



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	913 336 178
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD (SEK)
Forretningsadresse:	Munkedamsveien 45E 0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tom Arild Lien
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	14.02.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 29.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		8 723 024	165 352
Gevinst/tap ved realisasjon		11 987 973	-9 804 202
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-523 162	12 043 744
Andre porteføljeinntekter		24 393	
Porteføljeresultat		20 212 228	2 404 894
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	104 049	96 451
Andre kostnader	6	30 205	0
Forvaltningsresultat		-134 254	-96 451
Resultat før skattekostnad		20 077 974	2 308 443
Skattekostnad	8		
Årsresultat		20 077 974	2 308 443
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		20 601 136	-9 735 301
Overført til/fra opptjent egenkapital		-523 162	12 043 744
Sum anvendelse		20 077 974	2 308 443



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	100 424 355	107 201 738
Sum verdipapirportefølje		100 424 355	107 201 738
Fordringer			
Andre fordringer	7	3 589 637	20 443
Sum fordringer		3 589 637	20 443
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		2 658 285	7 059 664
SUM EIENDELER		106 672 277	114 281 845
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	91 220 958	115 950 547
Overkurs/underkurs		26 628 101	29 609 043
Sum innskutt egenkapital		117 849 059	145 559 590
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-11 283 165	-31 361 138
Sum opptjent egenkapital		-11 283 165	-31 361 138
Sum egenkapital	4	106 565 894	114 198 452
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	7	106 383	83 393
Sum annen gjeld		106 383	83 393
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		106 672 277	114 281 845



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsregnskap 2023 FIRST Fondene.pdf

Name	Method	Signed at
Øyen, Harald Bråten	BANKID	2024-02-19 10:23 GMT+01
Hollekim, Nils Petter	BANKID_MOBILE	2024-02-19 06:36 GMT+01
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID	2024-02-18 10:37 GMT+01
Olsen, Geir Langfeldt	BANKID	2024-02-16 16:40 GMT+01
Berg, Morten	BANKID	2024-02-16 15:23 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Årsberetning 2023

Styrets beretning for verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST AllWeather, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Liquidity og FIRST High Yield (SEK).

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

Den samlede forvaltningskapitalen for fondene var ved utgangen av 2023 8.008 millioner kroner, hvilket er 1.620 millioner høyere enn ved årets begynnelse.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede ved avleggelsen av fondenes regnskaper. FIRST Fondene er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Selskapets virksomhet har ikke brukt innsatsfaktorer og produkter som har en negativ påvirkning på ytre miljø.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker økonomiske tap for selskapet, styremedlemmer, daglig leder og medlemmer av ledergruppen.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022. Den skal sikre at virksomheter har respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsvilkår, og skal gi allmennheten tilgang til informasjon om hvordan disse viktige aspektene håndteres i produksjonen av varer og tjenester.

Markedskommentar 2023

Økende inflasjon og renter samt stigende frykt for en resesjon i USA dominerte nyhetsbildet ved inngangen til 2023. Imidlertid viste det seg at økonomien var mye mer motstandsdyktig i forhold til økende renter enn antatt og veksten i USA endte med å bli svært god. Sammen med signaler om at inflasjonen var tydelig på vei ned ga dette positive impulser til aksjemarkedene, og spesielt teknologisektoren, godt understøttet av fokuset på kunstig intelligens. Også kredittmarkedene utviklet seg positivt i 2023. Det norske aksjemarkedet steg med 11% i 2023, hvilket var betydelig mindre enn globale aksjer. Spesielt gjaldt dette målt i NOK etter en fortsatt klar svekkelse av vår valuta gjennom året.

Våre fond har gjennomgående levert god avkastning i 2023, også vurdert i forhold til relevante markeder og konkurrenter. FIRST Veritas og FIRST Opportunities kan nevnes spesielt. Begge disse oppnådde svært god absolutt og relativ avkastning. Dette kan også sies å være tilfelle for våre to kredittfond – FIRST Yield og FIRST High Yield.

Forvaltningsfilosofi

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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



våre aksjeporteføljer. Vi vurderer derfor også fortløpende maksimal størrelse på hvert enkelt fond for å opprettholde fondets fleksibilitet.

FIRST Fondene har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer og på den måten forpliktet oss til å integrere disse prinsippene i våre investeringsprosesser.

Internkontroll

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

VERDIPAPIRFONDENE

FIRST Generator:

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

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

Porteføljekommentar 2023:

Fondet ga en avkastning i 2023 på 3,8 %, 7,4 % svakere enn referanseindeksen OSEFX. Pris/bok i porteføljen er 1.0 mot godt over 1.8x for indeksen så fondet har hatt og har fortsatt en kraftig overvekt av verdiaksjer. Særlig Elkem og Daqo trakk ned avkastningen i 2023. Daqo fulgte hele solsektoren ned, selv om aksjen ikke har noe gjeld. Overvekten av verdiaksjer bidro til mindre-avkastningen. Denne typen aksjer gjør det best når økonomien er i ferd med å peke oppover igjen noe vi ikke så globalt i 2023.

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

Årsresultatet var 23 356 780 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 23 356 780 kroner

FIRST Global Focus:

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

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

Porteføljekommentar 2023:

Fondet ga en avkastning på 21,4 %, noe som var 4,4 % svakere enn referanseindeksen MSCI i NOK. De 7 største teknologiaksjene i USA og 2 slankemiddelselskaper sto for halve avkastningen til indeks. Fondet hadde ingen av disse aksjene i porteføljen. Fondet har hatt en betydelig overvekt innen råvarerelaterte bransjer og energi. Generelt har fondet en kraftig overvekt av verdiaksjer som har gjort det svakt i 2023. Denne typen aksjer har en tendens til å gjøre det best når verdensøkonomien peker oppover igjen, noe som ikke var tilfelle i 2023. Pris/bok i porteføljen er lave 1.0 mot rundt 3x for verdensindeksen og P/E ligger på ca. 7x.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 143 101 297 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 143 101 297 kroner.

FIRST Veritas:

Verdipapiret FIRST Veritas er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Veritas investerer i nordiske selskaper. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot VINX Nordic Benchmark Cap Net Index NOK.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-18 posisjoner og med god sektorspredning. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Porteføljekommentar 2023:

Fondets avkastning i 2023 ble 28,3 % sammenlignet med 20,7 % økning for referanseindeksen (VINX Norden NOK). Investeringsfilosofien er å eie de 12-18 nordiske aksjene som til enhver tid har best QARP-score. QARP står for Quality at a Reasonable Price og scoren måles på tvers av syv kriterier, der kvalitet utgjør 75 %, mens pris utgjør 25 %. Måleperioden går over de siste 10 år, og scoren selskapene får ligger til grunn for hvilken vekt de får i porteføljen. Dette gjør fondet faktabasert og gir en unik tilnærming til disiplin.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 210 391 460 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 210 391 460 kroner.

FIRST Norway:

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

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

Porteføljekommentar 2023:

Fondet ble lansert 29. november 2018. For 2023 var porteføljen marginalt bak markedet i et volatil og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2023 var +10,5 % mot +11,2 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2023 var Schibsted B +56,2 %, Telenor + 37,5 % og DNB +18,5 %. Porteføljens svakeste aksjer var Bakka Frost -12,2 %, AF Gruppen -9,9 % og Gjensidige -4,7 %.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 12 850 702 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 12 850 702 kroner

FIRST Nordic Real Estate:

Verdipapiret FIRST Nordic Real Estate er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Nordic Real Estate investerer i nordiske børsnoterte eiendomsselskaper. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot VINX Real Estate Net Index NOK.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-15 posisjoner. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Porteføljekommentar 2023:

Fondets avkastning i 2023 ble 29,0 % sammenlignet med 21,9 % fall for referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være «Eiendom på sitt beste». Det vil si å være bedre enn



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



både direkteinvesteringer, syndikater / unoterte fond og konkurrenter. Fondet tilstreber å oppnå dette gjennom: 1) Daglig likviditet som et aksjefond gir, 2) God diversifisering gjennom eksponering mot rundt 25 millioner kvm spredt på ulike segmenter, geografier og leietakere, 3) Verdiskapningen selskapene i fondet oppnår gjennom sin størrelse som kan gi sterk markedsposisjon og muliggjør intern kompetanse på drift, vedlikehold, utleie, utvikling, prosjektgjennomføring, transaksjoner og finansiering.

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

Årsresultatet var 237 580 885 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 237 580 885 kroner

FIRST Impact:

Verdipapiret FIRST Impact er et norsk UCITS fond som investerer i selskaper som bidrar til å løse FNs bærekraftsmål. Fondet sammenlignes mot verdensindeksen (MSCI World, all countries, Net i norske kroner).

Fondet vil typisk ha en svært bred portefølje bestående av selskaper med eksponering mot de ulike temaene som er definert.

Porteføljekommentar 2023:

Fondets avkastning i 2023 var positiv 27,4 % og 1,5 %-poeng bedre enn referanseindeksen, som steg 25,9 % (MSCI World AC Net Total Return, NOK).

Børsåret 2023 var globalt preget av sterk utvikling blant de såkalte «Magnificent Seven» som var opp med 73 % i USD valuta og sto for mer enn 40 % av avkastningen for totalmarkedet i 2023, samt teknologiselskapene som var opp med 43 % hvis vi holder Mag-7 utenfor. Samtlige andre sektorer gjorde det dårligere enn MSCI World. «FIRST Impact» har en begrenset eksponering mot «Magnificent Seven» totalt sett (kun overvekt i Alphabet og minimale posisjoner i de andre). Fondet har vært undervektet teknologi i forhold til MSCI World. Vi er derfor meget fornøyde med å ha klart å slå MSCI World indeksen i 2023 samt levere god absolutt avkastning.

Temaet «Smarte Byer» (+26 % avkastning, 37 % andel av fondet) og «Elektrisk Infrastruktur» (+70 % avkastning, 17% andel av fondet) var beste bidragsyttere til fondets avkastning i 2023. Begge temaer bidro med rundt 10 %-poeng til avkastningen. Beste aksje ble det spanske infrastrukturselskapet «Elecnor» med 104% avkastning.

Fondet har en attraktiv eksponering mot bærekraftstemaer som bør oppleve god vekst i årene som kommer og porteføljen handles på en relativ lav prising med vektet P/E-24 på under 11x.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var 65 210 861 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 65 210 861 kroner

FIRST Opportunities:

Verdipapiret FIRST Opportunities er et norsk UCITS fond. FIRST Opportunities investerer i minimum 80 % norske aksjer notert på Oslo Børs. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot OSESX, men til presumtivt lavere risiko enn markedet. Fondets utvalg vil typisk bestå av 25-28 posisjoner med god sektorspredning. Fondets har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet vil derimot ikke være aktivt i forhold til turnover og hyppige transaksjoner. Fondet vil fokusere på selskaper med solide balanser, god ledelse og stabilitet i inntjeningen.

Porteføljekommentar 2023:

For 2023 gjorde porteføljen det bedre enn fondets referanseindeks i et volatil og krevende marked. Fondet har en indeks nøytral eksponering til olje og energi sektoren og ingen investeringer innen shipping. Porteføljens avkastning i 2023 var +17 % mot 12,8 % for referanseindeksen (OSESX) i samme periode.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Porteføljen inneholder en kombinasjon av small, mid og large cap selskaper med solide balanser, god kapital avkastning og gode historisk track record. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2023 var Link Mobility +72,7 %, Adevinta + 71,9 % og KID +71,5 %. Porteføljens svakeste aksjer var PGS -20,5 %, Nordic Semiconductor (solgt), -Måsøval (solgt) -11,9 %. Over de siste fem årene samlet har porteføljen levert solid meravkastning i forhold til benchmark og peers.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 47 294 370 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 47 294 370 kroner

FIRST AllWeather:

FIRST AllWeather er et UCITS kombinasjonsfond som investerer i børsnoterte aksjeselskaper og rentepapirer samt i fond som investerer i børsnoterte selskaper og rentepapirer. Fondet er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond som er eksponert mot norske og internasjonale aksje- og rentemarkeder. Fondets risiko styres aktivt gjennom en investeringscyklus, først og fremst ved å variere andelen fondet har i aksje- og høyrentemarkeder. Aksjeandelen vil normalt svinge mellom 30 % og 70 % men kan variere mellom 0 og 100 %. Normal aksjeeksponering er 50 % (15 % Norge og 35 % internasjonale aksjer) mens høyrente-eksponering normalt vil utgjøre 10 % av fondets eiendeler. 20 % av fondet vil normalt være i obligasjoner av god kvalitet («Investment Grade») og 20 % i korte, sikre renteplasseringer. Fondet investerer direkte i enkeltpapirer samt gjennom aksje- og rentefond som også inkluderer ETF («børshandlede fond»)

Porteføljekommentar 2023:

For året som helhet steg fondet 9,7% i verdi (andelsklasse J) mens referanseindeksen steg 13,3%. Aksjemarkedene steg betydelig gjennom 2023, på tross av bekymringer rundt utvikling i renter, inflasjon og økonomisk vekst, særlig tidlig i året. Fondet har, i tråd med filosofien, hatt en noe lavere eksponering mot aksjer som følge av høy prising samt at vi fremdeles befinner oss i en moden fase av den økonomiske syklusen i USA. Dette forklarer mindre-avkastningen mot referanseindeksen. Selskapsvalg, spesielt innenfor rentedelen av fondet, har isolert sett bidratt positivt i 2023.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 81 088 091 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 81 088 091 kroner

FIRST Yield:

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

Forvaltningen av FIRST Yield er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktorer. Fondet er et aktivt forvaltet fond hvor mengden risiko i fondet justeres over tid. Vurderinger av makroutsikter, rentebinding, kredittprising og aksjeprising er sentrale vurderinger for fondets overordnede risikonivå. Fondet posisjoneres med sikte på, over tid, å oppnå 1 - 3 %-poeng meravkastning over tre måneders pengemarkedsrente (Nibor).

Porteføljekommentar 2023:

Året har vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon, og økte styringsrenter fra mange sentralbanker. Fastrentene steg gjennom de tre første kvartalene, kun avbrutt av bankuro i USA i mars. På slutten av året falt fastrentene betydelig siden aktørene i rentemarkedet vurderte at inflasjonsbekjempelsen var vellykket. Fastrente med 5 års løpetid økte med omkring 0,25 % -poeng gjennom året fra 3,25 % til cirka 3,50 %, men i september/oktober ble den notert omkring 4,50 %. Tre måneders Nibor, som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 4,16 % i 2023. Ved årslutt var Nibor på 4,73 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på andelen av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. Gjennom 2023 har fastrenteobligasjoner blitt både kjøpt og solgt for å styre rentedurasjonen i porteføljen. Dette var en lønnsom strategi i 2023. For 2023 ble avkastningen for fondet 6,80 %.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



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

Årsresultatet var 75 711 285 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	1 748 083 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		64 264 345 kroner
Overført til opptjent egenkapital		13 195 023 kroner
Sum anvendt:		75 711 285 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2022 1 777 kr ble brukt mot årets tildeling.

FIRST High Yield:

Verdipapirfondet FIRST High Yield er et UCITS obligasjonsfond. Kreditteksponering vil i hovedsak være mot høyrentepapirer, det vil si rentepapirer med kredittkvalitet lavere enn BBB-. Fondets modifiserte rentedurasjon skal være i intervallet fra 0 til 5 år. FIRST High Yield er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond med fleksibelt mandat og forvaltningen er utpreget dynamisk og er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktor. Fondets investeringsstrategi er i hovedsak å velge kredittposisjoner basert på selskapsanalyser, sektoranalyser og vurderinger av makroutsikter og kredittmarkedene

Porteføljekommentar 2023:

Året har vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon, og økte styringsrenter fra mange sentralbanker. Tre måneders Nibor, som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 4,16 % i 2023. Ved årslutt var Nibor på 4,73 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på en betydelig andel av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. Fondets svakeste måned var mars, med et fall på 0,5 %, da det ble uro rundt noen regionbanker i USA. Beste måned var desember med 2,3 %. Hovedårsaken til den positive avkastningen i desember var god utvikling for obligasjoner innen eiendomssektoren. For 2023 ble avkastningen for fondet 12,3 %.

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

Årsresultatet var 162 466 811 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	8 169 710 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		123 013 524 kroner
Overført til opptjent egenkapital		47 622 998 kroner
Sum anvendt:		162 466 811 kroner

FIRST Liquidity:

Fondet er et pengemarkedsfond som består av andeler i andre norske pengemarkedsfond («fond i fond»). Fondene som 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 pengemarkedsfond som kun har eksponering mot korte statspapirer. Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kredittmarkedene. Fondets referanseindeks er ST1X (norsk stat 3 md. løpetid) og fondets plasseringer vil i lengre perioder kunne avvike fra referanseindeksen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Porteføljekommentar 2023:

Året har vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon, og økte styringsrenter fra mange sentralbanker. Tre måneders Nibor, som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 4,16 % i 2023. Ved årslutt var Nibor på 4,73 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på andelen av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. Avkastningen er oppnådd via andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter. For 2023 ble avkastningen for fondet 4,60 %.

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

Årsresultatet var 4 263 703 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-388 504 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	3 816 433 kroner
Overført til oppjent egenkapital	835 774 kroner
Sum anvendt:	4 263 703 kroner

FIRST High Yield (SEK):

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

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

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

Porteføljekommentar 2023:

Fondet består av andeler i FIRST High Yield (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST High Yield justert for rentedifferansen i pengemarkedsrenter mellom Norge og Sverige, valutasikringskostnader, eventuelt sikringsavvik fra 100 % og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2023 ble netto avkastning 4,99 % i SEK.

FIRST High Yield (SEK) utbetaler normalt ikke utbytte, men av skattemessige hensyn blir skattemessig resultat godskrevet andelseiere ved årets slutt i form av nye andeler, eller ved innløsning.

Årsresultatet var 20 077 974 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	0 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	20 601 136 kroner
Overført fra oppjent egenkapital	-523 162 kroner
Sum anvendt:	20 077 974 kroner

Fremførbart underskudd fra 2022 31 130 686 kroner ble brukt mot årets resultat. Fremførbart underskudd for 2023 10 529 550 kr.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



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

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

Oslo, 31 desember 2023

14 februar 2024

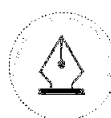
Geir Olsen, styrets leder

Nils Petter Hollekim

Morten Berg

Øyvind Gjærevoll Schanke

Harald Øyen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Generator Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr -71 070	kr	-119 839	kr	-276 331	
Utbytte		kr 38 267 903	kr	29 860 611	kr	16 278 429	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -8 957 120	kr	87 768 018	kr	186 366 778	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 3 094 578	kr	-19 510 928	kr	-133 846 892	
Porteføljeresultat		kr 32 334 291	kr	97 997 862	kr	68 521 984	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -8 913 735	kr	-12 112 426	kr	-8 829 175	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -63 776	kr	-27 721	kr	178 863	
Forvaltningsresultat		kr -8 977 511	kr	-12 140 147	kr	-8 650 312	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Resultat før skattekostnad		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Sum anvendt		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Generator Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2023	2022	2021
Verdipapirportefølje	2	kr 823 584 892	kr 741 433 013	kr 722 057 183
Andre fordring	7	kr 6 907 228	kr -	kr 2 318 241
Bankinnskudd		kr 3 085 387	kr 5 640 909	kr 12 876 038
Sum eiendeler		kr 833 577 507	kr 747 073 922	kr 737 251 462

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr 198 549 694	kr 184 111 642	kr 204 683 654
Overkurs/underkurs		kr -254 292 611	kr -303 362 728	kr -246 770 040
Sum innskutt egenkapital		kr -55 742 917	kr -119 251 086	kr -42 086 386
Opptjent egenkapital		kr 886 746 208	kr 863 389 428	kr 777 531 713
Sum egenkapital	4	kr 831 003 291	kr 744 138 342	kr 735 445 327

GJELD

Annen gjeld	7	kr 2 574 216	kr 2 935 580	kr 1 806 135
Sum gjeld		kr 2 574 216	kr 2 935 580	kr 1 806 135

Sum egenkapital og gjeld kr 833 577 507 kr 747 073 922 kr 737 251 462

Oslo, 31. desember 2023

14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2023

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	% vis andel i selskapet
SpareBank 1 Sørøst-Norge	250 000	NOK	Oslo Børs	64.00	15 448 138	16 000 000	551 863	1.93 %	0.16 %
Sum bank/finans/forsikring	250 000				15 448 138	16 000 000	551 863	1.93 %	
Circa Group AS	2 112 567	NOK	Euronext Growth	3.45	34 695 950	7 288 356	-27 407 593	0.88 %	1.74 %
Ekem ASA	4 825 874	NOK	Oslo Børs	21.16	135 710 275	102 115 494	-33 594 781	12.29 %	0.83 %
Green Cap	913 239	NOK	Oslo Børs	32.00	30 119 755	29 223 648	-896 107	3.52 %	6.76 %
Ocean Geo-Loop	1 072 719	NOK	Oslo Børs	8.00	19 303 847	8 581 752	-10 722 095	1.03 %	3.75 %
Sum industri og råvarer	8 924 399				219 829 827	147 209 250	-72 620 577	17.71 %	
Aker BP ASA	133 000	NOK	Oslo Børs	295.50	40 502 823	39 301 500	-1 201 323	4.73 %	0.02 %
Dof Subsea AS	200 000	NOK	Oslo Børs	56.71	10 282 306	11 342 000	1 059 694	1.36 %	0.11 %
Frontline Ltd/Bermuda	215 000	NOK	Oslo Børs	202.90	45 392 821	43 623 500	-1 769 321	5.25 %	0.10 %
PGS ASA	12 684 447	NOK	Oslo Børs	8.57	99 220 775	108 654 973	9 434 198	13.08 %	1.33 %
Seacrest Petroleum Bermuda LT	3 466 433	NOK	Oslo Børs	8.90	39 941 819	30 851 254	-9 090 565	3.71 %	0.97 %
Sum energi og oljeservice	16 698 880				235 340 543	233 773 227	-1 567 317	28.13 %	
2020 Bulkera Ltd	235 000	NOK	Oslo Børs	121.50	24 397 991	28 552 500	4 154 509	3.44 %	0.26 %
Agilyx AS	150 000	NOK	Euronext Growth	23.80	2 966 944	3 570 000	603 056	0.43 %	0.16 %
Golden Ocean Group Ltd	1 095 051	NOK	Oslo Børs	98.42	98 596 122	107 774 919	9 178 798	12.97 %	0.54 %
Nykode Therapeutics AS	1 653 989	NOK	Oslo Børs	21.40	36 808 234	35 395 365	-1 412 869	4.26 %	0.51 %
Sum konsum	3 134 040				162 769 289	175 292 784	12 523 495	21.09 %	
Crayon Group Holding ASA	1 078 127	NOK	Oslo Børs	84.70	83 326 161	91 317 357	7 991 196	10.99 %	1.20 %
Link Mobility Group Holding ASA	4 541 142	NOK	Oslo Børs	18.16	64 213 139	82 467 139	18 254 000	9.92 %	1.54 %
Daqo New Energy Corp	287 022	USD	New York	26.60	114 363 403	77 525 136	-36 838 267	9.33 %	0.39 %
Sum teknologi	5 906 291				261 902 703	251 309 632	-10 593 071	30.24 %	
Sum portefølje	34 913 610				895 290 500	823 584 892	-71 705 608	99.11 %	
Sum verdipapirer					895 290 500	823 584 892	-71 705 608	99.11 %	
Ordinære bankinnskudd						3 085 387		0.37 %	
Andre fordringer						6 907 228		0.83 %	
Gjeld						-2 574 215		-0.31 %	
Sum andelskapital						831 003 291		100.00 %	

*Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs.
Fondet består av to andelsklasser, FIRST Generator S og FIRST Generator A. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.



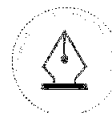
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Global Focus Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022	
		01.01-31.12	kr	01.01-31.12	kr
Porteføljeginntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr -99 323	kr	-397 682	kr -371 597
Utbytte		kr 34 226 908	kr	20 893 902	kr 12 460 173
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 127 804 561	kr	54 671 913	kr 143 501 697
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -8 512 358	kr	-27 475 655	kr 8 711 434
Andre porteføljeginntekter og kostnader		kr -	kr	16 857	kr 11 387
Porteføljeresultat		kr 153 421 788	kr	47 809 335	kr 164 313 094
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	5	kr -10 170 788	kr	-24 248 622	kr -8 002 330
Andre inntekter og kostnader	6	kr -149 703	kr	-197 271	kr -175 732
Forvaltningsresultat		kr -10 320 491	kr	-24 445 893	kr -8 178 062
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 143 101 297	kr	23 363 442	kr 156 135 032
Resultat før skattekostnad		kr 143 101 297	kr	23 363 442	kr 156 135 032
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	kr -
ÅRSRESULTAT		kr 143 101 297	kr	23 363 442	kr 156 135 032
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opplyent egenkapital		kr 143 101 297	kr	23 363 442	kr 156 135 032
Sum anvendt		kr 143 101 297	kr	23 363 442	kr 156 135 032



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Global Focus Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner						
EIENDELER	Note	2023	2022	2021		
Verdipapirportefølje	2	kr 801 230 502	kr 670 389 980	kr 649 771 000		
Andre fordring	7	kr 475 664	kr -	kr 27 730		
Bankinnskudd		kr 5 388 445	kr 18 493 494	kr 25 845 643		
Sum eiendeler		kr 807 094 611	kr 688 883 474	kr 675 644 373		
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr 369 930 448	kr 374 661 102	kr 391 556 778		
Overkurs/underkurs		kr -3 475 100	kr 933 634	kr 8 725 054		
Sum innskutt egenkapital		kr 366 455 348	kr 375 594 736	kr 400 281 831		
Opptjent egenkapital		kr 440 984 725	kr 297 883 428	kr 274 519 985		
Sum egenkapital	4	kr 807 440 074	kr 673 478 164	kr 674 801 817		
GJELD						
Annen gjeld	7	kr -345 463	kr 15 405 310	kr 842 556		
Sum gjeld		kr -345 463	kr 15 405 310	kr 842 556		
Sum egenkapital og gjeld		kr 807 094 611	kr 688 883 474	kr 675 644 373		

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBAL FOCUS 31 Desember 2023

Selskaps navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/Utap NOK	% av andelskapitalen	%-vis andel i selskapet
Commerzbank AG	305 264	EUR	Xetra	10,76	36 073 511	36 850 055	776 544	4,56 %	0,02 %
Railfelsen Bank International AG	162 000	EUR	Vienna	18,67	33 483 276	33 932 012	448 735	4,20 %	0,05 %
Sum bank/finans/forsikring	467 264				69 556 787	70 782 067	1 225 279	8,77 %	
Elkem ASA	3 020 000	NOK	Oslo Børs	21,16	68 709 586	63 903 200	-4 806 386	7,91 %	0,52 %
Golden Ocean Group Ltd	277 695	NOK	Oslo Børs	98,42	22 810 022	27 330 742	4 520 719	3,38 %	0,00 %
Ocean Geo-Loop	939 486	NOK	Oslo Børs	8,00	15 156 319	7 275 888	-7 880 431	0,90 %	0,20 %
Boliden AB	110 847	SEK	Stockholm	314,50	33 522 477	35 133 300	1 610 823	4,95 %	0,04 %
Dagö New Energy Corp	282 497	USD	New York	26,60	106 774 668	76 302 926	-30 471 742	9,45 %	0,38 %
GENCO SHIPPING 6 TRADING LTD	219 221	USD	New York	16,59	35 742 874	36 929 570	1 186 696	4,57 %	0,52 %
Rexel SA	128 778	EUR	Paris	24,77	31 821 763	35 786 396	3 964 633	4,43 %	0,04 %
Star Bulk Carriers Corp	168 547	USD	NASDAQ/Ngs	21,26	35 188 558	36 385 638	1 197 080	4,51 %	0,20 %
WESCO International Inc	20 459	USD	New York	173,88	33 721 432	36 122 662	2 401 230	4,47 %	0,04 %
Sum industri og råvarer	5 137 530				383 447 700	355 170 322	-28 277 378	43,99 %	
PGS ASA	7 134 779	NOK	Oslo Børs	8,57	61 029 305	61 116 517	87 212	7,57 %	0,75 %
DHT Holdings Inc	358 000	USD	New York	9,81	38 323 007	35 661 347	-2 661 660	4,42 %	0,22 %
Shell Plc	100 998	EUR	Amsterdam	29,80	34 103 048	33 765 977	-337 071	4,18 %	0,00 %
TotalEnergies SE	49 200	EUR	Paris	61,60	28 104 614	34 001 345	5 896 730	4,21 %	0,00 %
Sum energi og oljeservice	7 642 977				161 559 975	164 545 185	2 985 211	20,38 %	
Ericsson	560 000	SEK	Stockholm	63,11	31 524 517	35 617 264	4 092 748	4,41 %	0,46 %
Lundin Mining Corp	449 534	SEK	Stockholm	81,80	32 429 296	37 058 702	4 629 406	4,59 %	0,06 %
Sum konsum	1 009 534				63 953 813	72 675 966	8 722 154	9,00 %	
Crayon Group Holding ASA	756 761	SEK	Oslo Børs	84,70	53 064 640	64 097 657	11 033 017	7,94 %	0,84 %
Link Mobility Group Holding ASA	2 044 343	SEK	Oslo Børs	18,16	25 889 028	37 125 269	11 236 241	4,60 %	0,69 %
Alibaba Group Holding Ltd	46 800	SEK	New York	77,51	41 051 665	36 834 036	-4 217 629	4,56 %	0,00 %
Sum teknologi	2 847 904				120 005 333	138 056 961	18 051 628	17,10 %	
Sum portefølje	17 105 209				798 523 608	801 230 502	2 706 894	99,23 %	
Sum verdipapirer					798 523 608	801 230 502	2 706 894	99,23 %	
Ordinære bankinnskudd						5 388 445		0,67 %	
Andre fordringer						475 664		0,06 %	
gjeld						-1 122 407		-0,14 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						1 467 870		0,18 %	
Sum andelskapital						807 440 074		99,23 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Veritas Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 - 31.12		01.01 -31.12		01.01 -31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 76 272	kr	13 822	kr	-307 646	
Utbytte		kr 26 022 569	kr	24 745 394	kr	23 884 676	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 72 856 318	kr	-94 389 614	kr	120 585 612	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 122 712 833	kr	-81 989 813	kr	-76 426 443	
Andre porteføljeginntekter og kostnader		kr -	kr	144 098	kr	76 877	
Porteføljerisultat		kr 221 667 992	kr	-151 476 113	kr	67 813 076	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -11 259 809	kr	-10 262 685	kr	-13 032 566	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -16 723	kr	-36 001	kr	-77 096	
Forvaltningsresultat		kr -11 276 532	kr	-10 298 686	kr	-13 109 662	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Resultat før skattekostnad		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Sum anvendt		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Veritas Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2023	2022	2021
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 930 428 696	kr 779 234 213	kr 1 058 741 565
Andre fordring	7	kr 3 193 648		kr 2 371 412
Bankinnskudd		kr 15 781 559	kr 14 207 512	kr 22 797 535
Sum eiendeler		kr 949 403 903	kr 793 441 725	kr 1 081 539 100
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 442 544 888	kr 476 566 892	kr 553 799 573
Overkurs/underkurs		kr 244 784 851	kr 269 865 494	kr 310 922 308
Sum innskutt egenkapital		kr 687 329 739	kr 746 432 386	kr 864 721 881
Opptjent egenkapital		kr 253 912 101	kr 43 520 642	kr 205 295 441
Sum egenkapital	4	kr 941 241 840	kr 789 953 028	kr 1 070 017 322
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 8 162 063	kr 3 488 698	kr 11 521 778
Sum gjeld		kr 8 162 063	kr 3 488 698	kr 11 521 778
Sum egenkapital og gjeld		kr 949 403 903	kr 793 441 726	kr 1 081 539 100

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

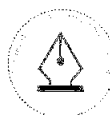
Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem



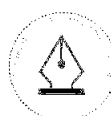
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS 31 Desember 2023

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-VIS andel i selskapet
AF Gruppen ASA	350 000	NOK	Oslo Børs	124.20	52 093 637	43 470 000	-8 623 637	4.62 %	0.32 %
Atlas Copco AB	313 000	SEK	Stockholm	149.40	35 572 726	47 126 945	11 554 219	5.01 %	0.01 %
Kone Oyj	91 000	EUR	Helsinki	45.16	51 479 243	46 104 743	-5 374 500	4.90 %	0.02 %
Sum industri og råvarer	754 000				139 145 606	136 701 688	-2 443 918	14.52 %	
BioGaia AB	565 000	SEK	Stockholm	101.20	53 945 873	57 623 988	3 678 116	6.12 %	0.58 %
Coloplast A/S	41 200	DKK	Copenhagen	772.00	50 657 101	47 871 813	-2 785 288	5.09 %	0.02 %
Novo Nordisk B	74 800	DKK	Copenhagen	698.10	45 316 008	78 593 131	33 277 123	8.35 %	0.00 %
Sum helse	681 000				149 918 981	184 088 932	34 169 951	19.56 %	
Axfood AB	140 000	SEK	Stockholm	273.00	37 979 149	38 518 116	538 967	4.09 %	0.06 %
Bahnhof AB	2 609 033	SEK	First North Sweden	37.45	99 018 880	98 470 410	-548 470	10.46 %	2.43 %
Evolution AB	51 400	SEK	Stockholm	1 202.20	55 746 702	62 275 066	6 528 364	6.62 %	0.02 %
Kindred Group PLC	570 000	SEK	Stockholm	93.28	59 021 373	53 584 323	-5 437 050	5.69 %	0.25 %
Pandora A/S	58 300	DKK	Copenhagen	933.20	58 376 671	81 885 808	23 509 137	8.70 %	0.07 %
Sum konsumrelatert	3 428 733				310 142 775	334 733 724	24 590 949	35.56 %	
Bouvet ASA	1 269 494	NOK	Oslo Børs	60.90	76 834 659	77 312 185	477 525	8.21 %	1.22 %
Admicom Oyj	104 333	EUR	Helsinki	43.25	63 209 079	50 624 190	-12 584 890	5.38 %	2.09 %
Sum informasjons teknologi	1 373 827				140 043 738	127 936 374	-12 107 364	13.59 %	
Avanza Bank Holding AB	417 000	SEK	Stockholm	233.50	95 019 024	98 128 982	3 109 958	10.43 %	0.27 %
Paradox Interactive AB	215 000	SEK	First North Sweden	225.40	46 561 760	48 838 996	2 277 236	5.19 %	0.20 %
sun annet	632 000				141 580 784	146 967 978	5 387 194	15.61 %	
Sum portefølje	6 869 560				880 831 884	930 428 696	49 596 812	98.85 %	
Sum verdipapirer					880 831 884	930 428 696	49 596 812	98.85 %	
Ordinære bankinnskudd						15 781 559		1.68 %	
Andre fordringer						3 193 648		0.34 %	
Gjeld						-974 840		-0.10 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-7 187 223		-0.76 %	
Sum andelskapital						941 241 840		99.66 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Norway Resultatregnskap

Beløp i hele kroner		2023		2022		2021	
	Note	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 140 873	kr	90 069	kr	44 968	
Utbytte		kr 6 902 276	kr	8 391 084	kr	14 121 331	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 8 569 990	kr	14 752 919	kr	75 123 973	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -1 135 558	kr	-45 098 569	kr	-27 959 484	
Andre porteføljeginntekter og kostnader		kr -	kr	24 014	kr	513 414	
Porteføljeresultat		kr 14 477 581	kr	-21 840 483	kr	61 844 202	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -1 620 596	kr	-2 304 690	kr	-4 562 169	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -6 283	kr	-11 255	kr	2 806	
Forvaltningsresultat		kr -1 626 879	kr	-2 315 945	kr	-4 559 363	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Resultat før skattekostnad		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Sum anvendt		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Norway Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2023	2022	2021
Verdipapirportefølje	2	kr 97 935 417	kr 127 870 843	kr 230 578 430
Bankinnskudd		kr 5 577 819	kr 2 549 378	kr 7 457 078
Sum eiendeler		kr 103 513 236	kr 130 420 221	kr 238 035 508
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 73 858 580	kr 102 780 417	kr 166 811 644
Overkurs/underkurs		kr -90 534 349	kr -79 726 250	kr -60 470 217
Sum innskutt egenkapital		kr -16 675 769	kr 23 054 167	kr 106 341 427
Opptjent egenkapital		kr 120 073 409	kr 107 222 707	kr 131 379 135
Sum egenkapital	4	kr 103 397 640	kr 130 276 874	kr 237 720 562
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 115 596	kr 143 347	kr 314 946
Sum gjeld		kr 115 596	kr 143 347	kr 314 946
Sum egenkapital og gjeld		kr 103 513 236	kr 130 420 221	kr 238 035 508

Oslo, 31. desember 2023

14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST NORWAY 31. Desember 2023

Selskaps navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsver- di NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DNB Bank ASA	40 000	NOK	Oslo Børs	216.00	6 315 320	8 640 000	2 324 680	8.36 %	0.00 %
Sum bank/finans/forsikring	40 000				6 315 320	8 640 000	2 324 680	8.36 %	
AF Gruppen ASA	52 023	NOK	Oslo Børs	124.20	8 497 308	6 461 257	-2 036 051	6.25 %	0.05 %
Borregaard ASA	43 000	NOK	Oslo Børs	171.40	4 770 305	7 370 200	2 599 896	7.13 %	0.04 %
Kongsberg Gruppen ASA	11 100	NOK	Oslo Børs	465.40	1 827 504	5 165 940	3 338 436	5.00 %	0.01 %
Yara International ASA	18 900	NOK	Oslo Børs	361.20	8 484 833	6 826 680	-1 658 153	6.60 %	0.01 %
Sum industri og råvarer	125 023				23 579 949	25 824 077	2 244 127	24.98 %	
Aker BP ASA	28 412	NOK	Oslo Børs	295.50	8 469 989	8 395 746	-74 243	8.12 %	0.00 %
Aker Solutions ASA	103 000	NOK	Oslo Børs	42.02	4 381 543	4 328 060	-53 483	4.19 %	0.02 %
Equinor ASA	26 900	NOK	Oslo Børs	322.15	7 143 078	8 665 835	1 522 757	8.38 %	0.00 %
TGS ASA	45 000	NOK	Oslo Børs	132.20	6 317 980	5 949 000	-368 980	5.75 %	0.03 %
Sum energi og oljeservice	203 312				26 312 589	27 338 641	1 026 052	26.44 %	
Bakkafrost P/F	10 000	NOK	Oslo Børs	532.00	5 488 169	5 320 000	-168 169	5.15 %	0.02 %
Mowi ASA	44 400	NOK	Oslo Børs	182.00	6 762 922	8 080 800	1 317 878	7.82 %	0.01 %
Telenor ASA	63 000	NOK	Oslo Børs	116.60	8 495 627	7 345 800	-1 149 827	7.10 %	0.00 %
Sum konsumrelatert	117 400				20 746 718	20 746 600	-118	20.06 %	
Bouvet ASA	55 000	NOK	Oslo Børs	60.90	2 036 359	3 349 500	1 313 141	3.24 %	0.05 %
Schibsted ASA	31 000	NOK	Oslo Børs	276.60	5 594 300	8 574 600	2 980 300	8.29 %	0.02 %
sum teknologi	86 000				7 630 659	11 924 100	4 293 441	11.53 %	
Enfra ASA	30 000	NOK	Oslo Børs	115.40	3 810 305	3 462 000	-348 305	3.35 %	0.02 %
Sum eiendom	30 000				3 810 305	3 462 000	-348 305	3.35 %	
Sum portefølje	601 735				88 395 540	97 935 418	9 539 877	94.72 %	
Sum verdipapirer					88 395 540	97 935 418	9 539 877	94.72 %	
Ordinære bankinnskudd						5 577 819		5.39 %	
Gjeld						-115 597		-0.11 %	
Sum andelskapital						103 397 640		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023 01.01 - 31.12	2022 01.01 - 31.12	2021 01.01 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader				
Renteinntekter	kr	404 795	kr 172 850	kr -195 073
Utbytte	kr	19 719 333	kr 12 001 359	kr 12 508 943
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	-42 041 255	kr -16 020 391	kr 156 900 238
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	281 184 935	kr -387 350 776	kr 154 131 995
Andre porteføljeginntekter og kostnader	kr	-	kr 47 314	kr 93 022
Porteføljerisultat	kr	259 267 808	kr -391 149 644	kr 323 439 125
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5 kr	-21 673 242	kr -11 345 106	kr -26 705 389
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-13 681	kr -27 582	kr -40 424
Forvaltningsresultat	kr	-21 686 923	kr -11 372 688	kr -26 745 813
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Resultat før skattekostnad	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Skattekostnad	8			
ARSRESULTAT	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opplyent egenkapital	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Sum anvendt	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner						
EIENDELER	Note	2023		2022		2021
Verdipapirportefølje	2	kr 1 050 514 247	kr	694 223 065	kr	942 859 311
Andre fordring	7	kr 1 395 803	kr	916 383	kr	426 930
Bankinnskudd		kr 28 248 734	kr	10 317 519	kr	32 580 638
Sum eiendeler		kr 1 080 158 784	kr	705 456 967	kr	975 866 879
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr 670 663 296	kr	572 390 977	kr	464 903 645
Overkurs/underkurs		kr 204 053 273	kr	180 869 675	kr	140 132 870
Sum innskutt egenkapital		kr 874 716 569	kr	753 260 652	kr	605 036 515
Oppjent egenkapital		kr 186 760 644	kr	-50 820 241	kr	351 702 091
Sum egenkapital	4	kr 1 061 477 213	kr	702 440 411	kr	956 738 606
GJELD						
Gjeld:						
Annen gjeld	7	kr 18 681 571	kr	3 016 556	kr	19 128 273
Sum gjeld		kr 18 681 571	kr	3 016 556	kr	19 128 273
Sum egenkapital og gjeld		kr 1 080 158 784	kr	705 456 967	kr	975 866 879

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

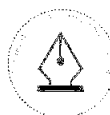
Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDIC REAL ESTATE 31 Desember 2023

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert	% av andelskapitalen	%-vis
							Gevinst/tap NOK		andel i selskapet
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	290 000	NOK	Oslo Børs	186.50	48 501 393	54 085 000	5 583 607	5.10 %	0.03 %
Fastighets AB Baider	2 050 000	SEK	Stockholm	71.52	117 892 279	147 759 605	29 867 326	13.92 %	2.10 %
Brinova Fastigheter AB	3 499 761	SEK	Stockholm	19.35	79 424 227	68 248 594	-11 175 633	6.43 %	7.02 %
Catena AB	127 500	SEK	Stockholm	471.40	50 118 405	60 572 307	10 453 902	5.71 %	0.28 %
Dios Fastigheter AB	585 000	SEK	Stockholm	86.60	43 280 944	51 056 156	7 775 212	4.81 %	0.41 %
Fastighetsbolaget Emishus AB	2 006 178	SEK	Stockholm	31.80	51 965 777	64 294 073	12 328 296	6.06 %	2.16 %
K-fast Holding AB	2 761 675	SEK	Stockholm	23.98	80 397 038	66 741 521	-13 655 517	6.29 %	1.28 %
NP3 Fastigheter AB	270 000	SEK	Stockholm	233.00	58 881 017	63 400 698	4 519 681	5.97 %	0.49 %
Nyfosa AB	1 385 000	SEK	Stockholm	95.85	112 484 750	133 787 718	21 302 968	12.60 %	0.75 %
Sagax AB	523 000	SEK	Stockholm	277.40	113 094 338	146 211 826	33 117 487	13.77 %	0.27 %
Swedish Logistic Property AB	1 900 000	SEK	Stockholm	32.55	51 896 246	62 327 391	10 431 145	5.87 %	1.05 %
Wihborgs Fastigheter AB	1 390 000	SEK	Stockholm	94.25	115 708 426	132 029 359	16 320 932	12.44 %	0.76 %
Sum eiendom	16 788 114				923 644 841	1 050 514 247	126 869 406	98.97 %	
Sum portefølje	16 788 114				923 644 841	1 050 514 247	126 869 406	98.97 %	
Sum verdipapirer					923 644 841	1 050 514 247	126 869 406	98.97 %	
Ordinære bankinnskudd						28 248 734		2.66 %	
Andre fordringer						1 395 803		0.13 %	
Gjeld						-18 681 571		-1.76 %	
Sum andelskapital						1 061 477 213		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Impact Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 -31.12		01.01 -31.12		01.01 -31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Rentekostnad		kr -81 362	kr	-15 100	kr	-89 479	
Utbytte		kr 7 366 658	kr	3 401 150	kr	2 615 404	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 35 659 616	kr	-787 810	kr	27 225 448	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 26 834 395	kr	-9 977 627	kr	-11 713 951	
Porteføljeresultat		kr 69 779 307	kr	-7 379 387	kr	18 037 422	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -3 884 524	kr	-2 792 943	kr	-2 497 162	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -683 922	kr	-596 234	kr	-562 598	
Forvaltningsresultat		kr -4 568 446	kr	-3 389 177	kr	-3 059 760	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Resultat før skattekostnad		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Skattekostnad	8		kr	-	kr	-	
ÅRSRESULTAT		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Sum anvendt		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Impact Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner							
EIENDELER	Note	2023		2022		2021	
Verdipapirportefølje	2	kr	331 693 616	kr	234 574 457	kr	228 712 634
Andre fordring	7	kr	151 372	kr	50 790	kr	60 103
Bankinnskudd		kr	7 884 761	kr	2 080 743	kr	1 982 222
Sum eiendeler		kr	339 729 749	kr	236 705 990	kr	230 754 959
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	242 305 466	kr	215 862 166	kr	201 034 862
Overkurs/underkurs		kr	21 796 203	kr	12 204 768	kr	10 244 414
Sum innskutt egenkapital		kr	264 101 669	kr	228 066 934	kr	211 279 276
Opptjent egenkapital		kr	73 591 090	kr	8 380 229	kr	19 148 792
Sum egenkapital	4	kr	337 692 759	kr	236 447 163	kr	230 428 068
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	2 036 990	kr	258 827	kr	326 891
Sum gjeld		kr	2 036 990	kr	258 827	kr	326 891
Sum egenkapital og gjeld		kr	339 729 749	kr	236 705 990	kr	230 754 959

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST IMPACT 31 Desember 2023

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Kandenko Co Ltd	142 720	JPY	Tokyo	1 378.00	10 092 977	14 157 944	4 064 967	4.19 %	0.07 %
Kinden Corp	50 200	JPY	Tokyo	2 396.00	5 345 780	8 658 779	3 313 000	2.56 %	0.02 %
Kyudenko Corp	43 520	JPY	Tokyo	5 086.00	12 048 474	15 934 241	3 885 768	4.72 %	0.06 %
gremz Inc	100 794	JPY	Tokyo	2 101.00	16 381 803	15 244 981	-1 136 822	4.51 %	0.44 %
Bravida Holding AB	193 344	SEK	Stockholm	81.05	13 900 500	15 792 761	1 892 262	4.68 %	0.09 %
Carrier Global Corp	2 749	USD	New York	57.45	1 059 972	1 603 653	543 681	0.47 %	0.00 %
Cantiles XXI SL	55 533	EUR	Sec.Bol SIBE	19.55	6 061 572	12 180 025	6 118 453	3.61 %	0.06 %
Hudson Technologies Inc	20 294	USD	New York	13.49	2 050 133	2 779 875	729 743	0.82 %	0.04 %
Johnson Controls International	15 810	USD	New York	57.64	9 435 150	9 253 405	-181 746	2.74 %	0.00 %
Strix Group PLC	2 403 531	GBP	London	0.75	28 497 345	23 201 862	-5 295 484	6.87 %	1.10 %
Signify NV	44 898	EUR	Amsterdam	30.32	15 775 282	15 272 371	-502 911	4.52 %	0.03 %
Rexel SA	97 093	EUR	Paris	24.77	20 065 539	26 981 383	6 915 843	7.99 %	0.03 %
Sensata Technologies Holding P	32 787	USD	New York	37.57	13 831 890	12 508 021	-1 323 870	3.70 %	0.02 %
United Rentals Inc	115	USD	New York	573.42	407 735	669 601	261 867	0.20 %	0.00 %
WESCO International Inc	14 969	USD	New York	173.88	20 706 875	26 429 450	5 722 575	7.83 %	0.03 %
Sum industri og råvarer	3 218 357				175 661 028	200 668 353	25 007 325	59.42 %	
Fresenius SE & Co KGaA	22 232	EUR	Xetra	28.07	6 598 235	7 001 180	402 945	2.07 %	0.00 %
HCA Healthcare Inc	1 235	USD	New York	270.68	2 618 186	3 394 445	776 259	1.01 %	0.00 %
H Lundbeck A/S	107 235	DKK	Copenhagen	32.76	4 055 579	5 287 444	1 231 865	1.57 %	0.01 %
Jazz Pharmaceuticals PLC	9 886	USD	NASDAQ/Ngs	123.00	13 161 144	12 347 284	-813 860	3.66 %	0.02 %
UCB SA	4 190	EUR	Euronext Brussels	78.90	3 238 126	3 708 867	470 742	1.10 %	0.00 %
Sum helse	144 778				29 671 270	31 739 221	2 067 951	7.33 %	
BYD Co Ltd	11 419	HKD	Hong Kong	214.40	2 687 217	3 183 438	496 222	0.94 %	0.00 %
Alibaba Group Holding Ltd	7 817	USD	New York	77.51	11 845 781	6 152 386	-5 693 395	1.82 %	0.00 %
HelloFresh SE	2 020	EUR	Xetra	14.31	1 338 220	324 296	-1 013 924	0.10 %	0.00 %
Methode Electronics Inc	35 000	USD	New York	22.73	8 171 296	8 078 174	-93 122	2.39 %	0.10 %
Sum konsumrelatert	56 256				24 042 513	17 738 294	-6 304 220	5.25 %	
Cisco Systems Inc	782	USD	NASDAQ/Ngs	50.52	303 377	401 158	97 781	0.12 %	0.00 %
Ericsson	249 172	SEK	Stockholm	63.11	18 582 276	15 847 902	-2 734 374	4.69 %	0.01 %
Alphabet Inc	9 721	USD	NASDAQ/Ngs	139.69	9 666 119	13 788 657	4 122 538	4.08 %	0.00 %
Garmin Ltd	1 462	USD	NASDAQ/Ngs	128.54	1 524 419	1 908 233	383 814	0.57 %	0.00 %
Microsoft Corp	829	USD	NASDAQ/Ngs	376.04	2 087 961	3 165 441	1 077 481	0.94 %	0.00 %
Nokia Oyj	95 567	EUR	Helsinki	Liquidity	3 705 979	3 272 222	-433 757	0.97 %	0.00 %
Sum teknologi	357 533				35 870 130	38 383 614	2 513 483	11.37 %	
Cie de Saint-Gobain	2 132	EUR	Paris	66.66	1 038 475	1 594 420	555 945	0.47 %	0.00 %
Smurfit Kappa Group PLC	18 200	EUR	Euroclear Bank S.A	35.88	6 583 000	7 326 121	743 121	2.17 %	0.01 %
Sum materialer	20 332				7 621 475	8 920 541	1 299 066	2.64 %	
Array Technologies Inc	13 328	USD	NASDAQ/NMS	16.80	1 953 843	2 273 631	319 788	0.67 %	0.01 %
Daqo New Energy Corp	35 556	USD	New York	26.60	18 492 749	9 603 737	-8 889 012	2.84 %	0.05 %
Nexans SA	3 530	EUR	Paris	79.25	3 182 203	3 138 515	-43 687	0.93 %	0.01 %
SMA Solar Technology AG	28 305	EUR	Xetra	60.55	25 157 476	19 227 711	-5 929 765	5.69 %	0.08 %
Sum energi	80 719				48 786 270	34 243 594	-14 542 677	10.14 %	
Sum portefølje	3 877 975				321 652 687	331 693 616	10 040 929	96.15 %	
Sum verdipapirer					321 652 687	331 693 616	10 040 929	98.22 %	
Ordinære bankinnskudd						7 884 761		2.33 %	
Andre fordringer						151 372		0.04 %	
Gjeld						-2 036 990		-0.60 %	
Sum andelskapital						337 692 759		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Opportunities Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023 01.01 - 31.12	2022 01.01 - 31.12	2021 05.03 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader				
Renteinntekter	kr	548 567	kr 226 338	kr -
Utbytte	kr	8 409 175	kr 9 909 363	kr -
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	31 005 405	kr -457 126	kr -
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	12 518 621	kr -44 972 366	kr -
Andre porteføljeginntekter og kostnader	kr	-	kr -7 778	kr -
Porteføljerresultat	kr	52 481 768	kr -35 301 569	kr -
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5 kr	-5 160 094	kr -4 476 504	kr -
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-27 304	kr -161 821	kr -
Forvaltningsresultat	kr	-5 187 398	kr -4 638 325	kr -
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Resultat før skattekostnad	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opplyent egenkapital	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Sum anvendt	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Opportunities Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner			2023		2022		2021	
EIENDELER	Note							
Verdipapirportefølje	2	kr	368 617 095	kr	245 839 701	kr	-	-
Bankinnskudd		kr	19 411 710	kr	7 332 013	kr	-	-
Sum eiendeler		kr	388 028 805	kr	253 171 714	kr	-	-
EGENKAPITAL								
Andelskapital til pålydende	5	kr	116 731 643	kr	89 074 424	kr	-	-
Overkurs/underkurs		kr	117 516 137	kr	57 786 698	kr	-	-
Sum innskutt egenkapital		kr	234 247 780	kr	146 861 122	kr	-	-
Opptjent egenkapital		kr	153 254 656	kr	105 960 286	kr	-	-
Sum egenkapital	4	kr	387 502 436	kr	252 821 408	kr	-	-
GJELD								
Annen gjeld	7	kr	526 369	kr	350 306	kr	-	-
Sum gjeld		kr	526 369	kr	350 306	kr	-	-
Sum egenkapital og gjeld		kr	388 028 805	kr	253 171 714	kr	-	-

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

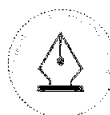
Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem



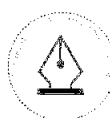
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST OPPORTUNITIES 31. Desember 2023

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Utført	% av andels- kapitalen	% vis andel i selskapet
							GevinsU/tp NOK		
Storebrand ASA	190 000	NOK	Oslo Børs	90.04	15 453 534	17 107 600	1 654 066	4.41 %	0.04 %
Sum bank/finans/forsikring	190 000				15 453 534	17 107 600	1 654 066	4.41 %	
AF Gruppen ASA	82 868	NOK	Oslo Børs	124.20	12 554 400	10 292 206	-2 262 195	2.66 %	0.08 %
Borregaard ASA	122 994	NOK	Oslo Børs	171.40	17 422 667	21 081 172	3 658 505	5.44 %	0.12 %
Cadeler A/S	200 000	NOK	Oslo Børs	46.92	6 821 736	9 384 000	2 562 264	2.42 %	0.12 %
Kiltron ASA	607 662	NOK	Oslo Børs	33.50	16 073 626	20 356 677	4 283 051	5.25 %	0.31 %
Medistim ASA	33 354	NOK	Oslo Børs	214.00	6 162 222	7 137 756	975 534	1.84 %	0.18 %
Multiconsult ASA	95 968	NOK	Oslo Børs	124.00	11 219 156	11 900 032	680 876	3.07 %	0.35 %
Yara International ASA	40 000	NOK	Oslo Børs	361.20	16 660 245	14 448 000	-2 212 245	3.73 %	0.02 %
Sum industri og råvarer	1 182 846				86 914 052	94 599 842	7 685 790	24.41 %	
ABL Group ASA	526 425	NOK	Oslo Børs	13.10	7 437 104	6 896 168	-540 937	1.78 %	0.54 %
Aker BP ASA	47 300	NOK	Oslo Børs	295.50	13 968 002	13 977 150	-10 852	3.61 %	0.01 %
Aker Solutions ASA	340 000	NOK	Oslo Børs	42.02	13 562 173	14 286 800	724 627	3.69 %	0.07 %
MAGNORA ASA	280 195	NOK	Oslo Børs	33.00	6 862 231	9 246 435	2 384 204	2.39 %	0.42 %
PGS ASA	1 895 000	NOK	Oslo Børs	8.57	18 007 227	16 232 570	-1 774 657	4.19 %	0.20 %
Seadrill Ltd	32 000	NOK	Oslo Børs	478.50	14 663 315	15 312 000	648 685	3.95 %	0.04 %
TGS ASA	60 000	NOK	Oslo Børs	132.20	7 698 412	7 932 000	233 588	2.05 %	0.05 %
Sum energi og oljeservice	3 180 920				82 218 465	83 883 123	1 664 658	21.65 %	
Elmera Group ASA	473 299	NOK	Oslo Børs	30.20	10 752 678	14 293 630	3 540 952	3.69 %	0.41 %
Europris ASA	190 000	NOK	Oslo Børs	76.75	11 340 319	14 582 500	3 242 181	3.76 %	0.11 %
Kid ASA	147 097	NOK	Oslo Børs	117.20	11 890 390	17 239 768	5 349 378	4.45 %	0.36 %
Mowi ASA	120 000	NOK	Oslo Børs	182.00	20 660 924	21 840 000	1 179 076	5.64 %	0.02 %
Navamedic ASA	230 165	NOK	Oslo Børs	36.70	5 106 383	8 447 056	3 340 673	2.18 %	1.34 %
Saimar ASA	30 000	NOK	Oslo Børs	569.20	16 058 119	17 076 000	1 017 881	4.41 %	0.02 %
SATS ASA	461 285	NOK	Oslo Børs	15.16	6 548 061	6 993 081	445 020	1.80 %	0.23 %
Sum konsumrelatert	1 651 846				82 356 873	100 472 034	18 115 161	25.93 %	
Adevinta ASA	70 000	NOK	Oslo Børs	112.40	5 149 508	7 868 000	2 718 492	2.03 %	0.01 %
Bouvet ASA	197 036	NOK	Oslo Børs	60.90	8 897 169	11 999 492	3 102 323	3.10 %	0.19 %
Crayon Group Holding ASA	240 000	NOK	Oslo Børs	84.70	19 148 926	20 328 000	1 179 074	5.25 %	0.27 %
LINK Mobility Group Holding AS	822 313	NOK	Oslo Børs	18.16	10 317 310	14 933 204	4 615 894	3.85 %	0.28 %
Schibsted ASA	63 000	NOK	Oslo Børs	276.60	11 690 407	17 425 800	5 735 393	4.50 %	0.05 %
sum teknologi	1 392 349				55 203 320	72 554 496	17 351 176	18.72 %	
Sum portefølje	7 597 961				322 146 244	368 617 095	46 470 851	95.13 %	
Sum verdipapirer					322 146 244	368 617 095	46 470 851	95.13 %	
Ordinære bankinnskudd						19 411 710		5.01 %	
Gjeld						-526 369		-0.14 %	
Sum andelskapital						387 502 436		100.00 %	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST ALLweather Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		05.03 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 8 276 356	kr	9 992 779	kr	-	-
Utbytte		kr 2 594 203	kr	3 485 117	kr	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 12 825 249	kr	18 812 203	kr	-	-
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 57 363 626	kr	-38 069 688	kr	-	-
Porteføljeresultat		kr 81 059 434	kr	-5 779 589	kr	-	-
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -6 404 037	kr	-6 987 751	kr	-	-
Andre inntekter og kostnader	6	kr 13 954 539	kr	-666 517	kr	-	-
Forvaltningsresultat		kr 7 550 502	kr	-7 654 269	kr	-	-
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 88 609 936	kr	-13 433 857	kr	-	-
Resultat før skattekostnad		kr 88 609 936	kr	-13 433 857	kr	-	-
Skattekostnad	8	kr -7 521 845	kr	-	kr	-	-
ÅRSRESULTAT		kr 81 088 091	kr	-13 433 857	kr	-	-
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra oppjent egenkapital		kr 81 088 091	kr	-13 433 857	kr	-	-
Sum anvendt		kr 81 088 091	kr	-13 433 857	kr	-	-



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST ALLweather Balanse 31. desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2023		2022		2021	
Verdipapirportefølje	2	kr	920 448 032	kr	824 649 267	kr	-
Andre fordringer	7	kr	5 589 399	kr	5 527 875	kr	-
Bankinnskudd		kr	12 709 057	kr	10 799 360	kr	-
Sum eiendeler		kr	938 746 488	kr	840 976 502	kr	-
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	305 587 241	kr	302 778 920	kr	-
Overkurs/underkurs		kr	233 350 557	kr	226 333 710	kr	-
Sum innskutt egenkapital		kr	538 937 798	kr	529 112 630	kr	-
Opptjent egenkapital		kr	391 442 586	kr	310 354 495	kr	-
Sum egenkapital	4	kr	930 380 384	kr	839 467 125	kr	-
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	8 366 104	kr	1 509 378	kr	-
Sum gjeld		kr	8 366 104	kr	1 509 378	kr	-
Sum egenkapital og gjeld		kr	938 746 488	kr	840 976 503	kr	-

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

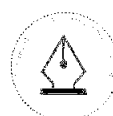
Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjørevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST ALLWEATHER 31 Desember 2023

Selskaps navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/lap NOK	% av andels- kapitalen		andel i selskapet
								%	vis	
Aksjer										
Avanza Bank Holding AB	30 000	SEK	Stockholm	233.50	5 785 134	7 059 639	1 274 505	0.76 %	0.02 %	0.02 %
Sum bank/finans/forikring	30 000				5 785 134	7 059 639	1 274 505	0.76 %	0.02 %	0.02 %
Mow ASA	30 000	NOK	Oslo Børs	182.00	5 725 362	5 460 000	-265 362	0.59 %	0.01 %	0.01 %
Sum Konsumrelatert	30 000				5 725 362	5 460 000	-265 362	0.59 %	0.01 %	0.01 %
PGS ASA	650 000	NOK	Oslo Børs	8.57	5 900 485	5 957 900	-332 585	0.60 %	0.07 %	0.07 %
SMA Solar Technology AG	10 000	EUR	Xetra	60.55	6 993 352	6 793 044	229 692	0.73 %	0.33 %	0.33 %
Sum energi og oljeservice	660 000				12 463 837	12 360 944	-102 893	1.33 %	0.39 %	0.39 %
AF Gruppen ASA	22 225	NOK	Oslo Børs	124.20	4 301 754	2 760 345	-1 541 409	0.30 %	0.02 %	0.02 %
Borregard ASA	18 000	NGK	Oslo Børs	171.40	2 893 113	3 085 200	192 087	0.33 %	0.02 %	0.02 %
GENCO SHIPPING & TRADING LTD	30 000	USD	New York	16.59	5 070 589	5 053 745	-1 016 843	0.54 %	0.72 %	0.72 %
Revel SA	29 000	EUR	Paris	24.77	6 457 816	8 058 872	1 601 057	0.87 %	0.11 %	0.11 %
Sum industri og råvarer	99 225				19 723 270	18 958 163	-765 108	2.04 %	0.82 %	0.82 %
Faelsjette AS Stader (publ)	100 000	SEK	Stockholm	71.52	5 019 355	7 207 786	2 188 430	0.77 %	0.03 %	0.03 %
Sum eiendom	100 000				5 019 355	7 207 786	2 188 430	0.77 %	0.88 %	0.88 %
FIRST Generator A	9 315	NGK	Oslo Børs	4 164.13	40 000 000	38 790 779	-1 209 221	4.17 %	5.46 %	5.46 %
FIRST Norway	17 942	NGK	Oslo Børs	1 399.94	17 080 857	25 117 454	8 036 597	2.70 %	24.29 %	24.29 %
FIRST Opportunities	15 515	NOK	Oslo Børs	3 319.60	45 378 136	54 827 965	9 449 830	5.89 %	14.15 %	14.15 %
FIRST Global Focus	8 178	NOK	Oslo Børs	2 182.68	8 887 082	17 890 718	8 963 635	1.92 %	2.21 %	2.21 %
FIRST Impact	14 152	NOK	Oslo Børs	1 393.57	15 800 000	19 737 269	4 737 269	2.12 %	5.84 %	5.84 %
FIRST Veritas	5 751	NOK	Oslo Børs	2 126.88	6 136 442	12 231 076	6 094 634	1.31 %	1.80 %	1.80 %
iShare MSCI EMI ESG screened	699 000	USD	Euroclear Bank S.A	6.07	39 457 431	43 062 266	3 604 835	4.63 %	2.22 %	2.22 %
iShare MSCI World ESG screened	1 116 491	USD	Euroclear Bank S.A	8.48	63 939 609	96 161 052	32 221 443	10.34 %	5.52 %	5.52 %
iShare Edge MSCI World Value	83 500	USD	London	40.76	21 143 165	34 559 414	13 416 249	3.71 %	0.67 %	0.67 %
JPM Global Research Enhanced Index Equity (ES	12 000	USD	Euroclear Bank S.A	42.70	4 960 735	5 203 012	242 278	0.56 %	0.18 %	0.18 %
sum aksjefond	1 982 856				261 983 457	307 541 005	86 557 548	37.36 %	61.86 %	61.86 %
Sum aksjer / aksjefond	2 902 081				310 700 416	398 567 537	87 867 121	42.84 %	63.91 %	63.91 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapir	Pålydende		Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
	Føydende	Renter							Gevinst/rap	% av andelskapitalen	
SpireBank 1 SR-Bank ASA	15 000 000	147 417	0,09	5,68%	101,05	15 014 700	15 305 347	143 331	1,65%	2024-01-31	
Nordkyst Eiendomskreditt AS	20 000 000	175 342	5,03	3,93%	100,89	19 870 000	20 352 608	307 566	2,19%	2024-10-12	
Nordkyst Eiendomskreditt AS	74 000 000	157 014	0,15	5,02%	102,62	75 887 000	76 108 537	54 523	8,18%	2024-03-18	
SpireBank 1 Boligkreditt AS	8 000 000	16 570	2,66	4,29%	95,20	7 460 000	7 632 178	155 608	0,82%	2024-11-25	
Spaniabankens Veit Boligkreditt AS	27 000 000	396 434	0,72	2,04%	98,01	26 489 700	26 859 720	-26 414	2,89%	2024-04-08	
Sum bank/finans/forikring	144 000 000					144 721 400	146 258 990	634 214	15,72 %		
Statkraft AS	12 000 000	238 356	3,11	3,62%	98,22	12 000 000	12 024 605	-213 751	1,29%	2024-06-14	
Statnett SF	20 000 000	390 164	0,16	2,32%	99,55	19 638 600	20 300 822	272 058	2,18%	2024-03-04	
Terni AS	15 000 000	8 683	0,22	5,24%	99,32	15 000 000	14 905 200	-102 483	1,60%	2024-03-25	
Sum energi og oljeservice	47 000 000					46 638 600	47 231 628	-44 176	5,08%		
Aker ASA	5 000 000	81 661	3,16	5,53%	103,41	5 000 000	5 252 178	170 517	0,56%	2024-09-27	
Sum industri og råvarer	5 000 000					5 000 000	5 252 178	170 517	0,56%		
Enra ASA	3 000 000	51 137	2,17	2,92%	93,77	2 850 990	2 864 112	-38 015	0,31%	2024-05-22	
Enra ASA	17 000 000	78 247	2,43	5,92%	89,96	15 172 500	15 371 169	120 423	1,65%	2024-09-10	
Sum eiendom	20 000 000					18 023 490	18 235 282	82 408	1,96%		
Oslo kommune	30 000 000	132 534	5,26	2,34%	91,31	26 415 000	27 525 978	978 444	2,96%	2024-10-17	
Skien kommune	18 000 000	155 342	0,12	1,00%	99,50	17 809 961	18 095 476	100 172	1,54%	2024-02-19	
Tromsø kommune	20 000 000	134 804	0,54	5,14%	98,12	19 335 400	19 757 988	287 764	2,12%	2024-08-22	
Sum Stat/Kommune	68 000 000					63 560 361	65 349 422	1 366 380	7,02%		
FIRST High Yield	90 393	0	N.A.	N.A.	1 082,27	85 973 252	97 828 861	11 855 609	10,51%	N.A.	
FIRST Yield	135 496	0	N.A.	N.A.	1 049,71	139 461 590	142 231 281	2 769 721	15,29%	N.A.	
Sum rentefond	225 889					225 434 841	240 060 142	14 625 300	25,80%		
Sum rentepapir /rentefond	284 225 889	2 173 707				503 378 602	522 387 042	16 834 073	56,15%		
Sum portefølje	287 127 969	2 173 707				814 079 078	920 974 578	104 721 793	98,99%		
Sum verdipapir	287 127 969	2 173 707				814 079 078	920 974 578	104 721 793	98,99 %		
Øvrige bankinnskudd							12 709 057		1,37 %		
Andre fordringer							5 062 852		0,54 %		
Gjeld							-8 366 103		-0,90 %		
Sum andelskapital							930 380 384		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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Yield Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader						
Renteinntekter	kr	61 168 807	kr	36 915 773	kr	26 740 265
Gjenskilap ved realisasjon	kr	-2 376 540	kr	-7 476 140	kr	5 018 839
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	13 195 023	kr	8 161 122	kr	-5 428 323
Porteføljerisultat	kr	76 740 370	kr	37 600 755	kr	26 330 781
Forvaltningsinntekter og -kostnader						
Forvaltningshonorar	5 kr	-6 948 704	kr	-5 955 117	kr	-5 939 752
Andre inntekter og kostnader	6 kr	5 919 619	kr	-19 243	kr	-19 767
Forvaltningsresultat	kr	-1 029 085	kr	-5 974 360	kr	-5 959 519
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	75 711 285	kr	31 626 395	kr	20 371 262
Resultat før skattekostnad	kr	75 711 285	kr	31 626 395	kr	20 371 262
Skattekostnad	8 kr		kr	-	kr	-
ARSRESULTAT	kr	75 711 285	kr	31 626 395	kr	20 371 262
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:						
Overført til/fra opplyst egenkapital	kr	13 195 023	kr	8 161 122	kr	-5 428 323
Netto andelsrente gjennom året	kr	-1 748 083	kr	-979 233	kr	-2 274 782
Avsatt til utdeling andelseiere	kr	64 264 345	kr	24 444 506	kr	28 074 368
Sum anvendt	kr	75 711 285	kr	31 626 395	kr	20 371 262



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Yield Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2023	2022	2021
Verdipapirportefølje	2	kr 1 180 527 071	kr 986 128 274	kr 993 684 788
Andre fordringer	7	kr 16 674 678	kr 14 412 180	kr 6 097 645
Bankinnskudd		kr 55 188 797	kr 49 044 592	kr 101 039 922
Sum eiendeler		kr 1 252 390 546	kr 1 049 585 046	kr 1 100 822 355
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 1 181 612 555	kr 988 895 316	kr 1 071 920 556
Overkurs/underkurs		kr 42 126 976	kr 56 753 085	kr 33 082 961
Sum innskutt egenkapital		kr 1 223 739 531	kr 1 045 648 401	kr 1 105 003 517
Opptjent egenkapital		kr 16 608 875	kr 3 412 074	kr -4 738 968
Sum egenkapital	4	kr 1 240 348 406	kr 1 049 060 475	kr 1 100 264 549
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 12 042 140	kr 524 571	kr 557 806
Sum gjeld		kr 12 042 140	kr 524 571	kr 557 806
Sum egenkapital og gjeld		kr 1 252 390 546	kr 1 049 585 046	kr 1 100 822 355

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjørøvoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST YIELD 31 Desember 2023

Verdipapir	Pålydende	Pålepte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
DNB Bank ASA	10 000 000	88 611	0,68	6,47 %	100,17	10 000 000	10 086 090	17 479	0,81 %	2024-02-23
Generelle Forsikring ASA	6 000 000	93 450	0,18	6,19 %	100,10	6 050 000	6 099 606	43 844	0,49 %	2024-01-02
Jyske Bank AS	14 000 000	5 413	0,17	6,00 %	101,95	14 000 000	14 271 729	272 315	1,15 %	2024-03-27
SpareBank 1 Boligkredit AS	16 000 000	15 827	0,02	6,00 %	101,04	15 495 000	16 451 090	796 870	1,33 %	2024-02-02
SpareBank 1 Nord-Norge	5 000 000	3 139	0,19	5,79 %	97,56	4 729 000	10 376 014	339 764	0,84 %	2024-03-13
SpareBank 1 SR-Bank ASA	20 000 000	304 367	0,24	7,64 %	100,52	20 088 400	4 881 368	149 230	0,39 %	2024-03-25
SpareBank 1 Strøm-Norge	10 000 000	318 247	3,77	5,24 %	91,27	17 450 000	20 407 849	13 082	1,65 %	2024-01-23
SpareBank 1 Østlandet	10 000 000	93 122	0,63	5,90 %	99,34	9 682 000	18 571 633	803 386	1,50 %	2024-04-06
SpareBank 1 Vest	10 000 000	162 222	0,22	6,33 %	102,67	10 000 000	10 026 761	251 639	0,81 %	2024-02-05
SpareBank 1 Østlandet	30 000 000	884 378	3,72	5,01 %	103,47	30 000 000	31 926 833	1 042 455	2,57 %	2024-01-12
Sparebanken Midre	5 000 000	75 608	0,20	4,92 %	99,59	4 854 000	5 055 334	125 726	0,41 %	2024-01-08
Sparebanken Sør	15 000 000	18 658	0,26	4,54 %	100,85	14 865 000	15 145 622	261 964	1,22 %	2024-12-21
Sparebanken Vest	25 000 000	201 708	0,05	6,01 %	100,08	24 831 750	25 221 223	187 765	2,03 %	2024-02-14
Sparebanken Vest	5 000 000	90 740	1,25	5,25 %	98,32	4 870 000	5 005 932	46 193	0,40 %	2024-06-03
Sparebanken Vest	6 000 000	83 594	4,16	7,18 %	104,39	6 000 000	6 346 962	253 368	0,51 %	2024-01-25
Storebrand Livsforsikring AS	17 000 000	14 072	0,16	6,55 %	100,29	17 522 143	17 063 192	-473 023	1,36 %	2024-03-25
Storebrand Livsforsikring AS	11 000 000	97 463	3,22	6,42 %	105,21	11 000 000	11 670 852	573 389	0,94 %	2024-11-17
Svenska Handelsbanken AB (publ)	3 600 000	1 328 296	0,08	5,20 %	90,38	32 853 054	34 364 986	181 635	2,77 %	2024-03-01
Tny Forsikring AS	5 000 000	31 158	0,08	6,64 %	97,88	4 988 992	4 953 079	242 959	0,40 %	2024-02-26
Tny Forsikring AS	12 000 000	30 213	0,15	8,11 %	100,52	12 000 000	12 092 337	62 124	0,97 %	2024-03-20
DNB Boligkredit AS	40 000 000	204 322	0,08	4,96 %	99,99	39 989 600	40 199 314	5 392	3,24 %	2024-02-26
DNB Boligkredit AS	42 000 000	273 700	0,09	5,02 %	100,14	42 005 100	42 333 189	-5 611	3,41 %	2024-02-15
Nordica Eiendomsinvest AS	50 000 000	662 890	2,16	4,36 %	96,00	47 431 952	48 660 920	566 078	3,92 %	2024-05-22
Nordica Eiendomsinvest AS	50 000 000	112 847	0,15	5,02 %	102,62	51 295 000	51 424 687	16 840	4,15 %	2024-03-18
SpareBank 1 Boligkredit AS	25 000 000	283 048	2,45	4,31 %	101,94	25 387 500	25 768 553	98 005	2,08 %	2024-10-05
SpareBank 1 Boligkredit AS	60 000 000	124 274	2,66	4,29 %	95,20	56 121 529	57 241 334	995 531	4,61 %	2024-11-25
SpareBank 1 Boligkredit AS	40 000 000	201 370	0,89	4,82 %	98,31	39 166 000	39 523 750	156 380	3,19 %	2024-10-17
SpareBank 1 Boligkredit AS	30 000 000	105 205	5,83	4,23 %	101,24	29 791 500	30 476 380	579 675	2,46 %	2024-11-29
Avda Finans AS	2 500 000	60 699	0,07	12,92 %	100,05	2 513 500	2 581 458	7 260	0,21 %	2024-01-29
Nordica Holding AB (publ)	6 250 000	95 993	0,01	9,87 %	90,00	5 513 682	5 764 868	135 193	0,46 %	2024-01-29
Sum bank og finans	601 359 000	6 220 327				620 275 700	634 439 976	7 940 546	51,15 %	
First Move Group Holding AS	33 995	0	N/A	N/A	0,01	0	336	335	0,00 %	N.A.
Aker ASA	20 000 000	326 644	3,16	5,53 %	103,41	20 000 000	21 008 712	682 088	1,69 %	2024-09-27



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



	2024-09-17	2024-04-21	2024-04-21	2024-11-28	2024-09-10	2024-03-11	2024-09-10	2024-02-20	2024-05-12	2024-01-22	2024-03-04	2024-03-06	2024-05-15	2024-02-05	2024-03-21	2024-01-30	2024-03-02	2024-03-04	2024-03-13	2024-09-10	2024-01-02	2024-04-15	2024-04-19	2024-01-25	2024-05-02	2024-01-29	2024-03-20	N.A.	N.A.	2024-02-23	2024-02-27	2024-01-03	2024-03-09	2024-03-06	2024-01-15	2024-03-15	2024-03-18	2024-03-25	2024-01-10	2024-02-12	2024-02-26	2024-03-22	2024-03-04	2024-02-14											
Caesellum AB	1 100 000	30 768	5,21	5,40%	71,20	8 723 807	9 557 919	803 345	0,77%																																														
Entra ASA	5 000 000	57 759	3,82	6,00%	85,11	4 222 500	4 313 356	33 108	0,35%																																														
Entra ASA	8 000 000	14 176	1,72	6,07%	93,41	7 235 000	7 485 980	237 804	0,60%																																														
Entra ASA	3 000 000	13 808	2,43	5,91%	89,96	2 868 630	2 712 559	-169 879	0,22%																																														
Entra ASA	20 000 000	52 667	0,12	6,66%	95,28	18 652 289	19 108 209	203 253	1,54%																																														
Entra ASA	14 000 000	85 918	5,00	6,04%	82,32	13 420 313	11 610 620	-1 895 611	0,94%																																														
Fellesinvest Agri SA	20 000 000	115 050	0,06	7,18%	89,20	19 056 900	17 954 248	-1 217 702	1,45%																																														
Helmanden Bestad AS (publ)	10 000 000	517 324	3,66	4,86%	98,89	16 000 000	15 339 284	-1 780 040	1,32%																																														
Helmanden Bestad AS (publ)	10 000 000	108 100	0,22	0,09%	89,82	8 625 000	9 090 361	157 261	0,73%																																														
How Thor Eiendomselskap ASA	15 000 000	62 550	0,10	0,00%	96,97	14 924 100	14 907 347	-79 304	1,20%																																														
Telia Company AB	18 000 000	71 250	0,11	5,66%	100,21	18 000 000	18 109 225	37 975	1,46%																																														
Telia Company AB	900 000	38 057	1,60	9,77%	99,25	8 151 175	9 108 297	919 064	0,73%																																														
Telesky Shuttle Tankers L.L.C.	7 209 121	136 240	0,17	4,88%	52,00	3 884 983	3 884 983	-401 257	0,31%																																														
Bakgruppen AS	6 000 000	17 550	0,15	11,12%	98,83	6 000 000	5 947 550	-70 000	0,48%																																														
Bakgruppen AS	1 000 000	18 032	0,01	13,00%	95,53	1 011 500	983 344	-46 188	0,08%																																														
Caesellum AB	2 250 000	656 997	2,54	6,70%	78,06	17 566 872	20 361 943	2 138 074	1,64%																																														
Caesellum AB	2 500 000	19 936	0,05	90,37%	49,02	1 429 703	1 254 911	-194 728	0,10%																																														
Chip Bidco AS	2 000 000	10 100	0,13	9,11%	101,28	1 995 786	2 035 725	28 839	0,16%																																														
CITYCON OYJ	500 000	62 395	2,03	9,45%	66,50	3 568 441	3 795 680	161 843	0,31%																																														
Cover Group AS	5 000 000	94 125	0,18	7,09%	100,63	4 931 250	5 125 411	100 036	0,41%																																														
Cover Group Holding ASA	5 000 000	89 300	0,22	7,86%	100,69	5 031 250	5 123 673	3 125	0,41%																																														
DDI Data AD (publ)	700 000	139 395	1,47	31,14%	69,50	4 896 376	5 397 390	561 619	0,45%																																														
FINJ Nordic AS (publ)	7 000 000	142 415	0,38	74,91%	76,25	5 308 561	5 521 547	70 571	0,45%																																														
Faehgata AS (publ)	400 000	74 884	2,02	6,38%	76,00	3 091 866	3 375 181	408 431	0,29%																																														
Fine Group AS	4 000 000	73 849	0,01	15,48%	95,60	3 050 000	3 897 849	174 000	0,31%																																														
First Move Group Holding AS	1 909 350	0	0,15	0,06%	40,00	1 909 350	763 740	-1 145 610	0,06%																																														
First Move Group Holding AS	51 739	0	N.A.	N.A.	35,00	0	18 109	18 109	0,00%																																														
First Move Group Holding AS	49 575	0	N.A.	N.A.	35,00	0	17 351	17 351	0,00%																																														
First Move Group Holding AS	45 671	0	N.A.	N.A.	35,00	0	15 985	15 985	0,00%																																														
GLX Holding AS	3 000 000	36 417	0,08	9,86%	103,44	3 000 000	3 139 542	103 125	0,25%																																														
AS Green Cude Innovations	5 000 000	65 556	0,05	46,03%	72,50	4 125 000	3 690 556	-500 000	0,30%																																														
AS Green Cude Innovations	5 000 000	138 692	0,18	11,87%	98,25	5 000 000	5 000 000	0	0,41%																																														
AS Green Cude Innovations	600 000	86 619	1,43	34,51%	48,27	2 632 670	3 335 753	616 463	0,27%																																														
AS Green Cude Innovations	700 000	108 800	2,16	27,17%	42,50	3 235 091	3 446 423	102 532	0,28%																																														
AS Green Cude Innovations	1 000 0																																																						



	256 666 697	5 122 866	304 499 719	306 420 815	-3 201 770	24,70 %
Sum industri og shipping	256 666 697	5 122 866	304 499 719	306 420 815	-3 201 770	24,70 %
Det Subsea AS	24 755	0	946 383	1 404 423	758 040	N.A.
Golden Close Maritime Corp Ltd	25 000	0	25 000	250	-24 750	N.A.
Windoro AB	1 680	0	0	17	17	N.A.
Lyse AS	20 000 000	805 233	20 392 000	21 285 935	288 702	2024-03-03
Aker-Horizons AS	3 045 168	18 271	3 50	2 419 226	150 955	2024-02-05
Det Subsea AS	3 219 513	1 200	2 595 458	2 935 987	339 330	2024-03-27
Mine Petroleum AS	256 605	9 048	2 465 427	2 480 043	5 568	2024-03-17
M West Energy AS	7 000 000	51 242	6 805 000	7 055 617	199 375	2024-03-12
Boa SBL AS	1 345 402	0	531 538	13 454	-518 084	2024-03-12
Paratus Energy Services Ltd	400 000	0	3 949 984	3 949 984	-187 748	2023-12-31
Solis Bond Company Designated Activity Company	500 000	140 195	4 137 732	4 655 802	140 890	2024-01-08
Waldor Energy Finance PLC	400 000	36 054	4 374 717	3 305 632	94 677	2024-03-02
Sum energi og oljeservice	36 218 133	1 061 243	47 259 156	49 567 370	1 246 971	4,00 %
Bergen kommune	25 000 000	1 28 356	25 010 000	25 549 984	411 608	2024-11-23
Lillestrøm kommune	45 000 000	103 838	45 037 500	45 227 669	-1 669	2024-03-01
Oslo kommune	30 000 000	382 808	27 868 689	28 808 393	638 896	2024-05-07
Oslo kommune	6 000 000	191 655	5 921 160	6 351 626	238 811	2024-04-13
Stavanger kommune	40 000 000	405 467	40 354 000	40 702 991	43 524	2024-01-31
Trondheim kommune	23 000 000	155 025	22 824 860	22 771 684	341 779	2024-08-22
Trondheim kommune	25 000 000	69 694	25 010 250	23 083 492	5 547	2024-03-11
Sum kommuner/regionkommuner	194 000 000	1 327 643	191 244 439	194 447 496	1 675 496	1,586 %
Sum portefølje	1 088 234 830	13 935 279	1 163 279 036	1 184 875 559	7 661 244	95,53 %
Sum verdipapirer	1 088 234 830	13 935 279	1 163 279 036	1 184 875 559	7 661 244	95,53 %
Ordinære bankinnskudd				55 188 797		4,46 %
Andre fordringer				12 326 190		0,98 %
Gjeld				-12 042 140		-0,97 %
Sum andelskapital				1 240 348 406		100,00 %

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 6,9 %, Rentebinding (durasjon) 1,4, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2,5.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST High Yield Resultatregnskap

		2023		2022		2021
Beløp i hele kroner	Note	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader						
Renteinntekter	kr	125 777 251	kr	76 872 261	kr	89 431 289
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	1 702 801	kr	-13 345 929	kr	19 909 114
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	47 622 998	kr	5 381 183	kr	54 930 387
Porteføljeresultat	kr	175 103 050	kr	68 907 515	kr	164 270 790
Forvaltningsinntekter og -kostnader						
Forvaltningshonorar	5 kr	-12 196 915	kr	-9 156 491	kr	-12 703 655
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-343 386	kr	-36 723	kr	-45 232
Forvaltningsresultat	kr	-12 540 301	kr	-9 193 214	kr	-12 748 887
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	162 562 749	kr	59 714 301	kr	151 521 903
Resultat før skattekostnad	kr	162 562 749	kr	59 714 301	kr	151 521 903
Skattekostnad	8 kr	-95 937	kr	-	kr	-
ÅRSRESULTAT	kr	162 466 812	kr	59 714 301	kr	151 521 903
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:						
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	47 622 998	kr	5 381 183	kr	54 930 387
Netto andelsrente gjennom året	kr	-8 169 710	kr	-81 515	kr	1 422 854
Avsatt til utdeling andelseiere	kr	123 013 524	kr	54 414 633	kr	95 168 662
Sum anvendt	kr	162 466 812	kr	59 714 301	kr	151 521 903



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST High Yield Balanse 31. Desember

Belep i hele kroner					
EIENDELER	Note	2023	2022	2021	
Verdipapirportefølje	2	1 552 064 363 kr	977 005 770 kr	1 229 143 715	
Andre fordringer	7	25 775 086 kr	16 154 307 kr	21 548 190	
Bankinnskudd		134 589 414 kr	117 033 373 kr	48 855 712	
Sum eiendeler		kr 1 712 428 863	kr 1 110 193 450	kr 1 299 547 617	
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital:					
Andelskapital til pålydende	5	kr 1 540 571 029	kr 1 073 208 027	kr 1 336 420 643	
Overkurs/underkurs		kr 114 560 927	kr 71 142 731	kr 55 753 429	
Sum innskutt egenkapital		kr 1 655 131 956	kr 1 144 350 759	kr 1 392 174 072	
Opptjent egenkapital		kr 12 177 378	kr -34 933 205	kr -93 577 915	
Sum egenkapital	4	kr 1 667 309 334	kr 1 109 417 553	kr 1 298 596 157	
GJELD					
Annen gjeld	7	kr 45 119 529	kr 775 897	kr 951 460	
Sum gjeld		kr 45 119 529	kr 775 897	kr 951 460	
Sum egenkapital og gjeld		kr 1 712 428 863	kr 1 110 193 450	kr 1 299 547 617	

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2023

Geir Langfjeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD 31 Desember 2023

Verdipapirer	Pålydende	Pålepte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
Protector Forsikring ASA	30 000 000	172 400	0.11	8.72 %	100.76	30 000 000	30 401 651	229 251	1.82 %	2024-03-07
Spaerobank 1 Belgieredit AS	10 000 000	36 250	0.14	6.05 %	103.40	10 000 000	10 376 014	339 764	0.62 %	2024-03-13
Spaerobank 1 Nord-Norge	11 000 000	85 067	0.07	6.38 %	101.67	11 000 000	11 269 048	183 982	0.68 %	2024-02-21
Spaerobank 1 SR-Bank ASA	28 000 000	55 780	0.15	7.93 %	100.05	28 000 000	28 069 829	14 039	1.68 %	2024-03-22
Spaerobanken Vest	15 000 000	272 219	1.25	5.25 %	98.32	14 415 000	15 020 797	333 578	0.90 %	2024-06-03
Spaerobanken Vest	9 000 000	125 391	4.07	7.18 %	104.39	9 000 000	9 545 443	395 052	0.57 %	2024-01-25
Svenska Handelsbanken AB (publ)	1 000 000	368 971	2.63	7.91 %	90.38	9 163 650	9 545 429	13 209	0.57 %	2024-03-01
Avida Finans AS	10 000 000	242 794	0.07	12.92 %	100.05	10 054 000	10 925 833	29 039	0.63 %	2024-01-29
Nordex Holding AS (publ)	22 500 000	345 573	0.01	9.59 %	90.00	19 862 302	20 753 523	545 648	1.24 %	2024-01-29
Sum bank og finans	136 500 000	1 704 456				141 494 952	145 282 989	2 083 561	8.71 %	
First Mover Group Holding AS	58 792	-	0.00	0.00 %	0.01	0	588	588	0.00 %	N/A
Faelligets AB Balder (publ)	1 740 000	371 164	6.11	6.40 %	72.78	13 436 592	14 578 465	770 709	0.87 %	2024-01-18
Castellum AB	1 294 000	36 194	5.21	5.40 %	77.20	11 456 288	11 243 588	-218 893	0.67 %	2024-09-17
Entra ASA	15 000 000	173 277	3.82	6.00 %	85.11	11 987 500	12 940 089	779 323	0.78 %	2024-04-21
Entra ASA	2 000 000	9 205	2.43	5.92 %	89.96	1 785 000	1 808 373	14 167	0.11 %	2024-09-10
Entra ASA	5 000 000	13 167	0.12	6.66 %	95.28	4 675 100	4 777 052	88 785	0.29 %	2024-03-11
Entra ASA	5 000 000	30 685	5.00	6.04 %	82.32	4 137 500	4 146 650	-21 535	0.25 %	2024-09-10
Hemsladen Borsad AB (publ)	14 000 000	151 340	0.22	9.61 %	89.82	12 355 000	12 726 505	220 165	0.76 %	2024-01-22
Alder Konsern AS	22 000 000	269 598	0.07	10.45 %	103.00	22 140 000	22 929 598	520 000	1.38 %	2024-02-20
Althosart Invest 555 AS	1 700 000	228 015	0.01	5.25 %	103.81	18 009 728	18 148 274	-1 089 469	1.09 %	2024-02-28
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	4 800 000	-	0.01	5.27 %	102.18	47 840 118	49 802 968	1 962 850	2.99 %	2024-01-18
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	2 700 000	114 172	1.60	9.77 %	99.25	24 050 522	27 324 880	3 160 195	1.64 %	2024-06-15
Archer Norge AS	2 025 554	770 546	0.01	1.48 %	96.88	21 677 172	20 695 682	-1 752 038	1.24 %	2024-01-03
Bakkgruppen AS	20 185 539	381 473	0.01	100.76 %	52.00	11 530 000	10 877 953	-1 033 530	0.65 %	2024-02-05
Beason AS	2 300 000	103 913	0.13	7.83 %	101.55	26 459 200	26 308 369	-254 744	1.58 %	2024-03-14
Bulk Infrastructure Group AS	22 000 000	64 350	0.15	11.12 %	98.83	22 000 000	21 807 683	-256 667	1.31 %	2024-03-21
Caravel Property AS	9 500 000	171 301	0.01	13.00 %	96.53	9 498 405	9 341 770	-327 936	0.56 %	2024-01-30
Castellum AB	5 050 000	1 474 594	2.54	6.70 %	78.06	38 631 798	45 701 251	5 994 859	2.74 %	2024-03-02
Caydon Holding AB	13 750 000	109 646	0.05	90.37 %	49.02	7 863 364	6 902 008	-1 071 001	0.41 %	2024-03-04
Chip Bako AS	34 900 000	176 245	0.13	9.11 %	101.28	34 901 786	35 523 401	445 370	2.13 %	2024-03-13
CITYCON OYJ	2 461 000	307 111	2.03	9.45 %	66.50	17 762 507	18 667 570	597 952	1.12 %	2024-09-10
CITYCON OYJ	755 000	325 526	N/A	N/A	81.00	6 731 361	7 186 444	129 597	0.43 %	2024-02-22
Coel Group AS	27 500 000	517 688	0.18	7.00 %	100.63	26 401 292	28 189 761	1 270 781	1.69 %	2024-01-02
Crayon Group Holding ASA	38 000 000	678 680	0.22	7.88 %	100.69	38 172 500	38 939 930	88 759	2.34 %	2024-01-15
DDM Debt AS (publ)	1 000 000	189 135	1.47	31.14 %	69.50	7 300 615	7 996 271	496 521	0.48 %	2024-04-19



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Desenio Group AB	16 250 000	56 388	0,09	67,32 %	65,41	10 476 603	10 769 149	236 158	0,65 %	2024-03-18
FNG Nordic AB (publ)	34 000 000	691 728	0,18	74,91 %	76,25	31 213 265	26 818 943	-5 086 950	1,61 %	2024-01-25
Faithgates AB (publ)	981 000	183 653	2,02	6,58 %	78,00	8 132 791	8 768 131	451 687	0,53 %	2024-06-02
Filo Group AS	14 000 000	258 471	0,01	16,48 %	95,60	13 710 000	13 642 471	-36 000	0,82 %	2024-01-29
First Mover Group Holding AS	3 341 362	-	0,15	0,06 %	40,00	3 341 362	1 336 545	-2 004 817	0,08 %	2024-03-20
First Mover Group Holding AS	90 543	-	N.A.	N.A.	35,00	0	31 690	0,00 %	2024-03-20	
First Mover Group Holding AS	86 756	-	N.A.	N.A.	35,00	0	30 365	0,00 %	N.A.	
First Mover Group Holding AS	79 925	-	N.A.	N.A.	35,00	0	27 974	0,00 %	N.A.	
Force BiCo AS	1 200 000	332 311	0,19	10,24 %	91,00	12 184 776	12 583 349	66 263	0,75 %	2024-01-05
GLX Holding AS	29 000 000	352 028	0,17	9,86 %	103,44	29 064 548	30 348 903	932 327	1,82 %	2024-02-23
AS Green Cube Innovations	20 000 000	262 222	0,06	46,03 %	72,50	17 675 000	14 762 222	-3 175 000	0,89 %	2024-02-27
Jotta Group AS	30 000 000	832 150	0,18	11,87 %	98,25	30 000 000	30 307 150	-525 000	1,82 %	2024-01-03
Heimstaden Borsad AB (publ)	600 000	235 320	2,18	10,88 %	49,50	3 178 421	2 981 513	-462 229	0,18 %	2024-01-15
Heimstaden AB (publ)	1 400 000	202 112	1,43	34,51 %	48,27	6 275 386	7 783 424	1 305 936	0,47 %	2024-03-09
Heimstaden AB (publ)	2 300 000	357 486	2,16	27,17 %	42,50	11 431 541	11 323 960	-465 067	0,68 %	2024-03-06
Heimstaden AB (publ)	3 100 000	2 249 740	1,41	33,78 %	21,44	11 521 305	9 705 400	-4 065 645	0,58 %	2024-01-15
Heimstaden Borsad AB (publ)	3 700 000	1 159 858	0,62	9,84 %	53,08	25 178 213	23 194 711	-3 143 359	1,38 %	2024-02-19
Heimstaden Borsad AB (publ)	2 000 000	392 124	N.A.	N.A.	35,50	10 557 909	8 357 543	-2 923 456	0,50 %	2024-05-01
HL18 Property Portfolio AB (publ)	25 000 000	520 821	0,17	28,61 %	77,17	24 367 500	19 962 500	-4 925 357	1,20 %	2024-01-08
Ilija Baigjan Invest AB	22 500 000	73 539	0,04	195,81 %	31,25	9 407 904	7 159 633	-2 321 811	0,43 %	2024-03-15
Incum AB	9 000 000	98 165	N.A.	N.A.	76,25	8 267 610	8 652 577	286 801	0,52 %	2024-03-15
Proveder AS	9 000 000	125 640	0,05	12,05 %	88,00	8 020 227	8 945 640	-109 227	0,48 %	2024-02-12
Kiæfoss AS	52 600 000	223 185	0,14	8,60 %	104,69	54 638 500	55 288 810	427 125	3,32 %	2024-03-18
Kiæfoss AS	14 900 000	85 841	0,12	9,66 %	101,69	15 001 425	15 237 278	150 012	0,91 %	2024-03-11
Kiæfoss AS	2 700 000	50 589	0,25	9,83 %	100,72	2 704 050	2 769 979	15 340	0,17 %	2024-01-26
Legros AB (publ)	16 250 000	493 340	0,19	16,07 %	96,00	16 133 400	16 715 020	-411 720	0,97 %	2024-01-09
Medica Central Holding GmbH	2 000 000	34 071	0,22	1,22 %	99,88	22 959 073	22 443 823	-549 320	1,35 %	2024-03-25
memox Holding SE	990 000	252 567	0,03	0,88 %	101,88	8 785 481	11 567 528	2 529 480	0,69 %	2024-01-10
Mutares SE & Co. KGaA	2 200 000	-	0,30	1,05 %	105,75	26 243 360	26 100 771	-142 589	1,57 %	2023-12-31
Norlandia Health & Care Group AS	24 000 000	560 000	0,02	10,20 %	100,58	23 887 500	24 699 969	252 499	1,48 %	2024-01-10
Noruna SA	17 000 000	203 320	0,01	9,39 %	94,33	17 000 000	16 239 986	-563 334	0,97 %	2024-02-12
Novedo Holding AB (publ)	30 000 000	295 076	0,12	11,24 %	93,00	29 598 638	28 412 696	-1 481 038	1,70 %	2024-02-26
Ocean Yield ASA	13 500 000	29 430	0,24	8,53 %	102,00	13 500 000	13 799 430	270 000	0,83 %	2024-03-22
Oriflame Holding Ltd	1 600 000	210 013	0,12	78,99 %	30,00	10 020 281	6 268 219	-3 962 075	0,38 %	2024-02-15
Rebellion Operations AB (publ)	20 000 000	278 358	0,08	12,76 %	92,93	18 112 000	19 010 000	-380 358	1,14 %	2024-02-20
Teekay LNG Partners L.P.	42 000 000	309 960	0,19	9,45 %	103,38	42 107 500	43 727 460	1 310 000	2,62 %	2024-03-04
Swedish ATP Management AB	135 286	-	0,00	N.A.	80,00	119 539	109 073	-10 466	0,01 %	2024-02-14
Walkihus Wilkimsen ASA	71 000 000	409 039	0,19	10,01 %	103,04	73 759 573	73 568 859	-599 753	4,41 %	2024-03-11
Sum industri og shipping	785 424 757	18 495 659	0,19	10,01 %	103,04	1 091 378 051	1 090 598 330	-19 276 289	65,41 %	
Dof Sineba AS	166 644	-	0,00	0,00 %	56,71	3 883 262	9 450 381	5 567 119	0,57 %	N.A.
WINDVO AB	231 483	-	0,00	0,00 %	0,01	231 483	2 315	-229 168	0,00 %	N.A.
Windvo AB	40 320	-	0,00	0,00 %	0,01	406	406	0,00 %	N.A.	
Stinnett SF	5 000 000	97 541	0,10	4,99 %	99,55	4 913 450	5 075 206	64 214	0,30 %	2024-03-04



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Aker Horizons AS	9 500 000	97 354	0,05	9,84 %	96,72	9 172 500	9 285 853	15 999	0,56 %	2024-02-15
Aker Horizons AS	14 713 037	88 278	1,91	N.A.	78,84	10 895 075	11 688 734	705 361	0,70 %	2024-02-05
Dof Subsea AS	5 411	5 411	0,06	7,36 %	91,16	10 473 770	13 235 911	2 756 730	0,79 %	2024-03-27
EUROPEAN ENERGY AS	1 500 000	46 288	0,14	7,46 %	96,08	16 362 839	16 215 527	-193 600	0,97 %	2024-03-18
Fisatell International Ltd	600 000	-	2,30	15,67 %	84,00	2 169 260	5 117 717	2 948 457	0,31 %	2024-03-25
Fisatell International Ltd	120 000	282 426	2,11	12,91 %	84,00	2 169 260	5 400 143	2 948 457	0,32 %	2024-03-24
Fisatell International Ltd	700 000	-	N.A.	N.A.	65,00	0	792 028	792 028	0,05 %	N.A.
HMH Holding B.V.	800 000	86 537	2,26	9,35 %	101,83	7 821 660	7 324 789	-533 408	0,44 %	2024-05-16
International Petroleum Corporation	800 000	245 259	N.A.	N.A.	93,25	8 013 614	7 820 178	-438 634	0,47 %	2024-02-01
Mime Petroleum AS	2 811 101	99 124	2,41	12,96 %	94,83	26 939 624	27 168 806	130 059	1,63 %	2024-03-17
Mime Petroleum AS	239 999	-	0,00	1,23 %	37,50	1 239 292	913 874	-325 418	0,05 %	2083-03-21
Mime Petroleum AS	583 745	26 633	2,81	1,23 %	81,63	3 249 169	4 864 925	1 589 123	0,29 %	2024-12-15
M West Energy AS	29 000 000	212 288	0,19	13,76 %	100,06	28 249 534	29 230 413	768 591	1,75 %	2024-03-12
Midsummer AS (publ)	11 000 000	260 208	1,87	14,00 %	89,78	10 000 100	10 212 485	-47 823	0,61 %	2024-01-25
Odjell Rig III Ltd.	2 087 180	163 368	2,83	0,88 %	102,65	22 452 562	21 918 000	-697 929	1,31 %	2024-05-30
Boa SBL AS	12 583 478	-	0,00	N.A.	1,00	4 817 285	125 835	-4 691 450	0,01 %	2089-12-31
Scalex ASA	800 000	66 461	0,12	0,59 %	98,25	9 185 480	8 884 517	-367 425	0,53 %	2024-02-19
Scalex ASA	13 000 000	180 657	0,21	10,56 %	108,25	13 043 750	13 893 157	768 750	0,84 %	2024-02-19
Paratus Energy Services Ltd	2 871 836	-	2,18	0,91 %	97,25	26 155 715	28 359 284	2 203 549	1,70 %	2023-12-31
Solis Bond Company Designated Activity Comp	2 400 000	672 934	0,01	1,12 %	80,50	19 736 021	22 347 848	1 938 894	1,34 %	2024-01-08
Waddell Energy Finance Plc	1 500 000	135 204	1,05	1,43 %	82,00	12 123 876	12 624 870	365 790	0,76 %	2024-03-02
Sum energi og oljeservice	127 362 913	2 765 989				263 298 580	272 065 181	15 988 632	16,32 %	
Trendheim kommune	25 000 000	69 694	0,12	5,01 %	100,06	25 010 250	25 085 482	5 547	1,50 %	2024-03-11
Sum kommunerfylkeskommuner	25 000 000	69 694				25 010 250	25 085 482	5 547	1,50 %	
Sum portefølje	1 074 287 670	23 035 688				1 511 181 833	1 533 019 971	-1 197 549	91,95 %	
Sum verdipapirer	1 074 287 670	23 035 688				1 511 181 833	1 533 019 971	-1 197 549	91,95 %	
Ordinære bankinnskudd							134 589 414		8,07 %	
Andre fordringer							44 819 477		2,69 %	
Gjeld							-45 119 528		-2,71 %	
Sum andelskapital							1 667 309 334		100,00 %	

Yield to maturity 11,5 %, Rentebinding (durasjon) 0,7, Kreditbinding (kredittdurasjon) 1,8.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Liquidity Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01-31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 3 884 799	kr	1 864 328	kr	1 054	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -451 038	kr	443 971	kr	351 530	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 835 774	kr	-742 133	kr	-125 988	
Porteføljeresultat		kr 4 269 535	kr	1 566 166	kr	226 596	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -5 832	kr	18	kr	-100	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -	kr	-	kr	0	
Forvaltningsresultat		kr -5 832	kr	18	kr	-100	
Resultat fra verdipapirporteføjen		kr 4 263 703	kr	1 566 184	kr	226 496	
Resultat før skattekostnad		kr 4 263 703	kr	1 566 184	kr	226 496	
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	kr	-	
ARSRESULTAT		kr 4 263 703	kr	1 566 184	kr	226 496	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opplyst egenkapital		kr 835 774	kr	-742 133	kr	-125 988	
Netto andelsrente gjennom året		kr -388 504	kr	-68 293	kr	-187 516	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 3 816 433	kr	2 376 610	kr	540 000	
Sum anvendt		kr 4 263 703	kr	1 566 184	kr	226 496	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Liquidity Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2023	2022	2021
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2 kr	105 178 413 kr	109 889 321 kr	26 983 931
Andre fordringer	7 kr	- kr	8 348 kr	3 256
Bankinnskudd	kr	474 561 kr	151 509 kr	45 311
Sum eiendeler	kr	105 652 974 kr	110 047 178 kr	27 032 498
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5 kr	104 520 529 kr	109 761 225 kr	26 833 858
Overkurs/underkurs	kr	979 310 kr	968 010 kr	140 241
Sum innskutt egenkapital	kr	105 499 839 kr	110 729 235 kr	26 974 099
Opptjent egenkapital	kr	151 314 kr	-684 460 kr	57 673
Sum egenkapital	4 kr	105 651 153 kr	110 044 775 kr	27 031 772
GJELD				
Annen gjeld	7 kr	1 821 kr	2 403 kr	726
Sum gjeld	kr	1 821 kr	2 403 kr	726
Sum egenkapital og gjeld	kr	105 652 974 kr	110 047 178 kr	27 032 498

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST LIQUIDITY 31 Desember 2023

Selskaps navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/Utap	% av andels- kapitalen
KLP Likviditet S-100	NOK	104 889,77	1 002,75	105 027 099	105 178 413	151 313	99,55 %
Sum Fund Certificate				105 027 099	105 178 413	151 313	99,55 %
Sum verdipapirer					105 178 413		99,55 %
Ordinære bankinnskudd					474 561		0,45 %
Gjeld					-1 821		0,00 %
Sum andelskapital					105 651 153		100,00 %

Yield to maturity 4.82



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 8 723 024	kr	165 352	kr	9 306	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 11 987 973	kr	-9 804 202	kr	-21 287 236	
Netto endring i realiserte kursgevinster/kurstap		kr -523 162	kr	12 043 744	kr	25 511 127	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr 24 393	kr	0	kr	0	
Porteføljeresultat		kr 20 212 228	kr	2 404 894	kr	4 233 197	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -104 049	kr	-96 451	kr	-127 432	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -30 205	kr	0	kr	-580	
Forvaltningsresultat		kr -134 254	kr	-96 451	kr	-128 012	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 20 077 974	kr	2 308 443	kr	4 105 185	
Resultat før skattekostnad		kr 20 077 974	kr	2 308 443	kr	4 105 185	
Skattekostnad	8	kr	kr	-	kr	-	
ÅRSRESULTAT		kr 20 077 974	kr	2 308 443	kr	4 105 185	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -523 162	kr	12 043 744	kr	25 511 127	
Netto andelsrente gjennom året		kr -	kr	-	kr	-10 557	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 20 601 136	kr	-9 735 301	kr	-21 395 385	
Sum anvendt		kr 20 077 974	kr	2 308 443	kr	4 105 185	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2023	2022	2021
Verdipapirportefølje	2	kr 100 424 355	kr 107 201 738	kr 150 617 322
Andre fordringer	7	kr 3 589 637	kr 20 443	kr -1 010 628
Bankinnskudd		kr 2 658 285	kr 7 059 664	kr 7 007 957
Sum eiendeler		kr 106 672 277	kr 114 281 845	kr 156 614 651
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 91 220 958	kr 115 950 547	kr 161 357 281
Overkurs/underkurs		kr 26 628 101	kr 29 609 043	kr 28 236 189
Sum innskutt egenkapital		kr 117 849 059	kr 145 559 590	kr 189 593 470
Opplyst egenkapital		kr -11 283 165	kr -31 361 138	kr -33 669 582
Sum egenkapital	4	kr 106 565 894	kr 114 198 452	kr 155 923 888
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 106 383	kr 83 393	kr 690 763
Sum gjeld		kr 106 383	kr 83 393	kr 690 763
Sum egenkapital og gjeld		kr 106 672 277	kr 114 281 845	kr 156 614 651

Oslo, 31. desember 2023

14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD SEK 31 Desember 2023

Selskaps navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
FIRST High Yield	NOK	96 373.97	1 082.27	100 886 968	104 302 372	3 415 404	97.88 %
Sum Fund Certificate				100 886 968	104 302 372	3 415 404	97.88 %
Sum verdipapirer					104 302 372		97.88 %
Ordinære bankinnskudd					2 658 285		2.49 %
Andre fordringer					3 589 637		3.37 %
Gjeld					-3 984 400		-3.74 %
Sum andelskapital					106 565 894		100.00 %

Yield to maturity 10.9 %, Rentebinding (durasjon) 0.7, Kredittbinding (kreditturasjon) 1.8.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B

Noter 2023

For verdipapirfondene **FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST Allweather, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Liquidity og FIRST High Yield SEK.**

1. Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

Realiserte og urealiserte gevinster og tap

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

Aksjeutbytte

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

Provisjoner fra salg og innløsning av andeler

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

Tegningsbeløpet blir tillagt maks 0,2% for rentefondene. Innløsningsbeløpet blir fratrukket maks 0,2% innløsningsprovisjon. Innløsningsprovisjonen tilfaller fondet i sin helhet. En andel av tegningsprovisjonen tilfaller salgssted.

Det påløper ingen provisjoner på innløsninger av andeler i rentefond.

Forvaltningsprovisjon

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

Skatt

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

3% av utbytte innenfor EØS er skattepliktig, jf fritaksmetoden. Det vil si at 3% av utbytte innenfor EØS skal beskattes med 22%. Mens utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene belastes kildeskatt på utbytter mottatt fra utenlandske selskaper

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

Utsatt skatt: vil kunne være midlertidige forskjeller knyttet til urealiserte kursgevinster knyttet til rentepapirer ved årets slutt. Netto utsatt skattefordel skal denne ikke inn som en fordring verken i fondets regnskap eller i den daglige verddivurdering.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Finansielle derivater.

FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST High Yield SEK benytter valutaterminkontrakter for å sikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK. Valutaterminkontraktene blir vurdert til markedsverdi. FIRST Yield og FIRST High Yield benytter renteswap for å redusere renterisikoen i fondene.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 30. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Veritas, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST Allweather eller antatt kjøpskurs for ikke-børsnoterte papirer. De utenlandske verdipapirene er vurdert til markedspris pr. 31. desember. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurs pr. 29. desember 2023 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST Allweather består i stor utstrekning av unoterte sertifikater og obligasjoner som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Dette er hensyntatt i gjeldende verdiberegning pr 31.12.2023

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper. Kurtasjekostnadene aktiveres som del av aksjenes kostpris og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST High Yield SEK og FIRST Liquidity avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseiere.

I aksjefondene utbetales det normalt ikke utbytte.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



2. Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

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

VALUTATERMINER – FIRST Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR/NOK Termin 01.11.2024	7 000 000	82 497 475	78 540 467
SEK / NOK Termin 01.11.2024	50 000 000	52 256 070	50 395 694
USD / NOK Termin 01.11.2024	5 000 000	54 605 101	50 760 693

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST High Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR/ NOK Termin 01.11.2024	30 500 000	358 783 478	342 212 036
SEK / NOK Termin 01.11.2024	20 000 000	20 241 816	20 158 278
USD/NOK Termin 01.11.2024	24 000 000	262 145 366	243 651 329
SEK / NOK Termin 01.11.2024	193 000 000	201 700 517	194 527 379

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 01.11.2024	104 000 000	108 701 060	104 011 752

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VALUTATERMINER – FIRST Allweather

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR / NOK Termin 01.11.2024	3 000 000	35 307 361	33 660 200

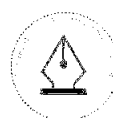
*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

RENTESWAP – FIRST Yield

Type	Pålydende	Markedsverdi
Fixed Swap 14.06.2027	-150 000 000	-151 927 833
Fixed Swap 14.06.2027	150 000 000	155 422 274
Float Swap 14.06.2027	150 000 000	-149 430 000
Float Swap 14.06.2027	-150 000 000	-150 260 042
Sum markedsverdi		2 664 399

RENTESWAP – FIRST High Yield

Type	Pålydende	Markedsverdi
Fixed Swap 14.06.2027	-150 000 000	-151 927 833
Fixed Swap 14.06.2027	150 000 000	155 422 274
Float Swap 14.06.2027	150 000 000	149 430 000
Float Swap 14.06.2027	-150 000 000	-150 260 042
Sum markedsverdi		2 664 399



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



3.

Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	2,51	81.800	1.057.991
FIRST Global Focus	4,03	169.790	1.105.386
FIRST Norway	0,27	6.890	27.767
FIRST Nordic Real Estate	0,46	14.695	294.897
FIRST Veritas	0,69	17.520	324.992
FIRST Impact	0,83	45.635	35.599
FIRST Opportunities	1,14	27.660	156.509
FIRST Allweather	0,39	4.805	65.052
FIRST Yield	1,42	21.210	1.102
FIRST High Yield	1,45	47.725	14.694
FIRST High Yield SEK	0	0	0
FIRST Liquidity	2,91	0	0

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2023 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året. Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel. Depotkostnadene varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre inntekter og kostnader".



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

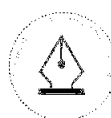
Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



4. Endring i fondenes egenkapital i 2023

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseierne / reinvestert nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Generator	744 138 342	271 165 275	-207 657 106		23 356 781	831 003 292
FIRST Global Focus	673 468 164	176 202 747	-185 342 135		143 101 297	807 440 074
FIRST Norway	130 276 874	12 607 736	-52 337 672		12 850 702	103 397 640
FIRST Nordic Real Estate	702 440 411	307 954 228	-166 498 310		237 560 885	1 061 477 214
FIRST Veritas	789 953 028	215 468 512	-274 571 158		210 391 459	941 241 841
FIRST Impact	236 447 163	69 609 452	-33 574 716		65 210 860	337 692 759
FIRST Opportunities	252 821 408	100 651 117	-13 264 459		47 294 370	387 502 436
FIRST Allweather	639 467 125	100 289 017	-90 463 849		81 068 091	930 380 384
FIRST Yield	1 049 060 475	301 754 165	-187 860 193	64 264 345	13 195 023	1 240 348 406
FIRST High Yield	1 109 417 552	838 367 621	-451 112 363	123 013 524	47 622 998	1 667 309 333
FIRST High Yield SEK	114 198 452	115 794 561	-143 505 091	20 601 136	-523 163	106 565 894
FIRST Liquidity	110 044 775	51 843 722	-60 889 549	3 816 433	835 774	105 651 153
SUM	6 751 743 768	2 561 642 722	-1 887 076 601	211 695 438	882 005 077	8 520 010 426



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.23	Netto andelsverdi 31.12.22	Netto andelsverdi 31.12.23	Innløsningskurs 31.12.23	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr -inntil	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	27 882	4.123,66	4.315,37	4.315,37	0,20 %	0,20 %	1,50 %**
FIRST Generator A	170.668	4.011,84	4.164,129	4.164,129	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Global Focus	369.930	1.797,57	2.182,68	2.182,68	0,20 %	0,20 %	1,25 % ****
FIRST Norway	73.859	1.267,53	1.399,84	1.399,84	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Nordic Real Estate	670.663	1.227,20	1.582,73	1.582,73	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Veritas	442.544	1.657,59	2.126,88	2.126,88	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Impact	242.305	1.095,36	1.393,66	1.393,66	0,20 %	0,20 %	1,25 % *****
FIRST Opportunities	116.731	2.838,32	3.319,60	3.319,60	0,20 %	0,20 %	1,65 % 7
FIRST Allweather A	22.014	2.586,85	2.819,85	2.819,85	0,20 %	0,20 %	1,65 % 8
FIRST Allweather I	55.703	2.686,26	2.938,58	2.938,58	0,20 %	0,20 %	1,40 % 9
FIRST Allweather J	227.869	2.819,02	3.092,18	3.092,18	0,20 %	0,20 %	1,00 % 10
FIRST Yield*	1 120 911	1.036,12	1.106,55	1.106,55	0,20 %	0,20 %	0,60 %
FIRST High Yield*	1 435 829	1.033,74	1.161,22	1.161,22	0,20 %	0,20 %	0,75 %***
FIRST High Yield SEK*	91.220	984,89	1.159,22	1.159,22	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Liquidity*	100.744	1.002,58	1.048,69	1.048,69	0,00 %	0,00 %	0,10 %

VERDIPAPIRFOND

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

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

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



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

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

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

***** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,25% og 5,50% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til MSCI verdensindeksen i NOK. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

7 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,65% og 5,00% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til OSESX. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

8 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,65% og 5,00% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

9 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,40% og 4,75% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

10 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,00% og 4,35% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

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

	Klasse A	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	7.855.927	3.172.368	11.028.295
Forvaltningshonorarvariabelt	0	-2.114.560	-2.114.560
Sum forvaltningshonorar	7.855.927	1.057.808	8.913.735

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

	Klasse A	Klasse I	Klasse J	Totalt
Forvaltningshonorarfast	1.251.441	2.086.653	6.790.335	10.128.429
Forvaltningshonorarvariabelt	0	0	0	0
Sum forvaltningshonorar	1.251.441	2.086.653	6.790.335	10.128.429

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, oppførte ikke forfalte inntekter og verdien av eventuelt



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



framførbart underskudd samt fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

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

6. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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

Verdipapirutlån 31/12

Det har ikke vært noe verdipapirutlån i 2023 mot Danske Bank.

7. Andre fordringer og annen gjeld

2023	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway Estate	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Vestas	FIRST Impact	FIST Opportunities	FIRST Almazhar	FIRST Vest	FIRST High Yield	FIRST High Yield SIC	FIRST Liberty
Andre fordringer:												
Uoppgjarte verdipapirsalg								1.647.160				
Påløpte renter på porteføljen								2.173.707	16.674.677	25.775.085	-38.700.916	
Andre fordringer	6.907.228	475.663		1.395.803	3.193.648	151.372		3.425.692	5.586.791	42.086.079	989.637	
Sum andre fordringer	6.907.228	475.663		1.395.803	3.193.648	151.372		7.286.559	26.261.469	67.895.163	-2.888.379	
Annen gjeld												
Uoppgjort verdipapirkjøp		1.467.870		-4.760.218	-7.187.223			-195				
Annen kortsiktig gjeld	-2.574.216	-1.122.407	-115.596	-13.921.353	-974.840	-2.036.990	-526.369	-876.237	-743.632	-1.269.529	-87.149	-1.821
Betalbar skatt	-	-	-	-	-	-	-	-7.489.072	-	-	-	-
Sum annen gjeld	-2.574.216	345.463	-115.596	-18.681.571	-8.162.063	-2.036.990	-526.369	-8.364.103	-743.632	-1.269.529	-87.149	-1.821



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



8. Skatteberegning for alle fondene

ÅR 2023								
(Tall i kroner)								
Grunnlag for betalbar skatt								
Aksjefond	FIRST Generatør	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Allweather	FIRST Opportunities
Resultat før skatt	13 356 780	143 101 797	12 850 702	237 580 885	210 381 460	65 210 851	86 609 936	47 294 370
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-3 094 578	8 512 358	1 135 558	-281 184 935	-122 712 833	-26 839 201	-57 323 046	-12 518 621
+/- Realisert kursgevinst/tap	6 957 120	-127 804 561	-8 569 990	42 041 255	-72 856 318	-35 659 616	-12 825 249	-31 005 405
+/- Andre permanente forskjeller	81 800	169 790	6 890	14 695	17 520	45 635	4 805	27 660
Endring utsatt skatt							3 703 628	
Aksjebutytte fra Norge EØS	30 950 175	19 476 342	6 729 592	16 061 691	25 338 044	3 946 556	2 148 359	8 409 175
Aksjebutytte utenfor EØS (Skattepliktig)	7 317 728	16 059 917	172 684	-	-	3 415 296	445 844	
Mottatt utbytte	-38 267 903	-35 532 259	-6 902 276	-16 061 691	-25 338 044	-7 361 852	-2 594 203	-8 409 175
3% av skattefri inntekt til beskatning	928 505	584 290	201 888	481 851	760 141	118 397	64 451	252 275
Kildeskatt innenfor EØS		1 303 351		-3 657 643	-684 525	638 378		
Kildeskatt utenfor EØS								
Skattegrunnlag	-720 547	6 390 183	-1 104 544	-20 785 583	-10 422 599	-432 103	16 384 538	-4 358 896
Fremførbart underskudd	-720 547	6 390 183	-1 104 544	-20 785 583	-10 422 599	-432 103	-	-4 358 896
Endelig skattegrunnlag							3 604 598	
22% av endelig skattegrunnlag								
Kildeskatt								
Beregnet skattekostnad 2023							7 308 226	
Bokført avsatt skatt 2023							7 489 671	
Ubenyttet geistgjeldelse tidligere år	-82 833 008	-33 808 971	-12 233 421	-45 504 865	-33 029 903	-3 242 693	-	-4 084 690
Årets fremførbare underskudd	-720 547	6 390 183	-1 104 544	-20 785 583	-10 422 599	-432 103	-	-4 358 896
Fremførbart underskudd neste år	-83 553 555	-27 418 788	-13 337 965	-66 290 448	-43 452 502	-3 674 795	-	-8 443 586

(Tall i kroner)				
Grunnlag for betalbar skatt				
Rentefond	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Liquidity
Resultat før skatt	75 711 285	162 466 812	20 077 974	4 263 703
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-13 195 023	-47 622 998	523 162	-835 774
Skattemessig resultat	62 516 262	114 843 814	20 601 136	3 427 929
+ Netto utdelt til andelseierne i året	1 748 083	8 169 710		388 504
- Avsatt til utdeling til andelseierne	64 262 568	123 013 524	20 601 136	3 816 433
Permanente forskjeller	-544 249	-9 654 839		
Skattegrunnlag	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-	-	-	-
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne	63 718 318	113 358 685	20 601 136	3 816 433
Endelig skattegrunnlag	-	-	0	-0
Betalbar skatt	-	-	-	-
Årets fremførbare underskudd	-	-	-	-
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	-1 777	-	-31 130 686	-
Benyttet fremførbart underskudd	-	-	-	-
Fremførbart underskudd neste år	-	-	-	-



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B

9. Godtgjørelsesordning

FIRST Fondene har etablert en godtgjørelsesordning basert på en vurdering om at selskapet som følge av proporsjonalitet kan fravike prinsipper om utbetaling av variabel godtgjørelse. Som overordnet prinsipp skal selskapets praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll, slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser.

FIRST Fondene praktiserer en godtgjørelsesordning som er basert på overskuddsdeling som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Styret i selskapet fastsetter eventuelle variabel godtgjørelse til medarbeiderne fast en gang per år. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport om den årlige gjennomgangen. Rapporten behandles i selskapets styre. Selskapets revisor gjennomgår rapporten og bekrefter at foretakets styre har utarbeidet retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning som gjelder for hele selskapet, at foretaket har utarbeidet en vurdering av praktiseringen av godtgjørelsesordningen, og at foretaket har skriftlig nedfelt vurderingen og konklusjonen av praktiseringen av godtgjørelsesordningen.

Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fastsettes på bakgrunn av selskapets resultat før skatt og fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. 60 % av variabel godtgjørelse utbetales umiddelbart og 40 % investeres i fondsandeler og tilbakeholdes på selskapets hånd i 12 måneder.

Samlet godtgjørelse (inkl. pensjonsutgifter og andre sosiale kostnader) i 2023 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 38.365.233 kroner, hvorav 10.188.337 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221
NO-0103 Oslo
Norway

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i First Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondene forvaltet av First Fondene AS;

Verdipapirfondet First Yield

Verdipapirfondet First Allweather

Verdipapirfondet First Generator

Verdipapirfondet First Global Focus

Verdipapirfondet First High Yield SEK

Verdipapirfondet First High Yield

Verdipapirfondet First Impact

Verdipapirfondet First Liquidity

Verdipapirfondet First Norway

Verdipapirfondet First Opportunities

Verdipapirfondet First Real Estate

Verdipapirfondet First Veritas

Verdipapirfondenes årsregnskap består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

© Deloitte AS

Penneo Dokumentnøkkel: JJE6-V6Y0M-QHALE-MIVDV-NN6XJ-3HGZ1



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning
First Fondene AS

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på

Penneo Dokumentnøkkel: J1E6-V6Y0M-QHALE-MVDV-NN6XJ-3HGZ1



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning
First Fondene AS

tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 14. februar 2023
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: JJIE6-V6Y0M-QHALE-MVDIV-NN6XJ-3HGZ1



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Eivind Skaug

Statsautorisert revisor

Serienummer: UN:NO-9578-5999-4-1556321

IP: 88.91.xxx.xxx

2024-02-21 08:28:43 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: JIE6-V6Y0M-QHALE-MYDV-NN6XJ-3HGZ1

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>