 789.44	0.04	1.44%	100.20	20 076 440	20 105 431	-36 798	2.02 %	01/14/2019
TRONDHEIM KOMMUNE 11/04/2021	24 000 000.00	68 629.47	0.10	1.61%	100.78	24 212 175	24 256 893	-23 912	2.43 %	02/04/2019
BERGEN KOMMUNE	30 000 000.00	66 280.00	0.13	1.57%	100.39	30 134 850	30 182 617	-18 513	3.03 %	02/14/2019
GJOVIK KOMMUNE FLOAT 05/03/21	18 000 000.00	22 545.00	0.18	1.55%	100.40	18 064 872	18 094 804	7 387	1.82 %	03/05/2019
STAVANGER KOMMUNE FLOAT 21/09/21	20 000 000.00	9 924.44	0.22	1.56%	100.20	19 983 600	20 049 020	55 496	2.01 %	03/21/2019
KARMOY KOMMUNE FLOAT 15/03/22	10 000 000.00	8 523.61	0.21	1.64%	100.51	10 038 100	10 059 904	13 280	1.01 %	03/15/2019
STAVANGER KOMMUNE FLOAT 30/05/23	20 000 000.00	27 715.56	0.16	1.70%	99.75	20 036 000	19 977 494	-86 222	2.00 %	02/28/2019
OSLO KOMMUNE FLOAT 02/09/21	30 000 000.00	43 500.00	0.18	1.53%	100.78	30 305 500	30 277 788	-71 212	3.04 %	03/04/2019
ASKOEY KOMMUNE FLOAT 21/09/22	15 000 000.00	7 095.00	0.22	1.68%	99.57	15 004 800	14 942 052	-69 843	1.50 %	03/21/2019
Sum kommuner/fylkeskommer	187 000 000	320 003				187 856 337	187 946 003	-230 337	18.86 %	
Sum portefølje	762 537 934	4 185 366				861 735 838	863 484 783	-2 436 422	86.50 %	
Sum verdipapirer	762 537 934	4 185 366				861 735 838	863 484 783	-2 436 422	86.50 %	
Ordinære bankinnskudd							136 970 597		13.74 %	
Andre fordringer							4 192 011		0.42 %	
Gjeld							-3 928 426		-0.39 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-			
sum kontanter							133 048 816		13.35 %	
Sum andelskapital							996 533 598			

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 3.0 %, Rentebinding (durasjon) 0.3, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.2

**Verdipapirfondet FIRST Høyrente
Resultatregnskap**

Beløp i hele kroner	Note	2018 01.01 - 31.12	2017 01.01 - 31.12	2016 01.01 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter	kr	112 947 211	kr 89 130 012	kr 64 407 331
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	-9 349 288	kr 105 467 790	kr 46 869 817
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-56 187 928	kr -18 404 096	kr 8 308 034
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	-	kr -	kr -
Porteføljerresultat	kr	47 409 995	kr 176 193 706	kr 119 585 182
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5	kr -15 847 379	kr -16 407 672	kr -9 834 002
Andre inntekter og kostnader	6	kr -58 147	kr -124 479	kr 219 315
Forvaltningsresultat	kr	-15 905 526	kr -16 532 151	kr -9 614 687
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	31 504 469	kr 159 661 555	kr 109 970 495
Resultat før skattekostnad	kr	31 504 469	kr 159 661 555	kr 109 970 495
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT	kr	31 504 469	kr 159 661 555	kr 109 970 495
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	-56 187 928	kr -18 359 747	kr 8 308 034
Netto andelsrente gjennom året	kr	9 708 587	kr -9 393 630	kr -25 360 323
Avsatt til utdeling andelseiere	kr	77 983 810	kr 187 414 932	kr 127 022 784
Sum anvendt	kr	31 504 469	kr 159 661 555	kr 109 970 495

Verdipapirfondet FIRST Høyrente
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2018		2017		2016	
EIENDELER							
Verdipapirportefølje	2	kr	1 486 788 141	kr	1 536 257 071	kr	1 185 319 117
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	0	kr	1	kr	-
Andre fordringer	7	kr	21 290 048	kr	5 755 720	kr	-1 305 832
Bankinnskudd		kr	144 400 800	kr	230 529 531	kr	131 052 517
Sum eiendeler		kr	1 652 478 989	kr	1 772 542 323	kr	1 315 065 802
EGENKAPITAL							
Innskutt egenkapital:							
Andelskapital til pålydende	5	kr	1 649 479 213	kr	1 736 562 074	kr	1 277 518 005
Overkurs/underkurs		kr	37 280 176	kr	36 579 499	kr	21 734 682
Sum innskutt egenkapital		kr	1 686 759 389	kr	1 773 141 573	kr	1 299 252 687
Opptjent egenkapital		kr	-62 011 441	kr	-5 823 514	kr	12 536 233
Sum egenkapital	4	kr	1 624 747 948	kr	1 767 318 059	kr	1 311 788 920
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	27 731 041	kr	5 224 264	kr	3 276 882
Sum gjeld		kr	27 731 041	kr	5 224 264	kr	3 276 882
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 652 478 989	kr	1 772 542 323	kr	1 315 065 802

Oslo, 31. desember 2018

14. Februar 2019

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Odd Johnny Winge
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
AVIDA FINANS AB FLOAT 06/11/28	5 900 000	54 060	0.10	6.35 %	100.00	5 446 880	5 818 360	317 420	0.36 %	02/06/2019
MARGINALEN BANK FLOAT 30/10/28	10 000 000	92 678	0.08	5.85 %	100.00	9 172 000	9 862 678	598 000	0.61 %	01/30/2019
DANSKE BANK FLOAT PERP	1 400 000	190 586	1.18	5.11 %	98.50	13 979 383	13 850 270	-319 699	0.85 %	04/06/2019
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	2 000 000	274 154	4.24	7.32 %	87.75	15 457 438	15 478 070	-253 522	0.95 %	03/28/2019
4,442500% Danske Bank A/S hybrid	20 000 000	127 739	0.15	4.63 %	96.50	24 513 293	25 740 769	1 099 737	1.58 %	02/25/2019
STADSYGD SPB FRN NIBOR3M +530 BPS	3 000 000	13 160	0.19	5.16 %	103.61	3 000 000	3 121 383	108 223	0.19 %	03/08/2019
VAR% SPAREBANKEN SOR %VAR	2 000 000	13 300	0.14	4.25 %	102.07	2 072 000	2 054 681	-30 619	0.13 %	02/18/2019
GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	4 000 000	13 013	0.19	4.29 %	101.53	4 000 000	4 074 159	61 145	0.25 %	03/08/2019
SUNNDAL SPAREBANK 0 12/29/49	3 000 000	15 250	0.18	5.03 %	103.16	3 000 000	3 109 964	94 714	0.19 %	03/04/2019
CULTURA SPAREBANK FLOAT PERP	1 000 000	7 822	0.15	7.31 %	99.66	1 000 000	1 004 386	-3 435	0.06 %	02/25/2019
FOUR FINANCE SA 05/23/2021	1 700 000	204 096	2.04	6.88 %	102.50	16 383 598	17 464 429	876 735	1.07 %	05/23/2019
Sum bank og finans	54 000 000	1 005 858				98 024 593	101 579 151	2 548 700	6.25 %	
DANNEMORA MINERAL AB 11.75% BDS 22.03.16	945 000	-	0.05	0.00 %	0.63	2 642 020	51 576	-2 590 443	0.00 %	03/22/2016
DANNEMORA MAGNETIT AB 0% BDS 25.04.2014	619 426	-	0.00	0.00 %	35.00	556 345	211 813	-344 532	0.01 %	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	1 750 000	30 336	0.23	7.43 %	99.03	16 806 234	17 195 948	359 378	1.06 %	03/25/2019
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	48 000 000	-	0.00	0.00 %	4.50	28 455 161	2 110 320	-26 344 841	0.13 %	02/07/2018
VAR% YA HOLDING AB 06/19	15 000 000	39 894	0.16	75.67 %	74.75	13 657 803	10 994 507	-2 703 190	0.68 %	03/18/2019
WEST ATLANTIC AB 12/21/2019	22 000 000	41 794	0.90	12.60 %	95.00	21 062 666	20 461 094	-643 366	1.26 %	06/21/2019
DDM DEBT AB 9 1/2 01/30/20	1 800 000	710 472	0.93	8.99 %	100.50	16 617 718	18 629 521	1 301 331	1.15 %	01/30/2019
DDM DEBT AB 8.% 11/12/20	1 700 000	74 842	1.67	9.43 %	97.50	16 616 311	16 493 208	-197 945	1.02 %	06/11/2019
GOLDCUP 14782 AB FLOAT 11/01/23	13 743 278	328 220	3.13	11.63 %	98.00	11 841 903	13 486 859	1 316 736	0.83 %	01/11/2019
TRANSCOM HOLDING AB 6.5% 22/03/23	2 000 000	354 122	3.35	9.58 %	89.50	18 259 161	18 084 967	-528 316	1.11 %	04/20/2019
ALLGON AB FLOAT 07/06/22	10 000 000	45 797	0.18	7.58 %	97.50	9 269 039	9 571 547	256 711	0.59 %	03/07/2019
STILLFRONT GROUP AB FLOAT 22/11/22	30 000 000	148 081	0.15	4.81 %	100.13	28 359 000	29 496 184	989 103	1.82 %	02/22/2019
VAR% AX IV EG HOLDING III APS FRN 02/12/20	17 250 000	124 001	0.15	13.28 %	88.50	22 474 918	20 383 841	-2 215 077	1.25 %	03/04/2019
IDAVANG FLOAT 11/12/21	1 000 000	35 770	0.18	8.41 %	95.00	9 782 260	9 445 995	-372 035	0.58 %	03/11/2019
6,375% DLF SEEDS HYBRID	2 000 000	121 105	3.36	6.19 %	100.63	19 434 800	20 056 914	501 009	1.23 %	11/27/2019
VAR% FUNCFOOD 26.06.2019	779 644	11 584	0.04	574.74 %	18.50	6 840 038	1 440 295	-5 411 326	0.09 %	03/26/2019
VAR% STOCKMANN AB %VAR	1 000 000	704 580	0.89	12.85 %	94.00	9 157 842	10 015 750	153 328	0.62 %	01/31/2019
HAVYARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	8 903 150	2 362	0.20	9.63 %	99.88	8 507 645	8 894 383	384 376	0.55 %	03/13/2019
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 7.25% BDS 11.12.1	800 000	33 055	0.82	12.78 %	95.55	7 705 881	7 604 677	-134 259	0.47 %	06/11/2019
OCYNO FLOAT 09/23/21	28 500 000	22 879	0.23	5.68 %	100.27	29 066 509	28 600 066	-489 323	1.76 %	03/25/2019
NORLANDIA HEALTH CARE FLOAT 20/12/21	13 500 000	25 110	0.02	9.02 %	91.50	12 373 750	12 377 610	-21 250	0.76 %	01/07/2019
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 0 08/07/20	18 000 000	134 338	0.10	10.63 %	91.69	15 762 203	16 258 501	361 961	1.00 %	02/07/2019
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS FLOAT 21/11/20	10 000 000	58 653	0.14	6.32 %	98.04	10 000 000	9 862 820	-195 833	0.61 %	02/21/2019
BULK INDUSTRIER AS FLOAT 26/05/21	4 500 000	13 633	0.21	7.78 %	100.00	4 500 000	4 513 633	0	0.28 %	03/18/2019
SONGA CONTAINER AS FLOAT 14/12/21	2 600 000	98 854	0.20	8.62 %	100.50	22 419 020	22 735 795	217 922	1.40 %	03/14/2019

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
HOEGH LNG HOLDINGS 02/01/2022	25 000 000	260 097	0.09	6.83 %	98.46	24 709 821	24 874 680	-95 239	1.53 %	02/01/2019
LAERINGSVERKSTEDET AS FLOAT 01/06/22	10 000 000	44 778	0.16	5.68 %	98.75	10 000 000	9 919 778	-125 000	0.61 %	03/01/2019
SHIP FINANCE INTL LTD 5 3/4 10/15/21	2 500 000	262 904	2.51	8.02 %	94.38	20 043 059	20 703 724	397 762	1.27 %	01/15/2019
METALCORP GROUP BV 7.% 06/06/22	2 100 000	103 723	2.51	6.98 %	100.38	19 982 909	20 983 279	896 647	1.29 %	06/06/2019
VAR% EXMAR FRN 07/07/17 NOK1000000	23 000 000	497 797	0.02	14.88 %	101.83	20 472 500	23 917 547	2 947 250	1.47 %	01/07/2019
GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	1 500 000	294 729	2.79	8.11 %	102.38	12 851 965	13 598 806	452 111	0.84 %	03/31/2019
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09/23	1 000 000	38 384	0.00	0.00 %	83.00	8 591 083	8 259 949	-369 518	0.51 %	03/01/2019
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09/23	35 000 000	139 867	0.00	0.00 %	85.25	34 091 260	29 291 105	-4 940 022	1.80 %	03/01/2019
VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	3 000 000	7 720	0.21	5.61 %	100.25	3 000 000	3 015 220	7 500	0.19 %	03/18/2019
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	2 900 000	131 661	0.17	7.20 %	96.56	27 468 150	27 870 156	270 345	1.72 %	03/04/2019
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	8 200 000	822 284	0.13	9.18 %	99.73	65 683 146	71 670 241	5 164 810	4.41 %	02/15/2019
GAMING INNOVATION GROUP 7.% 06/03/20	3 000 000	65 767	1.03	8.99 %	98.04	2 747 993	2 939 368	125 608	0.18 %	03/06/2019
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	11 000 000	3 187 820	2.45	10.43 %	97.50	86 444 941	96 100 640	6 467 879	5.91 %	02/22/2019
GENERAL ELECTRIC CO FLOAT PERP	2 000 000	38 503	1.79	0.00 %	77.45	13 755 744	13 457 800	-336 447	0.83 %	06/15/2019
TEEKAY SHUTTLE TANKERS 7.125% 15/08/22	400 000	94 025	2.90	9.13 %	94.48	3 146 851	3 367 993	127 116	0.21 %	02/15/2019
BOREALIS FINANCE LLC 7.5% 16/11/22	1 000 000	81 885	3.08	9.74 %	93.63	8 262 816	8 192 806	-151 895	0.50 %	05/16/2019
EAGLE BULK SHIPCO 8.25% 28/11/22	3 626 000	241 405	2.89	8.96 %	98.35	29 488 342	31 135 858	1 406 111	1.92 %	05/28/2019
DIANA SHIPPING INC 9.5% 27/09/23	1 700 000	365 322	3.46	10.32 %	97.92	13 829 160	14 785 941	591 459	0.91 %	03/27/2019
NAVIGATOR HOLDINGS LTD FLOAT 02/11/23	35 000 000	417 667	0.09	8.15 %	96.50	34 912 500	34 192 667	-1 137 500	2.10 %	02/04/2019
SCORPIO TANKERS INC 3.% 15/05/22	2 000 000	66 418	3.03	10.91 %	78.13	14 936 145	13 603 534	-1 399 028	0.84 %	05/15/2019
HOEGH LNG HOLDING LTD FRN BDS 05/06/20 USD	200 000	10 073	0.18	7.89 %	99.90	1 635 408	1 740 980	95 499	0.11 %	03/05/2019
SHIP FINANCE INTL LTD FLOAT 13/09/23	26 000 000	83 019	0.20	6.31 %	98.85	26 000 000	25 785 104	-297 916	1.59 %	03/13/2019
NOVA AUSTRAL SA 8.25% 26/05/21	1 600 000	112 788	1.95	12.89 %	91.43	12 173 727	12 785 317	498 802	0.79 %	05/26/2019
Sum industri og shipping	458 116 498	10 528 113				856 395 748	841 170 313	-25 753 548	51.77 %	
SEADRILL LTD NOK	64 722				80.04	0	5 180 349	5 180 349	0.32 %	
SOLSTAD FARSTAD	324 473				1.72	6 925 381	558 094	-6 367 288	0.03 %	
GOLDEN CLOSE NEW	231 483				49.00	0	11 342 667	11 342 667	0.70 %	
SEADRILL NEW LTD	12 986				9.48	1 525 214	1 066 503	-458 711	0.07 %	
HAVILA SHIPPING ASA FLOAT 07/11/20	10 000 000	1 606	0.16	31.87 %	64.20	6 325 000	6 421 606	95 000	0.40 %	03/29/2019
BOAONO FLOAT 04/19/18	31 901 900	8 419	1.51	50.56 %	50.05	10 892 737	15 975 320	5 074 164	0.98 %	01/19/2019
NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA 6% SNR SE	1 697 333	43 247	0.73	10.08 %	100.17	1 592 675	1 743 409	107 487	0.11 %	03/06/2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR 02/2019	12 772 761	-	0.03	3398.38 %	15.00	6 941 720	1 915 914	-5 025 806	0.12 %	02/28/2019
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	31 975 767	365 661	0.00	0.00 %	17.70	18 918 611	6 025 371	-13 258 900	0.37 %	03/25/2019
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	16 867 376	392 869	1.50	49.76 %	51.00	8 985 967	8 995 231	-383 605	0.55 %	01/07/2019
MASTER MARINE AS FLOAT 30/07/19	43 799	5 228	0.06	64.00 %	100.00	301 493	384 667	77 946	0.02 %	02/28/2019
OKEA AS 11/16/2020	5 000 000	409 425	1.64	7.83 %	102.31	41 176 115	44 727 108	3 141 568	2.75 %	05/16/2019
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	-	-	0.00	0.00 %	100.00	0	138 320	138 320	0.01 %	
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR	173 169	-	0.00	0.00 %	1.00	0	1 732	1 732	0.00 %	
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK1000000	17 000 000	73 903	0.20	3.99 %	107.90	18 687 500	18 417 583	-343 820	1.13 %	03/07/2019

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
VAR% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK1000000	20 073 593	319 884	0.06	8.89 %	99.19	19 341 009	20 230 379	569 486	1.25 %	01/22/2019
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	9 781 286	-	2.17	65.13 %	18.94	5 637 922	1 852 331	-3 785 591	0.11 %	01/30/2019
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	1 500 000	368 661	2.42	13.12 %	91.75	10 900 635	12 291 390	1 022 094	0.76 %	03/14/2019
AKER ASA FLOAT 31/01/23	38 000 000	248 034	0.09	4.07 %	99.45	38 004 617	38 039 034	-213 617	2.34 %	01/31/2019
PANDION ENERGY AS FLOAT 04/04/23	29 000 000	598 649	0.01	7.87 %	102.15	29 003 750	30 222 207	619 808	1.86 %	01/04/2019
REC SILICON ASA 11.5% 13/04/23	3 000 000	655 080	3.03	12.43 %	98.13	23 295 274	26 157 375	2 207 021	1.61 %	04/13/2019
DNO ASA 8.75% 31/05/23	4 600 000	305 704	3.35	9.49 %	98.52	37 533 078	39 566 964	1 728 182	2.44 %	02/28/2019
OKEA AS FLOAT 28/06/23	4 000 000	35 891	0.23	9.63 %	98.80	32 628 864	34 272 858	1 608 103	2.11 %	03/28/2019
JACKTEL 10.% 04/12/23	2 000 000	132 915	3.43	12.70 %	92.19	16 983 200	16 105 690	-1 010 425	0.99 %	03/04/2019
DOF SUBSEA ASA FLOAT 27/11/23	18 000 000	161 175	0.15	10.57 %	95.05	18 000 000	17 270 175	-891 000	1.06 %	02/27/2019
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	3 087 000	10 149	3.60	30.04 %	34.13	3 967 500	1 063 588	-2 914 061	0.07 %	12/09/2019
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 294 960	-	3.27	18.89 %	52.38	432 730	678 235	245 506	0.04 %	01/31/2019
TULIP OIL NETH OFF BV FLOAT 25/10/22	2 600 000	413 500	0.07	7.66 %	102.63	24 171 043	26 843 850	2 259 308	1.65 %	01/25/2019
SAND HILL PETROLEUM BV 9.% 13/04/22	1 200 000	234 475	2.63	9.04 %	100.42	11 477 061	12 170 603	459 066	0.75 %	04/13/2019
GENEL ENERGY FINANCE LTD 7.5% GTD SNR 14.C	1 422 475	162 058	2.91	9.16 %	102.60	10 395 656	12 805 647	2 247 932	0.79 %	03/22/2019
FAROE PETROLEUM PLC 8.% 28/04/23	3 400 000	419 631	3.16	7.90 %	100.75	27 654 826	30 095 423	2 020 966	1.85 %	05/29/2019
ENSCO PLC	1 000 000	279 749	4.70	14.19 %	71.72	7 752 201	6 492 996	-1 538 954	0.40 %	02/01/2019
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	2 000 000	222 355	4.32	11.84 %	66.91	14 436 289	11 815 450	-2 843 195	0.73 %	01/31/2019
MCDERMOTT ESCROW 1/ESC 2	800 000	360 182	3.74	14.92 %	84.75	6 056 059	6 233 832	-182 410	0.38 %	05/01/2019
SHAMARAN PETROLEUM CORP 12.% 05/07/23	2 400 000	1 230 412	3.04	12.45 %	99.67	19 350 836	21 952 787	1 371 539	1.35 %	01/05/2019
LATINA OFFSHORE LTD 8.875% 03/07/18	2 269 230	430 204	0.46	55.34 %	77.00	13 859 269	15 567 475	1 278 002	0.96 %	01/03/2019
VAR% BW OFFSHORE LTD 16.06.2020	3 500 000	8 079	0.21	6.06 %	98.45	3 465 000	3 453 829	-19 250	0.21 %	03/18/2019
NORTH ATLANTIC DRILLING 0 01.02.2019	800 000	-	0.00	0.00 %	-	2 048 461	-	-2 048 461	0.00 %	
NORTH ATLANTIC DRILLING 1/2-2019	1 165 000	-	0.00	0.00 %	-	0	-	0	0.00 %	
FLOATEL INTERNATIONAL LT 12.75% 11/04/24	1 000 000	248 147	3.34	14.95 %	93.90	8 218 400	8 382 892	-83 655	0.52 %	04/11/2019
SEADRILL NEW FINANCE FLOAT 15/07/25	1 905 165	984 788	5.36	12.93 %	98.75	16 358 554	17 283 303	-60 038	1.06 %	01/15/2019
TRANSOCEAN INC 8% 04/15/2027	4 280 000	626 215	5.57	11.08 %	83.50	33 609 180	31 586 759	-2 648 636	1.94 %	04/15/2019
Sum energi og oljeservice	292 144 478	9 756 295				556 853 824	565 328 943	-1 281 176	34.79 %	
	804 260 976	21 290 266				1 511 274 165	1 508 078 407	-24 486 024	92.82 %	
Sum verdipapirer	804 260 976	21 290 266				1 511 274 165	1 508 078 407	-24 486 024	92.82 %	
Ordinære bankinnskudd							144 400 800		8.89 %	
Andre fordringer							-24 378 442		-1.50 %	
Gjeld							-3 352 816		-0.21 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-		0.00 %	
Sum andelskapital							1 624 747 948		100.00 %	

Yield to maturity 9.1 %, Rentebinding (durasjon) 1.3, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.5.

Verdipapirfondet FIRST Pengemarked Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2018 23.04 - 31.12
Porteføljeinntekter og -kostnader		
Renteinntekter		kr 659
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -241 186
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr -
Porteføljerresultat		kr -240 527
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Forvaltningshonorar	5	kr -598
Andre inntekter og kostnader	6	-0
Forvaltningsresultat		kr -598
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr -241 125
Resultat før skattekostnad		kr -241 125
Skattekostnad	8	kr -
ÅRSRESULTAT		kr -241 125
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:		
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -241 186
Netto andelsrente gjennom året		kr -447
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 508
Sum anvendt		kr -241 125

Verdipapirfondet FIRST Pengemarked
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		23.04 - 31.12.2018
Verdipapirportefølje	2		19 579 967
Bankinnskudd		kr	53 458
Sum eiendeler		kr	19 633 425
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	5	kr	19 579 914
Overkurs/underkurs			294 328
Sum innskutt egenkapital		kr	19 874 242
Opptjent egenkapital			-241 186
Sum egenkapital	4	kr	19 633 056
GJELD			
Annen gjeld	7	kr	369
Sum gjeld		kr	369
Sum egenkapital og gjeld		kr	19 633 425

Oslo, 31. desember 2018
 14. Februar 2019

Geir Langfeldt Olsen
 Styreleder

John Einar Høsteland
 Styremedlem

Kjell Bettmo
 Styremedlem

Morten Berg
 Styremedlem

Odd Johnny Winge
 Styremedlem

Harald Hornes Øyen
 Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST PENGEMARKED 31. DESEMBER 2018

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Pengemarked VPFO	NOK	19 610.12	998.46	19 821 154	19 579 967	-241 186	99.73 %
Sum Fund Certificate				19 821 154	19 579 967	-241 186	99.73 %
Sum verdipapirer					19 579 967		99.73 %
Ordinære bankinnskudd					53 458		0.27 %
Andre fordringer					0		0.00 %
Gjeld					-369		0.00 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0.00 %
Sum andelskapital					19 633 056		

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2018		2017		2016	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr	26 706 910	kr	49 443 220	kr	30 022 380
Gevinst/tap ved realisasjon		kr	-34 812 659	kr	11 267 635	kr	-43 674 983
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr	-24 424 481	kr	15 522 085	kr	40 335 040
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr	-	kr	-	kr	-
Porteføljeresultat		kr	-32 530 230	kr	76 232 940	kr	26 682 437
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr	-4 300 616	kr	-3 960 423	kr	-2 618 294
Andre inntekter og kostnader	6	kr	-0	kr	-415	kr	-824
Forvaltningsresultat		kr	-4 300 616	kr	-3 960 838	kr	-2 619 118
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr	-36 830 846	kr	72 272 102	kr	24 063 319
Resultat før skattekostnad		kr	-36 830 846	kr	72 272 102	kr	24 063 319
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr	-36 830 846	kr	72 272 102	kr	24 063 319
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr	-24 424 481	kr	15 522 085	kr	40 335 040
Netto andelsrente gjennom året		kr	-85 117	kr	-860 086	kr	3 498
Avsatt til utdeling andelseiere		kr	-12 321 248	kr	57 610 103	kr	-16 275 219
Sum anvendt		kr	-36 830 846	kr	72 272 102	kr	24 063 319

Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta
Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note		2018		2017		2016
Verdipapirportefølje	2	kr	437 330 649	kr	447 867 727	kr	339 889 168
Opptjente, ikke mottatte inntekter		kr	-	kr	-	kr	-
Andre fordringer	7	kr	20 325 971	kr	12 065 785	kr	14 300 964
Bankinnskudd		kr	11 130 871	kr	27 727 226	kr	23 718 195
Sum eiendeler		kr	468 787 491	kr	487 660 738	kr	377 908 327
EGENKAPITAL							
Innskutt egenkapital:							
Andelskapital til pålydende	5	kr	512 356 590	kr	477 369 665	kr	353 743 802
Overkurs/underkurs		kr	-74 320 654	kr	-57 213 376	kr	-11 450 903
Sum innskutt egenkapital		kr	438 035 936	kr	420 156 289	kr	342 292 899
Opptjent egenkapital		kr	30 391 600	kr	67 137 329	kr	35 340 025
Sum egenkapital	4	kr	468 427 536	kr	487 293 618	kr	377 632 924
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	359 955	kr	367 120	kr	275 403
Sum gjeld		kr	359 955	kr	367 120	kr	275 403
Sum egenkapital og gjeld		kr	468 787 491	kr	487 660 738	kr	377 908 327

Oslo, 31. desember 2018

14. Februar 2019

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettmo
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Odd Johnny Winge
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDISK HÖGRÄNTA 31. DESEMBER 2018

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
FIRST Høyrente	NOK	422 677.19	1 058.39	441 280 110	437 330 649	-3 949 461	93.36 %
Sum Fund Certificate				441 280 110	437 330 649	-3 949 461	93.36 %
Sum verdipapirer					437 330 649		93.36 %
Ordinære bankinnskudd					11 130 871		2.38 %
Andre fordringer					20 325 971		4.34 %
Gjeld					-359 955		-0.08 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0.00 %
Sum andelskapital					468 427 536		100.00 %

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

Noter 2018

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

1. Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

Realiserte og urealiserte gevinster og tap

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

Aksjeutbytte

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

Provisjoner fra salg og innløsning av andeler

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

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

Det påløper ingen provisjoner på innløsninger av andeler i rentefond.

Forvaltningsprovisjon

Påløpt forvaltningsprovisjoner beregnes og avsettes daglig på grunnlag av 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. 28. desember for FIRST Generator og FIRST Globalt Fokus eller antatt kjøpskurs for ikke-børsnoterte papirer. De utenlandske verdipapirene er vurdert til markedspris pr. 31. desember. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurs pr. 31. desember 2018 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. 31.12.2018.

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostander

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til meglere kostnadsføres på transaksjonstidspunkt.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

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

I aksjefondene utbetales det normalt ikke utbytte.

2. Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norge Verdi og FIRST Norge Fokus er gjennom sine investeringer i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittrisiko. Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid blitt benyttet valutaterminer for FIRST Rente og FIRST Høyrente for å minimere valutarisiko forbundet med investeringer i obligasjoner i valuta. Ved kjøp av obligasjoner i annen valuta enn NOK må den aktuelle valuta fremskaffes og dette gjøres ved å låne inn den aktuelle valuta i en periode på typisk en til tre måneder til

fast rente mot å låne ut norske kroner med samme løpetid. Det er ingen spesielle risikofaktorer knyttet til valutaterminer foruten normal oppgjørsrisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminene er vurdert til markedsverdi. FIRST Nordisk Högränta er ett fond i fond og investerer 100% i FIRST Høyrente. FIRST Pengemarked er ett fond i fond og investerte 100% i KLP Pengemarked.

VALUTATERMINER – FIRST Generator

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
NOK / USD Termin 11.01.2019	24 800 000	212 208 047	21 483 783 680
NOK / USD Termin 11.01.2019	-9 500 000	-82 607 065	-8 229 675 200

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Globalt Fokus

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
NOK / USD Termin 11.01.2019	24 000 000	205 355 683	20 790 758 400
NOK / USD Termin 11.01.2019	-7 600 000	-66 101 225	-6 583 740 160

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Rente

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
NOK / DKK Termin 07.01.2019	4 000 000	5 204 703	5 308 727
NOK / EUR Termin 07.01.2019	3 000 000	29 114 834	29 718 579
NOK / SEK Termin 07.01.2019	15 000 000	14 190 975	14 656 445
NOK / USD Termin 07.01.2019	15 000 000	127 732 425	129 944 337

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Høyrente

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
NOK / DKK Termin 07.01.2019	38 000 000	49 438 980	50 432 902
NOK / EUR Termin 07.01.2019	26 000 000	252 318 030	257 561 021
NOK / SEK Termin 07.01.2019	165 000 000	156 093 493	161 220 893
NOK / USD Termin 07.01.2019	87 000 000	740 858 070	753 677 152

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST Nordisk Högränta

Termin	Valuta	Nominellt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 09.01.2019	502 000 000	473 873 924	490 502 192
NOK / SEK Termin 09.01.2019	-5 264 301	-5 000 000	-5 143 727
NOK / SEK Termin 09.01.2019	-3 190 261	-3 000 000	-3 117 191
NOK / SEK Termin 09.01.2019	-4 224 838	-4 000 000	-4 128 073
NOK / SEK Termin 09.01.2019	-5 264 918	-5 000 000	-5 144 330
NOK / SEK Termin 09.01.2019	-6 703 990	-6 500 000	-6 550 442

*Nominellbeløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	4,13	86.230	2.279.320
FIRST Globalt Fokus	4,61	115.820	1.631.791
FIRST Norge Verdi (under avvikling)	1,56	19.762	262.299
FIRST Norge Fokus	0,82	8.710	100.942
FIRST Rente	0,65	22.486	
FIRST Høyrente	1,10	56.351	
FIRST Nordisk Högränta	0,19	0	
FIRST Pengemarked	1,22	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2018 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 2018

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	1 572 457 696	9580 623	-213 084 716		-358 107 034	1 010 846 569
FIRST Globalt Fokus	464 257 516	207 155 985	-92 906 156		-140 467 591	438 039 753
FIRST Norge Verdi	123 930 953	8 720 867	-128 181 928		-4 469 892	0
FIRST Norge Fokus	0	217 277 897	-233 509		-8 961 409	208 082 979
FIRST Rente	710 987 382	389 816 901	-116 577 323	19 081 291	-6 774 653	996 533 598
FIRST Høyrente	1 767 318 059	337 358 062	-501 724 055	77 983 810	-56 187 928	1 624 747 948
FIRST Nordisk Högränta	487 293 619	211 043 822	-193 164 176	-12 321 248	-24 424 481	468 427 536
FIRST Pengemarked	0	19 873 673		508	-41 125	19 633 056
SUM	5 126 245 225	1 400 827 830	-1 245 871 863	84 744 361	-599 634 114	4 766 311 439

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.18	Netto andelsverdi 31.12.17	Netto andelsverdi 31.12.18	Innløsningskurs 31.12.18	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	103.623	3.290,26	2.467,11	2.467,11	10,00 %	0,00 %	1,50 %**
FIRST Generator A	311.459	3.290,26	2.427,87	2.427,87	10,00 %	0,00 %	1,25 %*****
FIRST Globalt Fokus	521.471	1.094,07	840,01	840,01	0,20 %	0,00 %	1,25 %***
FIRST Norge Verdi (under avvikling)	0	1.727,91	0	0	0,20 %	0,00 %	1,00 %*****
FIRST Norge Fokus	220.902	0	941,97	941,97			1,25 %*****
FIRST Rente*	972.336	1.057,21	1.024,89	1.024,89	0,20 %	0,00 %	0,60 %
FIRST Høyrente*	1.570.308	1.138,44	1.034,67	1.034,67	0,20 %	0,00 %	0,75%***
FIRST Nordisk Högränta	491.562	1.064,97	975,37	975,37	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Pengemarked	19.579	0	1.002,74	1.002,74	0,00 %	0,00 %	0,10 %

* 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

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

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

	Klasse A	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	13.884.600	5.789.167	19.673.767
Forvaltningshonorarvariabelt	0	-3.876.239	-3.876.239
Sum forvaltningshonorar	13.884.600	1.912.928	15.797.528

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

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

6. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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

FIRST Generator lånte ut aksjer i 2018, inntjening var 2.907.616 kr.

FIRST Globalt Fokus begynte med utlån av aksjer i desember 2018, inntjening var 3.356 kr.

7. Andre fordringer og annen gjeld

(Tall i kroner)	FIRST Generator	FIRST Globalt Fokus	FIRST Norge Verdi	FIRST Norge Fokus	FIRST Rente	FIRST Høyrente	FIRST Nordisk Högränta	FIRST Pengemarked
ANDRE FORDRINGER								
Uoppgjorte verdipapirsalg	-	8 690 797	-		-	-		-
Påløpte renter på porteføljen	-	-	-		4 192 011	21 290 048		
Andre fordringer	4 095 726	3 356	-				20 325 971	
Sum andre fordringer	4 095 726	8 694 153	-	-	778 216	-3 088 176	20 325 971	-
ANNEN GJELD								
Uoppgjort verdipapirkjøp	-137 131	-8 689 280	-					
Annen kortsiktig gjeld	-4 221 105	-3 374 537	-	-655 838	-3 928 426	-27 731 041	-359 955	-369
Sum annen gjeld	-4 358 236	-12 063 817	-	-655 838	-514 631	-3 352 817	-359 955	-369

8. Skatteberegning for alle fondene

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Aksjefond	FIRST Generator	FIRST Globalt Fokus	FIRST Norge Verdi	FIRST Norge Fokus
Årsresultat	-358 107 034	-140 467 592	-4 469 893	-8 961 40
+/- Urealisert kursgevinst/tap	404 606 953	107 514 920	48 029	8 159 812
+/- Realisert kursgevinst/tap	-38 964 484	31 455 493	5 918 811	0
+/- Andre permanente forskjeller	86 230	115 819	19 762	8 710
Mottatt utbytte	-21 780 392	-5 907 274	-2 123 927	0
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	1 588 984	1 818 658	94 027	0
3% av utbytte innenfor EØS	605 742	122 658	60 897	0
Kildeskatt innenfor EØS	0	0	0	
Kildeskatt utenfor EØS	0	0	0	
Skattegrunnlag	-11 964 001	-5 347 318	-452 294	-792 887
Fremførbart underskudd	0	0	0	
Endelig skattegrunnlag	0	0	0	
28% av endelig skattegrunnlag	0	0	0	
Kildeskatt	0	0	0	
Skattekostnad	0	0	0	
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-60 807 304	-1 137 353	-1 692 311	0
Årets fremførbare underskudd	-11 964 001	-5 347 318	-452 294	-792 887
Fremførbart underskudd neste år	-72 771 305	-6 484 670	-2 144 605	-792 887

(Tall i NOK)

Grunnlag for betalbar skatt

Rentefond	FIRST Rente	FIRST Høyrente	FIRST Nordisk Högränta	FIRST Pengemarked
Årsresultat	10 004 930	31 504 469	-36 830 846	-214 125
+/- Urealisert kursgevinst/tap	6 774 653	56 187 928	24 424 481	241 186
Skattemessig resultat	16 779 584	87 692 397	-12 406 364	61
+ Netto utdelt til andelseierne i året	-2 301 707	9 705 587	-85 117	-447
- Avsatt til utdeling til andelseierne	19 081 290	77 983 810	-12 321 248	508
Skattegrunnlag	0	0	0	0
Fremførbart underskudd	0	0	-12 321 248	0
Endelig skattegrunnlag	0	0	-12 321 248	0
Årets fremførbare underskudd	0	0	-12 321 248	0
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	0	0	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	0	0	0	0
Fremførbart underskudd neste år	0	0	-12 321 248	0

9. Avvikling av Norge Verdi

Fondet ble besluttet avviklet på styremøte 6 september 2018. Siste NAV dato ble satt til 14 desember 2018. Ved årsslutt var det 0 i balansen for fondet.

Fondet hadde på beslutningstidspunktet 6 september 2018 følgende aktiva:

Aktiva	Beløp
Norske aksjer	99 087 129,00
Bank	10 416 222,10
Påløpte renter	70 949,42
Skyldig gjeld	-123 061,57
Performance fee (til gode)	587 277,84
Forvaltningskapital	110 038 516,79

Tegning og innløsninger omkostninger i perioden 01.01.2018 – 06.09.2018 var 0 kr

Forvaltningshonoraret i perioden 01.01.2018 – 06.09.2018 var 800.794,54 kr.

Kontakt

Munkedamsveien 45E
0250 Oslo
Norge

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

Hjemmeside: www.firstfondene.no



Disclaimer

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