



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 996 589 900
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD
Forretningsadresse: Munkedamsveien 45E
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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 Lien
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.02.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 06.08.2025



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Porteføljeinntekter og porteføljekostnader | | | |
| Renteinntekter | | 183 340 969 | 125 777 251 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | 140 813 020 | 1 702 801 |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap | | 19 402 018 | 47 622 998 |
| Andre porteføljeinntekter | | 2 442 687 | |
| Porteføljeresultat | | 345 998 694 | 175 103 050 |
| Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v. | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | 17 664 192 | 12 196 915 |
| Andre kostnader | 6 | 246 724 | 343 386 |
| Forvaltningsresultat | | -17 910 916 | -12 540 301 |
| Resultat før skattekostnad | | 328 087 778 | 162 562 749 |
| Årsresultat | | 328 087 778 | 162 562 749 |
| Anvendelse av årsresultatet | | | |
| Netto utdeling til andelseiere i året | | -61 545 588 | -8 169 710 |
| Avsatt til utdeling til andelseiere | | 370 231 349 | 123 013 524 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | 19 402 018 | 47 622 998 |
| Sum anvendelse | | 328 087 779 | 162 466 812 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Verdipapirportefølje | | | |
| Fondets verdipapirportefølje | 2 | 2 641 795 342 | 1 552 064 363 |
| Sum verdipapirportefølje | | 2 641 795 342 | 1 552 064 363 |
| Fordringer | | | |
| Andre fordringer | 7 | 48 060 264 | 25 775 086 |
| Sum fordringer | | 48 060 264 | 25 775 086 |
| Bankinnskudd | | | |
| Bankinnskudd | | 160 366 481 | 134 589 414 |
| SUM EIENDELER | | 2 850 222 087 | 1 712 428 863 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | 2 572 609 564 | 1 540 571 029 |
| Overkurs/underkurs | | 226 310 134 | 114 560 927 |
| Sum innskutt egenkapital | | 2 798 919 698 | 1 655 131 956 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Opptjent egenkapital | | 31 579 396 | 12 177 378 |
| Sum opptjent egenkapital | | 31 579 396 | 12 177 378 |
| Sum egenkapital | 4 | 2 830 499 094 | 1 667 309 334 |
| Gjeld | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseiere | | | |
| Annen gjeld | | | |
| Annen gjeld | | 19 722 993 | 45 119 529 |
| Sum annen gjeld | | 19 722 993 | 45 119 529 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 2 850 222 087 | 1 712 428 863 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|---------------------|-------------|-------------|-------------|

POSTER UTENOM BALANSEN



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 årsregnskapet for 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 Opportunities

Verdipapirfondet First Real Estate

Verdipapirfondet First Veritas

Verdipapirfondenes årsregnskap består av balanse per 31. desember 2024, 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 rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 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*

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

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

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
First Fondene AS

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.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige 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. Før datoen for denne revisjonsberetningen innhentet vi årsberetningen, annen øvrig informasjon forventes å bli gjort tilgjengelig for oss etter denne datoen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller øvrig informasjon.

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

Dersom vi ved gjennomlesing av annen øvrig informasjon konkluderer med at denne inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å kommunisere forholdet til styret.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 avvirket.

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:



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
First Fondene AS

- 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.
- vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer 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, 20. februar 2025
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning (Fondene)

Name

Date

Skaug, Eivind

2025-02-24

Identification

 bankID Skaug, Eivind



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsrapport 2024_FIRST_fond.pdf

| Name | Method | Signed at |
|--------------------------|--------|-------------------------|
| Gustav Erik Thor Ohlsson | BANKID | 2025-02-22 06:14 GMT+01 |
| Hollekim, Nils Petter | BANKID | 2025-02-21 14:09 GMT+01 |
| Gwendolyn Jean Sandberg | BANKID | 2025-02-21 11:57 GMT+01 |
| Berg, Morten | BANKID | 2025-02-21 11:17 GMT+01 |
| Scharff, Berit Lid | BANKID | 2025-02-21 11:04 GMT+01 |



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

External reference: 95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Årsberetning 2024

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 forretningsfører for verdipapirfondene som omfattes av denne beretning. Danske Bank er depotmottaker for verdipapirfondene. Fondene har ingen ansatte.

Den samlede forvaltningskapitalen for fondene var ved utgangen av 2024 11.545 millioner kroner, hvilket er 3.553 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 2024

2024 ble nok et godt år både i aksje- og kredittmarkedene. Den økonomiske veksten var godt opprettholdt gjennom 2024, først og fremst i USA. Samtidig avtok inflasjonen markant gjennom året og sentralbankene i Europa og USA kunne senke sine styringsrenter i flere omganger. 2024 var også et år hvor fokuset på kunstig intelligens steg betraktelig og selskaper med direkte og indirekte eksponering mot dette steg kraftig i 2024. Disse dro de amerikanske aksjeindeksene kraftig oppover i 2024 og amerikanske aksjer utgjør nå over 2/3 av verdensindeksen (MSCI World). Europeiske aksjer, inklusive norske, steg betraktelig mindre da disse markedene har en mye mindre andel teknologirelaterte selskaper. Rentemarkedene var preget av skiftende oppfatning om hva sentralbankene ville gjøre med sine styringsrenter, og markedsrentene sluttet året noe høyere enn hvor de startet. High yield markedet var preget av klar inngang i kredittpremier, hvilket ga en svært god avkastning i dette segmentet.

Fondene ga gjennomgående god avkastning gjennom 2024, både absolutt sett, men også sett i forhold til utviklingen i fondenes respektive markeder.

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 verdvurdering av de ulike aktivaklassene samt en vurdering av den langsiktige makroøkonomiske syklusen er bærebjelker.

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



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



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 enkeltstående selskaper. 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 2024:

Fondet ga en avkastning i 2024 på 3,5 %, noe som var 7,7 % svakere enn referanseindeksen OSEFX. Pris/bok i porteføljen er 1,0 mot ca. 1,8 for indeksen så fondet har hatt og har fortsatt en kraftig overvekt av verdiaksjer. Særlig fondets overvekt innenfor råvarer trakk ned avkastningen, spesielt mot slutten av året da Trump vant valget i USA på frykt for global handelskrig.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 31 060 428 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 31 060 428 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 2024:

Fondet ga en avkastning på 22,5 %, noe som var 8,9 % svakere enn referanseindeksen MSCI i NOK. De 7 største teknologiaksjene i USA fortsatte å dominere avkastningen for indeks i 2024. Fondet hadde ingen av disse aksjene i porteføljen. Fondet har hatt en betydelig overvekt innen råvarerrelaterte bransjer og energi. Denne overvekten trakk ned avkastningen mye etter at Trump vant valget i USA på frykt for global handelskrig. Generelt har fondet en kraftig overvekt av verdiaksjer som har gjort det svakt i 2024. Denne typen aksjer har en tendens til å gjøre det best når verdensøkonomien peker oppover igjen, noe som ikke var tilfelle i 2024. Pris/bok i porteføljen er lave 1,5 mot godt over 3 for verdensindeksen og P/E ligger på ca. 10.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 168 895 296 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 168 895 296 kroner.



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



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 2024:

Fondets avkastning i 2024 ble 20,9 % sammenlignet med 7,4 % 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 238 597 940 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 238 597 940 kroner.

FIRST Norway:

Verdipapiret FIRST Norway ble avviklet 14. september 2024.

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 2024:

Fondets avkastning i 2024 ble 7,7 % sammenlignet med 0,2 % for referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være «Eiendom på sitt beste». Det vil si å være bedre enn 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 99 439 239 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 99 439 239 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 2024:

Fondets avkastning i 2024 var positiv 11,9 %, sammenlignet med 31,4% for referanseindeksen (MSCI World AC Net Total Return, NOK).



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



MSCI World var sterkt drevet av Magnificent-7 selskapene som hadde en avkastning på 67 % totalt i 2024 og alene bidro med 11%-poeng avkastning for MSCI World målt i NOK valuta. FIRST Impact har kun hatt en meningsfull eksponering til Alphabet («Google») blant mag-7 aksjene, noe som forklarer noe av avviket til MSCI World. FIRST Impact har rundt 70% av fondet eksponert mot det «grønne skiftet», noe som gjør at fondet er eksponert mot fornybarindekser. Fornybarindekser hadde i 2024 et svakt år med en nedgang på 18% for de «brede» indeksene S&P Global Clean Energy indeks og WilderHill New Energy. Spesielt svakt var solenergi selskaper, og solenergi-indeksen MAC Global Solar var ned med hele 29% i 2024. Dette har klart vært en motvind gitt fondets investeringsfokus – en motvind som har eksistert praktisk talt siden fondets oppstart i desember 2020 med en nedgang på 40-50% av fornybarindeksene. FIRST Impact har med dette perspektivet klart seg bra med en oppgang på 57% siden oppstart.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 40 285 868 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til oppkjøpt egenkapital 40 285 868 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 2024:

For 2024 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 2024 var 22,9 % mot 4,7 % for referanseindeksen (OSESX) i samme periode. Porteføljen inneholder en kombinasjon av small, mid og large cap selskaper med solide balanser, god kapitalavkastning og god historikk. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2024 var SATS 65 %, Multiconsult 62,9 % og Schibsted B 60 %. Porteføljens svakeste aksjer var AkerBP -21 %, Grieg Seafood -9 % og Salmar -3 %. 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 94 567 764 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til oppkjøpt egenkapital 94 567 764 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 investeringssyklus, 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 2024:

For året som helhet steg fondet 11,3 % (andelsklasse J) mens referanseindeksen steg 14,8 %. Aksjemarkedene steg videre i 2024, og spesielt gjaldt dette amerikanske aksjer. Disse utgjør nå mer enn 2/3 av verdensindeksen. I tråd med forvaltningsfilosofien har fondet hatt en noe forsiktig eksponering mot



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



internasjonale aksjer gjennom 2024. Høy prising av amerikanske aksjer tilsier lavere aksjeeksponering enn normalt. Undervekt i internasjonale aksjer er viktigste forklaring til at fondet ligger noe bak referanseindeksen i 2024. På den annen side bidro renteavkastningen positivt (både high yield og investment grade).

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 99 225 106 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 99 225 106 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 2024:

Som i 2023, har også 2024 vært preget av høy men samtidig fallende inflasjon. Mange sentralbanker har redusert styringsrenten i 2024, men Norges bank har holdt seg på 4,5 % hele året. Pengemarkedsrenten, 3 mnd. Nibor, var i gjennomsnitt 4,72 % i 2024. Fastrentene har variert gjennom året, men i sum har lengre renter steget i 2024. Eksempelvis er 5 år norsk renteswap opp cirka 67 basispunkter gjennom året. Gjennom 2024, som i 2023, har fastrenteobligasjoner blitt både kjøpt og solgt for å styre rentedurasjonen i porteføljen. Dette har vært en lønnsom strategi også i 2024. For 2024 ble avkastningen for fondet 7,87 %.

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

FIRST Yield 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 96 095 015 kroner, som er anvendt på følgende måte:

| | | |
|-----------------------------------|---|--------------------|
| Netto andelsrente gjennom året | - | 7 175 062 kroner |
| Avsatt til utdeling andelseiere | | 106 809 129 kroner |
| Overført til opptjent egenkapital | - | 3 539 052 kroner |
| Sum anvendt: | | 96 095 015 kroner |

FIRST High Yield:

Verdipapirfondet FIRST High Yield er et UCITS obligasjonsfond. Kredittkspnering 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 2024:



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Som i 2023, har også 2024 vært preget av høy, men samtidig fallende inflasjon. Mange sentralbanker har redusert styringsrenten i 2024, men Norges bank har holdt seg på 4,5 % hele året. Pengemarkedsrenten, 3 mnd. Nibor, var i gjennomsnitt 4,72 % i 2024. Fastrentene har variert gjennom året, men i sum har lengre renter steget i 2024. Eksempelvis er 5 år norsk renteswap opp cirka 67 basispunkter gjennom året. Fondet hadde god inntjening i 2024 fra posisjoner innen eiendomssektoren og da særlig i svenske selskap. Beste måned i fjor var januar med 2,6 % og svakeste måned var desember med 0,5 % avkastning. For 2024 ble avkastningen for fondet 16,33 %.

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

FIRST High Yield 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 328 087 778 kroner, som er anvendt på følgende måte:

| | | |
|-----------------------------------|---|--------------------|
| Netto andelsrente gjennom året | - | 61 545 588 kroner |
| Avsatt til utdeling andelseiere | | 370 231 349 kroner |
| Overført til opptjent egenkapital | | 19 402 018 kroner |
| Sum anvendt: | | 328 087 778 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 pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Underliggende rentepapirer vil ha maksimal løpetid på 1 år. Rentepapirene vil videre ha en rating på minimum BBB – («investment grade»). Fondet vil også kunne investere i pengemarkedsfond som kun har eksponering mot korte statspapirer. Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kredittmarkedene. Fondets referanseindeks er ST1X (norsk stat 3 md. løpetid) og fondets plasseringer vil i lengre perioder kunne avvike fra referanseindeksen.

Porteføljekommentar 2024:

Som i 2023, har også 2024 vært preget av høy, men samtidig fallende inflasjon. Mange sentralbanker har redusert styringsrenten i 2024, men Norges bank har holdt seg på 4,5 % hele året. Pengemarkedsrenten, 3 mnd. Nibor, var i gjennomsnitt 4,72 % i 2024. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. Avkastningen er oppnådd via andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter. For 2024 ble avkastningen for fondet 5,22 %.

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 4 921 457 kroner, som er anvendt på følgende måte:

| | |
|-----------------------------------|------------------|
| Netto andelsrente gjennom året | 112 025 kroner |
| Avsatt til utdeling andelseiere | 5 171 496 kroner |
| Overført til opptjent egenkapital | -365 063 kroner |
| Sum anvendt: | 4 921 457 kroner |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



FIRST High Yield (SEK):

Fondet er et norskregistrert UCITS-fond (tilførselsfond), 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 2024:

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 2024 ble netto avkastning 14,60 % (i SEK).

FIRST High Yield (SEK) 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 25 410 882 kroner, som er anvendt på følgende måte:

| | |
|----------------------------------|-------------------|
| Netto andelsrente gjennom året | 1 036 617 kroner |
| Avsatt til utdeling andelseiere | 9 824 618 kroner |
| Overført fra oppjønt egenkapital | 14 550 068 kroner |
| Sum anvendt: | 25 410 882 kroner |

Av fremførbart underskudd fra 2023 10 529 550 kr ble brukt mot årets tildeling.



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



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 2024

20 februar 2025

Gustav Ohlsson, styrets leder

Nils Petter Hollekim

Morten Berg

Berit Lid Scharff

Gwendolyn Jean Sandberg



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Generator Resultatregnskap

| | | 2024 | | 2023 | | 2022 | |
|---|---|-----------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Beløp i hele kroner | | Note | 01.01 - 31.12 | 01.01 - 31.12 | 01.01 - 31.12 | 01.01 - 31.12 | 01.01 - 31.12 |
| Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Renteinntekter | | kr | 127 950 | kr | -71 070 | kr | -119 839 |
| Utbytte | | kr | 29 996 033 | kr | 38 267 903 | kr | 29 860 611 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr | 24 273 646 | kr | -8 957 120 | kr | 87 768 018 |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr | -15 015 419 | kr | 3 094 578 | kr | -19 510 928 |
| Andre porteføljeginntekter | | kr | 10 652 | | | | |
| Porteføljeresultat | | kr | 39 392 862 | kr | 32 334 291 | kr | 97 997 862 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr | -8 200 261 | kr | -8 913 735 | kr | -12 112 426 |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr | -132 173 | kr | -63 776 | kr | -27 721 |
| Forvaltningsresultat | | kr | -8 332 434 | kr | -8 977 511 | kr | -12 140 147 |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr | 31 060 428 | kr | 23 356 780 | kr | 85 857 715 |
| Resultat før skattekostnad | | kr | 31 060 428 | kr | 23 356 780 | kr | 85 857 715 |
| Skattekostnad | 8 | | | | | | |
| ÅRSRESULTAT | | kr | 31 060 428 | kr | 23 356 780 | kr | 85 857 715 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | kr | 31 060 428 | kr | 23 356 780 | kr | 85 857 715 |
| Sum anvendt | | kr | 31 060 428 | kr | 23 356 780 | kr | 85 857 715 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Generator Balanse 31. Desember

| Belep i hele kroner | | 2024 | | 2023 | | 2022 | |
|---------------------|---------------------------------|-------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------|--|
| EIENDELER | | Note | | | | | |
| | Verdipapirportefølje | 2 | kr 652 491 584 | kr 823 584 892 | kr 741 433 013 | | |
| | Andre fordring | 7 | kr 2 158 632 | kr 6 907 228 | kr - | | |
| | Bankinnskudd | | kr 11 665 141 | kr 3 085 387 | kr 5 640 909 | | |
| | Sum eiendeler | | kr 666 315 357 | kr 833 577 507 | kr 747 073 922 | | |
| EGENKAPITAL | | | | | | | |
| | Andelskapital til pålydende | 5 | kr 154 911 757 | kr 198 549 694 | kr 184 111 642 | | |
| | Overkurs/underkurs | | kr -407 410 609 | kr -254 292 611 | kr -303 362 728 | | |
| | Sum innskutt egenkapital | | kr -252 498 852 | kr -55 742 917 | kr -119 251 086 | | |
| | Oppptjent egenkapital | | kr 917 806 634 | kr 886 746 207 | kr 863 389 428 | | |
| | Sum egenkapital | 4 | kr 665 307 782 | kr 831 003 290 | kr 744 138 342 | | |
| GJELD | | | | | | | |
| | Annen gjeld | 7 | kr 1 007 575 | kr 2 574 216 | kr 2 935 580 | | |
| | Sum gjeld | | kr 1 007 575 | kr 2 574 216 | kr 2 935 580 | | |
| | Sum egenkapital og gjeld | | kr 666 315 357 | kr 833 577 507 | kr 747 073 922 | | |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR 31 Desember 2024

| Selskapsnavn | Antall | Valuta | Marked | Kurs | Kostpris NOK | Markedsverdi NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andels- kapitalen | % vis andel i selskapet |
|-----------------------------------|-------------------|--------|-----------|--------|--------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Ping An Insurance Group | 950 000 | HKD | Hong Kong | 46.05 | 54 523 004 | 63 963 220 | 9 440 216 | 9.61 % | 0.00 % |
| Sum bank/finans/forsikring | 950 000 | | | | 54 523 004 | 63 963 220 | 9 440 216 | 9.61 % | |
| Elkem ASA | 2 961 276 | NOK | Oslo Børs | 17.52 | 66 520 864 | 51 881 556 | -14 639 309 | 7.80 % | 0.51 % |
| Mowi ASA | 348 000 | NOK | Oslo Børs | 194.75 | 68 556 810 | 67 773 000 | -783 810 | 10.19 % | 0.07 % |
| Norsk Hydro ASA | 963 045 | NOK | Oslo Børs | 62.54 | 61 384 964 | 60 228 834 | -1 156 130 | 9.05 % | 0.05 % |
| Ocean Geo-Loop | 1 189 740 | NOK | Oslo Børs | 4.30 | 20 370 636 | 5 115 882 | -15 254 754 | 0.77 % | 4.16 % |
| Panoro Energy ASA | 1 667 766 | NOK | Oslo Børs | 27.80 | 46 435 489 | 46 363 895 | -71 594 | 6.97 % | 0.00 % |
| Scatec ASA | 511 407 | NOK | Oslo Børs | 79.50 | 41 581 069 | 40 656 857 | -924 212 | 6.11 % | 0.32 % |
| Yara International ASA | 172 000 | NOK | Oslo Børs | 300.80 | 55 706 426 | 51 737 600 | -3 968 826 | 7.78 % | 0.07 % |
| Green Cap | 913 239 | NOK | Oslo Børs | 7.28 | 30 119 755 | 6 648 380 | -23 471 375 | 1.00 % | 6.76 % |
| Sum industri og råvarer | 8 726 473 | | | | 390 676 013 | 330 406 003 | -60 270 010 | 49.66 % | |
| Frontline Ltd/Bermuda | 369 508 | NOK | Oslo Børs | 156.55 | 76 332 892 | 57 846 477 | -18 486 414 | 8.69 % | 0.17 % |
| Sum energi og oljeservice | 369 508 | | | | 76 332 892 | 57 846 477 | -18 486 414 | 8.69 % | |
| Golden Ocean Group Ltd | 304 249 | NOK | Oslo Børs | 99.58 | 37 988 648 | 30 297 115 | -7 691 533 | 4.55 % | 0.15 % |
| Nykodo Therapeutics AS | 2 753 846 | NOK | Oslo Børs | 3.05 | 23 295 131 | 8 388 215 | -14 906 916 | 1.26 % | 0.84 % |
| Sum konsum | 3 058 095 | | | | 61 283 779 | 38 685 330 | -22 598 449 | 5.81 % | |
| Crayon Group Holding ASA | 572 734 | NOK | Oslo Børs | 124.80 | 62 945 227 | 71 477 203 | 8 531 976 | 10.74 % | 0.64 % |
| Link Mobility Group Holding ASA | 902 444 | NOK | Oslo Børs | 23.00 | 23 256 384 | 22 836 212 | -420 172 | 3.43 % | 0.34 % |
| Nordic Semiconductor ASA | 270 000 | NOK | Oslo Børs | 100.45 | 26 884 000 | 27 121 500 | 237 500 | 4.08 % | 0.14 % |
| Daqo New Energy Corp | 129 981 | USD | New York | 19.44 | 31 520 605 | 28 696 205 | -2 824 400 | 4.31 % | 0.18 % |
| Softwareone Holding AG | 150 000 | CHF | Swiss | 6.10 | 11 913 044 | 11 469 434 | -443 611 | 1.72 % | 0.09 % |
| sum teknologi | 2 115 159 | | | | 156 519 261 | 161 590 554 | 5 071 293 | 24.29 % | |
| Sum portefølje | 15 219 235 | | | | 739 334 948 | 652 491 584 | -86 843 364 | 98.07 % | |
| Sum verdipapirer | | | | | 739 334 948 | 652 491 584 | -86 843 364 | 98.07 % | |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | 11 665 141 | | | 1.75 % | |
| Andre fordringer | | | | | 2 158 632 | | | 0.32 % | |
| Gjeld | | | | | -1 007 575 | | | -0.15 % | |
| Sum andelskapital | | | | | | 665 307 782 | | 100.00 % | |

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

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



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Global Focus Resultatregnskap

| | | 2024 | | 2023 | | 2022 | |
|--|---|-----------|--------------------|----------------|--------------------|-------------|--------------------|
| Belep i hele kroner | | Note | 01.01-31.12 | 01.01-31.12 | | 01.01-31.12 | |
| Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | | | | |
| | Renteinntekter | kr | 239 698 | kr | -99 323 | kr | -397 682 |
| | Utbytte | kr | 29 477 718 | kr | 34 228 908 | kr | 20 993 902 |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | kr | 181 189 756 | kr | 127 804 561 | kr | 54 671 913 |
| | Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | kr | -30 868 956 | kr | -8 512 358 | kr | -27 475 655 |
| | Andre porteføljeginntekter | kr | 74 338 | kr | - | kr | 16 857 |
| | Porteføljeresultat | kr | 180 112 554 | kr | 153 421 788 | kr | 47 809 335 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| | Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 5 | | - | | | |
| | Forvaltningshonorar | 5 | kr -10 847 210 | kr -10 170 788 | kr | -24 248 622 | |
| | Andre inntekter og kostnader | 6 | kr -370 048 | kr -149 703 | kr | -197 271 | |
| | Forvaltningsresultat | kr | -11 217 258 | kr | -10 320 491 | kr | -24 445 893 |
| | Resultat fra verdipapirporteføljen | kr | 168 895 296 | kr | 143 101 297 | kr | 23 363 442 |
| | Resultat før skattekostnad | kr | 168 895 296 | kr | 143 101 297 | kr | 23 363 442 |
| | Skattekostnad | 8 | | | | | |
| | ÅRSRESULTAT | kr | 168 895 296 | kr | 143 101 297 | kr | 23 363 442 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | | | | |
| | Overført til/fra oppløst egenkapital | kr | 168 895 296 | kr | 143 101 297 | kr | 23 363 442 |
| | Sum anvendt | kr | 168 895 296 | kr | 143 101 297 | kr | 23 363 442 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Global Focus Balanse 31. Desember

| Beløp i hele kroner | | | 2024 | | 2023 | | 2022 |
|---------------------------------|-------------|-----------|----------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|
| EIENDELER | Note | | | | | | |
| Verdipapirportefølje | 2 | kr | 1 085 793 916 | kr | 801 230 502 | kr | 670 389 980 |
| Andre fordring | 7 | kr | 960 832 | kr | 475 664 | kr | - |
| Bankinnskudd | | kr | 14 142 689 | kr | 5 388 445 | kr | 18 493 494 |
| Sum eiendeler | | kr | 1 100 897 417 | kr | 807 094 611 | kr | 688 883 474 |
| EGENKAPITAL | | | | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr | 408 587 790 | kr | 369 930 448 | kr | 374 661 102 |
| Overkurs/underkurs | | kr | 75 137 065 | kr | -3 475 100 | kr | 933 634 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr | 483 724 855 | kr | 366 455 348 | kr | 375 594 736 |
| Opptjent egenkapital | | kr | 609 880 021 | kr | 440 984 725 | kr | 297 883 428 |
| Sum egenkapital | 4 | kr | 1 093 604 876 | kr | 807 440 074 | kr | 673 478 164 |
| GJELD | | | | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr | 7 292 541 | kr | -345 463 | kr | 15 405 310 |
| Sum gjeld | | kr | 7 292 541 | kr | -345 463 | kr | 15 405 310 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr | 1 100 897 417 | kr | 807 094 611 | kr | 688 883 474 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBAL FOCUS 31 Desember 2024

| Selskapsnavn | Antall | Valuta | Marked | Kurs | Kostpris NOK | Markedsverdi NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andels- kapitalen | %-vis andel i selskapet |
|--------------------------------------|-------------------|--------|------------|--------|----------------------|----------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Ping An Insurance Group | 1 538 000 | HKD | Hong Kong | 46.05 | 81 525 048 | 103 553 086 | 22 028 039 | 9.47 % | 0.02 % |
| China Life Insurance Company | 1 600 000 | HKD | Hong Kong | 14.68 | 34 236 209 | 34 341 805 | 1 05 596 | 3.14 % | 0.02 % |
| Commerzbank AG | 261 744 | EUR | Xetra | 15.73 | 46 957 596 | 48 399 978 | 1 442 382 | 4.43 % | 0.02 % |
| Raiffeisen Bank International AG | 223 370 | EUR | Vienna | 19.75 | 48 093 670 | 51 876 387 | 3 782 717 | 4.74 % | 0.07 % |
| Sum bank/finans/forsikring | 3 623 114 | | | | 210 812 522 | 238 171 256 | 27 358 734 | 21.78 % | |
| Elkem ASA | 2 594 943 | NOK | Oslo Børs | 17.52 | 51 407 465 | 45 463 401 | -5 944 063 | 4.16 % | 0.45 % |
| Frontline Ltd/Bermuda | 319 545 | NOK | Oslo Børs | 156.55 | 60 575 124 | 50 024 770 | -10 550 354 | 4.57 % | 0.00 % |
| Norsk Hydro ASA | 825 465 | NOK | Oslo Børs | 62.54 | 53 979 674 | 51 624 581 | -2 355 093 | 4.72 % | 0.04 % |
| Ocean Geo-Loop | 960 991 | NOK | Oslo Børs | 4.30 | 15 685 870 | 4 132 261 | -11 553 609 | 0.38 % | 0.21 % |
| Bolden AB | 155 000 | SEK | Stockholm | 310.50 | 49 818 046 | 49 465 445 | -352 602 | 4.52 % | 0.06 % |
| DHT Holdings Inc | 482 325 | USD | New York | 9.29 | 55 150 065 | 50 886 645 | -4 263 420 | 4.65 % | 0.30 % |
| Daqo New Energy Corp | 231 429 | USD | New York | 19.44 | 54 683 387 | 51 093 114 | -3 590 273 | 4.67 % | 0.31 % |
| Sum industri og råvarer | 5 569 698 | | | | 341 299 630 | 302 690 216 | -38 609 414 | 27.68 % | |
| Fastighets AB Balder (publ) | 495 000 | SEK | Stockholm | 76.80 | 40 528 748 | 39 072 845 | -1 455 903 | 3.57 % | 0.04 % |
| Evolution Gaming Group AB | 39 797 | SEK | Stockholm | 852.80 | 39 893 274 | 34 882 383 | -5 010 891 | 3.19 % | 0.02 % |
| JD.com Inc | 219 500 | USD | NASDAQ/Ngs | 34.67 | 92 298 983 | 86 424 464 | -5 874 518 | 7.90 % | 0.02 % |
| K-last Holding AB | 1 738 317 | SEK | Stockholm | 17.02 | 32 769 531 | 30 408 650 | -2 360 881 | 2.78 % | 0.78 % |
| Lundin Mining Corp | 548 606 | SEK | Stockholm | 93.95 | 56 982 503 | 52 974 388 | -4 008 115 | 4.84 % | 0.07 % |
| Scandic Hotels Group AB | 722 352 | SEK | Stockholm | 68.70 | 47 114 296 | 51 005 174 | 3 890 878 | 4.66 % | 0.35 % |
| Sum konsum | 3 763 572 | | | | 309 587 335 | 294 767 904 | -14 819 431 | 26.95 % | |
| Millicom International Cellular S.A. | 172 740 | SEK | Stockholm | 271.20 | 50 137 435 | 48 149 437 | -1 987 998 | 4.40 % | 0.10 % |
| Sum telekom | 172 740 | | | | 50 137 435 | 48 149 437 | -1 987 998 | 4.40 % | |
| Alibaba Group Holding Ltd | 51 300 | SEK | New York | 84.79 | 53 191 921 | 49 398 110 | -3 793 811 | 4.52 % | 0.00 % |
| Softwareone Holding AG | 930 000 | SEK | Swiss | 6.10 | 75 145 970 | 71 110 488 | -4 035 482 | 6.50 % | 0.59 % |
| Crayon Group Holding ASA | 653 097 | SEK | Oslo Børs | 124.80 | 73 941 200 | 81 506 506 | 7 565 305 | 7.45 % | 0.73 % |
| Sum teknologi | 1 634 397 | | | | 202 279 091 | 202 015 103 | -263 988 | 18.47 % | |
| Sum portefølje | 14 763 521 | | | | 1 114 116 013 | 1 085 793 916 | -28 322 097 | 99.29 % | |
| Sum verdipapirer | | | | | 1 114 116 013 | 1 085 793 916 | -28 322 097 | 99.29 % | |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | | 14 142 669 | | 1.29 % | |
| Andre fordringer | | | | | | 960 832 | | 0.09 % | |
| Gjeld | | | | | | -4 224 832 | | -0.39 % | |
| Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner | | | | | | -3 067 709 | | -0.28 % | |
| Sum andelskapital | | | | | | 1 093 604 876 | | 99.29 % | |

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Global Focus A og FIRST Global Focus B. 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:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0187



Verdipapirfondet FIRST Veritas Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 01.01 - 31.12 | 2023 01.01 - 31.12 | 2022 01.01 - 31.12 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | | | |
| Renteinntekter | | kr 653 426 | kr 76 272 | kr 13 822 |
| Utbytte | | kr 38 107 495 | kr 26 022 569 | kr 24 745 394 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr 121 753 742 | kr 72 856 318 | kr -94 389 614 |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr 100 585 451 | kr 122 712 833 | kr -81 989 813 |
| Andre porteføljeinntekter | | kr 5 303 | kr - | kr 144 098 |
| Porteføljeresultat | | kr 261 105 417 | kr 221 667 992 | kr -151 476 113 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr -22 459 813 | kr -11 259 809 | kr -10 262 685 |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr -47 664 | kr -16 723 | kr -36 001 |
| Forvaltningsresultat | | kr -22 507 477 | kr -11 276 532 | kr -10 298 686 |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr 238 597 940 | kr 210 391 460 | kr -161 774 799 |
| Resultat før skattekostnad | | kr 238 597 940 | kr 210 391 460 | kr -161 774 799 |
| Skattekostnad | 8 | | | |
| ÅRSRESULTAT | | kr 238 597 940 | kr 210 391 460 | kr -161 774 799 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | |
| Overført til/fra opp tjent egenkapital | | kr 238 597 940 | kr 210 391 460 | kr -161 774 799 |
| Sum anvendt | | kr 238 597 940 | kr 210 391 460 | kr -161 774 799 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Veritas Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

| | Note | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| EIENDELER | | | | |
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 1 960 896 967 | kr 930 428 696 | kr 779 234 213 |
| Andre fordring | 7 | kr 13 880 409 | kr 3 193 648 | kr - |
| Bankinnskudd | | kr 24 679 017 | kr 15 781 559 | kr 14 207 512 |
| Sum eiendeler | | kr 1 999 456 393 | kr 949 403 903 | kr 793 441 725 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 768 388 331 | kr 442 544 888 | kr 476 566 892 |
| Overkurs/underkurs | | kr 716 373 112 | kr 244 784 851 | kr 269 865 494 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 1 484 761 443 | kr 687 329 739 | kr 746 432 386 |
| Opptjent egenkapital | | kr 492 510 040 | kr 253 912 101 | kr 43 520 642 |
| Sum egenkapital | 4 | kr 1 977 271 483 | kr 941 241 840 | kr 789 953 028 |
| GJELD | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 22 184 910 | kr 8 162 063 | kr 3 488 698 |
| Sum gjeld | | kr 22 184 910 | kr 8 162 063 | kr 3 488 698 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 1 999 456 393 | kr 949 403 903 | kr 793 441 726 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS 31 Desember 2024

| Selskapsnavn | Antall | Valuta | Marked | Kurs | Kostpris NOK | Markedsverdi NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andels- kapitalen | %-vis andel i selskapet |
|------------------------------------|-------------------|--------|--------------------|----------|----------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| AF Gruppen ASA | 545 000 | NOK | Oslo Børs | 148.40 | 75 485 060 | 80 878 000 | 5 392 940 | 4.09 % | 0.50 % |
| Veidekke ASA | 633 000 | NOK | Oslo Børs | 142.20 | 86 979 488 | 90 012 600 | 23 033 132 | 4.55 % | 0.47 % |
| Atlas Copco AB | 554 000 | SEK | Stockholm | 149.45 | 79 562 815 | 85 097 009 | 5 534 195 | 4.30 % | 0.01 % |
| Kone Oyj | 137 800 | EUR | Helsinki | 47.00 | 76 890 206 | 76 159 635 | -730 571 | 3.85 % | 0.03 % |
| Sum industri og råvarer | 1 869 800 | | | | 298 917 549 | 332 147 244 | 33 229 695 | 16.80 % | |
| BioGaia AB | 904 000 | SEK | Stockholm | 111.90 | 101 102 600 | 103 969 781 | 2 867 181 | 5.26 % | 0.90 % |
| Coloplast A/S | 67 300 | DKK | Copenhagen | 786.20 | 88 246 986 | 83 430 475 | -4 816 512 | 4.22 % | 0.03 % |
| Novo Nordisk A/S | 174 000 | DKK | Copenhagen | 624.20 | 188 947 304 | 171 257 509 | -17 689 795 | 8.66 % | 0.01 % |
| Sum helse | 1 145 300 | | | | 378 296 890 | 358 657 765 | -19 639 125 | 18.14 % | |
| Axfood AB | 297 000 | SEK | Stockholm | 234.00 | 71 955 395 | 71 430 044 | -525 350 | 3.61 % | 0.14 % |
| KN Telecom AB | 2 745 313 | SEK | First North Sweden | 52.30 | 114 973 449 | 147 571 390 | 32 597 941 | 7.46 % | 2.55 % |
| Belsson AB | 564 000 | SEK | Stockholm | 143.60 | 68 026 186 | 83 241 933 | 15 215 747 | 4.21 % | 0.41 % |
| Evolution Gaming Group AB | 179 949 | SEK | Stockholm | 852.80 | 189 243 585 | 157 726 709 | -31 516 876 | 7.98 % | 0.09 % |
| Pandora A/S | 67 600 | DKK | Copenhagen | 1 317.00 | 97 198 464 | 140 381 243 | 43 182 779 | 7.10 % | 0.08 % |
| Sum konsumrelatert | 3 853 862 | | | | 541 397 078 | 600 351 320 | 58 954 241 | 30.36 % | |
| Bouvet ASA | 2 015 127 | NOK | Oslo Børs | 76.50 | 128 159 451 | 154 157 216 | 25 997 765 | 7.80 % | 1.94 % |
| Admicom Oyj | 197 885 | EUR | Helsinki | 47.45 | 112 409 489 | 110 414 693 | -1 994 796 | 5.58 % | 3.96 % |
| Sum informasjons teknologi | 2 213 012 | | | | 240 568 940 | 264 571 908 | 24 002 969 | 13.38 % | |
| Avanza Bank Holding AB | 699 000 | SEK | Stockholm | 272.90 | 164 190 310 | 196 060 147 | 31 869 838 | 9.92 % | 0.44 % |
| Paradox Interactive AB | 619 000 | SEK | First North Sweden | 205.40 | 113 090 404 | 130 677 164 | 17 586 761 | 6.61 % | 0.59 % |
| Nordnet AB | 325 000 | SEK | Stockholm | 234.80 | 74 320 310 | 78 431 418 | 4 111 108 | 3.97 % | 0.13 % |
| sun annet | 1 643 000 | | | | 351 601 023 | 405 168 730 | 53 567 707 | 20.49 % | |
| Sum portefølje | 10 724 974 | | | | 1 810 781 481 | 1 960 896 967 | 150 115 486 | 99.17 % | |
| Sum verdipapirer | | | | | 1 810 781 481 | 1 960 896 967 | 150 115 486 | 99.17 % | |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | | 24 679 017 | | 1.25 % | |
| Andre fordringer | | | | | | 13 880 409 | | 0.70 % | |
| Gjeld | | | | | | -7 068 062 | | -0.36 % | |
| Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner | | | | | | -15 116 848 | | -0.76 % | |
| Sum andelskapital | | | | | | 1 977 271 483 | | 99.30 % | |

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Veritas A og FIRST Veritas B. 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:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 01.01 - 31.12 | 2023 01.01 - 31.12 | 2022 01.01 - 31.12 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | |
| Renteinntekter | | kr 951 309 | kr 404 795 | kr 172 850 |
| Utbytte | | kr 14 763 681 | kr 19 719 333 | kr 12 001 359 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr 160 202 946 | kr -42 041 255 | kr -16 020 391 |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr -39 708 546 | kr 281 184 935 | kr -387 350 776 |
| Andre porteføljeginntekter | | kr 3 489 | kr - | kr 47 314 |
| Porteføljeresultat | | kr 136 212 879 | kr 259 267 808 | kr -391 149 644 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr -36 746 239 | kr -21 673 242 | kr -11 345 106 |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr -27 402 | kr -13 681 | kr -27 582 |
| Forvaltningsresultat | | kr -36 773 641 | kr -21 686 923 | kr -11 372 688 |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr 99 439 238 | kr 237 580 885 | kr -402 522 332 |
| Resultat før skattekostnad | | kr 99 439 238 | kr 237 580 885 | kr -402 522 332 |
| Skattekostnad | 8 | | | |
| ÅRSRESULTAT | | kr 99 439 238 | kr 237 580 885 | kr -402 522 332 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | kr 99 439 238 | kr 237 580 885 | kr -402 522 332 |
| Sum anvendt | | kr 99 439 239 | kr 237 580 885 | kr -402 522 332 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

| EIENDELER | Note | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 1 341 346 844 | kr 1 050 514 247 | kr 694 223 065 |
| Andre fordring | 7 | kr 677 330 | kr 1 395 803 | kr 916 383 |
| Bankinnskudd | | kr 38 377 249 | kr 28 248 734 | kr 10 317 519 |
| Sum eiendeler | | kr 1 380 401 423 | kr 1 080 158 784 | kr 705 456 967 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 791 946 479 | kr 670 663 296 | kr 572 390 977 |
| Overkurs/underkurs | | kr 276 041 806 | kr 204 053 273 | kr 180 869 675 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 1 067 988 285 | kr 874 716 569 | kr 753 260 652 |
| Oppjønt egenkapital | | kr 286 199 883 | kr 186 760 644 | kr -50 820 241 |
| Sum egenkapital | 4 | kr 1 354 188 168 | kr 1 061 477 213 | kr 702 440 411 |
| GJELD | | | | |
| Gjeld: | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 26 213 255 | kr 18 681 571 | kr 3 016 556 |
| Sum gjeld | | kr 26 213 255 | kr 18 681 571 | kr 3 016 556 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 1 380 401 423 | kr 1 080 158 784 | kr 705 456 967 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDIC REAL ESTATE 31 Desember 2024

| Selskapets navn | Antall | Marked | Kostpris NOK | Markedsverdi NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andels- kapitalen | %-vis andel i selskapet |
|--------------------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 155 735 | Oslo Børs | 28 672 230 | 35 351 845 | 6 679 615 | 2.61 % | 0.15 % |
| Public Property Invest AS | 3 777 980 | Oslo Børs | 65 927 251 | 67 285 824 | 1 358 573 | 4.97 % | 1.81 % |
| Fastighets AB Balder | 1 710 000 | Stockholm | 107 118 662 | 134 978 918 | 27 860 256 | 9.97 % | 0.15 % |
| Brinova Fastigheter AB | 3 341 555 | Stockholm | 73 940 537 | 68 689 005 | -5 251 533 | 5.07 % | 3.42 % |
| Catena AB | 140 000 | Stockholm | 63 331 123 | 68 060 916 | 4 729 793 | 5.03 % | 0.26 % |
| Cibus Nordic Real Estate AB | 720 000 | Stockholm | 117 696 831 | 130 390 819 | 12 693 988 | 9.63 % | 1.26 % |
| Dios Fastigheter AB | 754 000 | Stockholm | 60 746 575 | 61 376 927 | 630 352 | 4.53 % | 0.53 % |
| Fastighetsbolaget Emilshus AB | 1 660 508 | Stockholm | 48 517 849 | 74 240 150 | 25 722 301 | 5.48 % | 1.48 % |
| K-fast Holding AB | 3 179 011 | Stockholm | 81 326 606 | 55 610 935 | -25 715 670 | 4.11 % | 1.29 % |
| Logistea AB | 4 152 751 | Stockholm | 69 933 052 | 70 169 167 | 236 114 | 5.18 % | 0.88 % |
| NP3 Fastigheter AB | 449 986 | Stockholm | 107 348 710 | 115 623 903 | 8 275 193 | 8.54 % | 0.78 % |
| NYFOSA AB | 965 000 | Stockholm | 88 698 088 | 107 018 133 | 18 320 045 | 7.90 % | 0.46 % |
| Segax AB | 813 000 | Stockholm | 191 295 398 | 189 013 037 | -2 282 362 | 13.96 % | 0.24 % |
| Stenhus Fastigheter I Norden A | 5 955 698 | Stockholm | 69 682 371 | 70 149 713 | 467 342 | 5.18 % | 1.60 % |
| Wilnborgs Fastigheter AB | 867 000 | Stockholm | 80 001 093 | 93 387 552 | 13 386 459 | 6.90 % | 0.28 % |
| Sum eiendom | 28 642 224 | | 1 254 236 377 | 1 341 346 844 | 87 110 467 | 99.05 % | |
| Sum portefølje | 28 642 224 | | 1 254 236 377 | 1 341 346 844 | 87 110 467 | 99.05 % | |
| Sum verdipapirer | | | 1 254 236 377 | 1 341 346 844 | 87 110 467 | 99.05 % | |
| Ordinære bankinnskudd | | | | 38 377 249 | | 2.83 % | |
| Andre fordringer | | | | 677 330 | | 0.05 % | |
| Gjeld | | | | -26 213 255 | | -1.94 % | |
| Sum andelskapital | | | | 1 354 188 168 | | 100.00 % | |

Fondet består av tre andelsklasser, FIRST Nordic Real Estate A, FIRST Nordic Real Estate B og FIRST Nordic Real Estate C. 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:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Impact Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 01.01 -31.12 | 2023 01.01 -31.12 | 2022 01.01 -31.12 |
|---|-----------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | | | |
| Rentekostnad | kr | 115 717 | kr -81 362 | kr -15 100 |
| Utbytte | kr | 8 277 737 | kr 7 366 658 | kr 3 401 150 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | kr | 26 189 901 | kr 35 659 616 | kr -787 810 |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | kr | 9 285 516 | kr 26 834 395 | kr -9 977 627 |
| Andre porteføljeinntekter | kr | 31 136 | | |
| Porteføljeresultat | kr | 43 900 007 | kr 69 779 307 | kr -7 379 387 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 kr | -3 570 974 | kr -3 884 524 | kr -2 792 943 |
| Andre inntekter og kostnader | 6 kr | -43 165 | kr -683 922 | kr -596 234 |
| Forvaltningsresultat | kr | -3 614 139 | kr -4 568 446 | kr -3 389 177 |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | kr | 40 285 868 | kr 65 210 861 | kr -10 768 563 |
| Resultat før skattekostnad | kr | 40 285 868 | kr 65 210 861 | kr -10 768 563 |
| Skattekostnad | 8 | | | |
| ÅRSRESULTAT | kr | 40 285 868 | kr 65 210 861 | kr -10 768 563 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | kr | 40 285 868 | kr 65 210 861 | kr -10 768 563 |
| Sum anvendt | kr | 40 285 868 | kr 65 210 861 | kr -10 768 563 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Impact Balanse 31. Desember

| Beløp i hele kroner | | | | | | |
|---------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--|--|
| EIENDELER | Note | 2024 | 2023 | 2022 | | |
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 363 866 797 | kr 331 693 616 | kr 234 574 457 | | |
| Andre fordring | 7 | kr 20 314 | kr 151 372 | kr 50 790 | | |
| Bankinnskudd | | kr 4 808 413 | kr 7 884 761 | kr 2 080 743 | | |
| Sum eiendeler | | kr 368 695 524 | kr 339 729 749 | kr 236 705 990 | | |
| EGENKAPITAL | | | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 235 628 563 | kr 242 305 466 | kr 215 862 166 | | |
| Overkurs/underkurs | | kr 18 855 687 | kr 21 796 203 | kr 12 204 768 | | |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 254 484 250 | kr 264 101 669 | kr 228 066 934 | | |
| Oppjent egenkapital | | kr 113 876 959 | kr 73 591 090 | kr 8 380 229 | | |
| Sum egenkapital | 4 | kr 368 361 208 | kr 337 692 759 | kr 236 447 163 | | |
| GJELD | | | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 334 316 | kr 2 036 990 | kr 258 827 | | |
| Sum gjeld | | kr 334 316 | kr 2 036 990 | kr 258 827 | | |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 368 695 524 | kr 339 729 749 | kr 236 705 990 | | |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST IMPACT 31 Desember 2024

| Selskapsnavn | Antall | Valuta | Marked | Kurs | Kostpris NOK | Markedsverdi NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andels- kapitalen | %-vis andel i selskapet |
|--------------------------------|------------------|--------|--------------|-----------|--------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Elektroimportøren AS | 684 601 | NOK | Oslo Børs | 12.30 | 5 915 130 | 8 420 592 | 2 505 462 | 2.29 % | 1.35 % |
| Shinshin Corp | 112 350 | JPY | Tokyo | 1 564.00 | 11 985 043 | 12 698 249 | 713 206 | 3.45 % | 0.19 % |
| Kandenko Co Ltd | 94 625 | JPY | Tokyo | 2 317.00 | 6 864 447 | 15 844 040 | 8 979 593 | 4.30 % | 0.05 % |
| Kinden Corp | 31 730 | JPY | Tokyo | 3 036.00 | 3 378 916 | 6 961 549 | 3 582 632 | 1.89 % | 0.02 % |
| Kyudenko Corp | 38 654 | JPY | Tokyo | 5 174.00 | 11 355 687 | 14 452 896 | 3 097 209 | 3.92 % | 0.05 % |
| Bravida Holding AB | 188 739 | SEK | Stockholm | 80.10 | 13 873 806 | 15 538 274 | 1 664 469 | 4.22 % | 0.09 % |
| Canlies XXI SL | 21 101 | EUR | Soc.Bol SIBE | 16.06 | 2 303 229 | 3 984 982 | 1 681 753 | 1.08 % | 0.02 % |
| Hudson Technologies Inc | 20 294 | USD | New York | 5.58 | 2 050 133 | 1 286 027 | -764 105 | 0.35 % | 0.04 % |
| Johnson Controls International | 6 446 | USD | New York | 78.93 | 3 846 868 | 5 778 043 | 1 931 175 | 1.57 % | 0.00 % |
| Strix Group PLC | 1 791 903 | GBP | London | 0.48 | 21 241 637 | 12 285 316 | -8 956 321 | 3.34 % | 0.81 % |
| Signify NV | 36 982 | EUR | Amsterdam | 21.58 | 12 993 931 | 9 384 683 | -3 609 247 | 2.55 % | 0.03 % |
| Rexel SA | 95 182 | EUR | Paris | 24.60 | 20 950 432 | 27 533 899 | 6 583 467 | 7.47 % | 0.03 % |
| Sensata Technologies Holding P | 11 010 | USD | New York | 27.40 | 4 644 802 | 3 425 991 | -1 218 811 | 0.93 % | 0.01 % |
| Smurfit Westrock PLC | 16 785 | USD | New York | 53.86 | 6 071 190 | 10 266 822 | 4 195 632 | 2.79 % | 0.00 % |
| United Rentals Inc | 46 | USD | New York | 704.44 | 163 094 | 368 002 | 204 908 | 0.10 % | 0.00 % |
| WESCO International Inc | 8 993 | USD | New York | 180.96 | 13 303 281 | 18 481 427 | 5 178 147 | 5.02 % | 0.02 % |
| Sum industri og råvarer | 3 159 441 | | | | 140 941 625 | 166 710 792 | 25 769 168 | 40.24 % | |
| Fresenius SE & Co KGaA | 12 845 | EUR | Xetra | 33.54 | 3 812 267 | 5 066 114 | 1 253 846 | 1.38 % | 0.00 % |
| HCA Healthcare Inc | 735 | USD | New York | 300.15 | 1 568 192 | 2 505 382 | 947 191 | 0.68 % | 0.00 % |
| H Lundbeck A/S | 97 285 | DKK | Copenhagen | 41.32 | 3 679 274 | 6 338 446 | 2 659 172 | 1.72 % | 0.01 % |
| Jazz Pharmaceuticals PLC | 8 729 | USD | NASDAQ/Ngs | 123.15 | 11 606 112 | 12 208 076 | 601 964 | 3.31 % | 0.01 % |
| Kangji Medical Holdings Ltd | 1 204 500 | HKD | Hong Kong | 6.27 | 10 237 023 | 11 042 094 | 805 070 | 3.00 % | 0.10 % |
| Sum helse | 1 324 094 | | | | 30 892 869 | 37 160 112 | 6 267 243 | 8.71 % | |
| BYD Co Ltd | 51 949 | HKD | Hong Kong | 266.60 | 15 867 609 | 20 249 505 | 4 381 897 | 5.50 % | 0.00 % |
| Yadea Group Holdings Ltd | 603 300 | HKD | Hong Kong | 12.94 | 10 988 672 | 11 414 179 | 425 507 | 3.10 % | 0.02 % |
| Alibaba Group Holding Ltd | 10 239 | USD | New York | 84.79 | 13 496 787 | 9 859 400 | -3 637 386 | 2.68 % | 0.00 % |
| Sum konsumrelatert | 665 488 | | | | 40 353 068 | 41 523 085 | 1 170 017 | 11.27 % | |
| DIGITAL ARTS INC | 42 380 | JPY | Tokyo | 6 040.00 | 11 567 998 | 18 498 304 | 6 930 306 | 5.02 % | 0.31 % |
| Cisco Systems Inc | 782 | USD | NASDAQ/Ngs | 59.20 | 303 377 | 525 747 | 222 370 | 0.14 % | 0.00 % |
| Ericsson | 59 837 | SEK | Stockholm | 89.88 | 4 380 065 | 5 527 662 | 1 147 597 | 1.50 % | 0.00 % |
| Alphabet Inc | 7 362 | USD | NASDAQ/Ngs | 189.30 | 7 438 358 | 15 826 860 | 8 388 502 | 4.30 % | 0.00 % |
| Garmin Ltd | 207 | USD | NASDAQ/Ngs | 206.26 | 215 838 | 484 879 | 269 042 | 0.13 % | 0.00 % |
| Microsoft Corp | 83 | USD | NASDAQ/Ngs | Liquidity | 209 048 | 397 305 | 188 257 | 0.11 % | 0.00 % |
| Nokia Oyj | 73 167 | EUR | Helsinki | Liquidity | 2 837 332 | 3 677 717 | 840 385 | 1.00 % | 0.00 % |
| Sum teknologi | 183 818 | | | | 26 952 016 | 44 938 474 | 17 986 458 | 11.20 % | |
| Cie de Saint-Gobain | 2 132 | EUR | Paris | 85.70 | 1 038 475 | 2 148 552 | 1 110 076 | 0.58 % | 0.00 % |
| Sum materialer | 2 132 | | | | 1 038 475 | 2 148 552 | 1 110 076 | 0.58 % | |
| gremz Inc | 99 112 | JPY | Tokyo | 2 587.00 | 16 214 490 | 18 529 201 | 2 314 711 | 5.03 % | 0.43 % |
| Xinyi Solar Holdings Ltd | 3 012 000 | HKD | Hong Kong | 3.14 | 17 541 546 | 13 828 074 | -3 713 472 | 3.75 % | 0.03 % |
| Alfen N.V. | 117 000 | EUR | Amsterdam | 12.03 | 16 701 152 | 16 551 192 | -149 960 | 4.49 % | 0.54 % |
| Daqo New Energy Corp | 62 181 | USD | New York | 19.44 | 24 338 464 | 13 727 843 | -10 610 621 | 3.73 % | 0.09 % |
| Nexans SA | 1 235 | EUR | Paris | 104.20 | 1 113 320 | 1 513 256 | 399 936 | 0.41 % | 0.00 % |
| SMA Solar Technology AG | 45 381 | EUR | Xetra | 13.56 | 29 468 868 | 7 236 216 | -22 232 652 | 1.96 % | 0.13 % |
| Sum energi | 3 336 909 | | | | 105 377 839 | 71 385 781 | -33 992 057 | 19.38 % | |
| Sum portefølje | 8 671 882 | | | | 345 555 891 | 363 866 797 | 18 310 905 | 91.39 % | |
| Sum verdipapirer | | | | | 345 555 891 | 363 866 797 | 18 310 905 | 98.78 % | |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | | 4 808 413 | | 1.31 % | |
| Andre fordringer | | | | | | 20 314 | | 0.01 % | |
| Gjeld | | | | | | -334 315 | | -0.09 % | |
| Sum andelskapital | | | | | | 368 361 208 | | 100.00 % | |

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Impact A og FIRST Impact B. 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:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Opportunities Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 01.01 - 31.12 | 2023 01.01 - 31.12 | 2022 01.01 - 31.12 |
|---|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | | | |
| Renteinntekter | kr | 928 802 | kr 548 566 | kr 226 338 |
| Utbytte | kr | 24 521 524 | kr 8 409 175 | kr 9 909 363 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | kr | 41 516 369 | kr 31 005 405 | kr -457 126 |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | kr | 43 185 202 | kr 12 518 621 | kr -44 972 366 |
| Andre porteføljeinntekter | kr | 980 | kr - | kr -7 778 |
| Porteføljeresultat | kr | 110 152 877 | kr 52 481 768 | kr -35 301 569 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 kr | -15 557 222 | kr -5 160 094 | kr -4 476 504 |
| Andre inntekter og kostnader | 6 kr | -27 891 | kr -27 304 | kr -161 821 |
| Forvaltningsresultat | kr | -15 585 113 | kr -5 187 398 | kr -4 638 325 |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | kr | 94 567 764 | kr 47 294 370 | kr -39 939 894 |
| Resultat før skattekostnad | kr | 94 567 764 | kr 47 294 370 | kr -39 939 894 |
| Skattekostnad | 8 | | | |
| ÅRSRESULTAT | kr | 94 567 764 | kr 47 294 370 | kr -39 939 894 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | kr | 94 567 764 | kr 47 294 370 | kr -39 939 894 |
| Sum anvendt | kr | 94 567 764 | kr 47 294 370 | kr -39 939 894 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Opportunities Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

| EIENDELER | Note | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 618 886 390 | kr 368 617 095 | kr 245 839 701 |
| Bankinnskudd | | kr 32 827 665 | kr 19 411 709 | kr 7 332 013 |
| Sum eiendeler | | kr 651 714 055 | kr 388 028 805 | kr 253 171 714 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 157 706 500 | kr 116 731 643 | kr 89 074 424 |
| Overkurs/underkurs | | kr 237 712 401 | kr 117 516 137 | kr 57 786 698 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 395 418 901 | kr 234 247 780 | kr 146 861 122 |
| Oppløst egenkapital | | kr 247 822 420 | kr 153 254 656 | kr 105 960 266 |
| Sum egenkapital | 4 | kr 643 241 321 | kr 387 502 436 | kr 252 821 408 |
| GJELD | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 8 472 734 | kr 526 369 | kr 350 306 |
| Sum gjeld | | kr 8 472 734 | kr 526 369 | kr 350 306 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 651 714 055 | kr 388 028 805 | kr 253 171 714 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



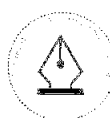
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST OPPORTUNITIES 31. Desember 2024

| Selskapets navn | Antall | Valuta | Marked | Kurs | Kostpris | | Urealisert | % av andelskapitalen | % -vis andel i selskapet |
|-----------------------------------|-------------------|--------|-----------|--------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|
| | | | | | NOK | Markedsverdi NOK | Gevinst/ta p NOK | | |
| ABG Sundal Collier Holding ASA | 2 756 310 | NOK | Oslo Børs | 7.08 | 16 506 964 | 19 514 675 | 3 007 711 | 3.03 % | 0.52 % |
| Storebrand ASA | 153 000 | NOK | Oslo Børs | 121.20 | 15 913 054 | 18 543 600 | 2 630 546 | 2.88 % | 0.03 % |
| Sum bank/finans/forsikring | 2 909 310 | | | | 32 420 018 | 38 058 275 | 5 638 256 | 5.92 % | |
| AF Gruppen ASA | 138 000 | NOK | Oslo Børs | 148.40 | 19 530 512 | 20 479 200 | 948 688 | 3.18 % | 0.13 % |
| Borregaard ASA | 125 000 | NOK | Oslo Børs | 182.40 | 19 529 751 | 22 800 000 | 3 270 249 | 3.54 % | 0.13 % |
| Cadeler A/S | 300 000 | NOK | Oslo Børs | 63.70 | 11 637 510 | 19 110 000 | 7 472 490 | 2.97 % | 0.18 % |
| Elopak ASA | 550 000 | NOK | Oslo Børs | 45.20 | 23 339 892 | 24 860 000 | 1 520 108 | 3.86 % | 0.20 % |
| Endur ASA | 375 000 | NOK | Oslo Børs | 69.40 | 20 928 846 | 26 025 000 | 5 096 154 | 4.05 % | 0.99 % |
| Kitron ASA | 1 120 000 | NOK | Oslo Børs | 33.82 | 32 275 672 | 37 878 400 | 5 602 728 | 5.89 % | 0.57 % |
| Multiconsult ASA | 119 240 | NOK | Oslo Børs | 199.00 | 14 639 728 | 23 728 760 | 9 089 032 | 3.69 % | 0.43 % |
| Envipco Holding NV | 158 438 | NOK | Oslo Børs | 64.00 | 9 156 824 | 10 140 032 | 983 208 | 1.58 % | 0.27 % |
| Sum industri og råvarer | 2 885 678 | | | | 151 038 737 | 185 021 392 | 33 982 655 | 28.76 % | |
| Aker BP ASA | 87 000 | NOK | Oslo Børs | 221.70 | 23 094 240 | 19 287 900 | -3 806 340 | 3.00 % | 0.01 % |
| MAGNORA ASA | 810 800 | NOK | Oslo Børs | 27.75 | 20 103 008 | 22 499 700 | 2 396 692 | 3.54 % | 1.21 % |
| Odfjell Drilling Ltd | 470 000 | NOK | Oslo Børs | 51.30 | 22 575 928 | 24 111 000 | 1 535 072 | 3.75 % | 0.20 % |
| TGS NOPEC Geophysical Co ASA | 135 000 | NOK | Oslo Børs | 113.40 | 14 783 242 | 15 309 000 | 525 758 | 2.38 % | 0.07 % |
| Sum energi og oljeservice | 1 502 800 | | | | 80 556 418 | 81 207 600 | 651 182 | 12.62 % | |
| Bakkafrost P/F | 56 000 | NOK | Oslo Børs | 634.00 | 32 102 677 | 35 504 000 | 3 401 323 | 5.52 % | 0.09 % |
| Eimera Group ASA | 720 000 | NOK | Oslo Børs | 38.20 | 18 987 708 | 27 504 000 | 8 516 292 | 4.28 % | 0.63 % |
| Europris ASA | 380 000 | NOK | Oslo Børs | 72.70 | 24 640 304 | 27 626 000 | 2 985 696 | 4.29 % | 0.23 % |
| Grieg Seafood ASA | 151 363 | NOK | Oslo Børs | 62.05 | 10 802 103 | 9 392 074 | -1 410 029 | 1.46 % | 0.13 % |
| Kid ASA | 232 442 | NOK | Oslo Børs | 134.00 | 26 369 162 | 31 147 228 | 4 778 066 | 4.84 % | 0.57 % |
| Mowi ASA | 132 221 | NOK | Oslo Børs | 194.75 | 24 432 660 | 25 750 040 | 1 317 380 | 4.00 % | 0.03 % |
| Salmar ASA | 51 000 | NOK | Oslo Børs | 540.50 | 29 263 749 | 27 565 500 | -1 698 249 | 4.29 % | 0.04 % |
| SATS ASA | 1 138 341 | NOK | Oslo Børs | 26.50 | 18 765 672 | 30 166 037 | 11 400 365 | 4.69 % | 0.56 % |
| Sum konsumrelatert | 2 861 367 | | | | 185 364 036 | 214 654 878 | 29 290 843 | 33.37 % | |
| Bouvet ASA | 389 888 | NOK | Oslo Børs | 76.50 | 21 630 218 | 29 826 432 | 8 196 214 | 4.64 % | 0.38 % |
| Crayon Group Holding ASA | 168 214 | NOK | Oslo Børs | 124.80 | 20 740 338 | 20 993 107 | 252 769 | 3.26 % | 0.19 % |
| Link Mobility Group Holding ASA | 1 273 490 | NOK | Oslo Børs | 23.00 | 22 139 776 | 29 290 270 | 7 150 494 | 4.55 % | 0.43 % |
| Schibsted ASA | 59 349 | NOK | Oslo Børs | 334.20 | 15 340 796 | 19 834 436 | 4 493 640 | 3.08 % | 0.05 % |
| sum teknologi | 1 890 941 | | | | 79 851 128 | 99 944 245 | 20 093 117 | 15.54 % | |
| Sum portefølje | 12 050 096 | | | | 529 230 337 | 618 886 390 | 89 656 053 | 96.21 % | |
| Sum verdipapirer | | | | | 529 230 337 | 618 886 390 | 89 656 053 | 96.21 % | |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | | 32 827 665 | | 5.10 % | |
| Gjeld | | | | | | -8 472 734 | | -1.32 % | |
| Sum andelskapital | | | | | | 643 241 321 | | 100.00 % | |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0187



Verdipapirfondet FIRST ALLweather Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 | | 2023 | | 2022 | |
|---|------|-----------------------|-----------|-------------------|-----------|--------------------|--|
| | | 01.01 - 31.12 | | 01.01 - 31.12 | | 01.01 - 31.12 | |
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Renteinntekter | | kr 14 483 877 | kr | 8 276 356 | kr | 9 992 779 | |
| Utbytte | | kr 1 338 359 | kr | 2 594 203 | kr | 3 485 117 | |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr 48 042 925 | kr | 12 825 249 | kr | 18 812 203 | |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr 25 106 070 | kr | 57 363 626 | kr | -38 069 688 | |
| Andre porteføljeinntekter | | kr 24 969 487 | kr | - | kr | - | |
| Porteføljeresultat | | kr 113 940 718 | kr | 81 059 434 | kr | -5 779 589 | |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr -7 292 583 | kr | -6 404 037 | kr | -6 987 751 | |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr -8 437 | kr | 13 954 539 | kr | -666 517 | |
| Forvaltningsresultat | | kr -7 301 020 | kr | 7 550 502 | kr | -7 654 269 | |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr 106 639 698 | kr | 88 609 936 | kr | -13 433 857 | |
| Resultat før skattekostnad | | kr 106 639 698 | kr | 88 609 936 | kr | -13 433 857 | |
| Skattekostnad | 8 | kr -7 414 591 | kr | -7 521 845 | kr | - | |
| ÅRSRESULTAT | | kr 99 225 107 | kr | 81 088 091 | kr | -13 433 857 | |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | kr 99 225 107 | kr | 81 088 091 | kr | -13 433 857 | |
| Sum anvendt | | kr 99 225 107 | kr | 81 088 091 | kr | -13 433 857 | |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST ALLweather Balanse 31. desember

Beløp i hele kroner

| EIENDELER | Note | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 876 836 452 | kr 920 448 032 | kr 824 649 267 |
| Andre fordringer | 7 | kr 8 398 496 | kr 5 589 399 | kr 5 527 875 |
| Bankinnskudd | | kr 20 302 121 | kr 12 709 057 | kr 10 799 360 |
| Sum eiendeler | | kr 903 537 069 | kr 938 746 488 | kr 840 976 502 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 263 234 070 | kr 305 587 241 | kr 302 778 920 |
| Overkurs/underkurs | | kr 137 615 831 | kr 233 350 557 | kr 226 333 710 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 400 849 901 | kr 538 937 798 | kr 529 112 630 |
| Oppljent egenkapital | | kr 490 667 692 | kr 391 442 586 | kr 310 354 495 |
| Sum egenkapital | 4 | kr 891 517 593 | kr 930 380 384 | kr 839 467 125 |
| GJELD | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 12 019 476 | kr 8 366 104 | kr 1 509 378 |
| Sum gjeld | | kr 12 019 476 | kr 8 366 104 | kr 1 509 378 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 903 537 069 | kr 938 746 488 | kr 840 976 503 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST ALLWEATHER 31 Desember 2024

| Selskapsnavn | Antall | Valuta | Marked | Kurs | Kostpris NOK | Markedsverdi NOK | Urealisert | | % av andels- andel i selskapet |
|---|------------------|--------|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------------------|--------------------------------------|
| | | | | | | | Gevinst/lap NOK | % av andels- kapitalen | |
| FERST Generator A-2 | 11 242 | NOK | Oslo Børs | 4 283,92 | 48 377 784 | 48 161 438 | -216 346 | 5,40 % | 15,03 % |
| FERST Opportunities | 20 822 | NOK | Oslo Børs | 4 076,72 | 85 422 168 | 84 925 953 | 21 504 765 | 9,53 % | 13,20 % |
| FERST Global Focus B | 6 732 | NOK | Oslo Børs | 2 882,56 | 7 315 730 | 18 059 845 | 10 744 115 | 2,03 % | 4,35 % |
| FERST Impact B | 14 352 | NOK | Oslo Børs | 1 956,82 | 15 000 000 | 22 175 314 | 7 175 314 | 2,49 % | 9,75 % |
| FERST Venture B | 8 088 | NOK | Oslo Børs | 2 579,06 | 12 136 442 | 20 858 895 | 8 722 452 | 2,34 % | 7,02 % |
| (Share MSCI EM IMI ESG screened | 599 000 | USD | Euroclear | 6,51 | 33 812 591 | 44 271 343 | 10 458 752 | 4,97 % | 1,33 % |
| (Share MSCI World ESG screened | 916 491 | USD | Euroclear | 10,23 | 52 485 937 | 106 434 475 | 53 948 538 | 11,94 % | 2,71 % |
| (PM Global Research Enhanced Index Equity (ES | 66 000 | USD | Euroclear | 50,68 | 32 538 169 | 37 982 717 | 5 444 548 | 4,26 % | 0,61 % |
| sum aksjefond | 1 642 538 | | | 265 068 821 | 382 870 979 | 117 782 158 | | 42,95 % | 54,00 % |
| Sum aksjer / aksjefond | 1 642 538 | | | 265 068 821 | 382 870 979 | 117 782 158 | | 42,95 % | 54,00 % |

Renteobligasjoner

| Verdipapir | Pålydende | Pålepte Renter | Durasjon | Effektiv rente | Kurs | Kostpris NOK | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert | | Neste rente |
|----------------------------------|--------------------|----------------|----------|----------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------|----------------|
| | | | | | | | | Gevinst/lap NOK | % av andels- kapitalen | |
| StoreBank 1 SR Bank ASA | 15 000 000 | 146 654 | 0,09 | 5,68% | 100,69 | 15 014 700 | 15 249 719 | 88 105 | 1,71% | 2025-01-31 |
| DNB Boligkreditt AS | 20 000 000 | 151 933 | 0,11 | 5,40% | 100,34 | 20 075 080 | 20 220 753 | -6 260 | -2,27% | 2025-02-10 |
| Nordica Eiendoms-kreditt AS | 20 000 000 | 170 959 | 4,45 | 4,05% | 98,02 | 19 870 000 | 19 774 623 | -266 376 | -2,22% | 2025-10-12 |
| Nordica Eiendoms-kreditt AS | 64 000 000 | 142 827 | 0,21 | 6,07% | 101,53 | 65 632 000 | 65 121 374 | -510 626 | -0,78% | 2025-03-18 |
| StoreBank 1 Boligkreditt AS | 8 000 000 | 16 570 | 1,88 | 2,19% | 95,75 | 7 480 000 | 7 676 516 | 200 046 | 2,68% | 2025-11-25 |
| Sum bank/finans/forikring | 127 000 000 | | | | 128 051 780 | 128 043 086 | -637 637 | | -0,50 % | 14,36 % |
| Statkraft AS | 12 000 000 | 238 356 | 2,34 | 3,64% | 97,59 | 12 000 000 | 11 949 713 | -288 643 | -2,40% | 2025-05-14 |
| Ternor AS | 15 000 000 | 17 133 | 0,23 | 5,14% | 99,98 | 15 000 000 | 15 013 887 | 13 246 | 0,09% | 2025-03-24 |
| Sum energi og oljeservice | 27 000 000 | | | | 27 000 000 | 26 963 600 | -291 889 | | -1,10 % | 3,02 % |
| Aker ASA | 5 000 000 | 81 661 | 2,55 | 6,04% | 102,18 | 5 000 000 | 5 190 454 | 108 793 | 2,18% | 2025-09-27 |
| Sum industri og råvarer | 5 000 000 | | | | 5 000 000 | 5 190 454 | 108 793 | | 2,18 % | 0,58 % |
| Entra ASA | 3 000 000 | 51 137 | 1,36 | 2,83% | 96,90 | 2 850 990 | 2 958 261 | 51 134 | 1,80% | 2025-05-22 |
| Entra ASA | 17 000 000 | 78 247 | 1,68 | 1,58% | 94,25 | 15 172 500 | 16 100 194 | 849 448 | 5,60% | 2025-09-10 |
| sum eiendom | 20 000 000 | | | | 18 023 490 | 19 058 456 | 905 582 | | 5,02 % | 2,16 % |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0187



| | 2025-03-20 | 2023-03-03 | 2023-02-19 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Kongsberg kommune | | | |
| Lillestrøm kommune | | | |
| Shen kommune | | | |
| sum Staf/kommune | 25 000 000 | 25 000 000 | 25 000 000 |
| FRST High Yield B | 85 348 | 0 | 0 |
| FRST Yield E | 146 415 | 0 | 0 |
| sum rentefond | 247 231 768 | 1 939 956 | 1 939 956 |
| sum rentepapirer /rentefond | 248 874 301 | 1 939 956 | 1 939 956 |
| Sum portefølje | 248 874 301 | 1 939 956 | 1 939 956 |
| Sum verdipapirer | | | |
| Ordinære bankinnskudd | | | |
| Andre fordringer | | | |
| Gjeld | | | |
| Sum andelskapital | 25 168 743 | 25 168 743 | 25 168 743 |
| | 25 168 743 | 25 168 743 | 25 168 743 |
| | 25 168 743 | 25 168 743 | 25 168 743 |
| | 16 661 456 | 16 661 456 | 16 661 456 |
| | 68 269 700 | 68 269 700 | 68 269 700 |
| | 25 105 000 | 25 105 000 | 25 105 000 |
| | 100,28 | 100,28 | 100,28 |
| | 5,15% | 5,15% | 5,15% |
| | 0,22 | 0,17 | 0,17 |
| | 1,40 | 3,60 | 3,60 |
| | 9,30% | 5,60% | 5,60% |
| | 1 000,27 | 1 000,47 | 1 000,47 |
| | 83 939 583 | 150 931 798 | 234 870 341 |
| | 481 155 311 | 746 244 133 | 746 244 133 |
| | 495 905 429 | 878 776 408 | 878 776 408 |
| | 12 810 161 | 130 692 319 | 130 592 319 |
| | 55,62% | 98,57% | 98,57% |
| | 17,35% | 2,38% | 2,38% |
| | 27,99% | 0,90% | 0,90% |
| | 10,53% | -1,35% | -1,35% |
| | 2,82% | 100,00% | 100,00% |
| | 2,82% | 2,82% | 2,82% |
| | 2,03% | 2,03% | 2,03% |
| | 7,73% | 7,73% | 7,73% |

*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:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Yield Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 | | 2023 | | 2022 | |
|---|------|-----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|
| | | 01.01 - 31.12 | | 01.01 - 31.12 | | 01.01 - 31.12 | |
| Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Renteinntekter | | kr 69 160 856 | | kr 61 168 807 | | kr 36 915 773 | |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr 36 637 536 | | kr 2 376 540 | | kr -7 476 140 | |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr -3 539 052 | | kr 13 195 023 | | kr 8 161 122 | |
| Andre porteføljeginntekter | | kr 163 234 | | kr - | | kr - | |
| Porteføljeresultat | | kr 102 422 574 | | kr 76 740 370 | | kr 37 600 755 | |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr -6 223 054 | | kr -6 948 704 | | kr -5 955 117 | |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr -104 505 | | kr 5 919 619 | | kr -19 243 | |
| Forvaltningsresultat | | kr -6 327 559 | | kr -1 029 085 | | kr -5 974 360 | |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr 96 095 015 | | kr 75 711 285 | | kr 31 626 395 | |
| Resultat før skattekostnad | | kr 96 095 015 | | kr 75 711 285 | | kr 31 626 395 | |
| Skattekostnad | 8 | kr - | | kr - | | kr - | |
| ARSRESULTAT | | kr 96 095 015 | | kr 75 711 285 | | kr 31 626 395 | |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | | | | |
| Overført til/fra oppløst egenkapital | | kr -3 539 052 | | kr 13 195 023 | | kr 8 161 122 | |
| Netto andelsrente gjennom året | | kr -7 175 062 | | kr -1 748 063 | | kr -979 233 | |
| Avsatt til utdeling andelseiere | | kr 106 509 129 | | kr 64 264 345 | | kr 24 444 506 | |
| Sum anvendt | | kr 96 095 015 | | kr 75 711 285 | | kr 31 626 395 | |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Yield Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

| EIENDELER | Note | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 1 372 842 142 | kr 1 180 527 071 | kr 986 128 274 |
| Andre fordringer | 7 | kr 20 935 154 | kr 18 674 678 | kr 14 412 180 |
| Bankinnskudd | | kr 47 658 403 | kr 55 188 797 | kr 49 044 592 |
| Sum eiendeler | | kr 1 441 435 699 | kr 1 252 390 546 | kr 1 049 585 046 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 1 365 931 642 | kr 1 181 612 555 | kr 988 895 316 |
| Overkurs/underkurs | | kr 55 884 927 | kr 42 126 976 | kr 56 753 085 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 1 421 816 569 | kr 1 223 739 531 | kr 1 045 648 401 |
| Opp tjent egenkapital | | kr 13 069 823 | kr 16 608 875 | kr 3 412 074 |
| Sum egenkapital | 4 | kr 1 434 886 392 | kr 1 240 348 406 | kr 1 049 060 475 |
| GJELD | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 6 549 307 | kr 12 042 140 | kr 524 571 |
| Sum gjeld | | kr 6 549 307 | kr 12 042 140 | kr 524 571 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 1 441 435 699 | kr 1 252 390 546 | kr 1 049 585 046 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDENE FIRST YIELD 31 Desember 2024

| 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 | 22 000 000 | 53 729 | 0.20 | 6.24 % | 100.36 | 22 080 960 | 22 131 976 | -2 713 | 1.54 % | 2025-03-17 |
| DNB Bank ASA | 10 000 000 | 64 500 | 0.17 | 6.33 % | 101.31 | 10 000 000 | 10 198 039 | 130 539 | 0.71 % | 2025-02-24 |
| Jyske Bank AS | 16 000 000 | 123 679 | 0.09 | 6.13 % | 101.30 | 15 495 000 | 16 781 788 | 1 162 089 | 1.17 % | 2025-02-03 |
| Nordic Bank A/S | 20 000 000 | 137 778 | 0.15 | 6.13 % | 100.43 | 20 000 000 | 20 223 208 | 85 430 | 1.41 % | 2025-02-21 |
| Storebrand 1 Boligkreditt AS | 10 000 000 | 36 600 | 0.26 | 7.01 % | 104.04 | 10 000 000 | 10 446 357 | 403 757 | 0.73 % | 2025-03-13 |
| Storebrand 1 Nord Norge | 5 000 000 | 6 200 | 0.21 | 5.62 % | 99.20 | 4 729 000 | 4 966 125 | 230 925 | 0.35 % | 2025-03-24 |
| Storebrand 1 SR-Bank ASA | 28 000 000 | 428 577 | 0.06 | 7.77 % | 100.50 | 28 149 200 | 28 596 887 | -7 890 | 1.95 % | 2025-01-23 |
| Storebank 1 SR-Bank ASA | 20 000 000 | 321 863 | 2.98 | 2.34 % | 92.22 | 17 450 000 | 18 765 741 | 993 878 | 1.31 % | 2025-04-06 |
| Storebank 1 SR-Bank ASA | 10 000 000 | 91 042 | 0.10 | 5.67 % | 100.57 | 9 882 000 | 10 148 403 | 375 361 | 0.71 % | 2025-02-03 |
| Storebank 1 Østlandet | 10 000 000 | 157 300 | 0.07 | 6.93 % | 103.12 | 10 000 000 | 10 469 700 | 312 400 | 0.73 % | 2025-04-14 |
| Storebank 1 Østlandet | 30 000 000 | 875 490 | 3.01 | 5.17 % | 101.74 | 30 000 000 | 31 397 916 | 522 426 | 2.19 % | 2025-06-15 |
| Storebanken Merer | 5 000 000 | 74 611 | 0.02 | 6.19 % | 100.67 | 4 854 000 | 5 197 883 | 179 272 | 0.36 % | 2025-04-07 |
| Storebanken Sar | 57 000 000 | 56 719 | 1.84 | 4.55 % | 99.76 | 56 982 600 | 56 918 819 | -120 500 | 3.97 % | 2025-12-31 |
| Storebanken Vest | 6 000 000 | 83 594 | 3.21 | 7.26 % | 103.22 | 6 000 000 | 6 276 583 | 152 969 | 0.44 % | 2025-01-25 |
| Storebanken Vest | 35 000 000 | 489 847 | 3.28 | 4.67 % | 99.97 | 35 425 950 | 35 478 192 | -437 605 | 2.47 % | 2025-09-14 |
| Storebrand Livsforsikring AS | 11 000 000 | 95 248 | 2.54 | 6.97 % | 104.59 | 11 000 000 | 11 599 746 | 504 498 | 0.81 % | 2025-11-17 |
| Svenska Handelsbanken AB (publ) | 3 600 000 | 1 485 585 | 1.91 | 0.39 % | 95.75 | 32 853 054 | 40 631 785 | 6 293 146 | 2.83 % | 2025-03-01 |
| Tnyg Forsikring AS | 12 000 000 | 29 773 | 0.24 | 7.92 % | 102.29 | 12 000 000 | 12 304 515 | 274 741 | 0.86 % | 2025-03-20 |
| Tnyg Boligkreditt AS | 4 000 000 | 50 534 | 1.32 | 2.17 % | 96.77 | 3 811 341 | 3 921 218 | 99 343 | 0.27 % | 2025-05-28 |
| Laneforsikring Hjelpestøtte AS (publ) | 5 000 000 | 118 556 | 5.39 | 3.99 % | 97.10 | 4 907 500 | 4 973 349 | 52 707 | 0.35 % | 2025-05-26 |
| Nordica Eieradministrasjon AS | 192 000 000 | 1 641 205 | 4.21 | 4.05 % | 98.02 | 188 665 700 | 189 836 380 | -470 526 | 13.23 % | 2025-10-12 |
| Storebank 1 Boligkreditt AS | 80 000 000 | 317 589 | 4.39 | 2.32 % | 90.01 | 72 937 600 | 72 328 889 | -928 520 | 5.04 % | 2025-10-23 |
| Storebank 1 Boligkreditt AS | 110 000 000 | 385 753 | 5.12 | 4.08 % | 97.80 | 110 195 500 | 107 964 158 | -2 617 095 | 7.52 % | 2025-11-29 |
| Avda Finans AS | 5 000 000 | 109 349 | 0.03 | 11.80 % | 98.09 | 4 939 405 | 5 150 221 | 101 467 | 0.36 % | 2025-01-27 |
| Avda Finans AS | 2 500 000 | 96 072 | 0.02 | 15.03 % | 100.00 | 2 545 030 | 2 665 572 | 24 470 | 0.19 % | 2025-04-08 |
| Sum bank og finans | 709 100 000 | 7 326 192 | | | | 724 704 640 | 739 244 187 | 7 211 195 | 51.52 % | |
| First Merer Group Holding AS | 1 504 688 | 0 | 0 | N/A | 0.01 | 0 | 15 041 | 15 041 | 0.00 % | N/A. |
| Calypso Holding AS | 355 391 | 0 | 0 | N/A | 0.01 | 0 | 3 653 | 3 653 | 0.00 % | N/A. |
| Fugroa Holding AS | 5 288 843 | 0 | 0 | N/A | 1.00 | 4 173 163 | 5 435 878 | 1 262 710 | 0.36 % | N/A. |
| Aker ASA | 23 000 000 | 375 640 | 2.43 | 6.04 % | 102.18 | 23 079 500 | 23 876 083 | 420 948 | 1.66 % | 2025-09-27 |
| Casellum AB | 1 100 000 | 32 470 | 4.44 | 0.08 % | 87.64 | 8 723 807 | 11 368 230 | 2 612 953 | 0.79 % | 2025-09-17 |
| Comptech Fastigheter AS (publ) | 30 000 000 | 123 393 | 0.19 | 5.32 % | 100.97 | 30 345 000 | 31 256 356 | 787 963 | 2.18 % | 2025-03-05 |
| Entra ASA | 5 000 000 | 57 532 | 3.04 | 1.88 % | 89.39 | 4 222 500 | 4 522 198 | 247 166 | 0.32 % | 2025-04-21 |
| Entra ASA | 8 000 000 | 14 176 | 0.86 | 2.01 % | 97.21 | 7 235 000 | 7 791 104 | 541 928 | 0.54 % | 2025-11-28 |
| Entra ASA | 3 000 000 | 13 868 | 1.59 | 1.56 % | 94.25 | 2 868 630 | 2 844 211 | -41 227 | 0.20 % | 2025-09-10 |
| Entra ASA | 14 000 000 | 85 918 | 4.25 | 2.30 % | 86.41 | 13 420 313 | 12 183 318 | -1 322 913 | 0.85 % | 2025-09-10 |
| Felleslaget Agri ASA | 16 000 000 | 515 104 | 2.91 | 4.99 % | 98.36 | 16 000 000 | 16 252 622 | -262 482 | 1.13 % | 2025-05-12 |



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

Document ID: 95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0187



| | 2025-03-02 | 2025-04-13 | 2025-10-10 | 2025-02-19 | 2025-03-18 | 2025-04-13 |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|------------|------------|-----------------|
| Waldor Energy Finance PLC | | | | | | |
| Sum energi og oljeservice | 528 000 | 571 170 | 2 869 433 | 0,94 | 1,65 % | 62,83 |
| Oslo kommune | 52 000 000 | 1 651 008 | 3,70 | 4,32 % | 99,75 | 3,73 % |
| Silen kommune | 25 000 000 | 239 492 | 7,76 | 4,27 % | 91,03 | 3,72 % |
| Svein kommune | 50 000 000 | 1 393 489 | 3,86 | 4,28 % | 99,76 | 3,73 % |
| Verdal fylkeskommune | 50 000 000 | 1 393 492 | 9,01 | 4,28 % | 99,76 | 3,73 % |
| Den norske stat | 50 000 000 | 1 393 492 | 7,23 | 3,60 % | 99,19 | 3,54 % |
| Sum kommuner/fylkeskommuner | 212 000 000 | 5 325 766 | | | | 15,02 % |
| Sum portefølje | 1 293 651 714 | 20 256 987 | 1 369 322 737 | | | 97,19 % |
| Sum verdipapirer | | | | | | |
| Ordinære bankinnskudd | 1 293 651 714 | 20 256 987 | 1 394 541 621 | 3,32 % | | 97,19 % |
| Andre fordringer | | | 47 658 403 | | | 3,32 % |
| Gjeld | | | -764 324 | | | -0,05 % |
| Sum andelskapital | | | -6 549 307 | | | -0,46 % |
| | | | 1 434 886 392 | | | 100,00 % |

Yield to maturity 5,6 %, Rentebinding (curasjon) 3,6, Kredittbinding (kredittrisiko) 3,8.
Fondet består av to andelsklasser, FIRST Yield A og FIRST Yield B. 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:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST High Yield Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 | | 2023 | | 2022 | |
|---|------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------|-------------------|--|
| | | 01.01 - 31.12 | | 01.01 - 31.12 | | 01.01 - 31.12 | |
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Renteinntekter | | kr 183 340 969 | kr | 125 777 251 | kr | 76 872 261 | |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr 140 813 020 | kr | 1 702 801 | kr | -13 345 929 | |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr 19 402 018 | kr | 47 622 998 | kr | 5 381 183 | |
| Andre porteføljeinntekter | | kr 2 442 687 | | | kr | - | |
| Porteføljeresultat | | kr 345 998 694 | kr | 175 103 050 | kr | 68 907 515 | |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr -17 664 192 | kr | -12 196 915 | kr | -9 156 491 | |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr -246 724 | kr | -343 386 | kr | -36 723 | |
| Forvaltningsresultat | | kr -17 910 916 | kr | -12 540 301 | kr | -9 193 214 | |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr 328 087 778 | kr | 162 562 749 | kr | 59 714 301 | |
| Resultat før skattekostnad | | kr 328 087 778 | kr | 162 562 749 | kr | 59 714 301 | |
| Skattekostnad | 8 | kr - | kr | -95 937 | kr | - | |
| ÅRSRESULTAT | | kr 328 087 778 | kr | 162 466 812 | kr | 59 714 301 | |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | kr 19 402 018 | kr | 47 622 998 | kr | 5 381 183 | |
| Netto andelsrente gjennom året | | kr -61 545 588 | kr | -8 169 710 | kr | -81 515 | |
| Avsatt til utdeling andelseiere | | kr 370 231 349 | kr | 123 013 524 | kr | 54 414 633 | |
| Sum anvendt | | kr 328 087 778 | kr | 162 466 812 | kr | 59 714 301 | |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST High Yield Balanse 31. Desember

| Belep i hele kroner | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--|
| EIENDELER | Note | 2024 | 2023 | 2022 | |
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 2 641 795 342 | kr 1 552 064 363 | kr 977 005 770 | |
| Andre fordringer | 7 | kr 48 060 264 | kr 25 775 086 | kr 16 154 307 | |
| Bankinnskudd | | kr 160 366 481 | kr 134 589 414 | kr 117 033 373 | |
| Sum eiendeler | | kr 2 850 222 087 | kr 1 712 428 863 | kr 1 110 193 450 | |
| EGENKAPITAL | | | | | |
| Innskutt egenkapital: | | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 2 572 609 564 | kr 1 540 571 029 | kr 1 073 208 027 | |
| Overkurs/underkurs | | kr 226 310 134 | kr 114 560 927 | kr 71 142 731 | |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 2 798 919 698 | kr 1 655 131 956 | kr 1 144 350 759 | |
| Oppljent egenkapital | | kr 31 579 396 | kr 12 177 378 | kr -34 833 205 | |
| Sum egenkapital | 4 | kr 2 830 499 094 | kr 1 667 309 334 | kr 1 109 417 553 | |
| GJELD | | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 19 722 993 | kr 45 119 529 | kr 775 897 | |
| Sum gjeld | | kr 19 722 993 | kr 45 119 529 | kr 775 897 | |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 2 850 222 087 | kr 1 712 428 863 | kr 1 110 193 450 | |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD 31 Desember 2024

| Verdipapirer | Pålydende | Påløpte renter | Durasjon | Effektiv rente | Kurs | Kostpris NOK | Markedsverdi (inkl. renter) NOK | Urealisert Gevinst/tap NOK | % av andels- kapitalen | Neste rente |
|---------------------------------|--------------------|------------------|----------|----------------|--------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|
| DNB Bank ASA | 26 000 000 | 314 671 | 0,07 | 2,47 % | 103,20 | 26 860 200 | 27 145 660 | -29 211 | 0,96 % | 2025-11-04 |
| DNB Bank ASA | 70 000 000 | 705 678 | 0,08 | 0,17 % | 104,31 | 72 108 944 | 73 143 239 | 328 617 | 2,58 % | 2025-02-18 |
| DNB Bank ASA | 4 000 000 | 53 167 | 0,08 | 0,15 % | 104,31 | 4 151 000 | 4 225 565 | 21 399 | 0,15 % | 2025-02-04 |
| Nordica Bank Abp | 30 000 000 | 206 667 | 0,06 | 0,15 % | 100,43 | 30 000 000 | 30 334 812 | 128 145 | 1,07 % | 2025-02-21 |
| ShareBank T Boligkredit AS | 10 000 000 | 36 600 | 0,07 | 0,26 % | 104,04 | 10 000 000 | 10 440 357 | 403 757 | 0,37 % | 2025-03-13 |
| ShareBank T Nord-Norge | 11 000 000 | 127 142 | 0,07 | 0,09 % | 100,47 | 11 000 000 | 11 178 799 | 3 257 | 0,39 % | 2025-02-03 |
| ShareBank T Nord-Norge | 11 000 000 | 84 333 | 0,07 | 0,18 % | 102,64 | 11 000 000 | 11 374 985 | 290 662 | 0,40 % | 2025-02-21 |
| ShareBank T SR-Bank ASA | 15 000 000 | 26 267 | 0,08 | 0,26 % | 102,14 | 15 070 435 | 15 346 544 | 249 842 | 0,54 % | 2025-03-24 |
| ShareBank T SR-Bank ASA | 35 000 000 | 297 014 | 0,06 | 0,15 % | 101,39 | 35 000 000 | 35 782 611 | 485 597 | 1,26 % | 2025-02-14 |
| Sharebanken Vest | 9 000 000 | 125 391 | 0,07 | 3,21 % | 103,22 | 9 000 000 | 9 414 844 | 289 454 | 0,33 % | 2025-01-25 |
| Sharebanken Vest | 50 000 000 | 689 781 | 0,05 | 3,28 % | 99,97 | 50 688 500 | 50 683 131 | -625 150 | 1,79 % | 2025-09-14 |
| Nordica Eiendoms-kredit AS | 35 000 000 | 404 023 | 0,02 | 1,30 % | 96,84 | 34 011 250 | 34 357 736 | -117 537 | 1,21 % | 2025-05-22 |
| Nordica Eiendoms-kredit AS | 50 000 000 | 427 397 | 0,04 | 4,21 % | 98,02 | 49 800 000 | 49 436 557 | -790 840 | 1,75 % | 2025-10-12 |
| ShareBank T Boligkredit AS | 50 000 000 | 188 493 | 0,12 | 4,39 % | 90,01 | 45 545 000 | 45 205 418 | -538 975 | 1,60 % | 2025-10-23 |
| Avida Finans AB | 17 500 000 | 382 721 | 0,02 | 0,03 % | 98,09 | 17 354 279 | 18 025 773 | 288 773 | 0,64 % | 2025-01-27 |
| Avida Finans AB | 5 000 000 | 192 144 | 0,15 | 0,02 % | 100,00 | 5 090 060 | 5 331 144 | 48 940 | 0,19 % | 2025-04-08 |
| Marginalen Bank Bankaktieslag | 4 000 000 | 62 718 | 0,18 | 0,08 % | 47,50 | 888 376 | 2 015 538 | 1 054 444 | 0,07 % | 2025-01-30 |
| Nordica Bank AB (publ) | 6 000 000 | 24 549 | 0,09 | 0,30 % | 106,66 | 6 163 866 | 6 602 026 | 413 611 | 0,23 % | 2025-03-17 |
| Saxo Bank | 350 000 | 114 616 | 0,01 | 3,60 % | 102,99 | 4 114 845 | 4 353 561 | 124 100 | 0,15 % | 2025-08-04 |
| Sharebanken Sør | 28 000 000 | 208 600 | 0,07 | 0,15 % | 100,67 | 28 208 400 | 28 395 844 | -21 156 | 1,00 % | 2025-02-24 |
| Sum bank og finans | 466 850 000 | 4 761 972 | | | | 466 033 655 | 472 794 154 | 2 008 628 | 16,70 % | |
| First Mover Group Holding AS | 2 632 155 | - | 0,00 | 0,00 % | 0,01 | 0 | 26 322 | 26 322 | 0,00 % | N.A. |
| WINDEVO AB | 1 954 658 | - | 0,00 | 0,00 % | 0,01 | 0 | 20 090 | 20 090 | 0,00 % | N.A. |
| Fulgora Holding AB | 26 973 101 | - | 0,00 | 0,00 % | 1,00 | 23 005 011 | 27 722 953 | 4 717 943 | 0,98 % | N.A. |
| Compartor Fastigheter AB (publ) | 17 500 000 | 71 979 | 0,05 | 0,19 % | 100,97 | 17 701 250 | 18 232 874 | 469 645 | 0,64 % | 2025-03-05 |
| Entra ASA | 15 000 000 | 172 895 | 0,02 | 3,04 % | 89,39 | 11 987 500 | 13 981 593 | 1 421 498 | 0,48 % | 2025-04-21 |
| Entra ASA | 5 000 000 | 30 685 | 0,02 | 4,25 % | 86,41 | 4 137 500 | 4 351 185 | 183 000 | 0,15 % | 2025-09-10 |
| Heimtaden Bostad AS (publ) | 1 000 000 | 40 723 | 0,00 | 6,16 % | 85,39 | 8 336 703 | 10 082 037 | 1 704 611 | 0,36 % | 2025-10-13 |
| ACL HOLDINGS LTD | 1 500 000 | 761 368 | 0,01 | 1,78 % | 103,25 | 17 035 500 | 18 973 782 | 1 176 914 | 0,67 % | 2025-02-16 |
| Alder Konseim AS | 20 000 000 | 127 544 | 0,09 | 0,22 % | 102,88 | 20 000 000 | 20 702 544 | 575 000 | 0,73 % | 2025-03-05 |
| Altinvest Invest-555 AS | 400 000 | 41 070 | 0,01 | 3,02 % | 101,70 | 4 224 280 | 4 697 276 | 431 326 | 0,17 % | 2025-02-28 |
| AMWOOD AB (publ) | 60 000 000 | 1 054 975 | 0,09 | 0,09 % | 101,70 | 62 250 000 | 63 774 106 | 469 131 | 2,25 % | 2025-01-27 |
| Asterion Group N.V. | 2 600 000 | 786 565 | 0,01 | 0,24 % | 100,02 | 30 228 640 | 31 246 667 | 351 462 | 1,11 % | 2025-04-02 |
| Bakkegruppen AS | 30 280 977 | 560 955 | 0,16 | -0,27 % | 72,50 | 17 813 405 | 22 514 063 | 4 140 303 | 0,80 % | 2025-02-03 |
| Bakkegruppen AS | 25 327 827 | - | - | 0,00 % | 27,00 | 2 422 500 | 6 838 513 | 4 416 013 | 0,24 % | 2025-08-04 |
| Bulk Infrastructure Group AS | 14 000 000 | 65 158 | 0,11 | 0,23 % | 104,24 | 14 770 000 | 14 659 143 | -176 915 | 0,52 % | 2025-03-17 |
| Caesellum AB | 900 000 | 272 895 | 0,00 | 67,18 % | 95,88 | 8 342 140 | 10 419 615 | 1 804 560 | 0,37 % | 2025-03-02 |
| Caplion Holding AB | 3 909 313 | - | - | 0,00 % | 86,00 | 7 863 364 | 3 455 473 | -4 407 891 | 0,12 % | 2025-03-03 |
| Chip Bidco AS | 30 000 000 | 282 917 | 0,09 | 0,18 % | 102,53 | 30 131 250 | 31 042 292 | 628 125 | 1,10 % | 2025-02-26 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0187



| | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|-----------|------|---------|--------|------------|------------|------------|--------|------------|
| Citron-Romanov Ltd | 85 424 196 | 6 088 909 | 0.13 | 1.62 % | 101.83 | 81 039 584 | 93 079 212 | 5 990 719 | 3.29 % | 2025-06-30 |
| Citra Fertilizer AB (publ) | 20 000 000 | 212 101 | 0.10 | 0.15 % | 100.17 | 20 058 000 | 20 802 382 | 53 281 | 0.73 % | 2025-02-26 |
| CITYCON OYJ | 2 611 000 | 340 588 | 0.00 | 1.27 % | 90.25 | 28 630 072 | 28 650 072 | 4 079 630 | 0.99 % | 2025-09-10 |
| Coel Group AS | 29 500 000 | 350 132 | 0.09 | 0.12 % | 100.49 | 29 500 000 | 29 593 502 | 143 370 | 1.06 % | 2025-02-12 |
| CAPMAN HOTELS IIFCP-R | 1 500 000 | - | 0.01 | 0.00 % | 100.00 | 17 660 400 | 17 638 800 | -21 600 | 0.62 % | 2025-03-27 |
| Ecodyc Holding AS (publ) | 81 250 000 | 67 661 | 0.07 | 0.24 % | 100.56 | 84 474 081 | 84 046 147 | -426 934 | 2.97 % | 2025-03-27 |
| Filo Group AS | 32 000 000 | 607 573 | 0.10 | 0.10 % | 101.00 | 31 490 000 | 32 927 573 | 830 000 | 1.16 % | 2025-01-28 |
| First Mover Group AS | 1 101 522 | 3 595 | 0.32 | 2.12 % | 33.50 | 973 441 | 372 605 | -604 431 | 0.01 % | 2025-03-20 |
| Force Bidco AS | 1 400 000 | 308 805 | 0.01 | -0.01 % | 97.64 | 14 382 070 | 16 442 985 | 1 692 110 | 0.58 % | 2025-04-07 |
| Fugroa Holding AB | 11 475 000 | 104 836 | 0.10 | 0.17 % | 100.00 | 11 424 758 | 11 898 841 | 369 248 | 0.42 % | 2025-02-09 |
| Fugroa Holding AB | 8 064 638 | 73 679 | 0.10 | 0.17 % | 101.50 | 7 866 235 | 8 486 847 | 546 933 | 0.30 % | 2025-02-09 |
| Fugroa Holding AB | 25 500 000 | 232 849 | 0.09 | 0.07 % | 98.17 | 23 005 011 | 26 223 342 | 2 985 483 | 0.93 % | 2025-01-27 |
| AS Green Cube Innovations | 24 000 000 | 334 933 | 0.23 | 0.08 % | 67.25 | 20 555 000 | 16 474 933 | -4 415 000 | 0.58 % | 2025-02-27 |
| Jetta Group AS | 68 900 000 | 1 912 875 | 0.11 | 0.06 % | 103.09 | 70 267 468 | 72 944 468 | 764 125 | 2.58 % | 2025-04-03 |
| Heimstaden Board AS (publ) | 1 111 000 | 313 226 | 0.00 | 0.96 % | 97.25 | 12 734 403 | 13 018 424 | -29 204 | 0.46 % | 2025-04-15 |
| Heimstaden Board AS (publ) | 600 000 | 245 281 | 0.00 | 1.60 % | 95.75 | 3 178 421 | 7 000 941 | 3 177 239 | 0.25 % | 2026-01-13 |
| Heimstaden AS (publ) | 45 000 000 | - | 0.00 | 0.00 % | 73.33 | 27 520 000 | 33 917 398 | 6 397 399 | 1.20 % | 2025-04-11 |
| Heimstaden AS (publ) | 300 000 | 48 874 | 0.00 | 1.98 % | 91.63 | 1 924 966 | 3 281 184 | 1 307 344 | 0.12 % | 2025-03-06 |
| Heimstaden AS (publ) | 1 500 000 | - | 0.00 | 0.00 % | 72.50 | 12 377 138 | 12 788 130 | 410 993 | 0.45 % | 2026-01-15 |
| Heimstaden Board AS (publ) | 7 160 000 | 2 361 092 | 0.00 | 0.13 % | 99.53 | 60 451 020 | 86 162 295 | 23 350 184 | 3.04 % | 2025-02-19 |
| HL18 Property Portfolio AS (publ) | 31 250 000 | 54 195 | 0.05 | 0.10 % | 90.00 | 30 485 893 | 28 961 070 | -1 589 018 | 1.02 % | 2025-02-06 |
| HL18 Property Portfolio AS (publ) | 1 420 460 | 3 346 | 0.07 | 0.20 % | 100.00 | 1 469 466 | 1 463 295 | -9 517 | 0.05 % | 2025-03-13 |
| Iterum AS | 3 700 000 | - | 0.00 | 0.00 % | 71.67 | 30 626 287 | 31 181 480 | 595 193 | 1.10 % | 2025-07-15 |
| Iterum AS | 3 401 000 | - | 0.00 | 0.25 % | 102.00 | 29 056 711 | 28 994 953 | -61 758 | 1.02 % | 2025-03-17 |
| Karbon Equity AS | 18 200 000 | 5 915 | 0.11 | 0.25 % | 102.00 | 18 216 866 | 18 569 915 | 347 134 | 0.66 % | 2025-03-03 |
| Kiatfos AS | 85 600 000 | 416 230 | 0.11 | 0.21 % | 102.06 | 89 123 500 | 87 781 730 | -1 758 000 | 3.10 % | 2025-03-17 |
| Kiatfos AS | 25 000 000 | 159 347 | 0.10 | 0.20 % | 103.50 | 25 548 975 | 26 034 347 | 326 075 | 0.92 % | 2025-03-10 |
| Kahra BondCo AS (publ) | 8 000 000 | 96 216 | 0.09 | 0.13 % | 100.90 | 8 295 200 | 8 302 289 | 873 | 0.30 % | 2025-02-14 |
| Legras AS (publ) | 16 250 000 | 463 507 | 0.12 | 0.09 % | 96.84 | 16 133 400 | 16 637 025 | 40 119 | 0.59 % | 2025-04-09 |
| Magellan Bidco S.a.r.l | 1 000 000 | 30 829 | 0.01 | 0.26 % | 102.34 | 11 664 600 | 12 065 635 | 370 206 | 0.43 % | 2025-03-19 |
| Neo Bidco AS (publ) | 22 500 000 | 445 345 | 0.08 | 0.05 % | 100.88 | 22 596 750 | 23 174 350 | 732 254 | 0.84 % | 2025-04-11 |
| Negurna Bidco AS | 25 000 000 | 7 951 | 0.11 | 0.22 % | 99.63 | 24 962 500 | 24 914 201 | -56 250 | 0.88 % | 2025-03-28 |
| Noriandah Health & Care Group AS | 15 000 000 | 374 733 | 0.10 | 0.05 % | 102.56 | 15 000 000 | 15 759 108 | 384 375 | 0.56 % | 2025-04-04 |
| Noruna SA | 15 000 000 | 137 750 | 0.06 | 0.08 % | 98.41 | 14 752 500 | 14 899 751 | 9 501 | 0.53 % | 2025-02-04 |
| Noruna SA | 12 000 000 | 146 510 | 0.09 | 0.13 % | 101.66 | 12 000 000 | 12 345 565 | 199 055 | 0.44 % | 2025-02-12 |
| Noruna SA | 42 000 000 | 131 600 | 0.07 | 0.21 % | 100.20 | 42 000 000 | 42 216 558 | 84 954 | 1.49 % | 2025-03-17 |
| Novedo Holding AB (publ) | 17 500 000 | 38 127 | 0.09 | 0.24 % | 101.94 | 18 254 250 | 18 373 116 | 80 738 | 0.65 % | 2025-03-24 |
| Novedo Holding AB (publ) | 19 000 000 | 667 704 | 0.12 | 2.75 % | 97.50 | 18 865 632 | 19 707 699 | 174 363 | 0.70 % | 2025-09-18 |
| O3-Holding GmbH | 3 400 000 | 775 448 | 0.01 | 0.09 % | 103.13 | 39 715 060 | 42 006 143 | 1 515 635 | 1.48 % | 2025-04-10 |
| Ocean Yield ASA | 3 000 000 | 5 753 | 0.08 | 0.24 % | 102.38 | 3 036 094 | 3 077 003 | 35 156 | 0.11 % | 2025-03-24 |
| OP HelixCo GmbH | 5 100 000 | 406 233 | 0.01 | 0.16 % | 99.50 | 59 528 370 | 60 078 283 | 143 690 | 2.12 % | 2025-03-05 |
| Orilame Holding Ltd | 1 900 000 | 194 012 | 0.13 | 0.13 % | 15.50 | 10 020 281 | 3 474 829 | -6 779 464 | 0.12 % | 2025-02-17 |
| Pamlico Group AB (publ) | 30 000 000 | 183 608 | 0.08 | 0.03 % | 100.88 | 30 345 000 | 31 287 405 | 758 798 | 1.11 % | 2025-04-07 |
| Rebellion Capital AB | 20 000 000 | 318 981 | 0.10 | 0.11 % | 100.50 | 20 750 000 | 20 977 681 | -91 220 | 0.74 % | 2025-02-10 |
| Teekay LNG Partners L.P. | 75 000 000 | 584 500 | 0.10 | 0.17 % | 102.11 | 76 155 550 | 77 178 875 | 428 625 | 2.73 % | 2025-03-03 |
| Teekay LNG Partners L.P. | 21 000 000 | 240 549 | 0.09 | 0.16 % | 103.00 | 21 657 500 | 21 870 549 | -27 500 | 0.77 % | 2025-02-18 |
| SFL Corporation Ltd. | 2 500 000 | 414 205 | 0.01 | 1.87 % | 103.06 | 27 481 206 | 29 675 194 | 1 779 784 | 1.05 % | 2025-02-01 |
| SFL Corporation Ltd. | 6 400 000 | 1 166 401 | 0.01 | 2.83 % | 102.75 | 71 062 676 | 75 847 402 | 3 618 325 | 2.68 % | 2025-04-19 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0187



| | 25 000 000 | 258 881 | 0.10 | 0.15 % | 100.25 | 24 884 456 | 26 018 118 | 874 761 | 0.92 % | 2025-02-26 |
|---|----------------------|-------------------|------|---------|--------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------------|------------|
| Thiansa Holding AS (publ) | 1 262 396 848 | 26 654 212 | | | | 1 648 489 782 | 1 741 554 991 | 67 440 997 | 61.53 % | |
| Sum industri og shipping | | | | | | | | | | |
| Golden Close Maritime Corp Ltd | 231 483 | - | 0.00 | 0.00 % | 0.01 | 231 483 | 2 315 | -229 168 | 0.00 % | N.A. |
| Windoro AB | 40 320 | - | #N/A | #N/A | 0.01 | 0 | 414 | 414 | 0.00 % | |
| Equifer ASA | 1 500 000 | 64 591 | 0.00 | 14.94 % | 68.62 | 11 180 934 | 11 753 428 | 507 904 | 0.42 % | 2025-05-19 |
| Sheff Drilling Ltd | 2 000 000 | 455 447 | 0.01 | 3.24 % | 85.00 | 18 897 552 | 19 761 667 | 408 668 | 0.70 % | 2025-04-15 |
| Stackraft AS | 50 000 000 | 440 808 | 0.05 | 8.24 % | 97.58 | 50 000 000 | 49 292 703 | -1 208 015 | 1.74 % | 2025-10-22 |
| Aker Horizon AS | 128 000 000 | 1 300 267 | 0.08 | 0.13 % | 100.20 | 128 944 125 | 129 566 207 | -688 125 | 4.56 % | 2025-02-17 |
| Dof Subsea AS | 18 319 368 | - | 0.07 | 0.23 % | 98.88 | 13 859 828 | 18 113 275 | 4 253 447 | 0.64 % | 2025-03-31 |
| Floatek International Ltd | 3 000 000 | 746 269 | 0.01 | 2.67 % | 90.25 | 30 790 080 | 31 494 263 | -42 066 | 1.11 % | 2025-04-10 |
| Mime Petroleum AS | 2 697 654 | - | 0.00 | 0.00 % | 0.93 | 2 288 066 | 283 385 | -2 004 682 | 0.01 % | 2083-03-21 |
| Mime Petroleum AS | 1 066 382 | 54 414 | 0.01 | 2.16 % | 81.50 | 6 784 277 | 9 924 450 | 3 085 809 | 0.35 % | 2025-12-15 |
| Line Petroleum Holding AS | 29 000 000 | 842 208 | 0.13 | 0.05 % | 100.50 | 29 000 000 | 29 987 208 | 145 000 | 1.06 % | 2025-04-17 |
| M Vest Energy AS | 22 000 000 | 161 627 | 0.14 | 0.19 % | 100.75 | 21 430 681 | 22 306 627 | 734 319 | 0.79 % | 2025-03-12 |
| Mabumer AS (publ) | 11 000 000 | 265 372 | 0.16 | 1.07 % | 77.50 | 10 000 100 | 9 027 367 | -1 238 105 | 0.32 % | 2025-01-27 |
| Odffill Rig III Ltd. | 2 120 546 | 173 258 | 0.01 | 2.40 % | 105.42 | 22 950 489 | 25 559 904 | 2 436 157 | 0.90 % | 2025-05-30 |
| Seatec ASA | 17 500 000 | 235 992 | 0.10 | 0.20 % | 107.53 | 17 898 125 | 19 054 022 | 919 905 | 0.67 % | 2025-02-17 |
| Seatec ASA | 11 500 000 | 154 560 | 0.09 | 0.15 % | 103.44 | 11 511 250 | 12 040 760 | 383 950 | 0.43 % | 2025-02-07 |
| Paratus Energy Services Ltd | 53 069 | 13 560 | 0.01 | 1.39 % | 100.06 | 570 689 | 616 623 | 32 374 | 0.02 % | 2025-03-31 |
| Soils Bond Company Designated Activity Comp | 16 817 | - | 0.00 | 0.00 % | 34.00 | 0 | 67 237 | 67 237 | 0.00 % | 2099-04-08 |
| Soils Bond Company Designated Activity Comp | 33 858 | - | 0.00 | 0.00 % | 34.00 | 0 | 135 369 | 135 369 | 0.00 % | 2099-07-08 |
| Soils Bond Company Designated Activity Comp | 1 289 000 | - | 0.00 | 0.00 % | 34.00 | 10 603 553 | 5 153 587 | -5 449 966 | 0.18 % | 2025-04-07 |
| Waldorf Energy Finance PLC | 106 500 | - | 0.00 | 0.00 % | 1.00 | 0 | 12 095 | 12 095 | 0.00 % | 2099-12-31 |
| Waldorf Energy Finance PLC | 443 750 | 60 060 | 0.02 | 0.91 % | 62.83 | 3 746 657 | 3 226 540 | -580 177 | 0.11 % | 2025-03-02 |
| Waldorf Energy Finance PLC | 3 124 000 | 338 256 | 0.02 | 0.94 % | 62.83 | 26 226 601 | 22 630 277 | -3 934 581 | 0.80 % | 2025-03-02 |
| Sum energi og oljeservice | 305 042 747 | 5 306 689 | | | | 416 914 441 | 419 868 872 | -2 252 269 | 14.84 % | |
| Oslo kommune | 25 000 000 | 236 452 | 0.04 | 7.76 % | 97.63 | 25 002 500 | 24 643 045 | -595 907 | 0.87 % | 2025-10-10 |
| Vestland fylkeskommune | 25 000 000 | 681 981 | 0.04 | 6.01 % | 98.67 | 25 279 750 | 25 948 461 | -613 270 | 0.90 % | 2025-05-18 |
| Sum kommunerfylkeskommuner | 50 000 000 | 918 433 | | | | 50 282 250 | 49 991 505 | -1 208 178 | 1.77 % | |
| Sum portefølje | 2 084 289 595 | 36 631 306 | | | | 2 581 680 028 | 2 684 309 523 | 65 988 189 | 94.84 % | |
| Sum verdipapirer | 2 084 289 595 | 36 631 306 | | | | 2 581 680 028 | 2 684 309 523 | 65 988 189 | 94.84 % | |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | | 160 366 481 | 160 366 481 | | 5.67 % | |
| Andre fordringer | | | | | | 5 546 083 | 5 546 083 | | 0.20 % | |
| Gjeld | | | | | | -19 722 993 | -19 722 993 | | -0.70 % | |
| Sum andelskapital | | | | | | 2 830 499 094 | 2 830 499 094 | | 100.00 % | |

Yield to maturity 9.2 %, Renteforbind (kursion) 1.4, Kredittforbind (kredittdurasjon) 2.5.
 Forcøst består av to andelsklasser, FIRST High Yield A og FIRST High Yield B. 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:
 95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Liquidity Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | 2024 | | 2023 | | 2022 | |
|---|------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|-------------|
| | Note | 01.01-31.12 | 01.01-31.12 | 01.01-31.12 | 01.01-31.12 | 01.01-31.12 |
| Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | | | |
| Renteinntekter | | kr -29 100 | kr 3 884 799 | kr 1 864 328 | | |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr 299 295 | kr -451 038 | kr -443 971 | | |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr -362 063 | kr 835 774 | kr -742 133 | | |
| Andre porteføljeginntekter | | kr 5 026 000 | kr - | kr - | | |
| Porteføljeresultat | | kr 4 934 042 | kr 4 269 535 | kr 1 566 164 | | |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr -12 584 | kr -5 832 | kr 18 | | |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr - | kr - | kr - | | |
| Forvaltningsresultat | | kr -12 584 | kr -5 832 | kr 18 | | |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr 4 921 458 | kr 4 263 703 | kr 1 566 184 | | |
| Resultat før skattekostnad | | kr 4 921 458 | kr 4 263 703 | kr 1 566 184 | | |
| Skattekostnad | 8 | kr - | kr - | kr - | | |
| ÅRSRESULTAT | | kr 4 921 458 | kr 4 263 703 | kr 1 566 184 | | |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | | | |
| Overført til/fra opplyst egenkapital | | kr -362 063 | kr 835 774 | kr -742 133 | | |
| Netto andelsrente gjennom året | | kr 112 025 | kr -388 504 | kr -68 293 | | |
| Avsatt til utdeling andelseiere | | kr 5 171 496 | kr 3 816 433 | kr 2 376 610 | | |
| Sum anvendt | | kr 4 921 458 | kr 4 263 703 | kr 1 566 184 | | |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST Liquidity Balanse 31. Desember

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| EIENDELER | | | | |
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 100 747 856 | kr 105 178 413 | kr 109 889 321 |
| Andre fordringer | 7 | kr - | kr - | kr 6 348 |
| Bankinnskudd | | kr 343 000 | kr 474 561 | kr 151 509 |
| Sum eiendeler | | kr 101 090 856 | kr 105 652 974 | kr 110 047 178 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 100 170 260 | kr 104 520 529 | kr 109 761 225 |
| Overkurs/underkurs | | kr 1 130 483 | kr 979 310 | kr 968 010 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 101 300 743 | kr 105 499 839 | kr 110 729 235 |
| Opptjent egenkapital | | kr -210 750 | kr 151 314 | kr -684 460 |
| Sum egenkapital | 4 | kr 101 089 993 | kr 105 651 153 | kr 110 044 775 |
| GJELD | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 863 | kr 1 821 | kr 2 403 |
| Sum gjeld | | kr 863 | kr 1 821 | kr 2 403 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 101 090 856 | kr 105 652 974 | kr 110 047 178 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

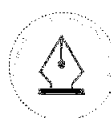
Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST LIQUIDITY 31 Desember 2024

| Selskapets navn | Valuta | Pålydende | Kurs | Kostpris | Markedsverdi (inkl. renter) | Urealisert Gevinst/tap | % av andels- kapitalen |
|-----------------------------|--------|------------|----------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| KLP Likviditet S | NOK | 100 358,88 | 1 003,88 | 100 958 606 | 100 747 856 | -210 750 | 99,66 % |
| Sum Fund Certificate | | | | 100 958 606 | 100 747 856 | -210 750 | 99,66 % |
| Sum verdipapirer | | | | | 100 747 856 | | 99,66 % |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | 343 000 | | 0,34 % |
| Gjeld | | | | | -863 | | 0,00 % |
| Sum andelskapital | | | | | 101 089 993 | | 100,00 % |

Yield to maturity 4,89



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK Resultatregnskap

| Beløp i hele kroner | Note | 2024 01.01 - 31.12 | 2023 01.01 - 31.12 | 2022 01.01 - 31.12 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | | | |
| Renteinntekter | | kr -279 005 | kr 8 723 024 | kr 165 352 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | kr 512 900 | kr 11 987 973 | kr -9 804 202 |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap | | kr 4 020 518 | kr -523 162 | kr 12 043 744 |
| Andre porteføljeinntekter | | kr 21 877 039 | kr 24 393 | kr - |
| Porteføljerresultat | | kr 26 131 452 | kr 20 212 228 | kr 2 404 893 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | kr -700 632 | kr -104 049 | kr -96 451 |
| Andre inntekter og kostnader | 6 | kr -19 938 | kr -30 205 | kr - |
| Forvaltningsresultat | | kr -720 570 | kr -134 254 | kr -96 451 |
| Resultat fra verdipapirporteføljen | | kr 25 410 882 | kr 20 077 974 | kr 2 308 442 |
| Resultat før skattekostnad | | kr 25 410 882 | kr 20 077 974 | kr 2 308 442 |
| Skattekostnad | 8 | | | |
| ÅRSRESULTAT | | kr 25 410 882 | kr 20 077 974 | kr 2 308 442 |
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 10 | kr 14 550 068 | kr 20 077 974 | kr 12 043 744 |
| Netto andelsrente gjennom året | 10 | kr 1 036 617 | kr - | kr - |
| Avsatt til utdeling andelseiere | 10 | kr 9 824 198 | kr - | kr -9 735 302 |
| Sum anvendt | | kr 25 410 882 | kr 20 077 974 | kr 2 308 442 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK Balanse 31 Desember

Beløp i hele kroner

| EIENDELER | Note | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Verdipapirportefølje | 2 | kr 170 008 345 | kr 100 424 355 | kr 107 201 738 |
| Andre fordringer | 7 | kr 814 026 | kr 3 589 637 | kr 20 443 |
| Bankinnskudd | | kr 5 885 764 | kr 2 658 285 | kr 7 059 664 |
| Sum eiendeler | | kr 176 708 135 | kr 106 672 277 | kr 114 281 845 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Innskutt egenkapital: | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 5 | kr 136 742 261 | kr 91 220 958 | kr 115 950 547 |
| Overkurs/underkurs | | kr 36 302 085 | kr 26 628 101 | kr 29 609 043 |
| Sum innskutt egenkapital | | kr 173 044 346 | kr 117 849 059 | kr 145 559 590 |
| Opptjent egenkapital | | kr 3 277 460 | kr -11 283 165 | kr -31 361 139 |
| Sum egenkapital | 4 | kr 176 321 806 | kr 106 565 894 | kr 114 198 451 |
| GJELD | | | | |
| Annen gjeld | 7 | kr 386 329 | kr 106 383 | kr 83 393 |
| Sum gjeld | | kr 386 329 | kr 106 383 | kr 83 393 |
| Sum egenkapital og gjeld | | kr 176 708 135 | kr 106 672 277 | kr 114 281 844 |

Oslo, 31. desember 2024
20. Februar 2025

Gustav Erik Thor Ohlsson
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Berit Lid Scharff
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg
Styremedlem



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

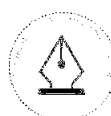
Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD SEK 31 Desember 2024

| Selskapets navn | Valuta | Pålydende | Kurs | Kostpris | Markedsverdi (inkl. renter) | Urealisert Gevinst/tap | % av andels- kapitalen |
|-----------------------------|--------|------------|----------|-------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| FIRST High Yield B | NOK | 154 035.90 | 1 100.27 | 165 857 975 | 169 480 879 | 3 622 904 | 96.12 % |
| Sum Fund Certificate | | | | 165 857 975 | 169 480 879 | 3 622 904 | 96.12 % |
| Sum verdipapirer | | | | | 169 480 879 | | 96.12 % |
| Ordinære bankinnskudd | | | | | 5 885 764 | | 3.34 % |
| Andre fordringer | | | | | 814 026 | | 0.46 % |
| Gjeld | | | | | 141 137 | | 0.08 % |
| Sum andelskapital | | | | | 176 321 806 | | 100.00 % |

Yield to maturity 7.1 %, Rentebinding (durasjon) 1.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.5.



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



Noter 2024

For verdipapirfondene **FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, 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:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



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. 31. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og 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. 31. desember 2024 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST Allweather består i stor utstrekning av uoterte 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 31.12.2024

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 andelseiere

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:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



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 kredittisiko. 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.

VALUTATERMINER – FIRST Yield

| Termin | Valuta | Nominelt beløp* | Markedsverdi |
|-----------------------------|------------|-----------------|--------------|
| NOK / EUR Termin 21.01.2025 | 6,000,000 | 70,619,129 | 70,607,834 |
| NOK / SEK Termin 21.01.2025 | 90,000,000 | 92,428,254 | 92,592,652 |
| NOK / USD Termin 25.01.2025 | 4,500,000 | 50,436,844 | 51,106,233 |

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST High Yield

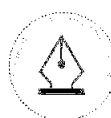
| Termin | Valuta | Nominelt beløp* | Markedsverdi |
|-----------------------------|-------------|-----------------|--------------|
| NOK / EUR Termin 25.01.2025 | 35,000,000 | 411,802,804 | 411,879,033 |
| NOK / SEK Termin 21.01.2025 | 530,000,000 | 544,148,668 | 545,267,839 |
| NOK / USD Termin 21.01.2025 | 21,000,000 | 235,383,280 | 238,495,754 |

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

| Termin | Valuta | Nominelt beløp* | Markedsverdi |
|-----------------------------|-------------|-----------------|--------------|
| SEK / NOK Termin 25.01.2025 | 186,000,000 | 190,894,850 | 191,358,147 |
| SEK / NOK Termin 25.01.2025 | 17,000,000 | 17,553,892 | 17,489,723 |

*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:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167

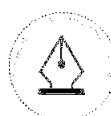


RENTESWAP – FIRST Yield

| Type | Pålydende | Markedsverdi |
|-------------------------|--------------|---------------|
| Fixed Swap 31.10.2029 | 100 000 000 | 99 585 000 |
| Float Swap 31.10.2029 | -100 000 000 | -99 560 000 |
| Sum markedsverdi | | 25 000 |

RENTESWAP – FIRST High Yield

| Type | Pålydende | Markedsverdi |
|-------------------------|--------------|-------------------|
| Fixed Swap 31.10.2029 | 250 000 000 | 248 936 458 |
| Float Swap 31.01.2029 | -250 000 000 | -250 882 499 |
| Sum markedsverdi | | -1 946 041 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



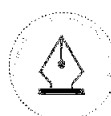
3.

Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

| | Omløpshastighet | Depotkostnader | Kurtasje |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------|
| FIRST Generator | 4,00 | 132.175 | 1.995.667 |
| FIRST Global Focus | 2,25 | 227.030 | 1.754.654 |
| FIRST Nordic Real Estate | 0,73 | 27.405 | 853.749 |
| FIRST Veritas | 0,89 | 47.070 | 586.266 |
| FIRST Impact | 1,14 | 43.165 | 32.548 |
| FIRST Opportunities | 1,13 | 27.885 | 344.565 |
| FIRST Allweather | 0,51 | 3.795 | 74.313 |
| FIRST Yield | 0,95 | 15.755 | 1.895 |
| FIRST High Yield | 0,86 | 52.300 | 12.502 |
| FIRST High Yield SEK | 0 | 0 | 0 |
| FIRST Liquidity | 1,37 | 0 | 0 |

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2024 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.

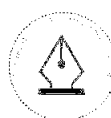
Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



4. Endring i fondenes egenkapital i 2024

VERDIPAPIRFOND

| (Tall i kroner) | Inngående egenkapital 1.1. | Tegning av andeler | Innløsning av andeler | Utdelt til andelseierne / reinvestert nye andeler | Overført til/fra oppjønt egenkapital | Utgående egenkapital pr. 31.12. |
|--------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|---|--------------------------------------|---------------------------------|
| FIRST Generator | 831,003,291 | 421,921,246.02 | 618,677,182.08 | - | 31,060,427 | 665,307,782 |
| FIRST Global Focus | 807,440,074 | 628,711,607.11 | 511,442,099.88 | - | 168,895,295 | 1,093,604,876 |
| FIRST Nordic Real Estate | 1,061,477,213 | 756,465,260.00 | 563,193,543.19 | - | 99,439,237 | 1,354,188,168 |
| FIRST Veritas | 941,241,840 | 1,165,333,652.96 | 367,901,949.61 | - | 238,597,940 | 1,977,271,484 |
| FIRST Impact | 337,692,759 | 243,093,366.27 | 252,710,786.08 | - | 40,285,868 | 368,361,208 |
| FIRST Opportunities | 387,502,436 | 198,413,402.84 | 37,242,282.79 | - | 94,567,765 | 643,241,321 |
| FIRST Allweather | 930,380,384 | 36,591,053.70 | 174,678,951.03 | - | 99,225,107 | 891,517,593 |
| FIRST Yield | 1,240,348,406 | 958,806,408.08 | 867,538,499.06 | 106,809,129.36 | -3,539,052 | 1,434,886,393 |
| FIRST High Yield | 1,667,309,334 | 2,486,733,425.01 | 1,713,177,031.80 | 370,231,348.53 | 19,402,018 | 2,830,499,093 |
| FIRST High Yield SEK | 106,565,894 | 196,362,225 | 152,017,195 | 10,860,815 | 14,550,068 | 176,321,805 |
| FIRST Liquidity | 105,651,153 | 35,237,732.27 | 44,720,349.84 | 5,283,520.50 | -362,063 | 101,089,993 |
| Sum | 8,416,612,785 | 7,127,669,379 | 5,303,299,871 | 503,714,363 | 791,593,060 | 11,536,289,716 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

| (Tall i kroner) | Antall andeler 31.12.24 | Netto andelsver di 31.12.23 | Netto andelsverdi 31.12.24 | Innløsnings- kurs 31.12.24 | Tegnings- gebyr -inntil | Innløsnings- gebyr -inntil | Forvaltnings- honorar -inntil |
|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| FIRST Generator S | 13 623 | 4.315,37 | 4.468,41 | 4.468,41 | 0,00 % | 0,00 % | 1,50 %** |
| FIRST Generator A | 66.431 | 4.164,13 | 4.271,41 | 4.271,41 | 0,00 % | 0,00 % | 1,25 %***** |
| FIRST Generator A-2 | 74.857 | | 4.283,92 | 4.283,92 | 0,00 % | 0,00 % | 0,90 %***** |
| FIRST Global Focus A | 253.820 | 2.182,68 | 2.672,88 | 2.672,88 | 0,00 % | 0,00 % | 1,25 %**** |
| FIRST Global Focus B | 154.767 | | 2.682,56 | 2.682,56 | 0,00 % | 0,00 % | 0,90 %**** |
| FIRST Nordic Real Estate A | 628.816 | 1.582,73 | 1.704,10 | 1.704,10 | 0,00 % | 0,00 % | 1,25 %***** |
| FIRST Nordic Real Estate B | 51.057 | | 1.716,12 | 1.716,12 | 0,00 % | 0,00 % | 0,75 %***** |
| FIRST Nordic Real Estate C | 112.072 | | 1.739,96 | 1.739,96 | 0,00 % | 0,00 % | 0,45 %***** |
| FIRST Veritas A | 653.225 | 2.126,88 | 2.572,25 | 2.579,25 | 0,00 % | 0,00 % | 1,25 %***** |
| FIRST Veritas B | 115.164 | | 2.579,06 | 2.579,06 | 0,00 % | 0,00 % | 0,90 %***** |
| FIRST Impact A | 90.379 | 1.393,66 | 1.559,28 | 1.559,28 | 0,00 % | 0,00 % | 1,25 %***** |
| FIRST Impact B | 145.249 | | 1.565,81 | 1.565,81 | 0,00 % | 0,00 % | 0,75 %***** |
| FIRST Opportunities | 157.706 | 3.319,60 | 4.078,72 | 4.078,72 | 0,00 % | 0,00 % | 1,65 % 7 |
| FIRST Allweather A | 20.613 | 2.819,85 | 3.125,49 | 3.125,49 | 0,00 % | 0,00 % | 1,65 % 8 |
| FIRST Allweather I | 44.977 | 2.936,58 | 3.260,88 | 3.260,88 | 0,00 % | 0,00 % | 1,40 % 9 |
| FIRST Allweather J | 197.643 | 3.092,18 | 3.442,68 | 3.442,68 | 0,00 % | 0,00 % | 1,00 % 10 |
| FIRST Yield A* | 782.374 | 1.049,71 | 1.050,49 | 1.050,49 | 0,00 % | 0,00 % | 0,60 % |
| FIRST Yield B* | 583.558 | | 1.050,47 | 1.050,47 | 0,00 % | 0,00 % | 0,30 % |
| FIRST High Yield A* | 2.107.729 | 1.082,27 | 1.100,24 | 1.100,24 | 0,00 % | 0,00 % | 0,85 % |
| FIRST High Yield B* | 464.881 | | 1.100,27 | 1.100,27 | 0,00 % | 0,00 % | 0,45 % |
| FIRST High Yield SEK* | 136.742 | 1.159,22 | 1.254,50 | 1.254,50 | 0,00 % | 0,00 % | 0,90 % |
| FIRST Liquidity* | 100.170 | 1.010,82 | 1.009,18 | 1.009,18 | 0,00 % | 0,00 % | 0,01 % |

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 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:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167



***** 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 5,00% 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 A-2 | Klasse S | Totalt |
|------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Forvaltningshonorarfast | 4 951 268 | 2 863 948 | 1 167 769 | 8 982 985 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | - | - | -782 724 | -782 724 |
| Sum forvaltningshonorar | 4 951 268 | 2 863 948 | 385 045 | 8 200 261 |

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

| | Klasse A | Klasse B | Totalt |
|------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Forvaltningshonorarfast | 8 335 627 | 2 511 383 | 10 847 210 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | - | - | - |
| Sum forvaltningshonorar | 8 335 627 | 2 511 383 | 10 847 210 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



I FIRST Nordic Real Estate er kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

| | Klasse A | Klasse B | Klasse C | Totalt |
|------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|
| Forvaltningshonorarfast | 13 233 836 | 464 453 | 734 829 | 14 433 118 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | 20 212 690 | 1 205 219 | 895 213 | 22 313 121 |
| Sum forvaltningshonorar | 33 446 526 | 1 669 672 | 1 630 042 | 36 746 239 |

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

| | Klasse A | Klasse B | Totalt |
|------------------------------|------------|-----------|------------|
| Forvaltningshonorarfast | 15 665 662 | 1 787 373 | 17 453 035 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | 4 184 077 | 822 701 | 5 006 778 |
| Sum forvaltningshonorar | 19 849 739 | 2 610 074 | 22 459 813 |

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

| | Klasse A | Klasse B | Totalt |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Forvaltningshonorarfast | 2 284 732 | 1 286 242 | 3 570 974 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | - | - | - |
| Sum forvaltningshonorar | 2 284 732 | 1 286 242 | 3 570 974 |

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

| | Klasse A | Klasse B | Totalt |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Forvaltningshonorarfast | 4 727 462 | 1 495 592 | 6 223 054 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | - | - | - |
| Sum forvaltningshonorar | 4 727 462 | 1 495 592 | 6 223 054 |

I FIRST High Yield er kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

| | Klasse A | Klasse B | Totalt |
|------------------------------|------------|-----------|------------|
| Forvaltningshonorarfast | 15 706 079 | 1 958 113 | 17 664 192 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | - | - | - |
| Sum forvaltningshonorar | 15 706 079 | 1 958 113 | 17 664 192 |

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

| | Klasse A | Klasse I | Klasse J | Totalt |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Forvaltningshonorarfast | 1 052 016 | 2 172 355 | 7 145 346 | 10 369 717 |
| Forvaltningshonorarvariabelt | - | - | - | - |
| Sum forvaltningshonorar | 1 052 016 | 2 172 355 | 7 145 346 | 10 369 717 |

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/forordringer, oppjønte ikke forfalte inntekter og verdien av eventuelt 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, forordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



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 2024 mot Danske Bank.

7. Andre fordringer og annen gjeld

| 2024 | FIRST Oenoktur | FIRST Global Focus | FIRST Nordic Estate | FIRST Vertus | FIRST Impact | FIRST Opportunities | FIRST Alweathe | FIRST Yield | FIRST High Yield | FIRST High Yield SEN | FIRST Liquidity |
|-------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|-------------|------------------|----------------------|-----------------|
| Andre fordringer: | | | | | | | | | | | |
| Uoppgjorte verdipapirsalg | | | | | | | | | | | |
| Pålydte renter på porteføljen | | | | | | | 1,939,956 | 20,901,987 | 36,260,265 | | |
| Collateral | | | | | | | | 33,168 | 11,800,000 | | |
| Andre fordringer | 2,158,632 | 960,832 | 677,330 | 13,880,409 | 20,314 | | 4,458,540 | | | | 814,026 |
| Sum andre fordringer | 2,158,632 | 960,832 | 677,330 | 13,880,409 | 20,314 | | 6,398,496 | 20,935,154 | 48,060,265 | | |
| Annen gjeld | | | | | | | | | | | |
| Uoppgjort verdipapirkjøp | | | -1,192,010 | -15,116,848 | | | | | | | -17,638,800 |
| Annen kortsiktig gjeld | -1,007,575 | -7,292,541 | -25,021,245 | -7,068,062 | -334,316 | -8,472,734 | -871,117 | -6,549,307 | -2,084,194 | -386,329 | -863 |
| Collateral | | | | | | | | | | | |
| Betalbar skatt | | | | | | | -1,148,229 | | | | |
| Sum annen gjeld | -1,007,575 | -7,292,541 | -26,213,255 | -22,184,910 | -334,316 | -8,472,734 | -12,019,476 | -6,549,307 | -19,722,994 | -386,328 | -863 |



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



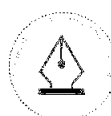
8. Skatteberegning for alle fondene

ÅR 2024
(Tall i kroner)

| Grunnlag for betalbar skatt | FIRST Generator | FIRST Global Focus | FIRST Nordic Real Estate | FIRST Veritas | FIRST Impact | FIRST Allweather | FIRST Opportunities |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------|--------------|---------------------|------------------------|
| Aksjefond | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 31,060,427 | 168,895,296 | 99,439,237 | 238,597,940 | 40,285,868 | 106,639,698 | 94,567,765 |
| +/- Urealisert kursgevinst/tap | 15,015,419 | 30,868,956 | 39,708,546 | -100,585,451 | -26,189,901 | -25,106,070 | -43,185,202 |
| +/- Realisert kursgevinst/tap | -24,273,646 | -181,189,756 | -160,202,946 | -121,753,742 | -9,285,516 | -43,468,602 | -41,516,369 |
| +/- Andre permanente forskjeller | 132,175 | 227,030 | 27,405 | 47,070 | 43,165 | 3,795 | 27,885 |
| Endring utsatt skatt | | | | | | | |
| Aksjeutbytte fra Norge EØS | 17,008,412 | 10,300,909 | 14,763,681 | 39,342,939 | 5,884,851 | 1,454,869 | 23,189,740 |
| Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig) | 13,832,442 | 20,498,726 | - | - | - | 3,313,160 | 1,331,784 |
| Mottatt utbytte | -30,840,853 | -30,799,636 | -14,763,681 | -39,342,939 | -9,198,011 | -1,454,869 | -23,189,740 |
| 3% av skattefri inntekt til beskatning | 510,252 | 309,027 | 442,910 | 1,180,288 | 176,546 | 43,646 | 695,692 |
| Kildeskatt innenfor EØS | 844,821 | 1,321,918 | - | 1,235,444 | 536,656 | 116,511 | - |
| Kildeskatt utenfor EØS | - | - | - | - | 383,619 | - | - |
| Skattegrunnlag | 6,281,037 | 10,131,562 | -35,348,527 | -20,621,390 | 65,585 | 36,774,108 | -12,599,969 |
| Fremførbart underskudd | 6,281,037 | 10,131,562 | -35,348,527 | -20,621,390 | 65,585 | - | -12,599,969 |
| Endelig skattegrunnlag | - | - | - | - | - | 8,090,304 | - |
| 22% av endelig skattegrunnlag | - | - | - | - | - | - | 8,090,304 |
| Kildeskatt | - | - | - | - | - | - | 11,148,229 |
| Beregnet skattekostnad 2024 | - | - | - | - | - | - | 8,090,304 |
| Bokført av satt skatt 2024 | - | - | - | - | - | - | 11,148,229 |
| Ubenyttet godtgjørelse tidligere år | 83,553,556 | -27,418,789 | -66,290,447 | -43,452,502 | -3,613,295 | - | -8,443,587 |
| Årets fremførbare underskudd | -6,281,037 | 10,131,562 | -35,348,527 | -20,621,390 | 65,585 | - | -12,599,969 |
| Fremførbart underskudd neste år | 77,272,519 | -17,287,227 | -101,638,974 | -64,073,892 | -3,547,710 | - | -21,043,556 |

(Tall i kroner)

| Grunnlag for betalbar skatt | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 |
|---|-------------|-------------|-------------|-----------|
| Rentefond | | | | |
| Resultat før skatt | 96,095,015 | 328,087,778 | 25,410,882 | 4,921,457 |
| +/- Urealisert kursgevinst/tap | 3,539,052 | -19,402,018 | -4,020,518 | 362,063 |
| Skattemessig resultat | 99,634,067 | 308,685,760 | 21,390,365 | 5,283,521 |
| + Netto utdelt til andelseierne i året | 7,175,063 | 61,545,588 | 1,036,617 | -112,025 |
| - Avsatt til utdeling til andelseierne | 106,809,129 | 370,231,349 | 9,824,198 | 5,171,496 |
| Permanente forskjeller | -1,720,083 | -11,732,056 | - | - |
| Skattegrunnlag | - | - | 10,529,550 | - |
| Fremførbart underskudd | - | - | - | - |
| Endelig avsatt til utdeling til andelseierne | 105,089,046 | 358,499,293 | 9,824,198 | 5,171,496 |
| Endelig skattegrunnlag | - | - | 10,529,550 | - |
| Betalbar skatt | - | - | - | - |
| Årets fremførbare underskudd | - | - | - | - |
| Fremførbart underskudd fra tidligere perioder | - | - | -10,529,550 | - |
| Benyttet fremførbart underskudd | - | - | 10,529,550 | - |
| 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:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0187



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 2024 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 52.573.517 kroner, hvorav 22.604.200 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:
95591FE96DD14E48ABBE9522D9D0167



10. Korreksjon av sammenligningstall

| | <u>2023 korrigeret</u> | <u>2023 fastsatt regnskap</u> |
|--|------------------------|-------------------------------|
| Anvendelse av årsresultat/dekning av tap: | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | kr 20,077,974 | kr -523,162 |
| Netto andelsrente gjennom året | | kr - |
| Avsatt til utdeling andelseiere | | kr 20,601,136 |
| Sum anvendt | kr 20,077,974 | kr 20,077,974 |

Sammenligningstallene for disponeringen av årsresultatet for High Yield SEK i 2023 er endret sammenlignet med det fastsatte årsregnskapet for 2023. Endringen skyldes en reklassifisering fra *avsatt utdeling til andelseiere* og *netto andelsrente gjennom året* til *opptjent egenkapital*. Det fastsatte regnskapet for 2023 inneholdt en feilklassifisering. Sum egenkapital forblir uendret.



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

Document ID:
95591FE96DD14E48ABBEC9522D9D0167