



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 821 603 862  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET FIRST NORWAY  
Forretningsadresse: Munkedamsveien 45E  
0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tom Arild Lien  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.02.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 30.04.2023



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		44 968	52 795
Utbytte		14 121 331	12 299 728
Gevinst/tap ved realisasjon		75 123 973	-14 635 107
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-27 959 484	59 538 315
Andre porteføljeinntekter		513 414	84 533
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>61 844 202</b>	<b>57 340 264</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	5	4 562 169	3 902 620
Andre inntekter	6	2 806	18 239
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 559 363</b>	<b>-3 884 381</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>57 284 839</b>	<b>53 455 883</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>57 284 839</b>	<b>53 455 883</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		57 284 839	53 455 883
<b>Sum anvendelse</b>		<b>57 284 839</b>	<b>53 455 883</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris		174 804 426	302 036 355
Urealiserte kursgevinster		55 774 004	83 733 487
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>230 578 430</b>	<b>385 769 842</b>
<b>Fordringer</b>			
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		7 457 078	3 663 606
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>238 035 508</b>	<b>389 433 448</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	5	166 811 644	321 933 429
Overkurs/underkurs		-60 470 217	-7 020 663
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>106 341 427</b>	<b>314 912 766</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		131 379 135	74 094 296
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>131 379 135</b>	<b>74 094 296</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>237 720 562</b>	<b>389 007 062</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld	7	314 946	426 386
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>314 946</b>	<b>426 386</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>238 035 508</b>	<b>389 433 448</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## Verdipapirfondet FIRST Norway Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2021	2020	2019
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>				
Renteinntekter	kr	44 968	kr 52 795	kr 56 855
Utbytte	kr	14 121 331	kr 12 299 728	kr 8 354 547
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	75 123 973	kr -14 635 107	kr -7 743 271
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-27 959 484	kr 59 538 315	kr 43 752 214
Andre porteføljeginntekter og kostnader	kr	513 414	kr 84 533	kr 19 470
<b>Porteføljeresultat</b>	kr	<b>61 844 202</b>	<b>kr 57 340 264</b>	<b>kr 44 439 815</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>				
Forvaltningshonorar	5 kr	-4 562 169	kr -3 902 620	kr -3 429 529
Andre inntekter og kostnader	6 kr	2 806	kr 18 239	kr -13 234
<b>Forvaltningsresultat</b>	kr	<b>-4 559 363</b>	<b>kr -3 884 381</b>	<b>kr -3 442 763</b>
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>	kr	<b>57 284 839</b>	<b>kr 53 455 883</b>	<b>kr 40 997 051</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	kr	<b>57 284 839</b>	<b>kr 53 455 883</b>	<b>kr 40 997 051</b>
Skattekostnad	8			
<b>ÅRSRESULTAT</b>	kr	<b>57 284 839</b>	<b>kr 53 455 883</b>	<b>kr 40 997 051</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>				
Overført til/fra oppløst egenkapital	kr	57 284 839	kr 53 455 883	kr 40 997 051
<b>Sum anvendt</b>	kr	<b>57 284 839</b>	<b>kr 53 455 883</b>	<b>kr 40 997 051</b>

regn\_Norway\_311221RESULTAT

08.02.2022 16:39



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## Verdipapirfondet FIRST Norway Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner							
EIENDELER	Note	2021		2020		2019	
Verdipapirportefølje	2	kr	230 578 430	kr	385 769 842	kr	225 018 014
Andre fordring	7	kr	-	kr	-	kr	3 780
Bankinnskudd		kr	7 457 078	kr	3 863 608	kr	6 709 591
<b>Sum eiendeler</b>		kr	<b>238 035 508</b>	kr	<b>389 433 448</b>	kr	<b>231 729 385</b>
<b>EGENKAPITAL</b>							
Andelskapital til pålydende	5	kr	166 811 644	kr	321 933 429	kr	203 070 457
Overkurs/underkurs		kr	-60 470 217	kr	-7 020 663	kr	-4 271 451
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		kr	<b>106 341 427</b>	kr	<b>314 912 766</b>	kr	<b>198 799 006</b>
Oppjent egenkapital		kr	131 379 135	kr	74 094 296	kr	32 035 643
<b>Sum egenkapital</b>	4	kr	<b>237 720 562</b>	kr	<b>389 007 062</b>	kr	<b>230 834 649</b>
<b>GJELD</b>							
Annen gjeld	7	kr	314 946	kr	426 386	kr	894 736
<b>Sum gjeld</b>		kr	<b>314 946</b>	kr	<b>426 386</b>	kr	<b>894 736</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		kr	<b>238 035 508</b>	kr	<b>389 433 448</b>	kr	<b>231 729 385</b>

Oslo, 31. desember 2021  
16. Februar 2022

Geir Langfeldt Olsen  
Styreleder

John Einar Høsteland  
Styremedlem

Kjell Bettmo  
Styremedlem

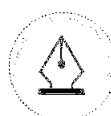
Morten Berg  
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke  
Styremedlem

Harald Hornes Øyen  
Styremedlem

regn\_Norway\_311221BALANSE

08.02.2022 16:32



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## VERDIPAPIRFONDET FIRST NORWAY 31. Desember 2021

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsver di NOK	Urealisert	% av andels- kapitalen	% -vis andel i selskapet
							Gevinst/tap NOK		
Aker ASA	20 700	NOK	Oslo Børs	825.00	9 141 629	17 077 500	7 935 871	7.18 %	0.03 %
DNB Bank ASA	87 500	NOK	Oslo Børs	202.00	12 506 086	17 675 000	5 168 914	7.44 %	0.01 %
Gjensidige Forsikring ASA	74 000	NOK	Oslo Børs	214.00	13 827 764	15 836 000	2 008 236	6.66 %	0.01 %
SpareBank 1 Nord-Norge	133 653	NOK	Oslo Børs	112.60	14 130 452	15 049 328	918 876	6.33 %	0.13 %
<b>Sum bank/finans/forsikring</b>	<b>315 853</b>				<b>49 605 931</b>	<b>65 637 828</b>	<b>16 031 897</b>	<b>21.28 %</b>	
AF Gruppen ASA	84 469	NOK	Oslo Børs	193.60	13 863 036	16 353 198	2 490 162	6.88 %	0.08 %
Borregaard ASA	75 088	NOK	Oslo Børs	222.00	6 603 539	16 669 536	10 065 997	7.01 %	0.08 %
Kongsberg Gruppen ASA	58 400	NOK	Oslo Børs	286.00	7 385 206	16 702 400	9 317 194	7.03 %	0.03 %
<b>Sum industri og råvarer</b>	<b>217 957</b>				<b>27 851 781</b>	<b>49 725 134</b>	<b>21 873 353</b>	<b>20.92 %</b>	
Equinor ASA	66 000	NOK	Oslo Børs	235.90	15 736 971	15 569 400	-167 571	6.55 %	0.00 %
<b>Sum energi og oljeservice</b>	<b>66 000</b>				<b>15 736 971</b>	<b>15 569 400</b>	<b>-167 571</b>	<b>6.55 %</b>	
Bakkafrost P/F	29 270	NOK	Oslo Børs	583.60	16 113 195	17 081 972	968 777	7.19 %	0.07 %
Salmar ASA	28 701	NOK	Oslo Børs	608.00	12 434 294	17 450 208	5 015 914	7.34 %	0.02 %
Telenor ASA	115 000	NOK	Oslo Børs	138.60	17 048 436	15 939 000	-1 109 436	6.70 %	0.01 %
<b>Sum konsumrelatert</b>	<b>172 971</b>				<b>45 595 926</b>	<b>50 471 180</b>	<b>4 875 254</b>	<b>21.23 %</b>	
Bouvet ASA	218 425	NOK	Oslo Børs	75.50	8 087 122	16 491 088	8 403 966	6.94 %	0.21 %
Schibsted ASA	57 300	NOK	Oslo Børs	297.00	18 130 101	17 018 100	-1 112 001	7.16 %	0.04 %
<b>sum teknologi</b>	<b>275 725</b>				<b>26 217 223</b>	<b>33 509 188</b>	<b>7 291 965</b>	<b>14.10 %</b>	
Entra ASA	79 000	NOK	Oslo Børs	198.30	9 796 594	15 665 700	5 869 106	6.59 %	0.04 %
<b>Sum eiendom</b>	<b>79 000</b>				<b>9 796 594</b>	<b>15 665 700</b>	<b>5 869 106</b>	<b>6.59 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>1 127 506</b>				<b>174 804 426</b>	<b>230 578 430</b>	<b>55 774 004</b>	<b>90.66 %</b>	
Sum verdipapirer					174 804 426	230 578 430	55 774 004	97.00 %	
Ordinære bankinnskudd						7 457 078		3.14 %	
Gjeld						-314 946		-0.13 %	
<b>Sum andelskapital</b>						<b>237 720 562</b>		<b>97.00 %</b>	



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



[Admincontrol](#)

## List of Signatures Page 1/1

### Årsregnskap 2021 FIRST Fondene.pdf

Name	Method	Signed at
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID_MOBILE	2022-02-18 09:47 GMT+01
Bettmo, Kjell	BANKID	2022-02-18 09:09 GMT+01
Berg, Morten	BANKID_MOBILE	2022-02-18 09:09 GMT+01
Høsteland, John Einar	BANKID_MOBILE	2022-02-17 19:37 GMT+01
Olsen, Geir Langfeldt	BANKID	2022-02-17 17:45 GMT+01
Øyen, Harald Bråten	BANKID_MOBILE	2022-02-21 06:42 GMT+01



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

External reference: FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

## Arsberetning 2021

**Styrets beretning for verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Money Market 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 2021 6.257 millioner kroner, hvilket er klart høyere enn ved årets begynnelse. Økningen i forvaltningskapital skyldes både økte markedspriser og positiv netto tegning i 2021.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er tilstede 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 forurenser ikke det ytre miljø.

## Markedskommentar 2021

Økonomisk vekst og selskapsinntjening viste seg å bli meget sterk i 2021. Massive økonomiske tiltak ifm. pandemien var en viktig faktor bak dette. Det dype fallet i verdens verdiskaping og selskapsinntjening våren 2020 ble gjenvunnet i løpet av 2021, noe som var overraskende raskt. Aksjemarkedene, både ute (MSCI World) og hjemme (OSEBX) steg med om lag 23 % i 2021. Internasjonalt var det store avvik mellom regioner, og spesielt Kina bidro til at aksjemarkedene i fremvoksende økonomier (MSCI EM) faktisk hadde en svakt negativ utvikling gjennom fjoråret. Kredittpremier falt markant gjennom året, hvilket bidro til at avkastningen i high yield markedet også var svært god.

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

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

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.



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## VERDIPAPIRFONDENE

### FIRST Generator:

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

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

#### Porteføljekommentar 2021:

Fondet ga en avkastning i 2021 på 9 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 21 %. Fondet ga en betydelig mindreakstning, selv om fondet var overvekt i olje og energirelaterte aksjer. Det var fondets eksponering mot BW Energy og BW Offshore som dro ned avkastning med 6 prosentpoeng. Fravær av Equinor og Aker BP bidro i tillegg til 6 prosentpoeng lavere avkastning enn indeks. Elkem og Norske Skog gjorde det også mye dårligere enn indeks, selv om inntjeningsestimaterne til selskapene er på full fart oppover. Pris/bok i porteføljen er 1.0 mot godt over 2x for indeksen så fondet har hatt og har fortsatt en kraftig overvekt av verdiaksjer.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 59 871 6721 kroner, som er anvendt på følgende måte:  
Overført til opptjent egenkapital 59 871 672 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 2021:

Fondet ga en avkastning i 2021 på 35% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga 23%. Fondet har hatt en betydelig overvekt innen råvarerelaterte bransjer og finans. Generelt har fondet en kraftig overvekt av verdiaksjer. Pris/bok i porteføljen er lave 1.3 mot over 3x for verdensindeksen og P/E ligger på ca. 8x.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 156 135 032 kroner, som er anvendt på følgende måte:  
Overført til opptjent egenkapital 156 135 032 kroner.

### FIRST Norway:

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

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

#### Porteføljekommentar 2021:

Fondet ble lansert 29. november 2018. For 2021 klarte porteføljen seg tilfredsstillende i et volatil og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2021 var 17,9 % mot 21,1 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2021 var Kongsberg Gruppen +68,5 %, Borregaard + 58,6 % og Aker ASA +52,2 %. Porteføljens svakeste aksjer var Subsea 7 -28,3 % (ute), Schibsted B -6,8 % og Bakkafrøst -4,1 %. Totalt sett har porteføljen stått godt i et historisk krevende marked og vi er komfortable med at porteføljen utviklet seg 3,2 %-poeng svakere enn referanseindeksen.

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

Årsresultatet var 57 284 839 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 57 284 839 kroner

#### **FIRST Veritas:**

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

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

Porteføljekommentar 2021:

Fondets avkastning i 2021 ble 5.9% som var 17.8% lavere enn referanseindeksen (VINX Norden NOK). Investeringsfilosofien er å eie de 12-18 nordiske aksjene som til enhver tid har den mest optimale kombinasjonen av høy kvalitet og lav risiko. Dette måles gjennom syv kriterier (fire på kvalitet og tre på risiko) som baserer seg på hardtastede regnskapstall kvartalsvis tilbake til 2011. Selskapene får en score basert på dette, og det er denne scoren som 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 54 703 414 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 54 703 414 kroner.

#### **FIRST Nordic Real Estate:**

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

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

Porteføljekommentar 2021:

Fondets avkastning i 2021 ble 42.3% som var 11.0% høyere enn 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 >20 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 296 693 312 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 296 693 312 kroner



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## **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 2021:

Fondets avkastning i 2021 var 10.4%, mens referanseindeksen var 22.1% (MSCI World AC Net Total Return, NOK). Avviket mot referanseindeksen kan delvis forklares ved at de to sterkeste sektorene i referanseindeksen i 2021 var energi (+40%, olje/gass) og finans (+32%), som FIRST Impact har null eksponering mot. Fornybarsektoren hadde derimot et meget svakt år i 2021 med en nedgang på 22% (S&P Global Clean Energy Index) og har typisk utgjort rundt 20% av NAV i fondet. De beste temaene i 2021 var «Teknologi» (kunstig intelligens, skyløsninger, 5G), «Smarte byer» (varmepumpeselskaper) og «Elektrisk infrastruktur».

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

Årsresultatet var 14 977 661 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 14 977 661 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.

### Porteføljekommentar 2021:

Året sett under ett har vært et godt år med relativt stabile og gode kredittmarkeder. Kredittpremiene falt mer i første enn i andre halvår og kursgevinstene var dermed større i første halvår. Stadig høyere inflasjon i andre halvår medførte at markedsaktørene i større grad priserte inn økte sentralbankrenter. Fastrente med 5 års løpetid økte med nesten 1 %-poeng gjennom året fra 0,40 % til 1,87 %. Fondet har lite obligasjoner med fast rente og er derfor i mindre grad påvirket av kurstap som oppstår på denne type obligasjoner ved økte markedsrenter. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,47 % i 2021, men avsluttet året på 0,95 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. For 2021 ble avkastningen for fondet 2,26 %.

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

Årsresultatet var 20 371 262 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-2 274 782 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	28 074 368 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-5 428 323 kroner
Sum anvendt:	20 371 262 kroner

Fremførbart underskudd fra 2021 5 544 331 kroner 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:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## FIRST High Yield:

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

### Porteføljekommentar 2021:

Året sett under ett har vært et godt år med relativt stabile og gode kredittmarkeder. Kredittpremiene falt mer i første enn i andre halvår og kursgevinstene var dermed større i første halvår. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,47 % i 2021, men avsluttet året på 0,95 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. Fondets beste måned var januar da oppkjøp av Golar MLP ble annonsert. Svakeste måned var november da man ble oppmerksom på smitterisikoen til Omicron-varianten som ble oppdaget i Sør-Afrika. For 2021 ble avkastningen for fondet 10,80 %.

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

Årsresultatet var 151 521 903 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	1 422 854 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	95 168 662 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	54 930 387 kroner
Sum anvendt:	151 521 903 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2021 147 919 773 kroner ble 95 168 662 kr brukt mot årets tildeling, resterende fremførbart underskudd blir brukt i 2022 52 751 111 kroner.

## FIRST Money Market:

Fondet er et pengemarkedsfond som består av andeler i andre norske pengemarkedsfond («fond i fond»). Fondene som FIRST Money Market 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.

### Porteføljekommentar 2021:

Året sett under ett har vært et godt år med relativt stabile og gode kredittmarkeder. Kredittpremiene falt mer i første enn i andre halvår og kursgevinstene var dermed større i første halvår. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,47 % i 2021, men avsluttet året på 0,95 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. For 2021 ble netto avkastning 0,58 %. Avkastningen er oppnådd via andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter.

FIRST Money Market 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 226 496 kroner, som er anvendt på følgende måte:



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



Netto andelsrente gjennom året	-187 516 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	540 000 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-125 988 kroner
Sum anvendt:	226 496 kroner

Fremførbart underskudd fra 2021 på 4 876 kroner har blitt benyttet før tildeling.

#### FIRST High Yield (SEK):

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

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

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

#### Porteføljekommentar 2021:

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 2021 ble netto avkastning 9,00 % 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 4 105 185 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-10 557 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	-21 395 385 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	25 511 127 kroner
Sum anvendt:	4 105 185 kroner

Fremførbart underskudd for 2022: 21 395 385 kroner.



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



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 2021

16 februar 2022

\_\_\_\_\_  
Geir Olsen, styrets leder

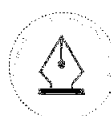
\_\_\_\_\_  
John Høsteland

\_\_\_\_\_  
Kjell Bettmo

\_\_\_\_\_  
Morten Berg

\_\_\_\_\_  
Øyvind Gjærevoll Schanke

\_\_\_\_\_  
Harald Øyen



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

## Noter 2021

For verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Money Market 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 verdivurdering.



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## **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.

## **Fastsettelse av virkelig verdi**

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 30. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Veritas, FIRST Impact 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. 30. desember 2021 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Yield og FIRST High Yield består i stor utstrekning av unoterte sertifikater og obligasjoner som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Dette er hensyntatt i gjeldende verdiberegning pr 31.12.2021

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

## **Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader**

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

## **Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne**

FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST High Yield SEK og FIRST Money Market 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:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## 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, 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 oppgjørskursrisiko 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 Money Market er ett fond i fond og investerte 100% i KLP Pengemarked.

### VALUTATERMINER – FIRST Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 14.01.2022	2 000 000	20 294 409	20 054 800
NOK / SEK Termin 14.01.2022	35 000 000	34 651 626	34 093 500
NOK / USD Termin 14.01.2022	2 000 000	17 999 249	17 634 400

\*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

### VALUTATERMINER – FIRST High Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 14.01.2022	13 000 000	131 902 822	130 356 200
NOK / SEK Termin 14.01.2022	290 000 000	287 163 626	282 489 000
NOK / USD Termin 14.01.2022	21 000 000	188 773 710	185 161 200

\*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

### VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 14.01.2022	155 000 000	153 407 158	150 985 500

\*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:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

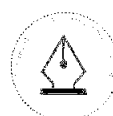


### 3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

#### VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	3,47	120.090	2.112.102
FIRST Global Focus	4,18	175.730	1.283.304
FIRST Norway	0,47	10.465	153.671
FIRST Nordic Real Estate	0,59	40.410	304.924
FIRST Veritas	2,16	77.095	757.800
FIRST Impact	1,45	136.810	114.489
FIRST Yield	0,60	19.005	
FIRST High Yield	1,19	45.240	
FIRST High Yield SEK	0,38	582	
FIRST Money Market	2,66	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2021 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:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## 4. Endring i fondenes egenkapital i 2021

### VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseiere / reinvestert nye andeler	Overført til/fra oppløst egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Generator	649 661 193	360 315 716	-334 403 255		59 871 672	735 445 326
FIRST Global Focus	413 200 016	474 790 325	-369 323 556		156 135 032	674 801 817
FIRST Norway	389 007 062	33 569 924	-242 141 263		57 284 839	237 720 562
FIRST Nordic Real Estate	650 240 244	355 976 777	-346 171 727		296 693 312	956 738 606
FIRST Veritas	832 615 784	527 139 614	-344 441 490		54 703 414	1 070 017 322
FIRST Impact	125 023 631	131 161 431	-40 734 655		14 977 661	230 428 068
FIRST Yield	827 583 876	541 066 956	-291 032 328	28 074 368	-5 428 323	1 100 264 549
FIRST High Yield	1 465 394 873	639 691 928	-956 589 692	99 248 266	50 850 783	1 298 596 157
FIRST High Yield SEK	217 230 712	66 127 166	-131 549 732	-25 468 237	29 583 979	155 923 888
FIRST Money Market	79 664 130	63 042 517	-116 088 887	540 000	-125 988	27 031 772
<b>SUM</b>	<b>5 649 621 521</b>	<b>3 192 882 354</b>	<b>-3 172 476 585</b>	<b>102 394 397</b>	<b>714 546 381</b>	<b>6 486 968 068</b>

## 5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.21	Netto andelsverdi 31.12.20	Netto andelsverdi 31.12.21	Innløsnings- kurs 31.12.21	Tegnings- gebyr -inntil	Innløsnings- gebyr -inntil	Forvaltnings- honorar -inntil
FIRST Generator S	55.014	3.357,44	3.698,68	3.698,68	0,20 %	0,20 %	1,50 %**
FIRST Generator A	149.669	3.251,79	3.554,27	3.554,27	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Global Focus	391.557	1.281,25	1.723,38	1.723,38	0,20 %	0,20 %	1,25 %****
FIRST Norway	166.812	1.208,35	1.425,08	1.425,08	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Nordic Real Estate	464.904	1.446,32	2.057,93	2.057,93	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Veritas	553.799	1.824,27	1.932,14	1.932,14	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Impact	201.034	1039,10	1.146,21	1.146,21	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Yield*	1.071 920	1.024,71	1.026,44	1.026,44	0,20 %	0,20 %	0,60 %
FIRST High Yield*	1.336.421	876,99	971,70	971,70	0,20 %	0,20 %	0,75%***
FIRST High Yield SEK*	161.357	941,62	966,34	966,34	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Money Market*	26.833	1021,90	1007,37	1007,37	0,00 %	0,00 %	0,10 %



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## VERDIPAPIRFOND

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Klasse A	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	7.671.160	3.476.255	11.147.415
Forvaltningshonorarvariabelt	0	-2.318.241	-2.318.241
Sum forvaltningshonorar	7.671.160	1.158.015	8.829.175

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/forordringer, opptjente 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:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## 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

	FRST Generator	FRST Global Focus	FRST Norway	FRST Nordic Real Estate	FRST Veritas
Aksjer	48 989 980	-	30 196 585	794 662	52 829 897
<b>Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres</b>	<b>48 989 980</b>	<b>-</b>	<b>30 196 585</b>	<b>794 662</b>	<b>52 829 897</b>
Innskudd fra kredittinstitusjoner					
Aksjer, sertifikater og obligasjoner	48 977 272	-	30 577 619	1 602 217	52 461 081
<b>Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene</b>	<b>48 977 272</b>	<b>-</b>	<b>30 577 619</b>	<b>1 602 217</b>	<b>52 461 081</b>
Inntekter verdipapirutlån	298 936	11 387	31 741	93 022	76 877
Kostnader verdipapirutlån	-	-	-	-	-

Verdipapirutlån benyttes for å øke fondets inntekter uten å øke fondets markedsrisiko. Motpart er Danskebank.

## 7. Andre fordringer og annen gjeld

	FRST Generator	FRST Global Focus	FRST Norway	FRST Nordic Real Estate	FRST Veritas	FRST Impact	FRST Yield	FRST High Yield	FRST High Yield SEK	FRST Money Market
<b>Andre fordringer:</b>										
Uoppgjorte verdipapirsalg							4 935 051	11 714 432		
Pålypte renter på porteføljen										
Andre fordringer	2 318 241	27 730		426 930		60 103	1 162 584	9 833 758	-1 010 628	3 256
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>2 318 241</b>	<b>27 730</b>		<b>426 930</b>		<b>60 103</b>	<b>6 097 645</b>	<b>21 548 190</b>	<b>-1 010 628</b>	<b>3 256</b>
<b>Annen gjeld</b>										
Uoppgjort verdipapirkjøp				-1 790 441	-10 319 579					
Annen kortsiktig gjeld	-1 806 135	-842 556	-314 946	-17 337 832	-1 202 199	-326 891	-557 806	-951 460	-690 763	-726
Betalbar skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum annen gjeld</b>	<b>-1 806 135</b>	<b>-842 556</b>	<b>-314 946</b>	<b>-19 128 273</b>	<b>-11 521 778</b>	<b>-326 891</b>	<b>-557 806</b>	<b>-951 460</b>	<b>-690 763</b>	<b>-726</b>



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

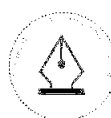
Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



## 8. Skatteberegning for alle fondene

ÅR 2021						
(Tall i kroner)						
Grunnlag for betalbar skatt Aksjefond	FIRST	FIRST Global	FIRST Norway	FIRST Nordic	FIRST Veritas	FIRST
	Generator	Focus		Real Estate		Impact
Årsresultat	59 871 672	156 135 032	57 284 839	296 693 312	54 703 414	14 977 661
+/- Urealisert kursgevinst/tap	133 846 892	-8 711 434	27 959 484	-154 131 995	76 426 443	11 713 951
+/- Realisert kursgevinst/tap	-186 366 778	-143 501 697	-75 123 973	-156 900 238	-120 585 612	-27 225 448
+/- Andre permanente forskjeller	120 090	175 730	10 465	40 410	77 095	136 810
Aksjeutbytte fra Norge EØS	7 057 636	11 177 094	14 154 326	14 466 285	26 140 849	1 243 666
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	10 248 307	3 335 915	220 058	-	-	1 371 738
Mottatt utbytte	-7 057 636	-11 177 094	-13 934 268	-14 466 285	-26 140 849	-1 243 666
3% av skattefri inntekt til beskatning	211 729	335 313	418 028	433 989	784 225	37 310
Kildeskatt innenfor EØS	979 533	1 977 777	32 995	1 957 343	2 256 173	239 566
Kildeskatt utenfor EØS	47 982	75 059				185 245
Skattegrunnlag	1 653 484	-4 691 314	-3 352 430	-26 373 465	-12 479 111	-1 178 571
Fremførbart underskudd	1 653 484	-4 691 314	-3 352 430	-26 373 465	-12 479 111	-1 178 571
Endelig skattegrunnlag						
22% av endelig skattegrunnlag						
Kildeskatt						
Skattekostnad						
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-80 064 954	-9 656 567	-7 080 219	-8 432 698	-11 270 837	-982 217
Årets fremførbare underskudd	1 653 484	-4 691 314	-3 352 430	-26 373 465	-12 479 111	-1 178 571
Fremførbart underskudd neste år	-78 411 470	-14 347 881	-10 432 649	-34 806 163	-23 749 948	-2 160 788

(Tall i kroner)	2021		2021		2021		2021	
	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield	FIRST Money Market	FIRST Money Market	FIRST Money Market	FIRST Money Market
Grunnlag for betalbar skatt								
Rentefond								
Årsresultat	20 371 262	151 521 903	4 105 185	226 496				
+/- Urealisert kursgevinst/tap	5 428 323	-54 930 387	-25 511 127	125 988				
Skattemessig resultat	25 799 585	96 591 516	-21 405 942	352 484				
+ Netto utdelt til andelseierne i året	2 274 782	-1 422 854	10 557	187 516				
- Avsatt til utdeling til andelseierne	28 074 367	95 168 662	-21 395 385	540 000				
Skattegrunnlag	-	-	-	-				
Fremførbart underskudd	-5 544 332	-	-	-4 875				
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne	-22 521 735	-	-	-535 125				
Endelig skattegrunnlag	8 300	95 168 662	-21 395 385	0				
betalbar skatt								
Årets fremførbare underskudd				-21 395 385				
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	-5 544 332	-147 919 773	-	-				
Benyttet fremførbart underskudd	5 544 332	-	-	-				
Fremførbart underskudd neste år	-	-52 751 111	-21 395 385	-				



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC

## 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 risikoksporing 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. pensjonutgifter og andre sosiale kostnader) i 2021 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 44.883.693 kroner, hvorav 18.153.107 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning. Det er to ulike kategorier av ansatte – «omfattede ansatte» (ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver og forvaltere – totalt 9 personer), og andre ansatte (7 personer).



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

Document ID:  
FB12E2F64B9644B4AE235525299C98AC



# Deloitte.

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

Tel: +47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i First Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2021, som viser følgende resultater:

Verdipapirfondet FIRST High Yield	kr 151 521 903
Verdipapirfondet FIRST Generator	kr 59 871 672
Verdipapirfondet FIRST Yield	kr 20 371 262
Verdipapirfondet FIRST Global Focus	kr 156 135 032
Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK	kr 4 105 185
Verdipapirfondet FIRST Norway	kr 57 284 839
Verdipapirfondet FIRST Money Market	kr 226 496
Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate	kr 296 693 312
Verdipapirfondet FIRST Veritas	kr 54 703 414
Verdipapirfondet First Impact	kr 14 977 661

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapene, 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 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: E1AEZ-QU202-WYQ5G-HMYB7-UQXZP-TE4D0



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
First Fondene AS

### *Øvrig informasjon*

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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.

### *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 avviklet.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og 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 modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter 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.

Pennneo Dokumentnøkkel: E1AEZ-QUZ02-WYQ5G-HMYB7-UQXZP-TE4DO



## Deloitte.

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
First Fondene AS

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

### **Uttalelse om andre lovmessige krav**

#### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings praksis i Norge.

Oslo, 16. februar 2022  
Deloitte

Eivind Skaug  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: E1AEZ-QUZ02-WYQ5G-HMYB7-UQXZP-TE4DO



# PENNEO

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

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

## Eivind Skaug

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1556321

IP: 77.16.xxx.xxx

2022-02-23 16:15:36 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: E1AEZ-QU202-WYQSG-HMYB7-UQXZP-TE4DO

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

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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