

# FIRST Fondene AS

## Halvårsrapport 2024

30. juni



Kilde: FIRST Fondene AS

# FIRST Fondene AS

## Halvårsrapport 2024

### Verdipapirfondene

FIRST Generator

FIRST Global Focus

FIRST Norway

FIRST Opportunities

FIRST Nordic Real Estate

FIRST Veritas

FIRST Impact

FIRST High Yield

FIRST High Yield (SEK)

FIRST Yield

FIRST AllWeather

FIRST Liquidity



# Oppsummering 1. halvår 2024

## Organisasjon og forvaltningsfilosofi

FIRST Fonden AS er en aktiv forvalter av norske aksje- og rentefond. I tillegg forvalter vi kombinasjonsfondet FIRST AllWeather. Forvaltningen i FIRST Fondene er basert på fundamental analyse, og det gjøres klare investeringsvalg i fondene med sikte på å gi deg som andelseier en god absolutt og relativ avkastning. Vi har totalt 16 ansatte.

## Forvaltningsresultater

Tabellen nederst på siden oppsummerer forvaltningsresultatene for 1. halvår og tidligere. Halvåret karakteriseres av stigende internasjonale aksjemarkeder samt en mer avmålt utvikling i Norge. Dette er reflektert også i fondenes avkastningsresultater. Avkastningen i de ulike fondene relativt til referanseindekser varierer, men kan gjennomgående karakteriseres som tilfredsstillende. Som alltid bør forvaltningsresultater vurderes over en lengre tidsperiode.

## Markedsutvikling

Første halvår 2024 var preget av optimisme på tross av at forventninger om rentekutt verden rundt avtok de første månedene i året. Avkastning i aksjemarkedene var sterkest internasjonalt, og da spesielt i de toneangivende teknologiselskapene i USA. Kunstig intelligens var en viktig faktor bak optimismen. En svakere NOK bidro ytterligere til at internasjonale aksjer utviklet seg sterkere enn norske aksjer. Kredittmarkedene utviklet seg også positivt i perioden, både internasjonalt og i Norge. Fortsatt god økonomisk vekst – spesielt i USA – samt klare indikasjoner på at inflasjonen avtar ned mot sentralbankenes mål bidro også til å understøtte markedene.

| Fond og index               | Siste mnd. | Hittil i år | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   | Fra oppstart* |
|-----------------------------|------------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------------|
| FIRST Generator S           | -3,2 %     | 13,7 %      | 4,6 %  | 11,5 %  | 10,2 % | 18,6 % | 390,4 %       |
| FIRST Generator A           | -3,4 %     | 15,0 %      | 3,8 %  | 12,9 %  | 9,3 %  | 18,2 % | 379,0 %       |
| OSEFX                       | -1,6 %     | 10,4 %      | 11,2 % | -7,1 %  | 21,1 % | 7,3 %  | 279,1 %       |
| FIRST Global Focus          | -4,7 %     | 16,1 %      | 21,4 % | 4,3 %   | 34,5 % | 32,9 % | 153,4 %       |
| MSCI verdensindeksen i NOK  | 3,7 %      | 16,7 %      | 25,9 % | -8,7 %  | 22,1 % | 13,3 % | 153,3 %       |
| FIRST Opportunities         | -0,7 %     | 16,5 %      | 17,0 % | -14,7 % | 27,4 % | 27,7 % | 286,7 %       |
| OSESX                       | -2,6 %     | 10,2 %      | 12,8 % | -1,8 %  | 18,6 % | 6,5 %  | 70,2 %        |
| FIRST Norway                | -1,7 %     | 10,3 %      | 10,4 % | -11,1 % | 17,9 % | 6,3 %  | 54,4 %        |
| OSEFX                       | -1,6 %     | 10,4 %      | 11,2 % | -7,1 %  | 21,1 % | 7,3 %  | 63,6 %        |
| FIRST Nordic Real Estate    | 0,7 %      | 3,9 %       | 29,0 % | -40,4 % | 42,3 % | 4,7 %  | 64,5 %        |
| VINX Real Estate i NOK      | -0,2 %     | -0,2 %      | 21,9 % | -41,7 % | 31,3 % | 8,0 %  | 35,5 %        |
| FIRST Veritas               | -1,5 %     | 14,5 %      | 28,3 % | -14,2 % | 5,9 %  | 62,6 % | 143,6 %       |
| VINX Benchmark Cap NI i NOK | -0,5 %     | 10,9 %      | 20,7 % | -12,9 % | 23,6 % | 25,3 % | 101,9 %       |
| FIRST Impact                | -5,7 %     | 0,7 %       | 27,2 % | -4,4 %  | 10,4 % | 3,8 %  | 40,3 %        |
| MSCI verdensindeksen i NOK  | 3,7 %      | 16,7 %      | 25,9 % | -8,7 %  | 22,1 % | 0,0 %  | 63,7 %        |
| FIRST AllWeather J          | 0,1 %      | 7,0 %       | 9,7 %  | -1,8 %  | 11,2 % | 13,1 % | 230,8 %       |
| FIRST AllWeather I          | 0,1 %      | 6,8 %       | 9,4 %  | -2,2 %  | 10,7 % | 12,6 % | 213,8 %       |
| FIRST AllWeather A          | 0,1 %      | 6,8 %       | 9,0 %  | -2,4 %  | 10,4 % | 12,3 % | 201,1 %       |
| Referanseindeks             | 1,4 %      | 8,5 %       | 13,3 % | -3,5 %  | 10,1 % | 7,8 %  | 203,2 %       |
| FIRST High Yield            | 1,2 %      | 8,8 %       | 12,3 % | 6,5 %   | 10,8 % | -9,7 % | 119,8 %       |
| FIRST Yield                 | 0,8 %      | 4,2 %       | 6,8 %  | 3,4 %   | 2,3 %  | 2,1 %  | 68,6 %        |
| FIRST Liquidity             | 0,4 %      | 2,6 %       | 4,6 %  | 1,7 %   | 0,6 %  | 0,6 %  | 12,6 %        |

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

# FIRST Generator

## Forvaltningsstrategi

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

## Porteføljekommentar

FIRST Generator A hadde i 1. halvår en avkastning på 15,0 % sammenlignet med fondets referanseindeks OSEFX som hadde en avkastning på 10,4 %.

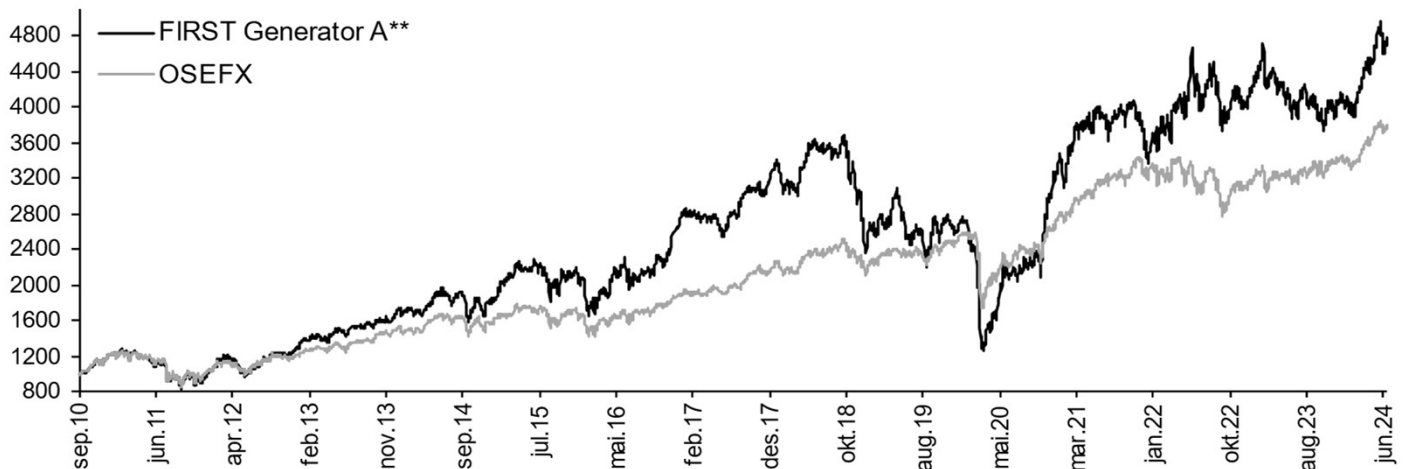
Ingen sektorer pekte seg ut spesielt, men enkeltaksjer som Golden Ocean og Crayon bidro positivt til meravkastningen. Pris/Bok for porteføljen er på 1,1x.

| <b>FIRST Generator - Pr.<br/>30.06.2024</b> | <b>Klasse S</b> | <b>Klasse A</b> | <b>Klasse A-2</b> |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Oppstart                                    | 03.09.2010      | 01.01.2018      | 01.03.2024        |
| Minstebeløp ved tegning                     | 1 000 kr        | 1 000 kr        | 20 000 000 kr     |
| Kjøpsomkostninger                           | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %            |
| Innløsningsomkostninger                     | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %            |
| Forvaltningshonorar p.a.                    | 1,50 %          | 1,25 %          | 0,90 %            |
| Suksesshonorar                              | JA*             | JA**            | JA **             |
| Utstedte andeler                            | 15 118          | 74 838          | 89 532            |
| Andelskapital                               | 74 146 672      | 429 368 809     | 358 493 733       |
| Basiskurs                                   | 4904,4515       | 4790,2329       | 4795,6820         |
| Innløsningskurs                             | 4904,4515       | 4790,2329       | 4795,6820         |
| ISIN nummer                                 | NO0010584105    | NO0010775521    | NO0013107615      |
| Forv.honorar 1. halvår 2024                 | 640 829 kr      | 2 905 063 kr    | 1 148 175 kr      |
| Kurtasje 1. halvår 2024                     |                 | 1 057 594 kr    |                   |
| Depotomk. 1. halvår 2024                    |                 | 62 520 kr       |                   |

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

\*\* Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse A-2: minimum 0.90% og maksimalt 3.40. Høyvannsmærke.

\*\*Før 31.12.2017 brukes avkastningshistorikken til FIRST Generator S.



## Verdipapirfondet FIRST Generator 30. Juni 2024

| Selskapets navn                   | Antall            | Valuta | Marked    | Kurs   | Kostpris<br>NOK    | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|-----------------------------------|-------------------|--------|-----------|--------|--------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| SpareBank 1 Sørøst-Norge          | 305 000           | NOK    | Oslo Børs | 67.22  | 19 264 253         | 20 502 100          | 1 237 847                     | 2.38 %                       | 0.19 %                        |
| Ping An Insurance Group           | 1 350 000         | HKD    | Hong Kong | 35.40  | 71 949 512         | 65 166 444          | -6 783 068                    | 7.56 %                       | 0.00 %                        |
| Commerzbank AG                    | 273 039           | EUR    | Xetra     | 14.19  | 45 925 835         | 44 195 080          | -1 730 755                    | 5.13 %                       | 0.02 %                        |
| <b>Sum bank/finans/forsikring</b> | <b>1 928 039</b>  |        |           |        | <b>137 139 601</b> | <b>129 863 624</b>  | <b>-7 275 977</b>             | <b>2.38 %</b>                |                               |
| Elkem ASA                         | 3 986 012         | NOK    | Oslo Børs | 20.24  | 100 009 239        | 80 676 883          | -19 332 356                   | 9.36 %                       | 0.69 %                        |
| Green Cap                         | 913 239           | NOK    | Oslo Børs | 18.57  | 30 119 755         | 16 958 848          | -13 160 907                   | 1.97 %                       | 6.76 %                        |
| Norsk Hydro ASA                   | 1 458 045         | NOK    | Oslo Børs | 66.50  | 91 153 225         | 96 959 993          | 5 806 768                     | 11.25 %                      | 0.07 %                        |
| Ocean Geo-Loop                    | 1 162 626         | NOK    | Oslo Børs | 10.60  | 20 117 565         | 12 323 836          | -7 793 730                    | 1.43 %                       | 4.07 %                        |
| Panoro Energy ASA                 | 1 467 766         | NOK    | Oslo Børs | 34.85  | 40 619 853         | 51 151 645          | 10 531 793                    | 5.93 %                       | 1.26 %                        |
| Scatec ASA                        | 109 070           | NOK    | Oslo Børs | 86.65  | 9 640 285          | 9 450 916           | -189 370                      | 1.10 %                       | 0.07 %                        |
| Eni SpA                           | 630 000           | NOK    | Oslo Børs | 37.72  | 22 490 573         | 23 763 600          | 1 273 027                     | 2.76 %                       | 0.03 %                        |
| Yara International ASA            | 167 508           | NOK    | Oslo Børs | 307.60 | 53 545 165         | 51 525 461          | -2 019 704                    | 5.98 %                       | 0.07 %                        |
| <b>Sum industri og råvarer</b>    | <b>9 894 266</b>  |        |           |        | <b>367 695 659</b> | <b>342 811 181</b>  | <b>-24 884 479</b>            | <b>39.77 %</b>               |                               |
| Frontline Ltd/Bermuda             | 107 000           | NOK    | Oslo Børs | 279.70 | 27 950 148         | 29 927 900          | 1 977 752                     | 3.47 %                       | 0.05 %                        |
| PGS ASA                           | 8 296 065         | NOK    | Oslo Børs | 8.94   | 64 777 888         | 74 166 821          | 9 388 933                     | 8.60 %                       | 0.87 %                        |
| <b>Sum energi og oljeservice</b>  | <b>8 403 065</b>  |        |           |        | <b>92 728 036</b>  | <b>104 094 721</b>  | <b>11 366 685</b>             | <b>12.08 %</b>               |                               |
| Golden Ocean Group Ltd            | 616 304           | NOK    | Oslo Børs | 147.90 | 85 540 685         | 91 151 362          | 5 610 677                     | 10.57 %                      | 0.31 %                        |
| Nykode Therapeutics AS            | 3 148 011         | NOK    | Oslo Børs | 15.29  | 58 325 303         | 48 133 088          | -10 192 215                   | 5.58 %                       | 0.96 %                        |
| <b>Sum konsum</b>                 | <b>3 764 315</b>  |        |           |        | <b>143 865 988</b> | <b>139 284 450</b>  | <b>-4 581 538</b>             | <b>16.16 %</b>               |                               |
| Crayon Group Holding ASA          | 657 313           | NOK    | Oslo Børs | 125.00 | 58 765 173         | 82 164 125          | 23 398 952                    | 9.53 %                       | 0.73 %                        |
| Link Mobility Group Holding ASA   | 1 793 472         | NOK    | Oslo Børs | 20.55  | 26 871 859         | 36 855 850          | 9 983 991                     | 4.28 %                       | 0.61 %                        |
| Daqo New Energy Corp              | 127 482           | USD    | New York  | 14.60  | 40 613 247         | 19 815 662          | -20 797 585                   | 2.30 %                       | 0.17 %                        |
| <b>sum teknologi</b>              | <b>2 578 267</b>  |        |           |        | <b>126 250 280</b> | <b>138 835 636</b>  | <b>12 585 357</b>             | <b>16.11 %</b>               |                               |
| <b>Sum portefølje</b>             | <b>26 567 952</b> |        |           |        | <b>867 679 564</b> | <b>854 889 612</b>  | <b>-12 789 952</b>            | <b>86.49 %</b>               |                               |
| Sum verdipapirer                  |                   |        |           |        | 867 679 564        | 854 889 612         | -12 789 952                   | 99.17 %                      |                               |
| Ordinære bankinnskudd             |                   |        |           |        |                    | 7 924 293           |                               | 0.92 %                       |                               |
| Andre fordringer                  |                   |        |           |        |                    | 6 766 097           |                               | 0.78 %                       |                               |
| Gjeld                             |                   |        |           |        |                    | -7 570 788          |                               | -0.88 %                      |                               |
| <b>Sum andelskapital</b>          |                   |        |           |        |                    | <b>862 009 214</b>  |                               | <b>100.00 %</b>              |                               |

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

Fondet består av tre andelsklasser, FIRST Generator S, FIRST Generator A og FIRST Generator A-2. Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.

## FIRST Global Focus

### Forvaltningsstrategi

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

### Porteføljekommentar

FIRST Global Focus hadde i 1. halvår en avkastning på 16,1 % sammenlignet med fondets referanseindeks Morgan Stanley Verdensindeksen i NOK som hadde en avkastning på 16,7 %.

Mindreavkastningen skyldes hovedsakelig at fondet ikke har hatt de store amerikanske teknologiaksjene i porteføljen. Pris/Bok for porteføljen er på 1.1x.

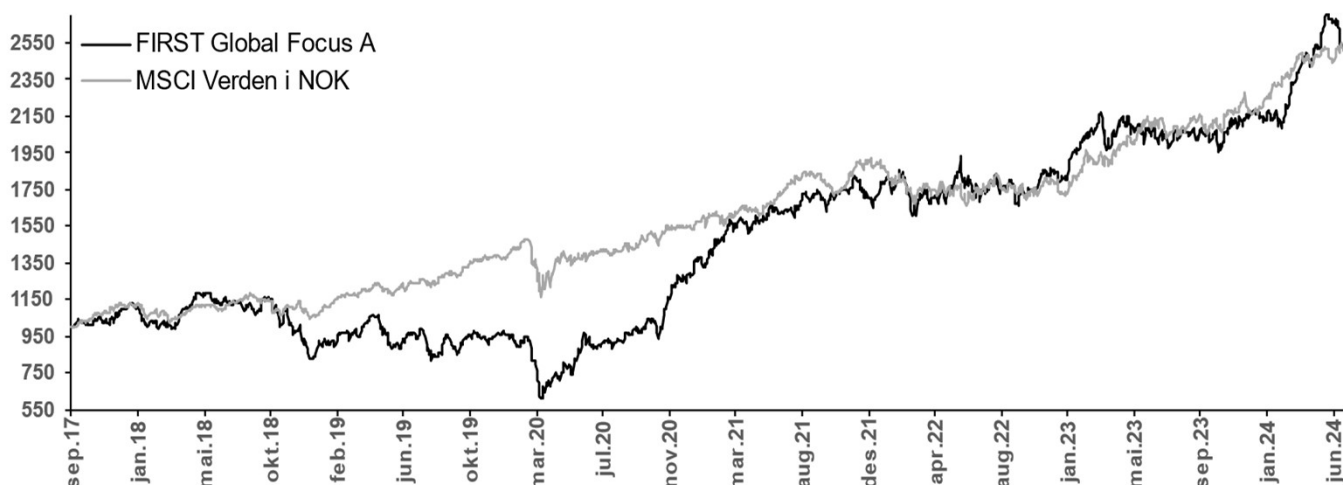
#### FIRST Global Focus Pr 30.06.2024

|                             | Klasse A     | Klasse B      |
|-----------------------------|--------------|---------------|
| Oppstart                    | 15.09.2017   | 01.03.2024    |
| Minstebeløp ved tegning     | 1 000 kr     | 35 000 000 kr |
| Kjøpsomkostninger           | 0,00 %       | 0,00 %        |
| Innløsningsomkostninger     | 0,00 %       | 0,00 %        |
| Forvaltningshonorar p.a.    | 1,25 %       | 0,90 %        |
| Suksesshonorar              | JA*          | JA*           |
| Utstedte andeler            | 242 416      | 127 069       |
| Andelskapital               | 614 312 879  | 322 403 034   |
| Basiskurs                   | 2534,1220    | 2537,2258     |
| Innløsningskurs             | 2534,1220    | 2537,2258     |
| ISIN nummer                 | NO0010802556 | NO0013107565  |
| Forv.honorar 1. halvår 2024 | 4 085 732 kr | 925 719 kr    |
| Kurtasje 1. halvår 2024     | 818 519 kr   |               |
| Depotomk. 1. halvår 2024    | 101 425 kr   |               |

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

Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår

Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse B: minimum 0.90% og maksimalt 3.40. Høyvannsmærke.



## Verdipapirfondet FIRST Global Focus 30. Juni 2024

| Selskapets navn                    | Antall            | Valuta | Marked     | Kurs   | Kostpris NOK       | Markedsverdi NOK   | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|------------------------------------|-------------------|--------|------------|--------|--------------------|--------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Ping An Insurance Group            | 1 693 000         | HKD    | Hong Kong  | 35.40  | 81 479 682         | 81 723 548         | 243 866                          | 8.72 %                       | 0.02 %                        |
| Commerzbank AG                     | 468 264           | EUR    | Xetra      | 14.19  | 69 321 233         | 75 794 905         | 6 473 672                        | 8.09 %                       | 0.04 %                        |
| <b>Sum bank/finans/forsikring</b>  | <b>2 161 264</b>  |        |            |        | <b>150 800 914</b> | <b>157 518 452</b> | <b>6 717 538</b>                 | <b>16.82 %</b>               |                               |
| Elkem ASA                          | 1 882 519         | NOK    | Oslo Børs  | 20.24  | 40 844 733         | 38 102 185         | -2 742 548                       | 4.07 %                       | 0.32 %                        |
| Norsk Hydro ASA                    | 920 465           | NOK    | Oslo Børs  | 66.50  | 62 076 388         | 61 210 923         | -865 465                         | 6.53 %                       | 0.00 %                        |
| Ocean Geo-Loop                     | 954 744           | NOK    | Oslo Børs  | 10.60  | 15 618 348         | 10 120 286         | -5 498 062                       | 1.08 %                       | 0.21 %                        |
| Boliden AB                         | 110 155           | SEK    | Stockholm  | 339.10 | 35 462 088         | 37 562 740         | 2 100 652                        | 4.01 %                       | 0.04 %                        |
| Daqo New Energy Corp               | 146 112           | USD    | New York   | 14.60  | 41 168 476         | 22 711 489         | -18 456 987                      | 2.42 %                       | 0.20 %                        |
| GENCO SHIPPING & TRADING I         | 42 010            | USD    | New York   | 21.31  | 8 590 500          | 9 531 099          | 940 599                          | 1.02 %                       | 0.10 %                        |
| Rexel SA                           | 147 778           | EUR    | Paris      | 24.16  | 39 344 561         | 40 740 524         | 1 395 963                        | 4.35 %                       | 0.05 %                        |
| Star Bulk Carriers Corp            | 302 498           | USD    | NASDAQ/Ngs | 24.38  | 76 492 264         | 78 516 886         | 2 024 622                        | 8.38 %                       | 0.36 %                        |
| WESCO International Inc            | 17 900            | USD    | New York   | 158.52 | 33 449 674         | 30 209 529         | -3 240 145                       | 3.23 %                       | 0.04 %                        |
| <b>Sum industri og råvarer</b>     | <b>4 524 181</b>  |        |            |        | <b>353 047 031</b> | <b>328 705 661</b> | <b>-24 341 370</b>               | <b>35.09 %</b>               |                               |
| PGS ASA                            | 4 116 471         | NOK    | Oslo Børs  | 8.94   | 33 378 995         | 36 801 251         | 3 422 255                        | 3.93 %                       | 0.43 %                        |
| Shell Plc                          | 85 500            | EUR    | Amsterdam  | 33.60  | 32 180 948         | 32 776 355         | 595 408                          | 3.50 %                       | 0.00 %                        |
| <b>Sum energi og oljeservice</b>   | <b>4 201 971</b>  |        |            |        | <b>65 559 943</b>  | <b>69 577 606</b>  | <b>4 017 663</b>                 | <b>7.43 %</b>                |                               |
| Ericsson                           | 643 186           | SEK    | Stockholm  | 65.80  | 36 971 355         | 42 558 640         | 5 587 285                        | 4.54 %                       | 0.53 %                        |
| JD.com Inc                         | 134 000           | USD    | NASDAQ/Ngs | 25.84  | 41 742 969         | 36 864 145         | -4 878 824                       | 3.94 %                       | 0.01 %                        |
| K-fast Holding AB                  | 1 394 926         | SEK    | Stockholm  | 20.10  | 25 809 659         | 28 195 025         | 2 385 366                        | 3.01 %                       | 0.62 %                        |
| Lundin Mining Corp                 | 471 606           | SEK    | Stockholm  | 119.20 | 49 117 618         | 56 530 242         | 7 412 623                        | 6.03 %                       | 0.06 %                        |
| Scandic Hotels Group AB            | 602 352           | SEK    | Stockholm  | 64.20  | 37 614 755         | 38 887 556         | 1 272 801                        | 4.15 %                       | 0.29 %                        |
| <b>Sum konsum</b>                  | <b>3 246 070</b>  |        |            |        | <b>191 256 357</b> | <b>203 035 608</b> | <b>11 779 251</b>                | <b>21.68 %</b>               |                               |
| Millicom International Cellular S. | 158 718           | SEK    | Stockholm  | 258.00 | 34 789 736         | 41 178 560         | 6 388 824                        | 4.40 %                       | 0.09 %                        |
| <b>Sum telekom</b>                 | <b>158 718</b>    |        |            |        | <b>34 789 736</b>  | <b>41 178 560</b>  | <b>6 388 824</b>                 | <b>4.40 %</b>                |                               |
| Crayon Group Holding ASA           | 312 549           | SEK    | Oslo Børs  | 125.00 | 27 177 858         | 39 068 625         | 11 890 767                       | 4.17 %                       | 0.35 %                        |
| Cint Group AB                      | 2 497 461         | SEK    | Stockholm  | 9.85   | 31 231 343         | 24 725 194         | -6 506 150                       | 2.64 %                       | 1.17 %                        |
| Nykode Therapeutics AS             | 352 621           | SEK    | Oslo Børs  | 15.29  | 5 185 536          | 5 391 575          | 206 039                          | 0.58 %                       | 0.11 %                        |
| Alibaba Group Holding Ltd          | 40 480            | SEK    | New York   | 72.00  | 33 604 599         | 31 029 863         | -2 574 736                       | 3.31 %                       | 0.00 %                        |
| Stillfront Group AB                | 2 750 000         | SEK    | Stockholm  | 9.96   | 28 258 557         | 27 529 557         | -729 000                         | 2.94 %                       | 0.36 %                        |
| <b>Sum teknologi</b>               | <b>5 953 111</b>  |        |            |        | <b>125 457 894</b> | <b>127 744 814</b> | <b>2 286 920</b>                 | <b>13.64 %</b>               |                               |
| <b>Sum portefølje</b>              | <b>20 245 315</b> |        |            |        | <b>920 911 874</b> | <b>927 760 701</b> | <b>6 848 827</b>                 | <b>99.04 %</b>               |                               |
| Sum verdipapirer                   |                   |        |            |        | 920 911 874        | 927 760 701        | 6 848 827                        | 99.04 %                      |                               |
| Ordinære bankinnskudd              |                   |        |            |        |                    | 8 556 465          |                                  | 0.91 %                       |                               |
| Andre fordringer                   |                   |        |            |        |                    | 3 243 610          |                                  | 0.35 %                       |                               |
| gjeld                              |                   |        |            |        |                    | -13 797 122        |                                  | -1.47 %                      |                               |
| Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner |                   |        |            |        |                    | 10 952 259         |                                  | 1.17 %                       |                               |
| <b>Sum andelskapital</b>           |                   |        |            |        |                    | <b>936 715 913</b> |                                  | <b>99.04 %</b>               |                               |

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Global Focus A og FIRST Global Focus B. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

## FIRST Norway

### Forvaltningsstrategi

Verdipapiret FIRST Norway 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 presumtivist lavere risiko enn markedet.

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

| FIRST Norway                | Pr 30.06.2024  |
|-----------------------------|----------------|
| Oppstart                    | 29.11.2018     |
| Minstebeløp ved tegning     | 1 000 kr       |
| Kjøpsomkostninger           | 0,00 %         |
| Innløsningsomkostninger     | 0,00 %         |
| Forvaltningshonorar p.a.    | 1,25 %         |
| Suksesshonorar              | JA*            |
| Utstedte andeler            | 68 982         |
| Andelskapital               | 106 480 741 kr |
| Basiskurs                   | 1543,6066      |
| Innløsningskurs             | 1543,6066      |
| ISIN nummer                 | NO0010835507   |
| Forv.honorar 1. halvår 2024 | 621 045 kr     |
| Kurtasje 1. halvår 2024     | 14 762 kr      |
| Depotomk. 1. halvår 2024    | 1 365 kr       |

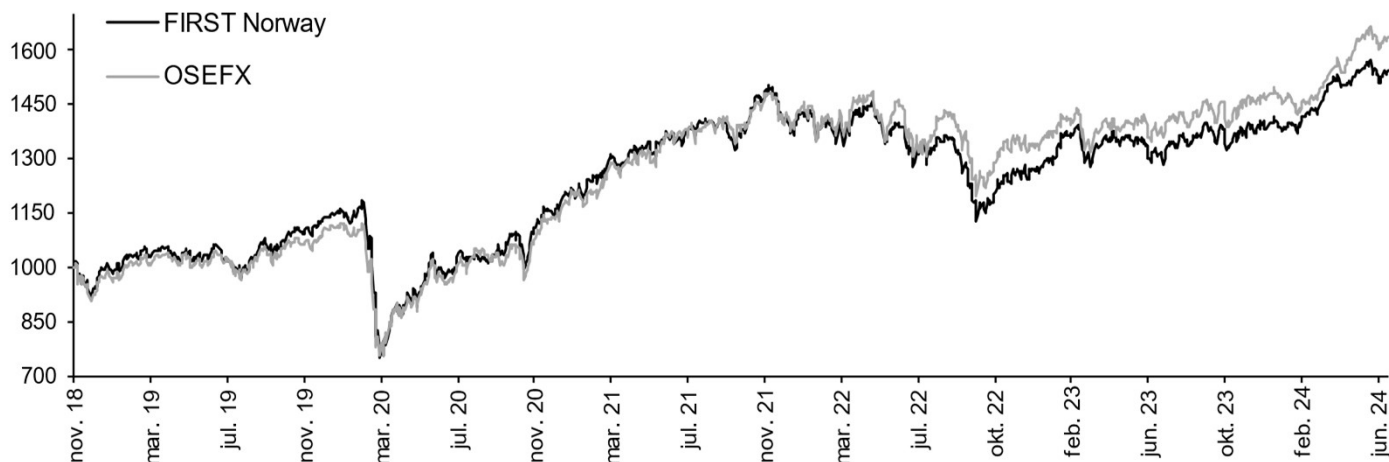
### Porteføljekommentar

FIRST Norway hadde 1. halvår en avkastning på 10,3 %. Dette var 0,1 % svakere enn fondets referanseindeks OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks). Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger.

Fondets beste aksjer i 1. halvår var Kongsberg Gruppen, Schibsted B og Hydro. Mens porteføljens svakeste aksjer var Yara, Aker Solutions og Entra. Porteføljen består gjennomgående av selskaper med solide balanser.

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

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



## Verdipapirfondet FIRST Norway 30. Juni 2024

| Selskapets navn                   | Antall         | Valuta | Marked    | Kurs   | Kostpris<br>NOK   | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|-----------------------------------|----------------|--------|-----------|--------|-------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| DNB Bank ASA                      | 48 000         | NOK    | Oslo Børs | 209.70 | 8 638 198         | 10 065 600          | 1 427 402                        | 9.45 %                       | 0.00 %                        |
| <b>Sum bank/finans/forsikring</b> | <b>48 000</b>  |        |           |        | <b>8 638 198</b>  | <b>10 065 600</b>   | <b>1 427 402</b>                 | <b>9.45 %</b>                |                               |
| AF Gruppen ASA                    | 20 000         | NOK    | Oslo Børs | 132.40 | 3 266 750         | 2 648 000           | -618 750                         | 2.49 %                       | 0.02 %                        |
| Borregaard ASA                    | 43 000         | NOK    | Oslo Børs | 192.40 | 4 770 305         | 8 273 200           | 3 502 896                        | 7.77 %                       | 0.04 %                        |
| Kongsberg Gruppen ASA             | 8 000          | NOK    | Oslo Børs | 870.00 | 1 822 713         | 6 960 000           | 5 137 288                        | 6.54 %                       | 0.00 %                        |
| Norsk Hydro ASA                   | 100 000        | NOK    | Oslo Børs | 66.50  | 6 492 835         | 6 650 000           | 157 165                          | 6.25 %                       | 0.00 %                        |
| Yara International ASA            | 21 000         | NOK    | Oslo Børs | 307.60 | 8 485 532         | 6 459 600           | -2 025 932                       | 6.07 %                       | 0.01 %                        |
| <b>Sum industri og råvarer</b>    | <b>192 000</b> |        |           |        | <b>24 838 134</b> | <b>30 990 800</b>   | <b>6 152 666</b>                 | <b>29.10 %</b>               |                               |
| Aker BP ASA                       | 30 000         | NOK    | Oslo Børs | 272.20 | 8 692 605         | 8 166 000           | -526 605                         | 7.67 %                       | 0.00 %                        |
| Equinor ASA                       | 33 000         | NOK    | Oslo Børs | 303.95 | 8 993 539         | 10 030 350          | 1 036 811                        | 9.42 %                       | 0.00 %                        |
| TGS ASA                           | 55 000         | NOK    | Oslo Børs | 128.20 | 7 527 134         | 7 051 000           | -476 134                         | 6.62 %                       | 0.04 %                        |
| <b>Sum energi og oljeservice</b>  | <b>118 000</b> |        |           |        | <b>25 213 278</b> | <b>25 247 350</b>   | <b>34 072</b>                    | <b>23.71 %</b>               |                               |
| Bakkafrøst P/F                    | 7 000          | NOK    | Oslo Børs | 542.00 | 3 911 118         | 3 794 000           | -117 118                         | 3.56 %                       | 0.02 %                        |
| Mowi ASA                          | 40 000         | NOK    | Oslo Børs | 177.70 | 6 420 228         | 7 108 000           | 687 772                          | 6.68 %                       | 0.01 %                        |
| Telenor ASA                       | 63 000         | NOK    | Oslo Børs | 121.70 | 8 495 627         | 7 667 100           | -828 527                         | 7.20 %                       | 0.00 %                        |
| <b>Sum konsumrelatert</b>         | <b>110 000</b> |        |           |        | <b>18 826 973</b> | <b>18 569 100</b>   | <b>-257 873</b>                  | <b>17.44 %</b>               |                               |
| Bouvet ASA                        | 55 000         | NOK    | Oslo Børs | 63.00  | 2 036 359         | 3 465 000           | 1 428 641                        | 3.25 %                       | 0.05 %                        |
| Schibsted ASA                     | 35 000         | NOK    | Oslo Børs | 299.80 | 7 062 626         | 10 493 000          | 3 430 374                        | 9.85 %                       | 0.03 %                        |
| <b>sum teknologi</b>              | <b>90 000</b>  |        |           |        | <b>9 098 985</b>  | <b>13 958 000</b>   | <b>4 859 015</b>                 | <b>13.11 %</b>               |                               |
| Entra ASA                         | 30 000         | NOK    | Oslo Børs | 109.40 | 3 810 305         | 3 282 000           | -528 305                         | 3.08 %                       | 0.02 %                        |
| <b>Sum eiendom</b>                | <b>30 000</b>  |        |           |        | <b>3 810 305</b>  | <b>3 282 000</b>    | <b>-528 305</b>                  | <b>3.08 %</b>                |                               |
| <b>Sum portefølje</b>             | <b>588 000</b> |        |           |        | <b>90 425 874</b> | <b>102 112 850</b>  | <b>11 686 976</b>                | <b>95.90 %</b>               |                               |
| Sum verdipapirer                  |                |        |           |        | 90 425 874        | 102 112 850         | 11 686 976                       | 95.90 %                      |                               |
| Ordinære bankinnskudd             |                |        |           |        |                   | 4 469 332           |                                  | 4.20 %                       |                               |
| Gjeld                             |                |        |           |        |                   | -101 442            |                                  | -0.10 %                      |                               |
| <b>Sum andelskapital</b>          |                |        |           |        |                   | <b>106 480 741</b>  |                                  | <b>100.00 %</b>              |                               |

# FIRST Opportunities

## Forvaltningsstrategi

Verdipapiret FIRST Opportunities er et norsk UCITS fond. FIRST Opportunities investerer i attraktive og robuste selskaper med hovedvekt på mindre og mellomstore selskaper på Oslo Børs. Fondet er godt diversifisert både på selskaper og sektorer. Små- og mellomstore selskaper har historisk gitt en bedre avkastning enn store selskaper over lengre tidsperioder, og fondet gir en eksponering mot denne faktoren. De små og mellomstore selskapene har også mindre grad av analysedekning enn de store, og i forvaltningen av FIRST Opportunities benyttes derfor forvalterens egenanalyse av investeringsobjektene i stor grad. Den begrensede analysedekningen kan gi større grad av feilprising og større mulighet for meravkastning i de små- og mellomstore selskapene.

## Porteføljekommentar

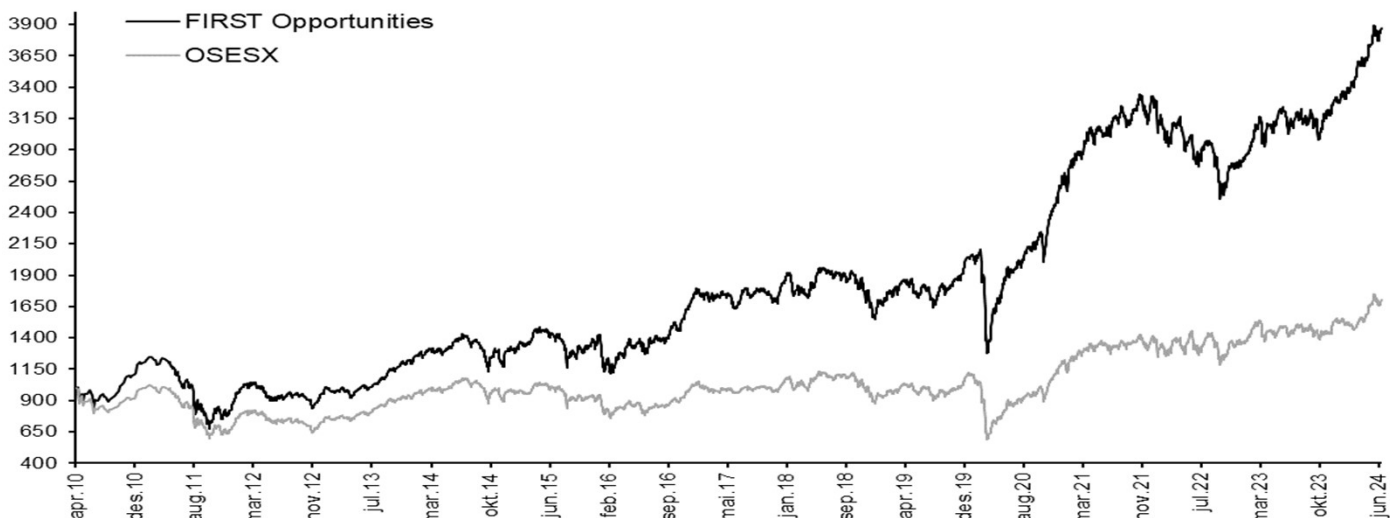
FIRST Opportunities hadde 1. halvår en avkastning på 16,5 %. Dette var 6,3 % bedre enn fondets referanseindeks OSESX (Oslo Børs Small Cap Index).

Fondets beste aksjer i 1. halvår var Kongsberg Gruppen, DOF Group og Crayon. Mens porteføljens svakeste aksjer var Medisim (solgt), TGS og Magnora. Porteføljen består gjennomgående av selskaper med solide balanser og inneholder rundt 25 selskaper.

| FIRST Opportunities          | Pr 30.06.2024 |
|------------------------------|---------------|
| Oppstart                     | 01.01.2022    |
| Minstebeløp ved tegning      | 1 000 kr      |
| Kjøpsomkostninger            | 0,00 %        |
| Innløsningsomkostninger      | 0,00 %        |
| Forvaltningshonorar p.a.     | 1,65 %        |
| Suksesshonorar               | JA*           |
| Utstedte andeler             | 120 862       |
| Andelskapital                | 467 383 786   |
| Basiskurs                    | 3867,0740     |
| Innløsningskurs              | 3867,0740     |
| ISIN nummer                  | NO0011073835  |
| Forv. Honorar 1 halvårs 2024 | 3 419 869 kr  |
| Kurtasje 1. halvår 2024      | 192 620 kr    |
| Depotomk. 1. halvår 2024     | 13 585 kr     |

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

Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 5,00 % og minimum 1,65 %.



| Selskapets navn                   | Antall            | Valuta | Marked    | Kurs   | Kostpris<br>NOK    | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|-----------------------------------|-------------------|--------|-----------|--------|--------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| ABG Sundal Collier Holding ASA    | 2 156 310         | NOK    | Oslo Børs | 6.15   | 12 579 124         | 13 261 307          | 682 182                          | 2.84 %                       | 0.41 %                        |
| Storebrand ASA                    | 80 000            | NOK    | Oslo Børs | 109.00 | 6 506 751          | 8 720 000           | 2 213 249                        | 1.87 %                       | 0.02 %                        |
| <b>Sum bank/finans/forsikring</b> | <b>2 236 310</b>  |        |           |        | <b>19 085 876</b>  | <b>21 981 307</b>   | <b>2 895 431</b>                 | <b>4.70 %</b>                |                               |
| AF Gruppen ASA                    | 90 000            | NOK    | Oslo Børs | 132.40 | 13 477 416         | 11 916 000          | -1 561 416                       | 2.55 %                       | 0.08 %                        |
| Borregaard ASA                    | 90 000            | NOK    | Oslo Børs | 192.40 | 12 748 914         | 17 316 000          | 4 567 086                        | 3.70 %                       | 0.09 %                        |
| Cadeler A/S                       | 300 000           | NOK    | Oslo Børs | 67.40  | 11 637 510         | 20 220 000          | 8 582 490                        | 4.33 %                       | 0.18 %                        |
| Kitron ASA                        | 700 000           | NOK    | Oslo Børs | 31.62  | 19 211 805         | 22 134 000          | 2 922 195                        | 4.74 %                       | 0.36 %                        |
| Kongsberg Gruppen ASA             | 9 000             | NOK    | Oslo Børs | 870.00 | 4 366 910          | 7 830 000           | 3 463 090                        | 1.68 %                       | 0.01 %                        |
| Multiconsult ASA                  | 119 240           | NOK    | Oslo Børs | 157.50 | 14 639 728         | 18 780 300          | 4 140 572                        | 4.02 %                       | 0.43 %                        |
| Yara International ASA            | 40 000            | NOK    | Oslo Børs | 307.60 | 12 228 068         | 12 304 000          | 75 932                           | 2.63 %                       | 0.02 %                        |
| Envipco Holding NV                | 158 438           | NOK    | Oslo Børs | 67.00  | 9 156 824          | 10 615 346          | 1 458 522                        | 2.27 %                       | 0.27 %                        |
| <b>Sum industri og råvarer</b>    | <b>1 506 678</b>  |        |           |        | <b>97 467 176</b>  | <b>121 115 646</b>  | <b>23 648 470</b>                | <b>25.91 %</b>               |                               |
| ABL Group ASA                     | 560 000           | NOK    | Oslo Børs | 12.15  | 7 851 889          | 6 804 000           | -1 047 889                       | 1.46 %                       | 0.57 %                        |
| Aker BP ASA                       | 115 000           | NOK    | Oslo Børs | 272.20 | 32 055 057         | 31 303 000          | -752 057                         | 6.70 %                       | 0.02 %                        |
| Dof Subsea AS                     | 136 978           | NOK    | Oslo Børs | 96.75  | 8 190 345          | 13 252 622          | 5 062 276                        | 2.84 %                       | 0.07 %                        |
| MAGNORA ASA                       | 340 195           | NOK    | Oslo Børs | 27.35  | 8 949 222          | 9 304 333           | 355 111                          | 1.99 %                       | 0.51 %                        |
| Odfjell Drilling Ltd              | 267 587           | NOK    | Oslo Børs | 58.10  | 11 092 942         | 15 546 805          | 4 453 863                        | 3.33 %                       | 0.11 %                        |
| PGS ASA                           | 3 200 000         | NOK    | Oslo Børs | 8.94   | 26 457 010         | 28 608 000          | 2 150 990                        | 6.12 %                       | 0.33 %                        |
| <b>Sum energi og oljeservice</b>  | <b>4 619 760</b>  |        |           |        | <b>94 596 466</b>  | <b>104 818 759</b>  | <b>10 222 293</b>                | <b>22.43 %</b>               |                               |
| Bakkafrøst P/F                    | 15 000            | NOK    | Oslo Børs | 542.00 | 8 459 825          | 8 130 000           | -329 825                         | 1.74 %                       | 0.03 %                        |
| Elmera Group ASA                  | 580 000           | NOK    | Oslo Børs | 32.30  | 14 451 209         | 18 734 000          | 4 282 791                        | 4.01 %                       | 0.51 %                        |
| Europris ASA                      | 258 000           | NOK    | Oslo Børs | 72.40  | 16 491 214         | 18 679 200          | 2 187 986                        | 4.00 %                       | 0.15 %                        |
| Grieg Seafood ASA                 | 120 000           | NOK    | Oslo Børs | 62.75  | 8 775 723          | 7 530 000           | -1 245 723                       | 1.61 %                       | 0.11 %                        |
| Kid ASA                           | 130 000           | NOK    | Oslo Børs | 148.60 | 11 197 006         | 19 318 000          | 8 120 994                        | 4.13 %                       | 0.32 %                        |
| Mowi ASA                          | 30 000            | NOK    | Oslo Børs | 177.70 | 5 550 609          | 5 331 000           | -219 609                         | 1.14 %                       | 0.01 %                        |
| Navamedic ASA                     | 120 594           | NOK    | Oslo Børs | 32.10  | 3 069 958          | 3 871 067           | 801 109                          | 0.83 %                       | 0.70 %                        |
| SATS ASA                          | 1 013 812         | NOK    | Oslo Børs | 16.26  | 16 028 160         | 16 484 583          | 456 423                          | 3.53 %                       | 0.50 %                        |
| <b>Sum konsumrelatert</b>         | <b>2 267 406</b>  |        |           |        | <b>84 023 704</b>  | <b>98 077 851</b>   | <b>14 054 146</b>                | <b>20.98 %</b>               |                               |
| Bouvet ASA                        | 270 199           | NOK    | Oslo Børs | 63.00  | 13 558 247         | 17 022 537          | 3 464 290                        | 3.64 %                       | 0.26 %                        |
| Crayon Group Holding ASA          | 260 000           | NOK    | Oslo Børs | 125.00 | 24 679 713         | 32 500 000          | 7 820 287                        | 6.95 %                       | 0.29 %                        |
| LINK Mobility Group Holding AS    | 930 000           | NOK    | Oslo Børs | 20.55  | 13 864 492         | 19 111 500          | 5 247 008                        | 4.09 %                       | 0.31 %                        |
| Schibsted ASA                     | 110 000           | NOK    | Oslo Børs | 299.80 | 27 856 083         | 32 978 000          | 5 121 917                        | 7.06 %                       | 0.08 %                        |
| <b>sum teknologi</b>              | <b>1 570 199</b>  |        |           |        | <b>79 958 535</b>  | <b>101 612 037</b>  | <b>21 653 502</b>                | <b>21.74 %</b>               |                               |
| <b>Sum portefølje</b>             | <b>12 200 353</b> |        |           |        | <b>375 131 757</b> | <b>447 605 599</b>  | <b>72 473 843</b>                | <b>95.77 %</b>               |                               |
| Sum verdipapirer                  |                   |        |           |        | 375 131 757        | 447 605 599         | 72 473 843                       | 95.77 %                      |                               |
| Ordinære bankinnskudd             |                   |        |           |        |                    | 10 860 173          |                                  | 2.32 %                       |                               |
| Andre fordringer                  |                   |        |           |        |                    | 9 504 559           |                                  | 2.03 %                       |                               |
| Gjeld                             |                   |        |           |        |                    | -586 545            |                                  | -0.13 %                      |                               |
| <b>Sum andelskapital</b>          |                   |        |           |        |                    | <b>467 383 786</b>  |                                  | <b>97.97 %</b>               |                               |

# FIRST Nordic Real Estate

## Forvaltningsstrategi

FIRST Nordic Real Estate investerer i børsnoterte nordiske eiendomsselskap, og i et begrenset antall av de aksjene forvalter har mest tro på. Porteføljen vil bestå av 12 til 15 aksjer. Forvalter baserer sine investeringsbeslutninger i enkeltpapirer på bakgrunn av en fundamental prosess som fokuserer på analyse av selskapenes verdsettelse, kapitalavkastning og vekstpotensial. Den grunnleggende analytiske prosessen baseres på en dyptgående tolkning av relevante regnskapsmessige nøkkeltall som kombineres med kontinuerlig analyse av enkeltpapirers prisfastsettelse, relativt til tilsvarende selskaper og til markeder generelt.

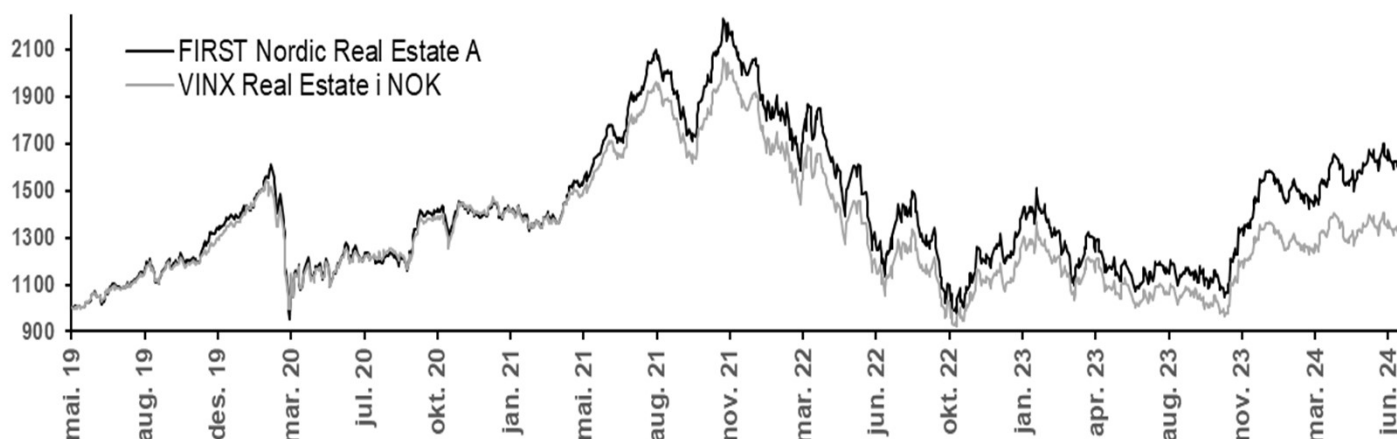
## Porteføljekommentar

FIRST Nordic Real Estate hadde en positiv avkastning på 3.9 % i første halvår 2024 sammenlignet med referanseindeksen som var ned 0.2%

Svakeste bidragsyttere var K-Fastigheter og Sagax.

| FIRST Nordic Real Estate<br>pr. 30.06.2024 | Klasse A       | Klasse B      | Klasse C       |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Oppstart                                   | 16.05.2019     | 28.02.2024    | 28.02.2024     |
| Minstebeløp ved tegning                    | 1 000 kr       | 25 000 000 kr | 150.000.000 kr |
| Kjøpsomkostninger                          | 0,00 %         | 0,00 %        |                |
| Innløsningsomkostninger                    | 0,00 %         | 0,00 %        |                |
| Forvaltningshonorar p.a.                   | 1,25 %         | 0,75 %        | 0,45 %         |
| Suksesshonorar                             | JA*            | JA*           | JA *           |
| Utstedte andeler                           | 606 182        | 33 003        | 112 072        |
| Andelskapital                              | 997 094 225 kr | 54 574 875 kr | 186 112 717 kr |
| Basiskurs                                  | 1644,8748      | 1653,6346     | 1660,6461      |
| Innløsningskurs                            | 1644,8748      | 1653,6346     | 1660,6461      |
| ISIN nummer                                | NO0010851751   | NO0013107581  | NO0013168161   |
| Forv.Hon 1 halvårs 2024                    | 6 132 654 kr   | 127 740 kr    | 264 308 kr     |
| Kurtasje 1. halvår 2024                    |                | 164 316 kr    |                |
| Depotomk.1. halvår 2024                    |                | 6 860 kr      |                |

\*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1.25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse B: minimum 0.75% og maksimalt 3.25%, for andelsklasse C: minimum 0.45% og maksimalt 1.00. Høyvannsmærke.



## Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate 30. Juni 2024

| Selskapets navn               | Antall            | Valuta | Marked    | Kurs   | Kostpris NOK         | Markedsverd<br>i NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|-------------------------------|-------------------|--------|-----------|--------|----------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 272 722           | NOK    | Oslo Børs | 224.00 | 46 647 434           | 61 089 728           | 14 442 294                       | 4.94 %                       | 0.27 %                        |
| Fastighets AB Balder (publ)   | 2 430 000         | SEK    | Stockholm | 72.62  | 146 183 792          | 177 454 813          | 31 271 021                       | 14.34 %                      | 0.21 %                        |
| Brinova Fastigheter AB        | 3 585 349         | SEK    | Stockholm | 20.10  | 80 401 668           | 72 469 082           | -7 932 587                       | 5.85 %                       | 3.67 %                        |
| CATENA AB                     | 139 000           | SEK    | Stockholm | 528.00 | 55 852 118           | 73 802 995           | 17 950 877                       | 5.96 %                       | 0.25 %                        |
| Cibus Nordic Real Estate AB   | 405 000           | SEK    | Stockholm | 157.80 | 59 227 236           | 64 266 890           | 5 039 654                        | 5.19 %                       | 0.71 %                        |
| Fastighetsbolaget Emilshus AB | 2 008 174         | SEK    | Stockholm | 36.60  | 52 620 220           | 73 910 764           | 21 290 544                       | 5.97 %                       | 1.79 %                        |
| K-fast Holding AB             | 3 719 011         | SEK    | Stockholm | 20.10  | 96 867 323           | 75 170 733           | -21 696 590                      | 6.07 %                       | 1.51 %                        |
| NP3 Fastigheter AB            | 290 187           | SEK    | Stockholm | 257.00 | 62 214 155           | 74 995 696           | 12 781 541                       | 6.06 %                       | 0.50 %                        |
| NYFOSA AB                     | 1 519 000         | SEK    | Stockholm | 102.70 | 126 193 974          | 156 874 907          | 30 680 933                       | 12.67 %                      | 0.73 %                        |
| Sagax AB                      | 636 000           | SEK    | Stockholm | 271.20 | 144 106 807          | 173 449 106          | 29 342 299                       | 14.01 %                      | 0.19 %                        |
| Swedish Logistic Property AB  | 2 125 175         | SEK    | Stockholm | 33.60  | 59 716 263           | 71 805 753           | 12 089 490                       | 5.80 %                       | 0.94 %                        |
| Wihlborgs Fastigheter AB      | 1 556 000         | SEK    | Stockholm | 97.90  | 131 388 967          | 153 185 461          | 21 796 495                       | 12.38 %                      | 0.51 %                        |
| <b>Sum eiendom</b>            | <b>18 685 618</b> |        |           |        | <b>1 061 419 957</b> | <b>1 228 475 929</b> | <b>167 055 972</b>               | <b>99.25 %</b>               |                               |
| <b>Sum portefølje</b>         | <b>18 685 618</b> |        |           |        | <b>1 061 419 957</b> | <b>1 228 475 929</b> | <b>167 055 972</b>               | <b>99.25 %</b>               |                               |
| Sum verdipapirer              |                   |        |           |        | 1 061 419 957        | 1 228 475 929        | 167 055 972                      | 99.25 %                      |                               |
| Ordinære bankinnskudd         |                   |        |           |        |                      | 27 288 129           |                                  | 2.20 %                       |                               |
| Andre fordringer              |                   |        |           |        |                      | 369 713              |                                  | 0.03 %                       |                               |
| Gjeld                         |                   |        |           |        |                      | -18 351 954          |                                  | -1.48 %                      |                               |
| <b>Sum andelskapital</b>      |                   |        |           |        |                      | <b>1 237 781 817</b> |                                  | <b>100.00 %</b>              |                               |

# FIRST Veritas

## Forvaltningsstrategi

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

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

## Porteføljekommentar

FIRST Veritas hadde en avkastning på 14.5 % i første halvår 2024 sammenlignet med 10,9 % avkastning for fondets referanseindeks.

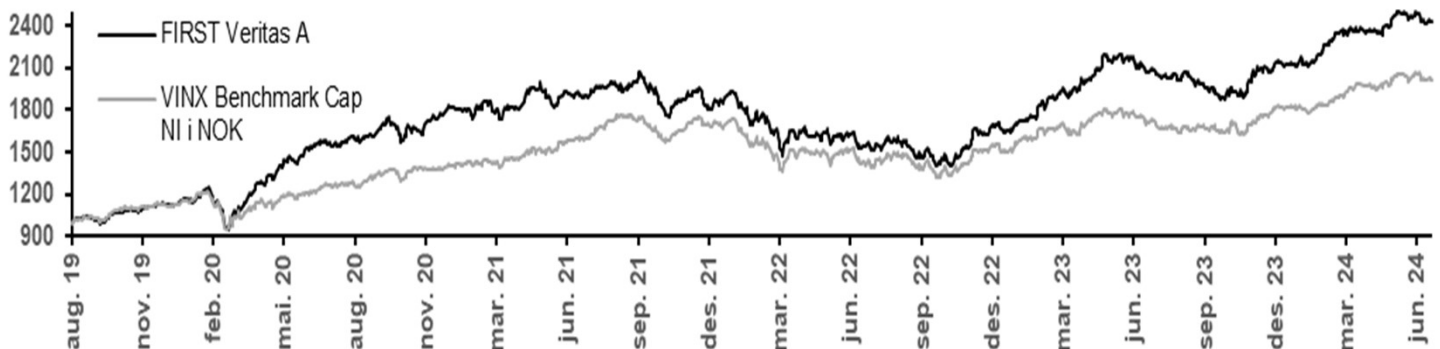
Svakeste bidragsyttere var Paradox og Evolution

### FIRST Veritas Pr 30.06.2024

|                           | Klasse A      | Klasse B      |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Oppstart                  | 27.08.2019    | 01.03.2024    |
| Minstebeløp ved tegning   | 1 000 kr      | 50 000 000 kr |
| Kjøpsomkostninger         | 0,00 %        | 0,00 %        |
| Innløsningsomkostninger   | 0,00 %        | 0,00 %        |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 1,25 %        | 0,90 %        |
| Suksesshonorar            | JA *          | JA **         |
| Utstedte andeler          | 471 584       | 95 346        |
| Andelskapital             | 1 148 723 432 | 232 514 035   |
| Basiskurs                 | 2435,8812     | 2438,6326     |
| Innløsningskurs           | 2435,8812     | 2438,6326     |
| ISIN nummer               | NO0010860158  | NO0013107573  |
| Forv.Honorar1halvårs 2024 | 6 575 525 kr  | 562 359 kr    |
| Kurtasje 1. halvår 2024   | 146 923 kr    |               |
| Depotomk. 1. halvår 2024  | 13 425 kr     |               |

\*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår.

Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse B: minimum 0.90% og maksimalt 3.40. Høyvannsmærke.



## Verdipapirfondet FIRST Veritas 30. Juni 2024

| Selskapets navn                    | Antall           | Valuta | Marked             | Kurs     | Kostpris NOK         | Markedsverdi NOK     | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|------------------------------------|------------------|--------|--------------------|----------|----------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| AF Gruppen ASA                     | 387 218          | NOK    | Oslo Børs          | 132.40   | 56 240 678           | 51 267 663           | -4 973 015                       | 3.71 %                       | 0.36 %                        |
| Veidekke ASA                       | 590 000          | NOK    | Oslo Børs          | 114.40   | 58 490 064           | 67 496 000           | 9 005 936                        | 4.89 %                       | 0.44 %                        |
| Atlas Copco AB                     | 323 000          | SEK    | Stockholm          | 171.15   | 39 410 380           | 55 591 026           | 16 180 646                       | 4.02 %                       | 0.01 %                        |
| Kone Oyj                           | 107 400          | EUR    | Helsinki           | 46.09    | 58 983 169           | 56 484 708           | -2 498 461                       | 4.09 %                       | 0.02 %                        |
| <b>Sum industri og råvarer</b>     | <b>1 407 618</b> |        |                    |          | <b>213 124 292</b>   | <b>230 839 397</b>   | <b>17 715 106</b>                | <b>16.71 %</b>               |                               |
| BioGaia AB                         | 580 000          | SEK    | Stockholm          | 123.70   | 62 807 948           | 72 147 778           | 9 339 830                        | 5.22 %                       | 0.57 %                        |
| Coloplast A/S                      | 46 700           | DKK    | Copenhagen         | 836.60   | 58 789 521           | 59 779 814           | 990 293                          | 4.33 %                       | 0.02 %                        |
| Novo Nordisk A/S                   | 60 500           | DKK    | Copenhagen         | 1 005.60 | 49 292 862           | 93 089 448           | 43 796 586                       | 6.74 %                       | 0.00 %                        |
| <b>Sum helse</b>                   | <b>687 200</b>   |        |                    |          | <b>170 890 331</b>   | <b>225 017 039</b>   | <b>54 126 708</b>                | <b>16.29 %</b>               |                               |
| KN Telecom AB                      | 2 220 000        | SEK    | First North Sweden | 50.90    | 84 709 963           | 113 630 789          | 28 920 825                       | 8.23 %                       | 2.06 %                        |
| Betsson AB                         | 491 000          | SEK    | Stockholm          | 123.90   | 55 304 904           | 61 175 575           | 5 870 671                        | 4.43 %                       | 0.36 %                        |
| Evolution Gaming Group AB          | 99 000           | SEK    | Stockholm          | 1 104.00 | 114 968 724          | 109 908 058          | -5 060 667                       | 7.96 %                       | 0.05 %                        |
| Kindred Group PLC                  | 452 000          | SEK    | Stockholm          | 126.00   | 48 844 542           | 57 270 931           | 8 426 390                        | 4.15 %                       | 0.21 %                        |
| Pandora A/S                        | 69 500           | DKK    | Copenhagen         | 1 051.00 | 86 133 183           | 111 765 389          | 25 632 207                       | 8.09 %                       | 0.08 %                        |
| <b>Sum konsumrelatert</b>          | <b>3 331 500</b> |        |                    |          | <b>389 961 316</b>   | <b>453 750 742</b>   | <b>63 789 427</b>                | <b>32.85 %</b>               |                               |
| Bouvet ASA                         | 1 846 625        | NOK    | Oslo Børs          | 63.00    | 112 768 933          | 116 337 375          | 3 568 442                        | 8.42 %                       | 1.78 %                        |
| Admicom Oyj                        | 154 931          | EUR    | Helsinki           | 45.00    | 88 450 985           | 79 555 597           | -8 895 389                       | 5.76 %                       | 3.10 %                        |
| <b>Sum informasjons teknologi</b>  | <b>2 001 556</b> |        |                    |          | <b>201 219 918</b>   | <b>195 892 972</b>   | <b>-5 326 946</b>                | <b>14.18 %</b>               |                               |
| Avanza Bank Holding AB             | 575 000          | SEK    | Stockholm          | 257.50   | 131 076 304          | 148 891 650          | 17 815 346                       | 10.78 %                      | 0.37 %                        |
| Paradox Interactive AB             | 790 000          | SEK    | First North Sweden | 142.00   | 147 202 138          | 112 808 208          | -34 393 930                      | 8.17 %                       | 0.75 %                        |
| <b>sum annet</b>                   | <b>1 365 000</b> |        |                    |          | <b>278 278 442</b>   | <b>261 699 858</b>   | <b>-16 578 584</b>               | <b>18.95 %</b>               |                               |
| <b>Sum portefølje</b>              | <b>8 792 874</b> |        |                    |          | <b>1 253 474 299</b> | <b>1 367 200 009</b> | <b>113 725 710</b>               | <b>98.98 %</b>               |                               |
| Sum verdipapirer                   |                  |        |                    |          | 1 253 474 299        | 1 367 200 009        | 113 725 710                      | 98.98 %                      |                               |
| Ordinære bankinnskudd              |                  |        |                    |          |                      | 27 012 251           |                                  | 1.96 %                       |                               |
| Andre fordringer                   |                  |        |                    |          |                      | -1 780 141           |                                  | -0.13 %                      |                               |
| Gjeld                              |                  |        |                    |          |                      | -1 248 771           |                                  | -0.09 %                      |                               |
| Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner |                  |        |                    |          |                      | -9 945 880           |                                  | -0.72 %                      |                               |
| <b>Sum andelskapital</b>           |                  |        |                    |          |                      | <b>1 381 237 467</b> |                                  | <b>100.13 %</b>              |                               |

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

## Forvaltningsstrategi

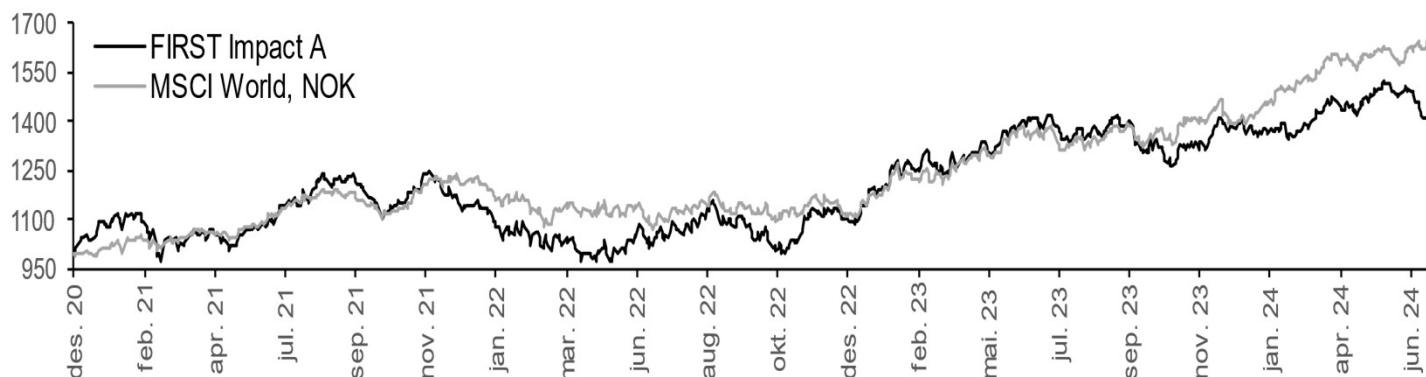
Fondet investerer i selskaper globalt som har løsninger på FN's bærekraftsmål og dermed bidrar til omstillingen til et mer bærekraftig samfunn. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet søker å identifisere de sektorene og temaene som vil gi best eksponering til god vekst og lønnsomhet ved å løse noen av FN's bærekraftsmål, samt identifisere de beste investeringsmulighetene innenfor disse temaene. Fondet benytter seg av kvantitativ screening der det vektlegges faktorer som historisk og fremtidig omsetningsvekst, avkastning på sysselsatt kapital, stabilitet i vekst og lønnsomhet, kontantstrømgenerering og verdsettingsmultipler. Fondet gjør videre en fundamental analyse og verdsetting av de mest attraktive kandidatene til porteføljen, samt også vektlegge kvalitative fundamentale forhold som selskapers innovasjonskraft, kvalitet på ledelse og ansatte, inngangsbarrierer og score på ESG.

## Porteføljekommentar

I første halvår var FIRST Impact opp 0,7 %, mens referanseindeksen MSCI ACWI steg 16,7 % målt i NOK (11,3 % i USD). Markedet ble drevet av «magnificent-7»-selskapene, som økte 45 % og sto for over 40 % av avkastningen i verdensindeksen. Kunstig intelligens, særlig Nvidia, var en viktig driver. Mindre selskaper hadde kun en oppgang på 1,5 %, noe som illustrerer konsentrasjonen av avkastningen rundt de største selskapene, som er selskaper FIRST Impact har hatt liten eksponering mot i 1H24. Fornybarsektoren falt rundt 10 %, påvirket av endrede subsidier, tollbarrierer, lavere strømpriser og høyere renter. Likevel forventes fortsatt vekst, selv om den blir lavere enn i 2023. Vi ser dette som midlertidig og tror den langsiktige super-sykelen i fornybar energi fortsetter, drevet av fallende kostnader og økt klimafokus.

| FIRST Impact Pr 30.06.2024   | Klasse A       | Klasse B       |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Oppstart                     | 15.12.2021     | 01.03.2024     |
| Minstebeløp ved tegning      | 1 000 kr       | 15 000 000 kr  |
| Kjøpsomkostninger            | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Innløsningsomkostninger      | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Forvaltningshonorar p.a.     | 1,25 %         | 0,75 %         |
| Suksesshonorar               | JA *           | JA **          |
| Utstedte andeler             | 103 333        | 137 030        |
| Andelskapital                | 143 569 985 kr | 192 562 123 kr |
| Basiskurs                    | 1402,9720      | 1405,2547      |
| Innløsningskurs              | 1402,9720      | 1405,2547      |
| ISIN nummer                  | NO0010907959   | NO0013107557   |
| Forv. Honorar 1 halvårs 2024 | 1 330 915 kr   | 470 305 kr     |
| Kurtasje 1. halvår 2024      | 14 296 kr      |                |
| Depotomk. 1. halvår 2024     | 16 700 kr      |                |

\*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 5,00%, for andelsklasse B: minimum 0,75% og maksimalt 4,50. Høyvannsmærke.



## Verdipapirfondet FIRST Impact 30. Juni 2024

| Selskapets navn                | Antall           | Valuta | Marked       | Kurs      | Kostpris<br>NOK    | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|--------------------------------|------------------|--------|--------------|-----------|--------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Elektroimportøren AS           | 687 747          | NOK    | Oslo Børs    | 9.92      | 5 942 313          | 6 822 450           | 880 138                          | 2.03 %                       | 1.35 %                        |
| Shinnihon Corp                 | 80 000           | JPY    | Tokyo        | 1 637.00  | 8 342 706          | 8 670 207           | 327 500                          | 2.58 %                       | 0.14 %                        |
| Kandenko Co Ltd                | 120 175          | JPY    | Tokyo        | 1 722.00  | 8 498 623          | 13 700 552          | 5 201 929                        | 4.08 %                       | 0.06 %                        |
| Kinden Corp                    | 44 180           | JPY    | Tokyo        | 3 203.00  | 4 704 712          | 9 368 573           | 4 663 861                        | 2.79 %                       | 0.02 %                        |
| Kyudenko Corp                  | 36 459           | JPY    | Tokyo        | 5 913.00  | 10 093 642         | 14 272 611          | 4 178 969                        | 4.25 %                       | 0.05 %                        |
| gremz Inc                      | 99 912           | JPY    | Tokyo        | 2 567.00  | 15 917 152         | 16 979 868          | 1 062 716                        | 5.05 %                       | 0.43 %                        |
| Bravida Holding AB             | 206 989          | SEK    | Stockholm    | 78.60     | 15 215 325         | 16 360 444          | 1 145 119                        | 4.87 %                       | 0.10 %                        |
| Carrier Global Corp            | 1 423            | USD    | New York     | 63.08     | 548 687            | 955 660             | 406 973                          | 0.28 %                       | 0.00 %                        |
| Cantiles XXI SL                | 32 351           | EUR    | Soc.Bol SIBE | 19.84     | 3 531 196          | 7 324 016           | 3 792 820                        | 2.18 %                       | 0.04 %                        |
| Hudson Technologies Inc        | 20 294           | USD    | New York     | 8.79      | 2 050 133          | 1 899 168           | -150 965                         | 0.57 %                       | 0.04 %                        |
| Johnson Controls International | 7 581            | USD    | New York     | 66.47     | 4 524 217          | 5 364 868           | 840 651                          | 1.60 %                       | 0.00 %                        |
| Strix Group PLC                | 2 405 699        | GBP    | London       | 0.84      | 28 517 718         | 27 159 543          | -1 358 175                       | 8.08 %                       | 1.10 %                        |
| Signify NV                     | 38 032           | EUR    | Amsterdam    | 23.30     | 13 362 857         | 10 111 719          | -3 251 138                       | 3.01 %                       | 0.03 %                        |
| Rexel SA                       | 85 557           | EUR    | Paris        | 24.16     | 17 681 474         | 23 586 982          | 5 905 508                        | 7.02 %                       | 0.03 %                        |
| Sensata Technologies Holding P | 11 435           | USD    | New York     | 37.39     | 4 824 097          | 4 551 961           | -272 136                         | 1.35 %                       | 0.01 %                        |
| United Rentals Inc             | 46               | USD    | New York     | 646.73    | 163 094            | 316 729             | 153 635                          | 0.09 %                       | 0.00 %                        |
| WESCO International Inc        | 14 578           | USD    | New York     | 158.52    | 20 407 746         | 24 603 045          | 4 195 299                        | 7.32 %                       | 0.03 %                        |
| <b>Sum industri og råvarer</b> | <b>3 892 458</b> |        |              |           | <b>164 325 692</b> | <b>192 048 395</b>  | <b>27 722 703</b>                | <b>57.13 %</b>               |                               |
| Fresenius SE & Co KGaA         | 21 560           | EUR    | Xetra        | 27.88     | 6 398 792          | 6 859 010           | 460 218                          | 2.04 %                       | 0.00 %                        |
| HCA Healthcare Inc             | 735              | USD    | New York     | 321.28    | 1 558 192          | 2 514 073           | 955 881                          | 0.75 %                       | 0.00 %                        |
| H Lundbeck A/S                 | 107 235          | DKK    | Copenhagen   | 38.86     | 4 055 579          | 6 376 159           | 2 320 581                        | 1.90 %                       | 0.01 %                        |
| Jazz Pharmaceuticals PLC       | 9 483            | USD    | NASDAQ/Ngs   | 106.73    | 12 624 634         | 10 775 542          | -1 849 092                       | 3.21 %                       | 0.02 %                        |
| <b>Sum helse</b>               | <b>139 013</b>   |        |              |           | <b>24 637 196</b>  | <b>26 524 784</b>   | <b>1 887 588</b>                 | <b>7.89 %</b>                |                               |
| BYD Co Ltd                     | 33 904           | HKD    | Hong Kong    | 232.00    | 9 136 537          | 10 725 707          | 1 589 169                        | 3.19 %                       | 0.00 %                        |
| Yadea Group Holdings Ltd       | 409 500          | HKD    | Hong Kong    | 9.87      | 7 856 924          | 5 511 351           | -2 345 573                       | 1.64 %                       | 0.01 %                        |
| Alibaba Group Holding Ltd      | 10 567           | USD    | New York     | 72.00     | 13 975 463         | 8 100 113           | -5 875 350                       | 2.41 %                       | 0.00 %                        |
| HelloFresh SE                  | 2 020            | EUR    | Xetra        | 4.52      | 1 338 220          | 104 186             | -1 234 034                       | 0.03 %                       | 0.00 %                        |
| <b>Sum konsumrelatert</b>      | <b>455 991</b>   |        |              |           | <b>32 307 144</b>  | <b>24 441 356</b>   | <b>-7 865 788</b>                | <b>7.27 %</b>                |                               |
| DIGITAL ARTS INC               | 26 600           | JPY    | Tokyo        | 4 510.00  | 6 752 432          | 7 942 349           | 1 189 917                        | 2.36 %                       | 0.19 %                        |
| Cisco Systems Inc              | 782              | USD    | NASDAQ/Ngs   | 47.51     | 303 377            | 395 548             | 92 171                           | 0.12 %                       | 0.00 %                        |
| Ericsson                       | 259 262          | SEK    | Stockholm    | 65.80     | 18 977 965         | 17 154 972          | -1 822 993                       | 5.10 %                       | 0.01 %                        |
| Alphabet Inc                   | 8 639            | USD    | NASDAQ/Ngs   | 182.15    | 8 590 228          | 16 753 267          | 8 163 039                        | 4.98 %                       | 0.00 %                        |
| Garmin Ltd                     | 872              | USD    | NASDAQ/Ngs   | 162.92    | 909 229            | 1 512 508           | 603 279                          | 0.45 %                       | 0.00 %                        |
| Microsoft Corp                 | 147              | USD    | NASDAQ/Ngs   | 446.95    | 370 242            | 699 493             | 329 251                          | 0.21 %                       | 0.00 %                        |
| Nokia Oyj                      | 95 567           | EUR    | Helsinki     | Liquidity | 3 705 979          | 3 880 564           | 174 585                          | 1.15 %                       | 0.00 %                        |
| <b>Sum teknologi</b>           | <b>391 869</b>   |        |              |           | <b>39 609 452</b>  | <b>48 338 701</b>   | <b>8 729 249</b>                 | <b>14.38 %</b>               |                               |

## Verdipapirfondet FIRST Impact 30. Juni 2024

| Selskapets navn          | Antall           | Valuta | Marked             | Kurs   | Kostpris<br>NOK    | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av<br>andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|--------------------------|------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Cie de Saint-Gobain      | 2 132            | EUR    | Paris              | 72.62  | 1 038 475          | 1 766 702           | 728 227                          | 0.53 %                       | 0.00 %                        |
| Smurfit Kappa Group PLC  | 18 200           | EUR    | Euroclear Bank S.A | 41.60  | 6 583 000          | 8 639 421           | 2 056 421                        | 2.57 %                       | 0.01 %                        |
| <b>Sum materialer</b>    | <b>20 332</b>    |        |                    |        | <b>7 621 475</b>   | <b>10 406 123</b>   | <b>2 784 647</b>                 | <b>3.10 %</b>                |                               |
|                          |                  |        |                    |        |                    |                     |                                  |                              |                               |
| Xinyi Solar Holdings Ltd | 1 170 000        | HKD    | Hong Kong          | 3.93   | 9 081 991          | 6 269 969           | -2 812 022                       | 1.87 %                       | 0.01 %                        |
| Daqo New Energy Corp     | 64 641           | USD    | New York           | 14.60  | 25 528 388         | 10 047 726          | -15 480 663                      | 2.99 %                       | 0.10 %                        |
| Nexans SA                | 2 060            | EUR    | Paris              | 102.90 | 1 857 036          | 2 418 814           | 561 778                          | 0.72 %                       | 0.00 %                        |
| SMA Solar Technology AG  | 29 881           | EUR    | Xetra              | 26.36  | 25 580 017         | 8 987 946           | -16 592 072                      | 2.67 %                       | 0.09 %                        |
| <b>Sum energi</b>        | <b>1 266 582</b> |        |                    |        | <b>62 047 433</b>  | <b>27 724 455</b>   | <b>-34 322 978</b>               | <b>8.25 %</b>                |                               |
|                          |                  |        |                    |        |                    |                     |                                  |                              |                               |
| <b>Sum portefølje</b>    | <b>6 166 245</b> |        |                    |        | <b>330 548 392</b> | <b>329 483 813</b>  | <b>-1 064 579</b>                | <b>98.02 %</b>               |                               |
|                          |                  |        |                    |        |                    |                     |                                  |                              |                               |
| Sum verdipapirer         |                  |        |                    |        | 330 548 392        | 329 483 813         | -1 064 579                       | 98.02 %                      |                               |
| Ordinære bankinnskudd    |                  |        |                    |        |                    | 6 615 118           |                                  | 1.97 %                       |                               |
| Andre fordringer         |                  |        |                    |        |                    | 678 614             |                                  | 0.20 %                       |                               |
| Gjeld                    |                  |        |                    |        |                    | -645 437            |                                  | -0.19 %                      |                               |
| <b>Sum andelskapital</b> |                  |        |                    |        |                    | <b>336 132 108</b>  |                                  | <b>100.00 %</b>              |                               |

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

# FIRST High Yield

## Forvaltningsstrategi

FIRST High Yield er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering.

Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en veldiversifisert portefølje.

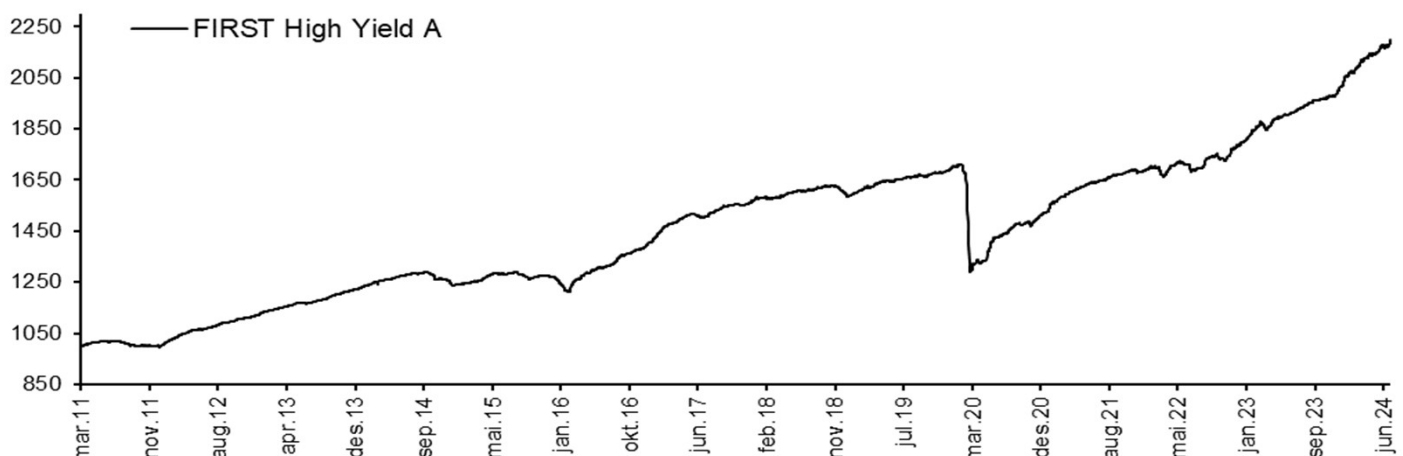
Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 5 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 3 år.

| FIRST High Yield pr.<br>30.06.2024 | Klasse A         | Klasse B       |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| Oppstart                           | 17.03.2011       | 01.03.2024     |
| Minstebeløp ved tegning            | 1 000 kr         | 50 000 000 kr  |
| Kjøpsomkostninger                  | 0,00 %           | 0,00 %         |
| Innløsningsomkostninger            | 0,00 %           | 0,00 %         |
| Forvaltningshonorar p.a.           | 0,85 %           | 0,45 %         |
| Suksesshonorar                     | NEI              | NEI            |
| Utstedte andeler                   | 1 405 335        | 450 315        |
| Andelskapital                      | 1 655 303 732 kr | 531 103 331 kr |
| Basiskurs                          | 1177,8714        | 1179,4037      |
| Innløsningskurs                    | 1177,8714        | 1179,4037      |
| ISIN nummer                        | NO0010602188     | NO0013107599   |
| Forv.Honorar1halvår 2024           | 6 779 712 kr     | 728 913 kr     |
| Depotomk. 1. halvår 2024           | 25 980 kr        |                |

## Porteføljekommentar

Første halvår av 2024 har gitt 8,8 % avkastning for high yield (HY) kredittobligasjoner. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 12,3 %. Ved starten av andre halvår mener vi det er god verdi i mange nordiske høyrenteobligasjoner. Kredittpremiene gir investorer god kompensasjon for kreditttrisikoen. I tillegg har pengemarkedsrenten økt og gir nå en god basisinntjening i fondet omkring 4,70 %. Økt pengemarkedsrente gir økt inntjening i fondet.

Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 1,2 år og en kreditturasjon på 2,2 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 11,3 % brutto (10,45 % netto ved maksimalt forvaltningshonorar på 0,85 %). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De to største sektoreksponeringene pr. 30. juni er finans (21,4 %) og eiendom (16,5 %).



## Verdipapirfondet FIRST High Yield 30. Juni 2024

| Verdipapirer                 | Pålydende          | Påløpte renter   | Durasjon | Effektiv rente | Kurs   | Kostpris NOK       | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andelskapitalen | Neste rente |
|------------------------------|--------------------|------------------|----------|----------------|--------|--------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------|-------------|
| DNB Bank ASA                 | 14 000 000         | 704 507          | 2.58     | 6.62 %         | 103.08 | 14 364 000         | 15 135 677                      | 67 171                     | 0.69 %               | 2024-11-04  |
| DNB Bank ASA                 | 70 000 000         | 625 100          | 0.19     | 7.27 %         | 103.18 | 72 111 500         | 72 852 927                      | 116 327                    | 3.33 %               | 2024-08-19  |
| DNB Bank ASA                 | 4 000 000          | 51 292           | 0.16     | 7.29 %         | 104.05 | 4 151 000          | 4 213 319                       | 11 026                     | 0.19 %               | 2024-08-05  |
| Protector Forsikring ASA     | 13 000 000         | 66 127           | 0.25     | 7.55 %         | 104.28 | 13 023 636         | 13 622 451                      | 532 688                    | 0.62 %               | 2024-09-09  |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS  | 10 000 000         | 30 708           | 0.01     | 6.27 %         | 103.92 | 10 000 000         | 10 422 780                      | 392 072                    | 0.48 %               | 2024-09-13  |
| SpareBank 1 Nord-Norge       | 11 000 000         | 80 233           | 0.20     | 6.23 %         | 102.44 | 11 000 000         | 11 348 484                      | 268 251                    | 0.52 %               | 2024-08-21  |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA      | 28 000 000         | 24 671           | 0.03     | 7.61 %         | 101.16 | 28 000 000         | 28 349 396                      | 324 724                    | 1.30 %               | 2024-09-23  |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA      | 35 000 000         | 284 813          | 0.18     | 6.27 %         | 101.01 | 35 000 000         | 35 640 052                      | 355 240                    | 1.63 %               | 2024-08-14  |
| Sparebanken Møre             | 26 000 000         | 90 364           | 0.01     | 7.66 %         | 100.65 | 26 000 000         | 26 259 323                      | 168 958                    | 1.20 %               | 2024-09-12  |
| Sparebanken Vest             | 30 000 000         | 216 583          | 0.17     | 5.53 %         | 100.23 | 29 951 400         | 30 286 936                      | 118 953                    | 1.39 %               | 2024-08-12  |
| Sparebanken Vest             | 9 000 000          | 119 776          | 3.72     | 6.78 %         | 102.97 | 9 000 000          | 9 387 020                       | 267 243                    | 0.43 %               | 2024-10-25  |
| Sparebanken Vest             | 15 000 000         | 120 188          | 0.18     | 6.27 %         | 100.59 | 15 000 000         | 15 209 214                      | 89 027                     | 0.70 %               | 2024-08-14  |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS  | 50 000 000         | 621 370          | 2.06     | 4.61 %         | 94.83  | 46 930 000         | 48 037 950                      | 486 580                    | 2.20 %               | 2024-11-25  |
| Avida Finans AB              | 10 000 000         | 220 344          | 0.12     | 14.64 %        | 93.50  | 10 054 000         | 9 622 704                       | -651 640                   | 0.44 %               | 2024-07-29  |
| Avida Finans AB              | 2 500 000          | -                | 0.07     | 16.28 %        | 100.00 | 2 533 750          | 2 514 000                       | -19 750                    | 0.11 %               | 2024-10-08  |
| Nordax Bank AB (publ)        | 25 500 000         | 83 115           | 0.03     | 12.24 %        | 101.00 | 26 048 951         | 25 982 343                      | -149 723                   | 1.19 %               | 2024-09-19  |
| Nordax Bank AB (publ)        | 6 000 000          | 19 763           | 0.01     | 9.83 %         | 101.45 | 6 163 866          | 6 140 668                       | -42 961                    | 0.28 %               | 2024-09-16  |
| Saxo Bank                    | 350 000            | 41 984           | 4.05     | 6.48 %         | 101.06 | 4 114 845          | 4 078 014                       | -78 815                    | 0.19 %               | 2024-08-02  |
| <b>Sum bank og finans</b>    | <b>359 350 000</b> | <b>3 400 938</b> |          |                |        | <b>363 446 949</b> | <b>369 103 258</b>              | <b>2 255 371</b>           | <b>16.88 %</b>       |             |
| First Mover Group Holding /  | 58 792             | -                | N.A      | N.A            | 0.01   | 0                  | 588                             | 588                        | 0.00 %               | N.A.        |
| Caybon Holding AB            | 1 954 658          | -                | N.A      | N.A            | 0.01   | 0                  | 19 656                          | 19 656                     | 0.00 %               | N.A.        |
| Aker ASA                     | 18 000 000         | 244 200          | 0.10     | 6.26 %         | 101.29 | 18 198 000         | 18 475 743                      | 33 543                     | 0.85 %               | 2024-07-15  |
| DFDS A/S                     | 10 000 000         | 20 992           | 0.01     | 6.57 %         | 101.18 | 10 000 000         | 10 138 985                      | 117 993                    | 0.46 %               | 2024-09-16  |
| Entra ASA                    | 15 000 000         | 45 707           | 3.33     | 5.63 %         | 87.33  | 11 987 500         | 13 145 556                      | 1112 350                   | 0.60 %               | 2025-04-21  |
| Entra ASA                    | 2 000 000          | 24 000           | 1.88     | 5.86 %         | 91.99  | 1 785 000          | 1 863 717                       | 54 717                     | 0.09 %               | 2024-09-10  |
| Entra ASA                    | 5 000 000          | 80 000           | 4.55     | 5.62 %         | 84.58  | 4 137 500          | 4 308 973                       | 91 473                     | 0.20 %               | 2024-09-10  |
| Entra ASA                    | 25 000 000         | 135 153          | 0.18     | 6.54 %         | 93.50  | 23 096 000         | 23 510 020                      | 278 868                    | 1.08 %               | 2024-08-20  |
| Heimstaden Bostad AB (publ)  | 1 000 000          | 131 327          | 6.20     | 6.83 %         | 71.51  | 8 336 703          | 8 291 519                       | -176 511                   | 0.38 %               | 2024-10-14  |
| Heimstaden Bostad AB (publ)  | 20 000 000         | 211 422          | 0.11     | 8.59 %         | 95.59  | 18 226 316         | 19 329 476                      | 891 738                    | 0.88 %               | 2024-07-22  |
| ACL HOLDINGS LTD             | 1 500 000          | 717 245          | 1.94     | 13.34 %        | 99.25  | 17 035 500         | 17 705 223                      | -47 523                    | 0.81 %               | 2024-08-16  |
| Aider Konsern AS             | 22 000 000         | 242 165          | 0.00     | 30.00 %        | 104.19 | 22 140 000         | 23 163 415                      | 781 250                    | 1.06 %               | 2024-08-20  |
| Athomstart Invest 555 AS     | 2 400 000          | 217 014          | 3.03     | 9.48 %         | 102.25 | 25 345 680         | 26 343 525                      | 780 831                    | 1.20 %               | 2024-08-28  |
| Teekay Shuttle Tankers LLC   | 4 900 000          | 1 376 374        | 2.71     | 8.82 %         | 100.50 | 51 900 429         | 53 805 063                      | 528 260                    | 2.46 %               | 2024-09-13  |
| Bakkegruppen AS              | 33 741 976         | -                | 0.02     | 30.00 %        | 51.00  | 16 910 000         | 17 208 408                      | 298 408                    | 0.79 %               | 2024-08-05  |
| Bulk Infrastructure Group AS | 20 000 000         | 40 756           | 0.03     | 8.94 %         | 104.66 | 20 425 000         | 20 972 006                      | 506 250                    | 0.96 %               | 2024-09-23  |
| Castellum AB                 | 4 400 000          | 497 278          | 2.07     | 8.86 %         | 88.83  | 37 113 235         | 45 098 681                      | 7 488 168                  | 2.06 %               | 2024-03-02  |
| Caybon Holding AB            | 3 909 313          | -                | 3.02     | 13.85 %        | 90.00  | 7 863 364          | 3 538 085                       | -4 325 279                 | 0.16 %               | 2024-09-03  |
| Chip Bidco AS                | 25 000 000         | 215 556          | 0.21     | 8.51 %         | 102.69 | 25 000 000         | 25 887 431                      | 671 875                    | 1.18 %               | 2024-08-26  |
| Cidron Romanov Ltd           | 16 966 223         | 2 424 822        | 0.02     | 16.45 %        | 95.88  | 16 134 878         | 18 691 188                      | 131 488                    | 0.85 %               | 2024-07-01  |
| CITYCON OYJ                  | 2 211 000          | 730 423          | 1.57     | 30.00 %        | 64.88  | 17 480 725         | 17 098 061                      | -1113 087                  | 0.78 %               | 2024-09-10  |
| Color Group AS               | 8 000 000          | 145 387          | 0.06     | 0.73 %         | 100.42 | 7 711 811          | 8 178 587                       | 321 389                    | 0.37 %               | 2024-07-02  |
| DDM Debt AB (publ)           | 4 400 000          | 866 087          | 0.96     | 30.00 %        | 62.50  | 31 822 013         | 32 246 062                      | -442 038                   | 1.47 %               | 2024-10-19  |
| FNG Nordic AB (publ)         | 21 000 000         | 400 089          | 0.00     | 3.60 %         | 100.11 | 18 945 303         | 21 541 491                      | 2 196 099                  | 0.99 %               | 2024-07-25  |
| FNG Nordic AB (publ)         | 1 250 000          | 16 760           | 0.36     | 11.86 %        | 101.50 | 1 269 418          | 1 292 615                       | 6 438                      | 0.06 %               | 2024-08-09  |
| Ellos Group Nordic AB (publ) | 30 000 000         | -                | 0.10     | 12.28 %        | 100.00 | 30 135 000         | 30 168 000                      | 33 000                     | 1.38 %               | 2024-10-17  |
| Ellos Group Nordic AB (publ) | 10 000 000         | -                | 0.10     | 9.29 %         | 100.00 | 10 045 000         | 10 056 000                      | 11 000                     | 0.46 %               | 2024-10-17  |

## Verdipapirfondet FIRST High Yield 30. Juni 2024

| Verdipapirer                 | Pålydende          | Påløpte renter    | Durasjon | Effektiv rente | Kurs   | Kostpris NOK         | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av andels-<br>kapitalen | Neste rente |
|------------------------------|--------------------|-------------------|----------|----------------|--------|----------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|
| Fibo Group AS                | 24 000 000         | 429 200           | 0.13     | 11.37 %        | 99.75  | 23 550 000           | 24 369 200                      | 390 000                          | 1.11 %                    | 2024-07-29  |
| First Mover Group Holding /  | 3 341 362          | -                 | 0.02     | 30.00 %        | 33.50  | 3 341 362            | 1 119 356                       | -2 222 006                       | 0.05 %                    | 2024-09-20  |
| First Mover Group Holding /  | 91 134             | -                 | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                    | 13 670                          | 13 670                           | 0.00 %                    | 2025-03-20  |
| First Mover Group Holding /  | 90 543             | -                 | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                    | 13 581                          | 13 581                           | 0.00 %                    | 2024-09-20  |
| First Mover Group Holding /  | 86 756             | -                 | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                    | 13 013                          | 13 013                           | 0.00 %                    | N.A.        |
| First Mover Group Holding /  | 79 925             | -                 | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                    | 11 989                          | 11 989                           | 0.00 %                    | N.A.        |
| Force BidCo AIS              | 1 400 000          | 376 745           | 0.07     | 12.56 %        | 95.38  | 14 382 070           | 15 613 149                      | 854 334                          | 0.71 %                    | 2024-07-05  |
| Goldcorp AB                  | 22 500 000         | -                 | 0.09     | 8.79 %         | 100.00 | 17 575 250           | 22 626 000                      | 5 050 750                        | 1.03 %                    | 11.10.2024  |
| AS Green Cube Innovations    | 24 000 000         | 314 000           | 0.14     | 30.00 %        | 69.50  | 20 555 000           | 16 994 000                      | -3 875 000                       | 0.78 %                    | 2024-08-27  |
| Jotta Group AS               | 53 700 000         | 1 440 622         | 0.06     | 10.56 %        | 102.17 | 53 882 402           | 56 304 124                      | 981 100                          | 2.58 %                    | 2024-07-03  |
| Heimstaden Bostad AB (put    | 2 000 000          | 155 731           | 1.25     | 30.00 %        | 68.00  | 13 238 488           | 15 674 555                      | 2 280 336                        | 0.72 %                    | 2025-04-15  |
| Heimstaden Bostad AB (put    | 600 000            | 111 888           | 1.88     | 25.77 %        | 67.25  | 3 178 421            | 4 716 186                       | 1 425 877                        | 0.22 %                    | 2025-01-13  |
| Heimstaden AB (publ)         | 15 000 000         | -                 | 0.04     | 30.00 %        | 40.81  | 5 859 240            | 6 156 158                       | 296 918                          | 0.28 %                    | 2024-07-11  |
| Heimstaden AB (publ)         | 2 900 000          | 418 011           | 1.22     | 26.95 %        | 75.00  | 19 255 053           | 25 236 719                      | 5 563 654                        | 1.15 %                    | 2024-09-09  |
| Heimstaden AB (publ)         | 4 300 000          | 667 855           | 2.02     | 21.72 %        | 69.50  | 27 591 174           | 34 769 329                      | 6 510 301                        | 1.59 %                    | 2024-09-06  |
| Heimstaden AB (publ)         | 600 000            | 209 247           | 1.33     | 30.00 %        | 37.17  | 2 317 955            | 2 753 878                       | 226 676                          | 0.13 %                    | 2025-01-15  |
| Heimstaden Bostad AB (put    | 5 800 000          | 763 530           | 0.36     | 30.00 %        | 75.90  | 43 154 758           | 50 993 834                      | 7 075 546                        | 2.33 %                    | 2024-11-19  |
| Heimstaden Bostad AB (put    | 1 500 000          | 69 974            | 2.16     | 24.93 %        | 63.00  | 7 918 432            | 10 853 274                      | 2 864 869                        | 0.50 %                    | 2025-05-01  |
| HL18 Property Portfolio AB   | 26 250 000         | 529 847           | 0.11     | 20.00 %        | 85.00  | 25 463 048           | 22 967 297                      | -3 025 598                       | 1.05 %                    | 2024-07-08  |
| Intrum AB                    | 3 700 000          | 669 075           | 1.59     | 29.40 %        | 66.92  | 30 626 287           | 28 921 514                      | -2 373 848                       | 1.32 %                    | 2024-07-15  |
| Intrum AB                    | 501 000            | 151 298           | 2.52     | 25.12 %        | 66.75  | 4 063 027            | 3 967 303                       | -247 022                         | 0.18 %                    | 2024-09-15  |
| Karbon Equity AS             | 22 000 000         | -                 | 0.05     | 11.48 %        | 100.56 | 22 036 500           | 22 123 750                      | 87 250                           | 1.01 %                    | 2024-09-03  |
| Kistefos AS                  | 82 600 000         | 295 800           | 0.02     | 7.22 %         | 104.44 | 86 033 500           | 86 561 175                      | 231 875                          | 3.96 %                    | 2024-09-16  |
| Kistefos AS                  | 13 500 000         | 70 673            | 0.25     | 8.78 %         | 103.11 | 13 662 675           | 13 990 275                      | 256 928                          | 0.64 %                    | 2024-09-09  |
| Legres AB (publ)             | 16 250 000         | 472 582           | 0.08     | 16.47 %        | 95.06  | 16 133 400           | 16 006 745                      | -599 237                         | 0.73 %                    | 2024-07-09  |
| Media Central Holding GmbH   | 2 600 000          | 44 338            | 0.04     | 10.35 %        | 106.94 | 29 818 129           | 31 770 919                      | 1 908 452                        | 1.45 %                    | 2024-09-23  |
| Mutares SE & Co. KGaA        | 2 800 000          | -                 | 0.06     | 8.77 %         | 107.33 | 33 365 943           | 34 293 557                      | 927 614                          | 1.57 %                    | 2024-06-28  |
| Neptune Bidco AS             | 17 500 000         | -                 | 0.05     | 11.31 %        | 100.50 | 17 500 000           | 17 587 500                      | 87 500                           | 0.80 %                    | 2024-09-30  |
| Norlandia Health & Care Gro  | 22 000 000         | 492 672           | -        | 30.00 %        | 101.13 | 21 896 875           | 22 740 172                      | 350 625                          | 1.04 %                    | 2024-07-10  |
| Norske Skog ASA              | 22 000 000         | 16 922            | 0.04     | 9.09 %         | 100.50 | 22 000 000           | 22 126 922                      | 110 000                          | 1.01 %                    | 2024-09-25  |
| Nortura SA                   | 45 000 000         | 834 113           | 0.06     | 5.97 %         | 101.36 | 45 634 500           | 46 445 087                      | -23 526                          | 2.12 %                    | 2024-07-02  |
| Nortura SA                   | 12 000 000         | 137 387           | 0.17     | 8.55 %         | 101.00 | 12 000 000           | 12 257 387                      | 120 000                          | 0.56 %                    | 2024-08-12  |
| Ocean Yield ASA              | 18 000 000         | 17 360            | 0.03     | 7.27 %         | 103.25 | 18 216 563           | 18 602 360                      | 368 438                          | 0.85 %                    | 2024-09-23  |
| Oriflame Holding Ltd         | 1 800 000          | 200 012           | 0.05     | 30.00 %        | 27.50  | 10 020 281           | 5 848 407                       | -4 371 885                       | 0.27 %                    | 2024-08-15  |
| Bulk Infrastructure Group AS | 14 000 000         | 47 997            | 0.01     | 8.21 %         | 105.63 | 14 770 000           | 14 835 497                      | 17 500                           | 0.68 %                    | 2024-09-16  |
| Norlandia Health & Care Gro  | 15 000 000         | -                 | 0.07     | 10.06 %        | 100.50 | 15 000 000           | 15 075 000                      | 75 000                           | 0.69 %                    | 2024-10-04  |
| Rebellion Operations AB (pu  | 22 500 000         | 288 525           | 0.19     | 13.08 %        | 98.81  | 21 898 775           | 22 644 398                      | 457 098                          | 1.04 %                    | 2024-08-20  |
| Teekay LNG Partners L.P.     | 48 000 000         | 328 667           | 0.23     | 6.68 %         | 103.04 | 48 328 500           | 49 788 668                      | 1 131 502                        | 2.28 %                    | 2024-09-02  |
| Swedish ATP Management .     | 135 286            | -                 | 0.20     | 30.00 %        | 80.00  | 119 539              | 108 835                         | -10 704                          | 0.00 %                    | 2024-08-14  |
| <b>Sum industri og shipj</b> | <b>879 817 968</b> | <b>18 336 823</b> |          |                |        | <b>1 217 431 519</b> | <b>1 268 972 854</b>            | <b>33 204 512</b>                | <b>58.04 %</b>            |             |
| Dof Subsea AS                | 166 644            | -                 | N.A      | N.A            | 96.75  | 3 883 262            | 16 122 807                      | 12 239 545                       | 0.74 %                    | N.A.        |
| Dof Subsea AS                | 14 754 858         | -                 | 0.03     | 7.62 %         | 97.38  | 10 473 770           | 14 367 543                      | 3 893 773                        | 0.66 %                    | 2024-06-28  |
| WİNDEVO AB                   | 231 483            | -                 | N.A      | N.A            | 0.01   | 231 483              | 2 315                           | -229 168                         | 0.00 %                    | N.A.        |
| Windevo AB                   | 40 320             | -                 | N.A      | N.A            | 0.01   | 0                    | 405                             | 405                              | 0.00 %                    | N.A.        |
| Equinor ASA                  | 1 500 000          | 53 343            | 15.23    | 5.40 %         | 70.57  | 11 180 934           | 11 323 675                      | 89 398                           | 0.52 %                    | 2024-11-18  |
| Aker Horizons AS             | 64 000 000         | 622 649           | 0.18     | 6.97 %         | 100.91 | 64 412 625           | 65 203 980                      | 168 706                          | 2.98 %                    | 2024-08-15  |
| Excellence Logging Finance   | 3 375 000          | 249 063           | 3.26     | 12.05 %        | 98.00  | 35 834 446           | 35 462 361                      | -621 148                         | 1.62 %                    | 2024-12-06  |
| Floatel International Ltd    | 3 000 000          | 674 011           | 2.71     | 11.40 %        | 94.22  | 30 790 080           | 30 767 009                      | -697 082                         | 1.41 %                    | 2024-10-10  |
| Mime Petroleum AS            | 2 885 377          | 90 264            | 1.86     | 12.82 %        | 95.88  | 26 939 624           | 29 542 265                      | 2 512 377                        | 1.35 %                    | 2024-09-17  |

## Verdipapirfondet FIRST High Yield 30. Juni 2024

| Verdipapirer                | Pålydende            | Påløpte renter    | Durasjon | Effektiv rente | Kurs   | Kostpris NOK         | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>NOK | % av andels-<br>kapitalen | Neste rente |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|----------|----------------|--------|----------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|
| Mime Petroleum AS           | 649 997              | -                 | 3.00     | 15.00 %        | 17.25  | 2 242 023            | 1 193 733                       | -1048 290                        | 0.05 %                    | 2083-03-21  |
| Mime Petroleum AS           | 967 240              | 566 798           | 3.00     | 15.00 %        | 85.75  | 6 784 227            | 9 397 093                       | 2 046 068                        | 0.43 %                    | 2024-12-15  |
| M Vest Energy AS            | 22 000 000           | 136 596           | 0.01     | 10.42 %        | 104.19 | 21 430 681           | 23 057 846                      | 1490 569                         | 1.05 %                    | 2024-09-12  |
| Midsummer AB (publ)         | 11 000 000           | 251 651           | 1.49     | 25.03 %        | 86.97  | 10 000 100           | 9 871 446                       | -380 306                         | 0.45 %                    | 2024-07-25  |
| Odffjell Rig III Ltd.       | 2 249 064            | 169 909           | 2.37     | 7.63 %         | 105.13 | 24 341 428           | 25 341 732                      | 830 396                          | 1.16 %                    | 2024-11-30  |
| Boa SBL AS                  | 12 583 478           | -                 | 0.10     | 3.15 %         | 1.00   | 4 817 285            | 125 835                         | -4 691 450                       | 0.01 %                    | 2099-12-31  |
| Scatec ASA                  | 17 500 000           | 208 921           | 0.20     | 7.87 %         | 107.69 | 17 898 125           | 19 054 233                      | 947 187                          | 0.87 %                    | 2024-08-19  |
| Scatec ASA                  | 11 500 000           | 148 836           | 0.16     | 8.13 %         | 102.50 | 11 511 250           | 11 936 336                      | 276 250                          | 0.55 %                    | 2024-08-07  |
| Paratus Energy Services Ltd | 243 996              | 55 851            | 0.08     | 8.80 %         | 100.50 | 2 530 759            | 2 666 543                       | 79 933                           | 0.12 %                    | 2024-07-01  |
| Shearwater Geoservices AS   | 3 800 000            | 905 565           | 3.32     | 9.60 %         | 99.63  | 40 217 291           | 41 210 552                      | 87 696                           | 1.88 %                    | 2024-10-03  |
| Solis Bond Company Desigr   | 16 817               | -                 | 0.10     | 30.00 %        | 52.50  | 0                    | 100 746                         | 100 746                          | 0.00 %                    | 2024-06-28  |
| Solis Bond Company Desigr   | 1 289 000            | -                 | 0.03     | 30.00 %        | 52.50  | 10 603 553           | 7 722 041                       | -2 881 512                       | 0.35 %                    | 2024-06-28  |
| Waldorf Energy Finance PLC  | 106 500              | -                 | 1.00     | 30.00 %        | 72.00  | 0                    | 816 374                         | 816 374                          | 0.04 %                    | 2099-12-31  |
| Waldorf Energy Finance PLC  | 443 750              | -                 | 2.00     | 30.00 %        | 72.00  | 3 746 657            | 3 401 557                       | -345 101                         | 0.16 %                    | 2026-03-02  |
| Waldorf Energy Finance PLC  | 3 106 250            | 271 814           | 0.99     | 30.00 %        | 72.00  | 26 226 601           | 24 082 711                      | -2 415 704                       | 1.10 %                    | 2024-09-02  |
| Varel Oil And Gas Inc.      | 625 000              | 180 890           | 2.25     | 12.28 %        | 99.88  | 6 655 938            | 6 826 635                       | -10 133                          | 0.31 %                    | 2024-10-08  |
| <b>Sum energi og oljese</b> | <b>178 034 774</b>   | <b>4 586 159</b>  |          |                |        | <b>372 752 143</b>   | <b>389 597 773</b>              | <b>12 259 471</b>                | <b>17.82 %</b>            |             |
| Trondheim kommune           | 25 000 000           | 60 421            | 0.00     | 4.82 %         | 100.30 | 25 010 250           | 25 134 236                      | 63 565                           | 1.15 %                    | 2024-09-11  |
| <b>Sum kommuner/fylke</b>   | <b>25 000 000</b>    | <b>60 421</b>     |          |                |        | <b>25 010 250</b>    | <b>25 134 236</b>               | <b>63 565</b>                    | <b>1.15 %</b>             |             |
| <b>Sum portefølje</b>       | <b>1 442 202 742</b> | <b>26 384 341</b> |          |                |        | <b>1 978 640 860</b> | <b>2 052 808 120</b>            | <b>47 782 919</b>                | <b>93.89 %</b>            |             |
| Sum verdipapirer            | 1 442 202 742        | 26 384 341        |          |                |        | 1 978 640 860        | 2 052 808 120                   | 47 782 919                       | 93.89 %                   |             |
| Ordinære bankinnskudd       |                      |                   |          |                |        |                      | 157 675 770                     |                                  | 7.21 %                    |             |
| Gjeld                       |                      |                   |          |                |        |                      | -24 076 827                     |                                  | -1.10 %                   |             |
| <b>Sum andelskapital</b>    |                      |                   |          |                |        |                      | <b>2 186 407 063</b>            |                                  | <b>100.00 %</b>           |             |

Yield to maturity 11.3 %, Rentebinding (durasjon) 1.2, Kredittbinding (kreditturasjon) 2.2.

Fondet består av to andelsklasser, FIRST High Yield A og FIRST High Yield B. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

# FIRST High Yield (SEK)

## Forvaltningsstrategi

FIRST High Yield er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering.

Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en veldiversifisert portefølje.

Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 5 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 3 år.

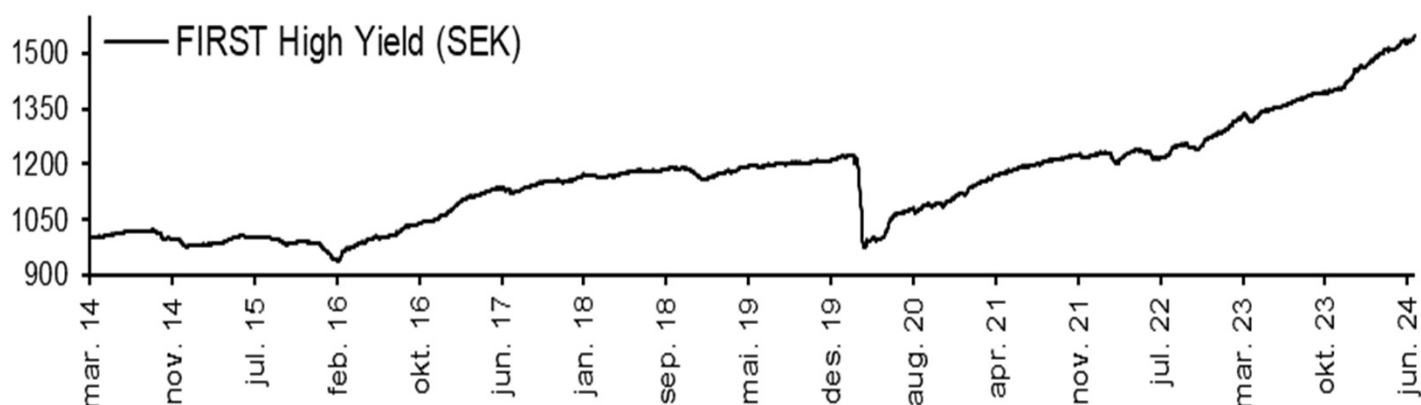
| FIRST High Yield (SEK)     | Pr 30.06.2024  |
|----------------------------|----------------|
| Oppstart                   | 27.03.2014     |
| Minstebeløp ved tegning    | 1 000 SEK      |
| Kjøpsomkostninger          | 0,00 %         |
| Innløsningsomkostninger    | 0,00 %         |
| Forvaltningshonorar p.a    | 0,90 %         |
| Suksesshonorar             | NEI            |
| Utstedte andeler           | 129 456        |
| Andelskapital              | 163 335 916 kr |
| Basiskurs                  | 1254,7674      |
| Innløsningskurs            | 1254,7674      |
| ISIN nummer                | NO0010705981   |
| Forv.honorar 1.halvår 2024 | 646 567 kr     |

## Porteføljekommentar

Første halvår av 2024 har gitt 8,2 % avkastning for high yield (HY) kredittobligasjoner. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 11,3 %.

Ved starten av andre halvår mener vi det er god verdi i mange nordiske høyrenteobligasjoner. Kredittpremiene gir investorer god kompensasjon for kredittrisikoen. I tillegg har pengemarkedsrenten økt og gir nå en god basisinntjening i fondet omkring 3,70 % (stibor). Økt pengemarkedsrente gir økt inntjening i fondet.

Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 1,2 år og en kreditturasjon på 2,2 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 10,2 % brutto (9,3 % netto). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De to største sektoreksponeringene pr. 30. juni er finans (21,4 %) og eiendom (16,5 %).



## Verdipapirfondet FIRST High Yield (SEK) 30. Juni 2024

| Selskapets navn             | Valuta | Marked | Pålydende  | Kostpris<br>SEK | Markedsverdi (inkl.<br>renter) SEK | Urealisert<br>Gevinst/tap<br>SEK | % av<br>andels-<br>kapitalen |
|-----------------------------|--------|--------|------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| FIRST High Yield B          | SEK    | Oslo   | 135 221.13 | 142 546 872     | 158 603 163                        | 16 056 291                       | 97.64 %                      |
| <b>Sum Fund Certificate</b> |        |        |            | 142 546 872     | 158 603 163                        | 16 056 291                       | 97.64 %                      |
| Sum verdipapirer            |        |        |            |                 | 158 603 163                        |                                  | 97.64 %                      |
| Ordinære bankinnskudd       |        |        |            |                 | 3 585 448                          |                                  | 2.21 %                       |
| Andre fordringer            |        |        |            |                 | 393 191                            |                                  | 0.24 %                       |
| Gjeld                       |        |        |            |                 | -144 233                           |                                  | -0.09 %                      |
| <b>Sum andelskapital</b>    |        |        |            |                 | <b>162 437 568</b>                 |                                  | <b>100.00 %</b>              |

Yield to maturity 10.2 %, Rentebinding (durasjon) 1.2, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.2.

# FIRST Yield

## Forvaltningsstrategi

FIRST Yield er et aktivt forvaltet obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst renterisikoeksponering og kreditteksponering.

Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absolutt avkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i statsobligasjoner med fast rente og/eller kredittobligasjoner med høyere løpende avkastning enn statsobligasjoner.

Inntil 20% av forvaltningskapitalen kan investeres i høyrente obligasjoner (High Yield). Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 8 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 7 år.

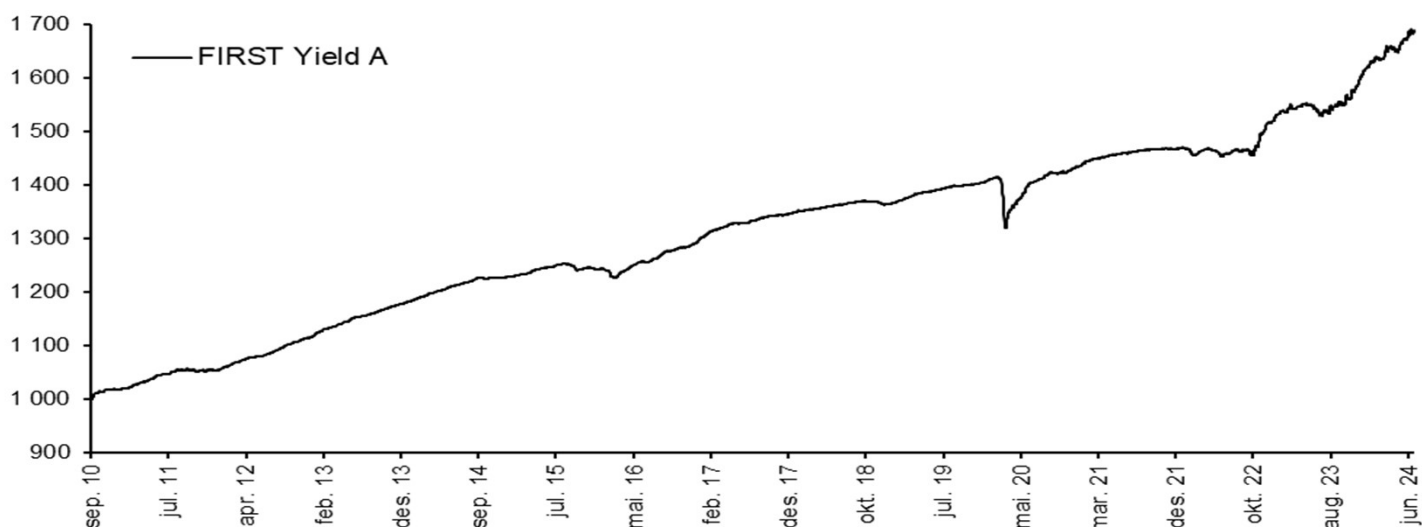
| FIRST Yield Pr 30.06.2024  | Klasse A       | Klasse B       |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Oppstart                   | 10.09.2010     | 01.03.2024     |
| Minstebeløp ved tegning    | 1 000 kr       | 45 000 000 kr  |
| Kjøpsomkostninger          | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Innløsningsomkostninger    | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Forvaltningshonorar p.a    | 0,60 %         | 0,30 %         |
| Suksesshonorar             | NEI            | NEI            |
| Utstedte andeler           | 613 446        | 542 406        |
| Andelskapital              | 670 898 041 kr | 593 783 922 kr |
| Basiskurs                  | 1093,6552      | 1094,7225      |
| Innløsningskurs            | 1093,6552      | 1094,7225      |
| ISIN nummer                | NO0010584113   | NO0013107607   |
| Forv.Honorar 1 halvår 2024 | 2 431 274 kr   | 580 183 kr     |
| Depotomk. 1. halvår 2024   | 3 387 537 kr   |                |

## Porteføljekommentar

Avkastningen ble 4,2 % for fondet i første halvår 2024. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 6,8 %.

Fastrentene har i hovedsak vært økende i første halvår og ved utgangen av juni var 5 års norsk renteswap 3,96 %, en økning på cirka 0,50 %-poeng i løpet av halvåret. Lav arbeidsledighet, solide lønnsøkninger, fortsatt høy inflasjon og svak norsk krone (importert inflasjon), har utsatt forventede rentekutt fra Norges Bank. Fondet har greid seg meget godt til tross for noe rentebinding i porteføljen i første halvår.

Ved starten av andre halvår har fondet rentedurasjon/rentebinding på 3,7 år. Kredittdurasjonen er på 3,3 år og porteføljens brutto effektive rente (yield) er 6,4 % (netto 5,8 % ved maksimalt forvaltningshonorar på 0,60 %). Fondet har anledning til å investere inntil 20 % av midlene i high yield (HY) obligasjoner og eksponeringen mot denne typen kreditter har ligget omkring 15 % i første halvår. Ved inngangen til andre halvår har fondet 14 % eksponering mot HY. (netto 6,4 %).



## Verdipapirfondet FIRST Yield 30. Juni 2024

| Verdipapir                         | Pålydende          | Pålypte Renter   | Durasjon | Effektiv rente | Kurs   | Kostpris NOK       | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andelskapitalen | Neste rente |
|------------------------------------|--------------------|------------------|----------|----------------|--------|--------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------|-------------|
| DNB Bank ASA                       | 22 000 000         | 42 484           | 0.02     | 5.78 %         | 100.41 | 22 080 960         | 22 133 487                      | 10 043                     | 1.75 %               | 2024-09-17  |
| DNB Bank ASA                       | 10 000 000         | 64 500           | 0.20     | 6.15 %         | 101.01 | 10 000 000         | 10 165 251                      | 100 751                    | 0.80 %               | 2024-08-23  |
| Gjensidige Forsikring ASA          | 6 000 000          | 90 190           | 0.06     | 5.71 %         | 100.17 | 6 050 000          | 6 100 474                       | -39 716                    | 0.48 %               | 2024-07-02  |
| Gjensidige Forsikring ASA          | 14 000 000         | 0                | 0.05     | 6.18 %         | 102.87 | 14 000 000         | 14 402 202                      | 402 202                    | 1.14 %               | 2024-06-28  |
| Jyske Bank A/S                     | 16 000 000         | 147 349          | 0.15     | 4.04 %         | 101.59 | 15 496 000         | 16 492 773                      | 849 425                    | 1.30 %               | 2024-08-02  |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS        | 10 000 000         | 30 708           | 0.01     | 6.27 %         | 103.92 | 10 000 000         | 10 422 780                      | 392 072                    | 0.82 %               | 2024-09-13  |
| SpareBank 1 Nord-Norge             | 5 000 000          | 3 128            | 0.04     | 6.23 %         | 98.55  | 4 729 000          | 4 930 844                       | 198 717                    | 0.39 %               | 2024-09-23  |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA            | 20 000 000         | 292 600          | 0.12     | 6.70 %         | 100.78 | 20 088 400         | 20 448 596                      | 67 596                     | 1.62 %               | 2024-07-23  |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA            | 20 000 000         | 97 644           | 3.28     | 4.94 %         | 91.21  | 17 450 000         | 18 339 804                      | 792 160                    | 1.45 %               | 2025-04-06  |
| SpareBank 1 Sørøst-Norge           | 10 000 000         | 89 756           | 0.15     | 5.69 %         | 100.26 | 9 682 000          | 10 116 058                      | 344 302                    | 0.80 %               | 2024-08-05  |
| SpareBank 1 Østlandet              | 10 000 000         | 155 711          | 0.09     | 6.17 %         | 103.11 | 10 000 000         | 10 467 045                      | 311 334                    | 0.83 %               | 2024-07-12  |
| SpareBank 1 Østlandet              | 30 000 000         | 48 885           | 3.32     | 4.79 %         | 102.07 | 30 000 000         | 30 669 651                      | 620 766                    | 2.43 %               | 2025-06-15  |
| SpareBanken Møre                   | 5 000 000          | 71 213           | 0.07     | 6.19 %         | 100.31 | 4 854 000          | 5 086 847                       | 161 635                    | 0.40 %               | 2024-07-08  |
| Sparebanken Sør                    | 15 000 000         | 354 493          | 2.06     | 4.68 %         | 99.68  | 14 865 000         | 15 305 871                      | 86 378                     | 1.21 %               | 2024-12-21  |
| Sparebanken Vest                   | 20 000 000         | 144 389          | 0.17     | 5.53 %         | 100.23 | 19 967 600         | 20 191 291                      | 79 302                     | 1.60 %               | 2024-08-12  |
| Sparebanken Vest                   | 6 000 000          | 79 851           | 3.72     | 6.78 %         | 102.97 | 6 000 000          | 6 258 013                       | 178 162                    | 0.49 %               | 2024-10-25  |
| Sparebanken Vest                   | 22 000 000         | 176 275          | 0.18     | 6.27 %         | 100.59 | 22 000 000         | 22 306 847                      | 130 572                    | 1.76 %               | 2024-08-14  |
| Storebrand Livsforsikring AS       | 11 000 000         | 496 175          | 2.66     | 5.78 %         | 104.40 | 11 000 000         | 11 979 981                      | 483 805                    | 0.95 %               | 2024-11-17  |
| Svenska Handelsbanken AB (publ)    | 3 600 000          | 544 968          | 2.19     | 7.37 %         | 93.13  | 32 853 054         | 36 237 359                      | 2 839 337                  | 2.87 %               | 2025-03-01  |
| Tryg Forsikring A/S                | 12 000 000         | 21 813           | 0.03     | 7.66 %         | 101.59 | 12 000 000         | 12 212 375                      | 190 561                    | 0.97 %               | 2024-09-20  |
| DNB Boligkreditt AS                | 35 000 000         | 63 168           | 1.62     | 4.77 %         | 95.73  | 33 294 800         | 33 569 557                      | 211 589                    | 2.65 %               | 2025-05-28  |
| Länsförsäkringar Hypotek AB (publ) | 5 000 000          | 17 403           | 5.72     | 4.26 %         | 98.30  | 4 907 500          | 4 932 292                       | 7 389                      | 0.39 %               | 2025-05-26  |
| Nordea Eiendomskreditt AS          | 30 000 000         | 65 992           | 1.60     | 4.78 %         | 95.84  | 28 516 735         | 28 817 995                      | 235 268                    | 2.28 %               | 2025-05-22  |
| Nordea Eiendomskreditt AS          | 138 000 000        | 3 932 055        | 4.36     | 4.25 %         | 98.88  | 134 926 100        | 140 390 291                     | 1 532 136                  | 11.10 %              | 2024-10-12  |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS        | 25 000 000         | 868 664          | 1.86     | 4.47 %         | 100.52 | 25 387 500         | 25 998 614                      | -257 550                   | 2.06 %               | 2024-10-05  |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS        | 45 000 000         | 559 233          | 2.06     | 4.61 %         | 94.83  | 42 111 983         | 43 234 155                      | 562 939                    | 3.42 %               | 2024-11-25  |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS        | 40 000 000         | 929 315          | 5.25     | 4.17 %         | 99.08  | 39 611 500         | 40 562 263                      | 21 448                     | 3.21 %               | 2024-11-29  |
| Avida Finans AB                    | 1 250 000          | 924              | -        | 30.00 %        | 99.88  | 1 273 875          | 1 256 352                       | -18 446                    | 0.10 %               | 2024-09-26  |
| Avida Finans AB                    | 2 500 000          | 55 086           | 0.12     | 14.64 %        | 93.50  | 2 513 500          | 2 405 676                       | -162 910                   | 0.19 %               | 2024-07-29  |
| Avida Finans AB                    | 1 250 000          | 0                | 0.07     | 16.28 %        | 100.00 | 1 266 875          | 1 257 000                       | -9 875                     | 0.10 %               | 2024-10-08  |
| <b>Sum bank og finans</b>          | <b>590 600 000</b> | <b>9 443 971</b> |          |                |        | <b>606 926 383</b> | <b>626 691 744</b>              | <b>10 321 391</b>          | <b>49.55 %</b>       |             |
| First Mover Group Holding AS       | 33 595             | 0                | N.A      | N.A            | 0.01   | 0                  | 336                             | 336                        | 0.00 %               | N.A.        |
| Caybon Holding AB                  | 355 391            | 0                | N.A      | N.A            | 0.01   | 0                  | 3 574                           | 3 574                      | 0.00 %               | N.A.        |
| Aker ASA                           | 23 000 000         | 1 087 380        | 2.58     | 5.33 %         | 102.58 | 23 079 500         | 24 679 915                      | 513 035                    | 1.95 %               | 2024-09-27  |
| Castellum AB                       | 1 100 000          | 85 309           | 4.67     | 4.83 %         | 82.74  | 8 723 807          | 10 470 731                      | 1 661 616                  | 0.83 %               | 2024-09-17  |
| Entra ASA                          | 5 000 000          | 15 236           | 3.33     | 5.63 %         | 87.33  | 4 222 500          | 4 381 852                       | 144 117                    | 0.35 %               | 2025-04-21  |
| Entra ASA                          | 8 000 000          | 91 502           | 1.13     | 6.13 %         | 95.24  | 7 235 000          | 7 710 628                       | 384 126                    | 0.61 %               | 2024-11-28  |
| Entra ASA                          | 3 000 000          | 36 000           | 1.88     | 5.86 %         | 91.99  | 2 868 630          | 2 795 575                       | -109 055                   | 0.22 %               | 2024-09-10  |
| Entra ASA                          | 14 000 000         | 224 000          | 4.55     | 5.62 %         | 84.58  | 13 420 313         | 12 065 124                      | -1 579 188                 | 0.95 %               | 2024-09-10  |
| Entra ASA                          | 43 000 000         | 232 463          | 0.18     | 6.54 %         | 93.50  | 40 180 900         | 40 437 235                      | 23 872                     | 3.20 %               | 2024-08-20  |
| Felleskjøpet Agri SA               | 16 000 000         | 102 133          | 3.23     | 5.55 %         | 98.40  | 16 000 000         | 15 846 678                      | -255 454                   | 1.25 %               | 2025-05-12  |
| Heimstaden Bostad AB (publ)        | 1 000 000          | 131 327          | 6.20     | 6.83 %         | 71.51  | 8 336 703          | 8 291 519                       | -176 511                   | 0.66 %               | 2024-10-14  |
| Heimstaden Bostad AB (publ)        | 6 000 000          | 63 427           | 0.11     | 8.59 %         | 95.59  | 5 404 286          | 5 798 843                       | 331 130                    | 0.46 %               | 2024-07-22  |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA      | 15 000 000         | 58 125           | 0.23     | 5.52 %         | 100.11 | 14 924 100         | 15 074 663                      | 92 438                     | 1.19 %               | 2024-09-03  |
| Yara International ASA             | 15 000 000         | 16 570           | 7.51     | 5.06 %         | 99.81  | 15 000 000         | 14 987 804                      | -28 766                    | 1.19 %               | 2025-06-20  |

## Verdipapirfondet FIRST Yield 30. Juni 2024

| Verdipapir                          | Pålydende          | Pålypte Renter   | Durasjon | Effektiv rente | Kurs   | Kostpris NOK       | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andelskapitalen | Neste rente |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|----------|----------------|--------|--------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------|-------------|
| ACL HOLDINGS LTD                    | 200 000            | 95 633           | 1.94     | 13.34 %        | 99.25  | 2 271 400          | 2 360 696                       | -6 336                     | 0.19 %               | 2024-08-16  |
| Teekay Shuttle Tankers L.L.C.       | 1 000 000          | 280 893          | 2.71     | 8.82 %         | 100.50 | 10 584 300         | 10 980 625                      | 115 433                    | 0.87 %               | 2024-09-13  |
| Bakkegruppen AS                     | 9 699 619          | 0                | 0.02     | 30.00 %        | 51.00  | 5 030 000          | 4 946 806                       | -83 194                    | 0.39 %               | 2024-08-05  |
| Castellum AB                        | 1 250 000          | 141 272          | 2.07     | 8.86 %         | 88.83  | 9 759 373          | 12 812 125                      | 2 911 480                  | 1.01 %               | 2025-03-02  |
| Caybon Holding AB                   | 710 785            | 0                | 3.02     | 13.85 %        | 90.00  | 1 429 703          | 643 289                         | -786 414                   | 0.05 %               | 2024-09-03  |
| Chip Bidco AS                       | 2 500 000          | 21 556           | 0.21     | 8.51 %         | 102.69 | 2 500 000          | 2 588 743                       | 67 188                     | 0.20 %               | 2024-08-26  |
| CITYCON OYJ                         | 1 150 000          | 379 913          | 1.57     | 30.00 %        | 64.88  | 8 750 845          | 8 893 157                       | -237 601                   | 0.70 %               | 2024-09-10  |
| Color Group AS                      | 6 500 000          | 118 127          | 0.06     | 0.73 %         | 100.42 | 6 442 500          | 6 645 102                       | 84 475                     | 0.53 %               | 2024-07-02  |
| DDM Debt AB (publ)                  | 1 100 000          | 216 522          | 0.96     | 30.00 %        | 62.50  | 7 807 511          | 8 061 516                       | 37 483                     | 0.64 %               | 2024-10-19  |
| FNG Nordic AB (publ)                | 5 000 000          | 95 259           | -        | 3.60 %         | 100.11 | 4 173 163          | 5 128 926                       | 860 504                    | 0.41 %               | 2024-07-25  |
| FNG Nordic AB (publ)                | 1 250 000          | 16 760           | 0.36     | 11.86 %        | 101.50 | 1 264 500          | 1 292 615                       | 11 355                     | 0.10 %               | 2024-08-09  |
| Ellos Group Nordic AB (publ)        | 5 000 000          | 0                | 0.10     | 12.28 %        | 100.00 | 5 022 500          | 5 028 000                       | 5 500                      | 0.40 %               | 2024-10-17  |
| Ellos Group Nordic AB (publ)        | 5 000 000          | 0                | 0.10     | 9.29 %         | 100.00 | 5 022 500          | 5 028 000                       | 5 500                      | 0.40 %               | 2024-10-17  |
| Fibo Group AS                       | 4 000 000          | 71 533           | 0.13     | 11.37 %        | 99.75  | 3 650 000          | 4 061 533                       | 340 000                    | 0.32 %               | 2024-07-29  |
| First Mover Group Holding AS        | 1 909 350          | 0                | 0.02     | 30.00 %        | 33.50  | 1 909 350          | 639 632                         | -1 269 718                 | 0.05 %               | 2024-09-20  |
| First Mover Group Holding AS        | 52 076             | 0                | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                  | 7 811                           | 7 811                      | 0.00 %               | 2025-03-20  |
| First Mover Group Holding AS        | 51 739             | 0                | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                  | 7 761                           | 7 761                      | 0.00 %               | 2024-09-20  |
| First Mover Group Holding AS        | 49 575             | 0                | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                  | 7 436                           | 7 436                      | 0.00 %               | N.A.        |
| First Mover Group Holding AS        | 45 671             | 0                | 0.10     | 30.00 %        | 15.00  | 0                  | 6 851                           | 6 851                      | 0.00 %               | N.A.        |
| AS Green Cube Innovations           | 5 000 000          | 65 417           | 0.14     | 30.00 %        | 69.50  | 4 125 000          | 3 540 417                       | -650 000                   | 0.28 %               | 2024-08-27  |
| Jotta Group AS                      | 5 000 000          | 134 136          | 0.06     | 10.56 %        | 102.17 | 5 003 906          | 5 242 470                       | 104 427                    | 0.41 %               | 2024-07-03  |
| Heimstaden Bostad AB (publ)         | 1 000 000          | 77 865           | 1.25     | 30.00 %        | 68.00  | 5 193 032          | 7 837 277                       | 2 566 380                  | 0.62 %               | 2025-04-15  |
| Heimstaden AB (publ)                | 500 000            | 72 071           | 1.22     | 26.95 %        | 75.00  | 2 193 892          | 4 351 158                       | 2 085 196                  | 0.34 %               | 2024-09-09  |
| Heimstaden AB (publ)                | 700 000            | 108 721          | 2.02     | 21.72 %        | 69.50  | 3 235 091          | 5 660 123                       | 2 316 312                  | 0.45 %               | 2024-09-06  |
| Heimstaden Bostad AB (publ)         | 650 000            | 85 568           | 0.36     | 30.00 %        | 75.90  | 4 668 490          | 5 714 826                       | 960 769                    | 0.45 %               | 2024-11-19  |
| Heimstaden Bostad AB (publ)         | 500 000            | 23 325           | 2.16     | 24.93 %        | 63.00  | 2 613 158          | 3 617 758                       | 981 276                    | 0.29 %               | 2025-05-01  |
| HL18 Property Portfolio AB (publ)   | 2 500 000          | 50 462           | 0.11     | 20.00 %        | 85.00  | 2 191 095          | 2 187 362                       | -54 195                    | 0.17 %               | 2024-07-08  |
| Intrum AB                           | 600 000            | 181 196          | 2.52     | 25.12 %        | 66.75  | 4 948 121          | 4 751 261                       | -378 056                   | 0.38 %               | 2024-09-15  |
| Kistefos AS                         | 6 200 000          | 22 203           | 0.02     | 7.22 %         | 104.44 | 6 318 300          | 6 497 328                       | 156 825                    | 0.51 %               | 2024-09-16  |
| Legres AB (publ)                    | 5 000 000          | 145 410          | 0.08     | 16.47 %        | 95.06  | 4 967 010          | 4 925 152                       | -187 268                   | 0.39 %               | 2024-07-09  |
| Media Central Holding GmbH          | 300 000            | 5 116            | 0.04     | 10.35 %        | 106.94 | 3 463 320          | 3 665 875                       | 197 439                    | 0.29 %               | 2024-09-23  |
| Norske Skog ASA                     | 5 000 000          | 3 846            | 0.04     | 9.09 %         | 100.50 | 5 000 000          | 5 028 846                       | 25 000                     | 0.40 %               | 2024-09-25  |
| Nortura SA                          | 6 000 000          | 68 693           | 0.17     | 8.55 %         | 101.00 | 6 000 000          | 6 128 693                       | 60 000                     | 0.48 %               | 2024-08-12  |
| Oriflame Holding Ltd                | 500 000            | 55 559           | 0.05     | 30.00 %        | 27.50  | 2 766 820          | 1 624 558                       | -1 197 821                 | 0.13 %               | 2024-08-15  |
| Teekay LNG Partners L.P.            | 5 000 000          | 34 236           | 0.23     | 6.68 %         | 103.04 | 5 037 500          | 5 186 320                       | 114 584                    | 0.41 %               | 2024-09-02  |
| Swedish ATP Management AB           | 17 646             | 0                | 0.20     | 30.00 %        | 80.00  | 15 695             | 14 196                          | -1 499                     | 0.00 %               | 2024-08-14  |
| <b>Sum industri og shipping</b>     | <b>241 425 447</b> | <b>4 714 760</b> |          |                |        | <b>302 753 812</b> | <b>317 658 722</b>              | <b>10 190 150</b>          | <b>25.12 %</b>       |             |
| Dof Subsea AS                       | 24 765             | 0                | N.A.     | N.A.           | 96.75  | 646 383            | 2 396 014                       | 1 749 631                  | 0.19 %               | N.A.        |
| Golden Close Maritime Corp Ltd      | 25 000             | 0                | N.A.     | N.A.           | 0.01   | 25 000             | 250                             | -24 750                    | 0.00 %               | N.A.        |
| Windevo AB                          | 1 680              | 0                | N.A.     | N.A.           | 0.01   | 0                  | 17                              | 17                         | 0.00 %               | N.A.        |
| Lyse AS                             | 20 000 000         | 308 274          | 3.07     | 4.67 %         | 100.55 | 20 192 000         | 20 417 868                      | -82 406                    | 1.61 %               | 2025-03-03  |
| Statkraft AS                        | 20 000 000         | 34 521           | 7.69     | 4.59 %         | 99.31  | 20 000 000         | 19 896 377                      | -138 144                   | 1.57 %               | 2025-06-14  |
| Statnett SF                         | 40 000 000         | 0                | 6.45     | 4.48 %         | 99.23  | 40 000 000         | 39 691 812                      | -308 188                   | 3.14 %               | 2025-06-28  |
| Dof Subsea AS                       | 3 272 920          | 0                | 0.03     | 7.62 %         | 97.38  | 2 595 458          | 3 187 006                       | 591 548                    | 0.25 %               | 2024-06-28  |
| Mime Petroleum AS                   | 263 385            | 8 240            | 1.86     | 12.82 %        | 95.88  | 2 465 427          | 2 696 698                       | 223 031                    | 0.21 %               | 2024-09-17  |
| Mime Petroleum AS                   | 200 000            | 0                | 2.00     | 15.00 %        | 17.25  | 489 500            | 367 304                         | -122 196                   | 0.03 %               | 2083-03-21  |
| M Vest Energy AS                    | 5 000 000          | 31 044           | 0.01     | 10.42 %        | 104.19 | 4 860 714          | 5 240 419                       | 348 661                    | 0.41 %               | 2024-09-12  |
| Boa SBL AS                          | 1 345 402          | 0                | 0.10     | 10.00 %        | 1.00   | 531 538            | 13 454                          | -518 084                   | 0.00 %               | 2099-12-31  |
| Scateco ASA                         | 1 500 000          | 19 413           | 0.16     | 8.13 %         | 102.50 | 1 500 000          | 1 556 913                       | 37 500                     | 0.12 %               | 2024-08-07  |
| Solis Bond Company Designated Activ | 3 510              | 0                | 0.10     | 30.00 %        | 52.50  | 0                  | 21 027                          | 21 027                     | 0.00 %               | 2024-06-28  |
| Solis Bond Company Designated Activ | 269 000            | 0                | 0.03     | 30.00 %        | 52.50  | 2 354 447          | 1 611 504                       | -742 943                   | 0.13 %               | 2024-06-28  |
| Waldorf Energy Finance PLC          | 18 000             | 0                | 2.00     | 30.00 %        | 72.00  | 0                  | 137 979                         | 137 979                    | 0.01 %               | 2099-12-31  |
| Waldorf Energy Finance PLC          | 75 000             | 0                | 2.00     | 30.00 %        | 72.00  | 620 452            | 574 911                         | -45 541                    | 0.05 %               | 2026-03-02  |
| Waldorf Energy Finance PLC          | 525 000            | 45 940           | 0.99     | 30.00 %        | 72.00  | 4 343 162          | 4 070 317                       | -318 785                   | 0.32 %               | 2024-09-02  |
| <b>Sum energi og oljeservice</b>    | <b>92 523 662</b>  | <b>447 432</b>   |          |                |        | <b>100 624 080</b> | <b>101 879 871</b>              | <b>808 358</b>             | <b>8.06 %</b>        |             |

## Verdipapirfondet FIRST Yield 30. Juni 2024

| Verdipapir                        | Pålydende            | Påløpte<br>Renter | Durasjon | Effektiv<br>rente | Kurs   | Kostpris NOK         | Markedsverdi<br>(inkl. renter) NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap NOK | % av andels-<br>kapitalen | Neste rente |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------|----------|-------------------|--------|----------------------|------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------|
| Bergen kommune                    | 25 000 000           | 705 959           | 1.99     | 4.53 %            | 100.29 | 25 010 000           | 25 777 794                         | 61 835                        | 2.04 %                    | 2024-11-23  |
| Oslo kommune                      | 30 000 000           | 38 836            | 2.56     | 4.57 %            | 94.15  | 27 786 689           | 28 282 765                         | 457 240                       | 2.24 %                    | 2025-06-07  |
| Oslo kommune                      | 33 000 000           | 305 770           | 4.02     | 4.34 %            | 100.44 | 33 070 860           | 33 449 488                         | 72 858                        | 2.64 %                    | 2025-04-13  |
| Skien kommune                     | 35 000 000           | 560 834           | 3.88     | 4.39 %            | 100.40 | 34 996 200           | 35 702 416                         | 145 382                       | 2.82 %                    | 2025-02-19  |
| Den norske stat                   | 25 000 000           | 354 795           | 4.65     | 3.68 %            | 91.33  | 22 542 500           | 23 187 295                         | 290 000                       | 1.83 %                    | 2024-09-06  |
| <b>Sum kommuner/fylkeskommune</b> | <b>148 000 000</b>   | <b>1 966 193</b>  |          |                   |        | <b>143 406 249</b>   | <b>146 399 757</b>                 | <b>1 027 316</b>              | <b>11.58 %</b>            |             |
| <b>Sum portefølje</b>             | <b>1 072 549 109</b> | <b>16 572 356</b> |          |                   |        | <b>1 153 710 524</b> | <b>1 192 630 094</b>               | <b>22 347 214</b>             | <b>94.30 %</b>            |             |
| Sum verdipapirer                  | 1 072 549 109        | 16 572 356        |          |                   |        | 1 153 710 524        | 1 192 630 094                      | 22 347 214                    | 94.30 %                   |             |
| Ordinære bankinnskudd             |                      |                   |          |                   |        |                      | 81 725 930                         |                               | 6.46 %                    |             |
| Gjeld                             |                      |                   |          |                   |        |                      | -9 674 061                         |                               | -0.76 %                   |             |
| <b>Sum andelskapital</b>          |                      |                   |          |                   |        |                      | <b>1 264 681 963</b>               |                               | <b>100.00 %</b>           |             |

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 6.4 %, Rentebinding (durasjon) 3.7, Kredittbinding (kredittdurasjon) 3.3.  
Fondet består av to andelsklasser, FIRST Yield A og FIRST Yield B. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

# FIRST AllWeather

## Forvaltningsstrategi

FIRST AllWeather har et bredt investeringsmandat og vil investere i norske og globale aksjer og rentepapirer. Forvalter tar aktive investeringsvalg på tvers av og innad de ulike aktivaklassene og har mandat til å investere 0 – 100 % i aksjer. Normalt vil aksjeandelen variere mellom 30 – 70 %.

Fondets målsetning er å gi en høyest mulig meravkastning i forhold til sin referanseindeks justert for den risikoen man ønsker å ta.

## Porteføljekommentar

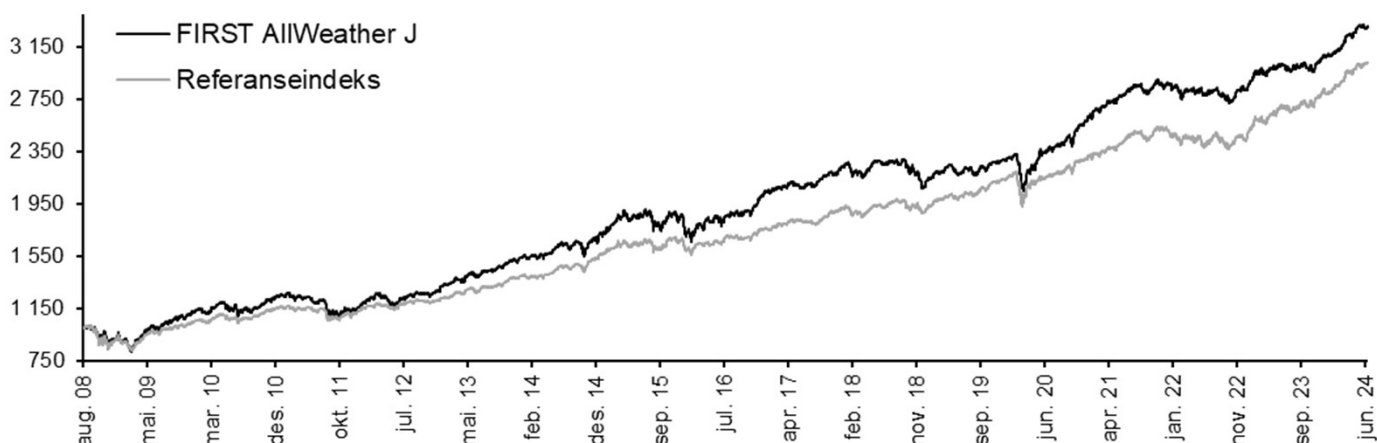
Fondet (andelsklasse J) steg 7,0 % i 1. halvår. Fondet har i perioden hatt en noe lavere risiko enn normalt i form av at eksponeringen mot internasjonale aksjer gjennomgående var lavere enn hva referanseindeksen tilsier. Denne strategien er basert på vår forvaltningsfilosofi hvor verdsettelse er en viktig parameter for å styre risikoen i fondet. Høy prising av amerikanske aksjer har derfor gjort at vi har hatt en noe forsiktig eksponering mot internasjonale aksjer gjennom 1. halvår (ca. 28 % mot 35 % normalt). Samtidig er norske aksjer normalt verdsatt og vi har derfor hatt en nøytral eksponering her (15 %). Eksponeringen mot high yield markedet har gjennomgående vært noe høyere enn normalt gjennom 1. halvår.

### FIRST AllWeather - Pr. 30.06.2024

|                             | Klasse A      | Klasse I       | Klasse J       |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Oppstart                    | 01.01.2022    | 01.01.2022     | 01.01.2022     |
| Minstebeløp ved tegning     | 1 000 kr      | 1 000 000 kr   | 10 000 000 kr  |
| Kjøpsomkostninger           | 0,00 %        | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Innløsningsomkostninger     | 0,00 %        | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Forvaltningshonorar p.a.    | 1,65 %        | 1,40 %         | 1,00 %         |
| Suksesshonorar              | JA*           | JA*            | JA*            |
| Utstedte andeler            | 21 455        | 49 385         | 223 961        |
| Andelskapital               | 64 593 156 kr | 154 970 667 kr | 740 845 779 kr |
| Basiskurs                   | 3010,6866     | 3138,0148      | 3307,9169      |
| Innløsningskurs             | 3010,6866     | 3138,0148      | 3307,9169      |
| ISIN nummer                 | NO0011073843  | NO0011073850   | NO0011073868   |
| Forv.honorar 1. halvår 2024 | 512 092 kr    | 1 091 962 kr   | 3 547 820 kr   |
| Kurtasje 1. halvår 2024     |               | 37 621 kr      |                |
| Depotomk. 1. halvår 2024    |               | 1 890 kr       |                |

\*Honoraret beregnes til 10 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår.

Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,65% og maksimalt 5,00%, for andelsklasse I: minimum 1,40% og maksimalt 4,75%, og for andelsklasse J: minimum 1,00% og maksimalt 4,35%. Høyvannsmærke.



## Verdipapirfondet FIRST AllWeather 30. Juni 2024

Aksjer

| Selskapets navn                        | Antall           | Valuta | Marked             | Kurs     | Kostpris NOK       | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>Gevinst/tap NOK | % av andels-<br>kapitalen | %-vis<br>andel i<br>selskapet |
|----------------------------------------|------------------|--------|--------------------|----------|--------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Avanza Bank Holding AB                 | 30 000           | SEK    | Stockholm          | 257.50   | 5 785 134          | 7 768 260           | 1 983 126                     | 0.81 %                    | 0.02%                         |
| <b>Sum bank/finans/forsikring</b>      | <b>30 000</b>    |        |                    |          | <b>5 785 134</b>   | <b>7 768 260</b>    | <b>1 983 126</b>              | <b>0.81 %</b>             | <b>0.02 %</b>                 |
| Pandora A/S                            | 4 000            | DKK    | Copenhagen         | 1 051.00 | 6 943 618          | 6 432 540           | -511 078                      | 0.67 %                    | 0.01%                         |
| <b>Sum konsumrelatert</b>              | <b>4 000</b>     |        |                    |          | <b>6 943 618</b>   | <b>6 432 540</b>    | <b>-511 078</b>               | <b>0.67 %</b>             |                               |
| PGS ASA                                | 650 000          | NOK    | Oslo Børs          | 8.94     | 5 900 485          | 5 811 000           | -89 485                       | 0.61 %                    | 0.07%                         |
| SMA Solar Technology AG                | 10 000           | EUR    | Xetra              | 26.36    | 6 563 352          | 3 007 913           | -3 555 439                    | 0.31 %                    | 0.33%                         |
| <b>Sum energi og oljeservice</b>       | <b>660 000</b>   |        |                    |          | <b>12 463 837</b>  | <b>8 818 913</b>    | <b>-3 644 924</b>             | <b>0.92 %</b>             | <b>0.40 %</b>                 |
| AF Gruppen ASA                         | 22 225           | NOK    | Oslo Børs          | 132.40   | 4 301 754          | 2 942 590           | -1 359 164                    | 0.31 %                    | 0.02%                         |
| Borregaard ASA                         | 18 000           | NOK    | Oslo Børs          | 192.40   | 2 893 113          | 3 463 200           | 570 087                       | 0.36 %                    | 0.02%                         |
| Norsk Hydro ASA                        | 80 000           | NOK    | Oslo Børs          | 66.50    | 5 255 826          | 5 320 000           | 64 174                        | 0.55 %                    | 0.00%                         |
| Rexel SA                               | 29 000           | EUR    | Paris              | 24.16    | 6 457 816          | 7 994 933           | 1 537 117                     | 0.83 %                    | 0.11%                         |
| <b>Sum industri og råvarer</b>         | <b>149 225</b>   |        |                    |          | <b>18 908 508</b>  | <b>19 720 723</b>   | <b>812 215</b>                | <b>2.05 %</b>             | <b>0.11 %</b>                 |
| Schibsted ASA                          | 17 600           | NOK    | Oslo Børs          | 299.80   | 5 006 940          | 5 276 480           | 269 540                       | 0.55 %                    | 0.02%                         |
| <b>Sum teknologi</b>                   | <b>17 600</b>    |        |                    |          | <b>5 006 940</b>   | <b>5 276 480</b>    | <b>269 540</b>                | <b>0.55 %</b>             | <b>0.13 %</b>                 |
| FIRST Generator A-2                    | 9 315            | NOK    | Oslo Børs          | 4 795.68 | 40 000 000         | 44 673 986          | 4 673 986                     | 4.65 %                    | 10.40%                        |
| FIRST Norway                           | 16 493           | NOK    | Oslo Børs          | 1 543.61 | 15 701 646         | 25 458 809          | 9 757 163                     | 2.65 %                    | 22.33%                        |
| FIRST Opportunities                    | 16 516           | NOK    | Oslo Børs          | 3 867.07 | 45 378 136         | 63 870 274          | 18 492 138                    | 6.65 %                    | 14.15%                        |
| FIRST Global Focus B                   | 8 178            | NOK    | Oslo Børs          | 2 537.23 | 8 887 082          | 20 750 309          | 11 863 227                    | 2.16 %                    | 6.44%                         |
| FIRST Impact B                         | 14 162           | NOK    | Oslo Børs          | 1 405.25 | 15 000 000         | 19 901 396          | 4 901 396                     | 2.07 %                    | 10.34%                        |
| FIRST Veritas B                        | 5 751            | NOK    | Oslo Børs          | 2 438.63 | 6 136 442          | 14 023 847          | 7 887 405                     | 1.46 %                    | 6.03%                         |
| iShares MSCI EM IMI ESG screened       | 699 000          | USD    | Euroclear Bank S.A | 6.57     | 39 457 431         | 48 893 306          | 9 435 875                     | 5.09 %                    | 2.32%                         |
| iShares MSCI World ESG screened        | 916 491          | USD    | Euroclear Bank S.A | 9.57     | 52 485 937         | 93 417 553          | 40 931 616                    | 9.73 %                    | 4.75%                         |
| iShares Edge MSCI World Value          | 40 000           | USD    | Euroclear Bank S.A | 42.42    | 10 128 462         | 18 062 852          | 7 934 390                     | 1.88 %                    | 0.34%                         |
| JPM Global Research Enhanced Index Equ | 42 000           | USD    | Euroclear Bank S.A | 48.28    | 20 001 086         | 21 586 311          | 1 585 225                     | 2.25 %                    | 0.67%                         |
| <b>sum aksjefond</b>                   | <b>1 767 907</b> |        |                    |          | <b>253 176 223</b> | <b>370 638 643</b>  | <b>117 462 420</b>            | <b>38.59 %</b>            | <b>77.77 %</b>                |
| <b>Sum aksjer / aksjefond</b>          | <b>2 628 732</b> |        |                    |          | <b>302 284 259</b> | <b>418 655 560</b>  | <b>116 371 301</b>            | <b>43.59 %</b>            | <b>78.43 %</b>                |

Verdipapirfondet FIRST AllWeather 30. Juni 2024

Rentepapirer

| Verdipapir                       | Pålydende   | Påløpte Renter | Durasjon | Effektiv rente | Kurs     | Kostpris NOK | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andelskapitalen | Neste rente |
|----------------------------------|-------------|----------------|----------|----------------|----------|--------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------|-------------|
| SpareBank 1 SR-Bank ASA          | 15 000 000  | 142 829        | 0.09     | 5.69%          | 101.07   | 15 014 700   | 15 303 875                      | 146 346                    | 1.59%                | 2024-07-31  |
| Nordea Eiendomskreditt AS        | 20 000 000  | 569 863        | 4.54     | 3.93%          | 98.88    | 19 870 000   | 20 346 419                      | -93 444                    | 2.12%                | 2024-10-12  |
| Nordea Eiendomskreditt AS        | 64 000 000  | 110 756        | 0.23     | 6.08%          | 102.24   | 65 632 000   | 65 547 114                      | -195 642                   | 6.82%                | 2024-09-18  |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS      | 8 000 000   | 99 419         | 2.24     | 2.19%          | 94.83    | 7 460 000    | 7 686 072                       | 126 653                    | 0.80%                | 2024-11-25  |
| Sparebanken Vest Boligkreditt AS | 27 000 000  | 121 633        | 0.26     | 2.04%          | 99.25    | 26 489 700   | 26 919 959                      | 308 626                    | 2.80%                | 2024-10-08  |
| Sum bank/finans/forsikring       | 134 000 000 |                |          |                |          | 134 466 400  | 135 803 439                     | 292 539                    | 14.14 %              |             |
| Statkraft AS                     | 12 000 000  | 16 685         | 2.72     | 3.72%          | 97.29    | 12 000 000   | 11 691 429                      | -325 256                   | 1.22%                | 2025-06-14  |
| Tensio AS                        | 15 000 000  | 8 650          | 0.23     | 5.20%          | 99.80    | 15 000 000   | 14 978 050                      | -30 600                    | 1.56%                | 2024-09-23  |
| Sum energi og oljeservice        | 27 000 000  |                |          |                |          | 27 000 000   | 26 669 479                      | -355 856                   | 2.78%                |             |
| Aker ASA                         | 5 000 000   | 236 387        | 2.76     | 5.85%          | 102.58   | 5 000 000    | 5 365 199                       | 128 812                    | 0.56%                | 2024-09-27  |
| Sum industri og råvarer          | 5 000 000   |                |          |                |          | 5 000 000    | 5 365 199                       | 128 812                    | 0.56%                |             |
| Entra ASA                        | 3 000 000   | 8 485          | 1.76     | 2.92%          | 95.26    | 2 850 990    | 2 866 306                       | 6 832                      | 0.30%                | 2025-05-22  |
| Entra ASA                        | 17 000 000  | 204 000        | 2.03     | 1.61%          | 91.99    | 15 172 500   | 15 841 591                      | 465 091                    | 1.65%                | 2024-09-10  |
| sum eiendom                      | 20 000 000  |                |          |                |          | 18 023 490   | 18 707 897                      | 471 923                    | 1.95%                |             |
| Oslo kommune                     | 30 000 000  | 450 616        | 4.76     | 2.35%          | 89.93    | 26 415 000   | 27 430 678                      | 565 062                    | 2.86%                | 2024-10-17  |
| Skien kommune                    | 18 000 000  | 288 429        | 4.05     | 4.41%          | 100.40   | 18 007 200   | 18 361 243                      | 65 614                     | 1.91%                | 2025-02-19  |
| Tromsø kommune                   | 20 000 000  | 320 032        | 0.13     | 1.86%          | 99.59    | 19 335 400   | 20 238 086                      | 582 654                    | 2.11%                | 2024-08-22  |
| sum Stat/Kommune                 | 68 000 000  |                |          |                |          | 63 757 600   | 66 030 007                      | 1 213 330                  | 6.88%                |             |
| FIRST High Yield B               | 102 825     | 9 944 497      | 1.20     | 11.30%         | 1 179.40 | 99 348 682   | 121 272 722                     | 11 979 543                 | 12.63%               |             |
| FIRST Yield B                    | 135 496     | 5 483 781      | 3.70     | 6.40%          | 1 094.72 | 139 461 560  | 148 330 539                     | 3 385 199                  | 15.44%               |             |
| sum rentefond                    | 238 321     |                |          |                |          | 238 810 242  | 269 603 261                     | 15 364 742                 | 28.07%               |             |
| sum rentepapirer /rentefond      | 254 238 321 | 18 006 062     |          |                |          | 487 057 732  | 522 179 283                     | 17 115 489                 | 54.37%               |             |
| Sum portefølje                   | 256 867 054 | 18 006 062     |          |                |          | 789 341 991  | 940 834 842                     | 133 486 789                | 97.96%               |             |
| Sum verdipapirer                 | 256 867 054 | 18 006 062     |          |                |          | 789 341 991  | 940 834 842                     | 133 486 789                | 97.96 %              |             |
| Ordinære bankinnskudd            |             |                |          |                |          |              | 29 404 462                      |                            | 3.06 %               |             |
| Andre fordringer                 |             |                |          |                |          |              | 1 687 040                       |                            | 0.18 %               |             |
| Gjeld                            |             |                |          |                |          |              | -11 516 742                     |                            | -1.20 %              |             |
| Sum andelskapital                |             |                |          |                |          |              | 960 409 602                     |                            | 100.00 %             |             |

\*Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs  
Fondet består av tre andelsklasser, FIRST Allweather A, FIRST Allweather I og FIRST Allweather J. Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.

## FIRST Liquidity

### Forvaltningsstrategi

Fondet er et likviditetsfond som består av andeler i andre norske likviditetsfond (fond i fond).

Fondene FIRST Liquidity 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 likviditetsfond som kun har eksponering mot korte statspapirer.

Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kredittmarkedene.

Fondets investeringer vil i perioder være i obligasjoner som gjennomgående har en høyere kreditt- og likviditetsrisiko enn korte statspapirer. Fondets avkastning vil, som følge av høyere risiko, forventes å være høyere enn for korte statspapirer. Samtidig må man forvente større svingninger i fondets avkastning.

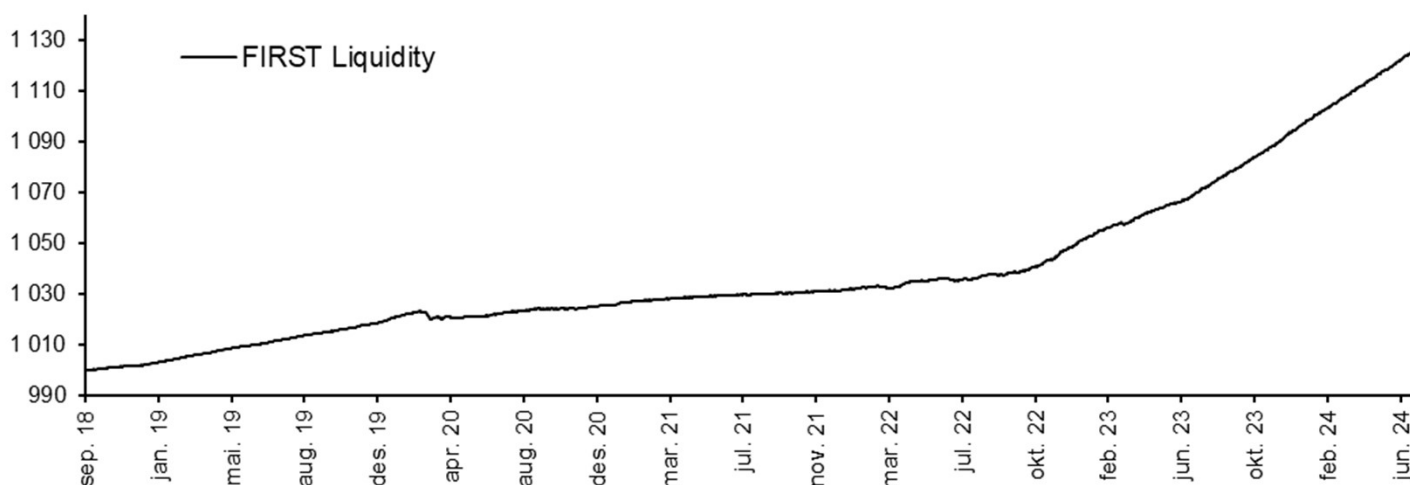
### Porteføljekommentar

Første halvår av 2024 har gitt 2,6 % avkastning for fondet. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 4,6 %. Ved starten av andre halvår mener vi det er gode utsikter for høyere avkastning i korte investment grade obligasjoner enn i korte statspapirer.

Fondet har per 30. juni 53 % eksponering mot kommuner og 47 % eksponering mot bank/finans. Netto estimert effektiv rente (yield) er ved inngangen til andre halvår 4,78 % (fratrasket 0,1 % forvaltningshonorar).

### FIRST Liquidity Pr 30.06.2024

|                            |               |
|----------------------------|---------------|
| Oppstart                   | 12.09.2018    |
| Minstebeløp ved tegning    | 1 000 kr      |
| Kjøpsomkostninger          | 0,00 %        |
| Innløsningsomkostninger    | 0,00 %        |
| Forvaltningshonorar p.a    | 0,10 %        |
| Suksesshonorar             | NEI           |
| Utstedte andeler           | 83 336        |
| Andelskapital              | 86 449 897 kr |
| Basiskurs                  | 1037,3629     |
| Innløsningskurs            | 1037,3629     |
| ISIN nummer                | NO0010822133  |
| Forv.honorar 1.halvår 2024 | 7 518 kr      |



## Verdipapirfondet FIRST Liquidity 30. Juni 2024

| Selskapets navn             | Valuta | Pålydende | Kurs     | Kostpris          | Markedsverdi<br>(inkl. renter) | Urealisert<br>Gevinst/tap | % av<br>andels-<br>kapitalen |
|-----------------------------|--------|-----------|----------|-------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| KLP Likviditet S            | NOK    | 83 515.83 | 1 030.45 | 83 988 083        | 86 058 916                     | 2 070 833                 | 99.55 %                      |
| <b>Sum Fund Certificate</b> |        |           |          | <b>83 988 083</b> | <b>86 058 916</b>              | <b>2 070 833</b>          | <b>99.55 %</b>               |
| Sum verdipapirer            |        |           |          |                   | 86 058 916                     |                           | 99.55 %                      |
| Ordinære bankinnskudd       |        |           |          |                   | 391 642                        |                           | 0.45 %                       |
| Gjeld                       |        |           |          |                   | -661                           |                           | 0.00 %                       |
| <b>Sum andelskapital</b>    |        |           |          |                   | <b>86 449 897</b>              |                           | <b>100.00 %</b>              |

Yield to maturity 4.88

# Kontaktinformasjon

**FF** FIRST FONDENE

Munkedamsveien 45E  
0250 Oslo  
Norge

Telefon: 22 01 55 00

E-post: [post@firstfondene.no](mailto:post@firstfondene.no)

Hjemmeside: [www.firstfondene.no](http://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.