



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 895 796 212
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET FIRST YIELD
Forretningsadresse: Munkedamsveien 45E
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tom Arild Lien
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.02.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 14.03.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		36 915 773	26 740 265
Gevinst/tap ved realisasjon		-7 476 140	5 018 839
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		8 161 122	-5 428 323
Porteføljerresultat		37 600 755	26 330 781
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	5 955 117	5 939 752
Andre kostnader	6	19 243	19 767
Forvaltningsresultat		-5 974 360	-5 959 519
Resultat før skattekostnad		31 626 395	20 371 262
Årsresultat		31 626 395	20 371 262
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-979 233	-2 274 783
Avsatt til utdeling til andelseiere		24 444 506	28 074 368
Overført til/fra opptjent egenkapital		8 161 122	-5 428 323
Sum anvendelse		31 626 395	20 371 262



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris		928 119 681	937 026 464
Utenlandske verdipapirer til kostpris		60 755 305	61 993 600
Urealiserte kursgevinster		-2 746 712	-5 335 276
Sum verdipapirportefølje		986 128 274	993 684 788
Fordringer			
Andre fordringer	7	14 412 180	6 097 645
Sum fordringer		14 412 180	6 097 645
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		49 044 592	101 039 922
SUM EIENDELER		1 049 585 046	1 100 822 355
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	988 895 316	1 071 920 556
Overkurs/underkurs		56 753 085	33 082 961
Sum innskutt egenkapital		1 045 648 401	1 105 003 517
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		3 412 074	-4 738 968
Sum opptjent egenkapital		3 412 074	-4 738 968
Sum egenkapital		1 049 060 475	1 100 264 549
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	7	524 571	557 806



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum annen gjeld		524 571	557 806
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 049 585 046	1 100 822 355

POSTER UTENOM BALANSEN



Deloitte.

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

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

Til styret i First Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondene forvaltet av First Fondene AS;

Verdipapirfondet First Yield

Verdipapirfondet First Allweather

Verdipapirfondet First Generator

Verdipapirfondet First Global Focus

Verdipapirfondet First High Yield SEK

Verdipapirfondet First High Yield

Verdipapirfondet First Impact

Verdipapirfondet First Money Market

Verdipapirfondet First Norway

Verdipapirfondet First Opportunities

Verdipapirfondet First Real Estate

Verdipapirfondet First Veritas

Verdipapirfondenes årsregnskap består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- årsregnskapene gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*. 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

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: UKAWZ-3EKL8-6007P-54E7V-EWG0E-Z3DTK



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
First Fondene AS

forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, 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 årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 årsregnskapene 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 årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene 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 årsregnskapene.

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 intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig

Penneo Dokumentnøkkel: UKAWZ-3EKL8-6007P-54E7V-EWG0E-Z3DTK



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
First Fondene AS

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

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

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

Oslo, 14.februar 2023
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: UKAWZ-3EKL8-6007P-54E7V-EWG0E-Z3DTK



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

2023-02-14 16:12:13 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: UKAWZ-3EKL8-6007P-54E7V-EWG0E-Z3DTK

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Arsberetning 2022

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 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 2022 6.380 millioner kroner, hvilket er om lag uendret i forhold til 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. FIRST Fondene skal utarbeide en redegjørelse for aktsomhetsvurderingene som publiseres i juni 2023 på våre hjemmesider.

Markedskommentar 2022

2022 ble dominert av overraskende høye inflasjonstall verden over med tilhørende kraftige rentehevinger fra sentralbankene. Situasjonen i Ukraina bidro til stramme energimarkeder, og da spesielt gassmarkedet i Europa. Aksje- og kredittmarkeder opplevde mye stress som følge av disse forholdene, men først og fremst internasjonalt. Den høye energi-eksponeringen i det norske markedet beskyttet delvis de norske markedene. I 4. kvartal kom det noe mer optimisme inn i markedene, blant annet som følge av troen på at sentralbankene snart ville være ferdig med å heve rentene.

Våre fond har naturlig nok vært influert av de globale trendene gjennom 2022, men vi har gjennomgående klart å manøvrere godt i et vanskelig år. Blant annet kan nevnes svært god avkastning i våre rentefond, spesielt sett i lys av kraftig stigende renter gjennom store deler av året. FIRST Generator og FIRST Global Focus kan også trekkes frem etter solid meravkastning i forhold til respektive referanseindekser.

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 risikojustert avkastning, uavhengig av indeksvekt. Porteføljene vil derfor generelt avvike, til dels betydelig, fra relevante markedsindekser. Vår aktive forvaltningsfilosofi reflekteres også i vårt kombinasjonsfond. I tillegg til aktive selskapsvalg, vil fondet gjøre risikotilpasninger gjennom justering av aksjeandelen i fondet. Denne justeringen er basert på en disiplinert metodikk hvor verddivurdering av de ulike aktivaklassene samt en vurdering av den langsiktige makroøkonomiske syklusen er bærebjelker.

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



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

Document ID:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



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 (UN PRI) 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 2022:

Fondet ga en avkastning i 2022 på 13%, 20% bedre enn referanseindeksen OSEFX som ga -7%. En del av meravkastningen skyldes en reversering av den svake avslutningen på året før for en del av fondets kjemeposisjoner, som for eksempel Norske Skog, Elkem og Daqo. Vi poengterte da at disse aksjene falt en del selv om inntjeningsestimaterne steg. Det medførte bra kursoppgang inn i det nye året. Generelt har fondet hatt noe overvekt innenfor energi og sterk overvekt innenfor råvaresektoren. Særlig det siste ga god uttelling i 2022. Fondet har også tjent på store svingninger mellom aksjer i løpet av året som har gitt mange bra tradingmuligheter i forhold til tidligere år. Pris/bok i porteføljen er 1.3 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 85 857 715 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 85 857 715 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 2022:

Fondet ga en avkastning i 2022 på 4%, noe som var 13% bedre enn referanseindeksen MSCI i NOK som ga -9%. Fondet har hatt en betydelig overvekt innen råvarerelaterte bransjer og energi. Store svingninger mellom aksjer ga ekstraordinære gode tradingmuligheter i løpet av året. Generelt har fondet en kraftig overvekt av verdiaksjer. Pris/bok i porteføljen er lave 1.3 mot rundt 3x for verdensindeksen og P/E ligger på ca. 7x.



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

Document ID:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var 23 363 442 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til oppjønt egenkapital 23 363 442 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 2022:

Fondets avkastning i 2022 ble negativ med 14.1% sammenlignet med 12.9% fall for 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 – 161 774 799 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra oppjønt egenkapital 161 774 799 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 2022:

Fondet ble lansert 29. november 2018. For 2022 var porteføljen marginalt bak markedet i et volatil og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2022 var -11,1 % mot -7,1 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2022 var Equinor +56,2 %, Kongsberg Gruppen + 52,4 % og MOWI +22,64%. Porteføljens svakeste aksjer var Schibsted B -49,9 %, Entra -44,2 % og Salmar -33 %. Totalt sett har porteføljen stått godt i et historisk krevende marked og vi er komfortable med at porteføljen utviklet seg 3-4 %-poeng svakere enn referanseindeksen.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var – 24 156 428 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra oppjønt egenkapital 24 156 428 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.



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

Document ID:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



Porteføljekommentar 2022:

Fondets avkastning i 2022 ble negativ med 40.4% sammenlignet med 41.7% fall for referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være «Eiendom på sitt beste». Det vil si å være bedre enn både direkteinvesteringer, syndikater / uoterte 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 – 402 522 332 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført fra opptjent egenkapital 402 522 332 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 2022:

Fondets avkastning i 2022 var negativ 4.4%, mens referanseindeksen var negativ 9.0% (MSCI World AC Net Total Return, NOK). Fondets avkastning var spesielt sterk innen temaet «Nye medisiner» med en gjennomsnittlig oppgang på 39% og «Fomybar» med en oppgang på 23%, som også var betydelig bedre enn likevektede indekser mot disse temaene. «SMA Solar» (+87%), «Horizon Therapeutics» (+71%), «Gilead Sciences» (+40%), «Jazz Pharmaceuticals» (+40%) og «Array Technologies» (+38%) var beste aksjer i porteføljen i 2022. Fondet har en attraktiv eksponering mot bærekraftstemaer som bør oppleve god vekst i årene som kommer og porteføljen handles på en relativ lav prising med vektet P/E-22 på rundt 9x.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var – 10 768 563 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført fra opptjent egenkapital 10 768 563 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 2022:

For 2022 gjorde porteføljen det svakere enn fondets referanseindeks i et volatil og krevende marked, hovedsakelig drevet av olje og shipping selskaper. Fondet har en begrenset eksponering til energi sektoren og investerer ikke i shipping selskaper. Porteføljens avkastning i 2022 var -14,7 % mot -1,8 % for referanseindeksen (OSESX) i samme periode. Porteføljen inneholder en kombinasjon av small, mid og large cap selskaper med solide balanser, god kapital avkastning og gode historisk track record. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2022 var Norske Skog +60,1 %, Kongsberg Gruppen + 49,7 % og ABL +25 %. Porteføljens svakeste aksjer var Lumi Gruppen -83,2 % (ute), Sikri -62,1 % (ute) og Komplet Group - 54,4 % (ute). Over de siste fire årene samlet har porteføljen levert solid meravkastning i forhold til benchmark og peers.



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

Document ID:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var – 39 939 894 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 39 939 894 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 2022:

For året som helhet falt fondet 1,8% i verdi (andelsklasse J) mens referanseindeksen falt 3,5%. Vi har hatt en forsiktig eksponering både i aksjer og high yield gjennom store deler av 2022 som følge av høy prising og fare for økonomisk tilbakeslag. Disse usikkerhetsfaktorene har gitt svake markeder i 2022, men først og fremst internasjonalt. Norge har vært beskyttet som følge av stor energi-eksponering. Undervekt i aksjeeksponeringen, sett i forhold til referanseindeksen som har 50 % aksjevekt, har bidratt til at avkastningen var bedre enn for referanseindeksen i 2022. Også gode valg innenfor renteporteføljen bidro positivt i så måte.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var – 13 433 857 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital 13 433 857 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 2022:

Året sett under ett har vært et år med høy inflasjon, økte styringsrenter fra alle sentralbanker, økte renteutsikter og gradvis svakere kredittmarkeder frem til slutten av september. Stadig høyere inflasjon medførte tydelig høyere sentralbankrenter gjennom hele året. Fastrente med 5 års løpetid økte med omkring 1,5 %-poeng gjennom året fra 1,87 % til 3,25 %. Fondet hadde lite obligasjoner med fast rente i første halvår og var derfor i svært liten 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 2,07 % i 2022. Ved årslutt var Nibor på 3,26 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på den store hoveddelen av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. I oktober mente vi fastrentene var høye nok til å gi oss god sikring mot resesjon, så vi kjøpte da mere fastrenteobligasjoner og vi inngikk renteswap avtaler for å øke rentedurasjonen i porteføljen. Dette var en lønnsom strategi for resten av året. For 2022 ble avkastningen for fondet 3,35 %.

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.



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

Document ID:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



Årsresultatet var 31 626 395 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 979 233 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	24 444 506 kroner
Overført til opptjent egenkapital	8 161 122 kroner
Sum anvendt:	31 626 395 kroner

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 2022:

Året sett under ett har vært et år med høy inflasjon, økte styringsrenter fra alle sentralbanker, økte renteutsikter og gradvis svakere kredittmarkeder frem til slutten av september. Fondet hadde lite obligasjoner med fast rente i første halvår og var derfor i svært liten 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 2,07 % i 2022, men avsluttet året på 3,26 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. Fondets svakeste måned var februar da Russland invaderte Ukraina. I oktober mente vi fastrentene var høye nok til å gi oss god sikring mot resesjon, så vi kjøpte da mere fastrenteobligasjoner og vi inngikk renteswap avtaler for å øke rentedurasjonen i porteføljen. Dette var en lønnsom strategi for resten av året. For 2022 ble avkastningen for fondet 6,50 %.

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 59 714 301 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 81 515 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	54 414 633 kroner
Overført til opptjent egenkapital	5 381 183 kroner
Sum anvendt:	59 714 301 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2021 52 751 111 ble brukt mot årets tildeling.

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

Porteføljekommentar 2022:

Året sett under ett har vært et år med høy inflasjon, økte styringsrenter fra alle sentralbanker, økte renteutsikter og gradvis svakere kredittmarkeder frem til slutten av september. Tre måneders Nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi



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

Document ID:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



på 2,07 % i 2022, men avsluttet året på 3,26 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedre inntjening på den store hoveddelen av fondets posisjoner. For 2022 ble netto avkastning 1,69 %. 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 1 566 184 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-68 293 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	2 376 610 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-742 133 kroner
Sum anvendt:	1 566 184 kroner

FIRST High Yield (SEK):

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

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

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

Porteføljekommentar 2022:

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 2022 ble netto avkastning 4,99 % 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 2 308 443 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	0 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	-9 735 301 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	12 043 744 kroner
Sum anvendt:	2 308 443 kroner

Fremførbart underskudd for 2022 31 130 686 kroner.



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

Document ID:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



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

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

Oslo, 31 desember 2022

14 februar 2023

Geir Olsen, styrets leder

John Høstelend

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:
33BBD06A04EB418A879B1CF2FDAA8128



Noter 2022

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 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.

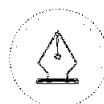
Skatt

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 verddivurdering.



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128



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.

Fastssettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 30. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Veritas, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST Allweather eller antatt kjøpskurs for ikke-børsnoterte papirer. De utenlandske verdipapirene er vurdert til markedspris pr. 31. desember. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurs pr. 30. desember 2022 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST Allweather består i stor utstrekning av unoterte sertifikater og obligasjoner som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Dette er hensyntatt i gjeldende verdiberegning pr 31.12.2022

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.

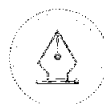
Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

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 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:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128



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 Money Market er ett fond i fond og investerte 100% i KLP Likviditet P.

VALUTATERMINER – FIRST Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR/NOK Termin 19.01.2023	3 000 000	31 270 970	31 562 876
SEK / NOK Termin 19.01.2023	30 000 000	28 670 547	28 378 916
USD / NOK Termin 19.01.2023	2 000 000	19 571 525	19 704 932

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST High Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR/ NOK Termin 19.01.2023	12 000 000	125 056 402	126 251 505
SEK / NOK Termin 19.01.2023	205 000 000	196 155 900	193 922 589
USD / NOK Termin 19.01.2023	10 000 000	97 875 324	98 524 662

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 19.01.2023	120 000 000	114 430 896	113 515 662
SEK/NOK Termin 19.01.2023	7 000 000	6 634 689	6 621 747

*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:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128

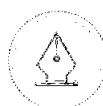


RENTESWAP – FIRST Yield

Type	Pålydende	Markedsverdi
Fixed Swap 08.12.2027	-100 000 000	-100 057 167
Fixed Swap 13.10.2027	200 000 000	206 999 597
Fixed Swap 16.12.2027	-100 000 000	-98 836 888
Float Swap 08.12.2027	100 000 000	100 246 111
Float Swap 13.10.2027	-200 000 000	-201 653 000
Float Swap 16.12.2027	100 000 000	100 141 583
Sum markedsverdi		6 840 237

RENTESWAP – FIRST High Yield

Type	Pålydende	Markedsverdi
Fixed Swap 08.12.2027	-100 000 000	-100 057 167
Fixed Swap 13.10.2027	100 000 000	103 499 799
Float Swap 08.12.2027	100 000 000	100 246 111
Float Swap 13.10.2027	-100 000 000	-100 826 500
Sum markedsverdi		2 862 243



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128

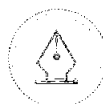


3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	2,29	110.335	1.408.624
FIRST Global Focus	1,91	197.260	1.206.432
FIRST Norway	0,80	11.255	91.453
FIRST Nordic Real Estate	0,79	30.245	465.505
FIRST Veritas	0,81	36.000	304.727
FIRST Impact	0,88	61.500	37.634
FIRST Opportunities	1,17	24.880	162.485
FIRST Allweather	0,51	6.055	40.440
FIRST Yield	1,45	19.260	989
FIRST High Yield	0,85	36.720	19.640
FIRST High Yield SEK	0,71	0	
FIRST Money Market	1,55	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2022 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.

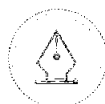
Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128



4. Endring i fondenes egenkapital i 2022

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseiere / reinvestert nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Generator	735 445 326	119 438 401	-196 603 100		85 857 715	744 138 342
FIRST Global Focus	674 801 817	151 442 320	-176 129 415		23 363 442	673 468 164
FIRST Norway	237 720 562	2 843 304	-86 130 564		-24 156 428	130 276 874
FIRST Nordic Real Estate	956 738 606	270 303 369	-122 079 232		-402 522 332	702 440 411
FIRST Veritas	1 070 017 322	105 488 649	-223 778 145		-161 774 799	789 953 027
FIRST Impact	230 428 068	50 946 990	-34 159 332		-10 768 563	236 447 163
FIRST Opportunities	0	325 734 595	-32 973 293		-39 939 894	252 821 408
FIRST Allweather	0	953 411 413	-100 510 431		-13 433 857	839 467 125
FIRST Yield	1 100 264 549	270 739 287	-354 548 989	24 444 506	8 161 122	1 049 060 475
FIRST High Yield	1 298 596 157	526 312 682	-775 287 103	54 414 633	5 361 183	1 109 417 553
FIRST High Yield SEK	155 923 888	82 675 009	-126 708 888	-9 735 301	12 043 744	114 198 452
FIRST Money Market	27 031 772	195 807 381	-114 428 857	2 376 610	-742 133	110 044 775
SUM	6 486 968 068	3 055 143 400	-2 343 337 349	71 500 448	-518 530 799	6 751 743 768



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF2DAA8128



5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.22	Netto andelsverdi 31.12.21	Netto andelsverdi 31.12.22	Innløsningskurs 31.12.22	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr -inntil	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	49.291	3.698,68	4.123,66	4.123,66	0,20 %	0,20 %	1,50 %**
FIRST Generator A	134.820	3.554,27	4.011,84	4.011,84	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Global Focus	374.661	1.723,38	1.797,57	1.797,57	0,20 %	0,20 %	1,25 %****
FIRST Norway	102.780	1.425,08	1.267,53	1.267,53	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Nordic Real Estate	572.391	2.057,93	1.227,20	1.227,20	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Veritas	476.567	1.932,14	1.657,59	1.657,59	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Impact	215.862	1.146,21	1.095,36	1.095,36	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Opportunities	89.074		2.838,32	2.838,32	0,20 %	0,20 %	1,65 % 7
FIRST Allweather A	30.285		2.586,85	2.586,85	0,20 %	0,20 %	1,65 % 8
FIRST Allweather I	53.037		2.686,26	2.686,26	0,20 %	0,20 %	1,40 % 9
FIRST Allweather J	219.456		2.819,02	2.819,02	0,20 %	0,20 %	1,00 % 10
FIRST Yield*	1.012.489	1.026,44	1.036,12	1.036,12	0,20 %	0,20 %	0,60 %
FIRST High Yield*	1.073.208	971,70	1.033,74	1.033,74	0,20 %	0,20 %	0,85%***
FIRST High Yield SEK*	115.951	966,34	984,89	984,89	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Money Market*	109.761	1007,37	1.002,58	1.002,58	0,00 %	0,00 %	0,10 %

VERDIPAPIRFOND

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

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

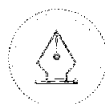
*** Forvaltningshonoraret kan variere mellom 0,5% og 1,0%. Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til ST3X. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet.

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

***** 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



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DA8128



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

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

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

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

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

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

	Klasse A	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	6.885.960	3.137.225	10.023.185
Forvaltningshonorarvariabelt	0	2.088.147	2.088.147
Sum forvaltningshonorar	6.885.960	5.225.372	12.111.332

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

	Klasse A	Klasse I	Klasse J	Totalt
Forvaltningshonorarfast	1.285.653	2.383.476	6.123.926	9.793.055
Forvaltningshonorarvariabelt	0			
Sum forvaltningshonorar	1.285.653	2.383.476	6.123.926	9.793.055

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

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



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128



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.

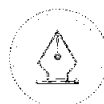
Verdipapirutlån 31/12

	FIRST Generatør	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas
Aksjer	-	-	-	-	-
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	-	-	-	-	-
Innskudd fra kredittinstitusjoner					
Aksjer, sertifikater og obligasjoner	-	-	-	-	-
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	-	-	-	-	-
Inntekter verdipapirutlån	77 852	12 453	23 875	47 314	141 965
Kostnader verdipapirutlån	-	-	-	-	-

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

7. Andre fordringer og annen gjeld

	FIRST Generatør	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Opportunities	FIRST Altsvalter	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Money Market
Andre fordringer:												
Uoppgjorte verdipapirsalg							3 203 442	7 655 862	12 985 437			
Pålygte renter på porteføljen							2 226 433	6 714 978	9 251 113	20 443		
Andre fordringer				516 383	6 546 318	50 789						6 348
Sum andre fordringer	-	-	-	516 383	6 546 318	50 789	-	5 527 875	18 580 880	16 236 551	20 443	6 348
Annen gjeld												
Uoppgjort verdipapirkjøp		-15 702 319			-2 187 117							
Annen kortsiktig gjeld	-1 935 589	-739 342	-143 347	3 016 557	-1 301 381	-258 827	-350 306	-899 378	-524 570	-775 897	-83 393	-2 403
Betalt skatt							0,00 000					
Sum annen gjeld	-2 935 589	-15 465 310	-143 347	3 016 557	-3 488 697	-258 827	-350 306	-1 509 378	-524 570	-775 897	-83 393	-2 403



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128



8. Skatteberegning for alle fondene

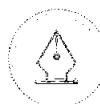
ÅR 2022

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Allweather	FIRST Opportunities
Aksjefond								
Årsresultat	85 857 715	23 363 442	-24 156 428	-402 522 332	-161 774 799	-10 768 563	-13 433 857	-39 939 894
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-19 510 928	17 475 655	45 098 569	387 350 776	81 989 813	9 977 627	38 069 688	44 972 366
+/- Realisert kursgevinst/tap	-87 768 018	-54 671 913	-14 752 919	16 020 391	94 389 614	787 810	-18 812 203	457 126
+/- Andre permanente forskjeller	110 335	197 260	11 255	30 245	36 000	61 500	6 055	24 880
Aksjeutbytte fra Norge EØS	23 219 421	17 501 836	-8 533 458	14 119 246	27 493 733	1 664 781	3 372 407	9 856 049
Aksjeutbytte utenfor EØS (skattepliktig)	7 031 529	4 643 312	142 375	-	-	1 736 370	243 979	-
Mottatt utbytte	-30 250 950	-17 501 836	-8 391 084	-14 119 246	-27 493 733	-1 664 781	-3 372 407	-9 856 049
3% av skattefri inntekt til beskatning	907 529	525 055	251 733	423 577	824 812	49 943	101 172	296 681
Kildeskatt innenfor EØS	390 340	1 151 246	-	2 117 887	2 748 339	536 060	131 269	13 314
Kildeskatt utenfor EØS	-	-	-	-	-	-	-	-
Skattegrunnlag	-50 263 977	-19 461 090	-1 938 875	-10 698 701	-9 279 955	-1 020 404	2 689 716	-4 071 376
Fremførbart underskudd	-50 263 977	-19 461 090	-1 938 875	-10 698 701	-9 279 955	-1 020 404	2 689 716	-4 071 376
Endelig skattegrunnlag	-	-	-	-	-	-	-	-
22% av endelig skattegrunnlag	-	-	-	-	-	-	591 738	-
Kildeskatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Skattekostnad	-	-	-	-	-	-	-	-
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-78 411 470	-14 347 881	-10 432 649	-34 806 163	-23 749 948	-2 160 788	-	-
Årets fremførbare underskudd	-50 263 977	-19 461 090	-1 938 875	-10 698 701	-9 279 955	-1 020 404	-	-4 071 376
Fremførbart underskudd neste år	-128 675 447	-33 808 972	-12 371 524	-45 504 864	-33 029 903	-3 181 191	-	-4 071 376

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt	2022	2022	2022	2022
Rentefond	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield	FIRST Money Market
Årsresultat	31 625 395	59 714 301	2 308 443	1 566 184
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-8 161 122	-5 381 183	-12 043 744	742 133
Skattemessig resultat	23 465 272	54 333 118	-9 735 301	2 308 317
+ Netto utdelt til andelseierne i året	979 233	81 515	-	68 293
- Avsatt til utdeling til andelseierne	24 444 506	54 414 633	-9 735 301	2 376 610
Skattegrunnlag	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-	-52 751 111	-	-
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne	-24 444 283	-1 151 108	-	-2 376 610
Endelig skattegrunnlag	-1 777	512 414	-9 735 301	-
Betalbar skatt	-	112 731	-	-
Årets fremførbare underskudd	-1 777	-	-9 735 301	-
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	-	-	-21 305 385	-
Benyttet fremførbart underskudd	-	-	-	-
Fremførbart underskudd neste år	-	-	-31 130 686	-



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128

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. pensjonutgifter og andre sosiale kostnader) i 2022 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 43.422.515 kroner, hvorav 16.610.576 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 8 personer), og andre ansatte (7 personer).



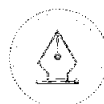
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
33BBD66A04E418A879E1CF27DAA8128



Verdipapirfondet FIRST Yield Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2022		2021		2020	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 36 915 773	kr	26 740 265	kr	31 607 502	
Gevinsttap ved realisasjon		kr -7 476 140	kr	5 018 839	kr	-31 812 129	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 8 161 122	kr	-5 428 323	kr	13 070 949	
Porteføljerisultat		kr 37 600 755	kr	26 330 781	kr	12 866 322	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -5 955 117	kr	-5 939 752	kr	-5 318 088	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -19 243	kr	-19 767	kr	-21 617	
Forvaltningsresultat		kr -5 974 360	kr	-5 959 519	kr	-5 339 705	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617	
Resultat før skattekostnad		kr 31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617	
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	kr	-	
ÅRSRESULTAT		kr 31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617	
Anvendelse av årsresultatdekning av tap:							
Overført til/ fra opplyst egenkapital		kr 8 161 122	kr	-5 428 323	kr	13 070 949	
Netto andelsrente gjennom året		kr -979 233	kr	-2 274 782	kr	1 737 991	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 24 444 506	kr	28 074 368	kr	-7 282 323	
Sum anvendt		kr 31 626 395	kr	20 371 262	kr	7 526 617	



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8126



Verdipapirfondet FIRST Yield Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner							
EIENDELER		Note	2022	2021	2020		
Verdipapirportefølje	2	kr	986 128 274	kr	993 684 788	kr	788 131 473
Andre fordringer	7	kr	14 412 180	kr	6 097 645	kr	4 585 462
Bankinnskudd		kr	49 044 592	kr	101 039 922	kr	38 067 533
Sum eiendeler		kr	1 049 585 046	kr	1 100 822 355	kr	830 784 468
EGENKAPITAL							
Andelskapital til pålydende	5	kr	988 895 316	kr	1 071 920 556	kr	807 626 867
Overkurs/underkurs		kr	56 753 085	kr	33 082 961	kr	26 558 280
Sum innskutt egenkapital		kr	1 045 648 401	kr	1 105 003 517	kr	834 185 147
Opptjent egenkapital		kr	3 412 074	kr	-4 738 968	kr	-6 601 271
Sum egenkapital	4	kr	1 049 060 475	kr	1 100 264 549	kr	827 583 876
GJELD							
Annen gjeld	7	kr	524 571	kr	557 806	kr	3 200 592
Sum gjeld		kr	524 571	kr	557 806	kr	3 200 592
Sum egenkapital og gjeld		kr	1 049 585 046	kr	1 100 822 355	kr	830 784 468

Oslo, 31. desember 2022
14. Februar 2023

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF2DAA8128



VERDIPAPIRFONDET FIRST YIELD 31 Desember 2022

ISIN	Verdipapir	Pålydende	Pålepte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
NO0011096291	Ariabhu Sparebank	5 000 000	12 640	N.A.	N.A.	99.38	5 000 000	4 781 735	-230 905	0.46%	22.03.2021
NO0011203457	Bregte Finans AS	15 000 000	19 350	0.17	5.24%	95.01	14 104 350	14 279 526	146 826	1.36%	14.01.2021
NO0010818446	DNB Bank ASA	30 000 000	64 950	0.15	4.39%	99.91	30 097 000	30 097 182	-124 768	2.85%	02.03.2021
NO0010874944	Eika Boligkreditt AS	10 000 000	51 831	0.08	4.18%	99.37	10 000 000	9 979 018	-72 813	0.95%	15.03.2021
NO0010720378	Gjensidige Forsikring ASA	6 000 000	65 367	0.21	4.88%	98.70	6 050 000	5 987 393	-127 673	0.37%	08.03.2021
NO0012759802	Halandsbank hf (Halandsbank)	14 000 000	134 951	0.10	0.00%	102.38	14 000 000	332 809	332 809	1.38%	25.02.2021
NO0010860446	Jyde Bank AS	10 000 000	5 011	0.17	0.00%	94.33	10 000 000	9 437 961	-567 050	0.90%	14.03.2021
NO0012697822	Nordica Bank Abp	22 000 000	300 216	4.07	0.00%	102.30	22 046 406	22 805 437	458 815	2.17%	N.A.
NO0010842222	SpareBank 1 Boligkreditt AS	9 000 000	89 760	N.A.	N.A.	99.74	9 000 000	9 066 539	-23 221	0.86%	25.02.2021
NO0012747098	SpareBank 1 Nord-Norge	20 000 000	144 083	0.05	4.10%	100.64	20 000 000	20 272 839	128 756	1.93%	08.03.2021
NO0010820962	SpareBank 1 SNN	8 500 000	112 971	0.01	6.11%	100.17	8 635 090	8 627 181	-120 719	0.82%	25.01.2021
NO0012829403	SpareBank 1 SNN	15 000 000	62 975	0.12	4.41%	99.62	15 000 000	15 036 320	-26 655	1.43%	22.03.2021
NO0012747866	SpareBank 1 SR-Bank ASA	25 000 000	166 235	0.04	4.17%	100.58	25 024 500	25 312 175	121 550	2.41%	11.01.2021
NO0012513466	SpareBank 1 Sørast-Norge	10 000 000	71 050	0.05	4.95%	97.75	9 682 000	9 846 087	93 037	0.94%	27.10.2021
NO0011202814	SpareBank 1 Østlandet	30 000 000	137 138	0.09	4.21%	98.15	30 000 000	29 585 580	-551 553	2.82%	05.04.2021
NO0012720639	SpareBank 1 Østlandet	10 000 000	125 111	0.23	6.07%	101.36	10 000 000	10 261 181	136 070	0.98%	08.03.2021
NO0010706021	Storebrand Livsforsikring AS	17 000 000	11 201	0.19	6.01%	99.52	17 522 143	16 930 152	-603 192	1.61%	31.03.2021
NO0012752932	Storebrand Livsforsikring AS	11 000 000	97 463	3.97	6.22%	103.53	11 000 000	11 485 883	388 420	1.09%	25.01.2021
DK0030484621	Tyrif Forsikring AS	5 000 000	20 717	0.11	5.49%	95.75	4 668 992	4 548 265	-161 453	0.43%	19.03.2021
NO0010672355	Tryg Forsikring AS	40 000 000	85 067	0.17	6.31%	100.32	41 786 750	40 212 595	-1 659 222	3.83%	15.03.2021
NO0010852650	Nordica Bløndemercantil AS	60 000 000	795 468	3.11	3.46%	95.70	56 271 744	58 215 798	1 448 586	5.35%	25.02.2021
NO001078764	SpareBank 1 Boligkreditt AS	51 000 000	105 633	3.61	3.52%	94.81	47 772 595	48 458 682	580 454	4.62%	25.02.2021
NO0012526211	Storebrand Boligkreditt AS	20 000 000	82 333	0.10	3.72%	100.06	20 000 000	20 094 311	11 978	1.92%	22.03.2021
	Sum bank og finans	443 600 000	2 761 947				437 681 510	439 720 433	-722 124	41.92 %	
NO0012720805	First Mover Group Holding AS	33 595	0	N.A.	N.A.	0.50	0	16 798	16 798	0.00%	N.A.
NO0010868979	Aker ASA	10 000 000	56 893	0.10	5.17%	99.98	9 860 000	10 055 308	138 325	0.96%	22.02.2021
NO0012708801	Aker ASA	25 000 000	468 305	3.93	5.50%	102.50	25 000 000	26 032 805	624 500	2.48%	N.A.
NO0010863260	DFDS AS	13 000 000	42 467	0.14	5.53%	99.60	12 845 300	12 990 467	102 700	1.24%	15.01.2021
NO0011094633	Entro ASA	3 000 000	13 908	3.38	5.18%	87.92	2 868 630	2 651 500	-230 939	0.25%	15.03.2021
NO0011094625	Entro ASA	13 000 000	23 396	0.14	5.32%	93.54	12 307 149	12 183 002	-147 543	1.16%	N.A.
NO0011094641	Entro ASA	14 000 000	85 318	5.87	5.49%	81.30	13 420 313	11 467 946	-2 038 285	1.09%	29.01.2021
NO0011079808	Entro ASA	20 000 000	84 067	0.09	5.56%	88.55	19 056 900	17 794 603	-1 347 362	1.70%	25.03.2021
SE0016101810	Ilja Bulligan Invest AB	2 500 000	6 057	0.10	32.48%	64.81	1 542 347	1 538 385	-10 017	0.15%	27.03.2021
NO0010814266	Obiv Thon Eiendomselskap ASA	10 000 000	65 075	0.05	0.00%	98.08	9 849 700	9 872 950	-41 825	0.94%	N.A.



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

Document ID: 33BDD66A04E4B418A879E1CF2DAA8128



Verdipapir	Pålydende	Påløpne Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gjennsnitt	% av andelskapitalen	
								Gjennsnitt	% av andelskapitalen	
NO0010940471	15 000 000	46 800	0,12	0,00%	97,10	14 924 100	14 611 730	-359 171	1,38%	N.A.
NO0012767260	14 000 000	62 508	4,76	4,76%	101,43	14 000 000	14 283 108	280 600	1,36%	12.02.2021
XS2560421930	25 000 000	108 396	0,12	4,56%	100,06	25 000 000	25 124 566	16 170	2,39%	06.04.2021
NO0010790934	12 000 000	97 240	0,02	4,96%	99,03	12 019 680	11 980 328	-138 584	1,14%	13.01.2021
XS2110077299	500 000	78 869	2,88	6,11%	78,50	3 914 222	4 201 517	213 422	0,40%	16.03.2021
NO0010866163	400 000	86 689	0,00	12,31%	91,50	3 505 255	3 695 155	103 213	0,35%	11.02.2021
NO0011167785	600 000	24 684	2,21	15,84%	87,33	5 292 650	5 190 855	-126 429	0,49%	18.01.2021
NO0010865876	2 000 000	32 322	0,24	5,62%	98,50	2 012 500	2 002 292	-42 500	0,19%	22.03.2021
NO0010864206	5 000 000	76 674	0,04	12,33%	94,19	5 057 500	4 788 049	-348 125	0,46%	22.02.2021
XS2380124227	500 000	136 656	3,27	8,12%	64,50	2 812 901	3 528 363	578 606	0,34%	11.01.2021
SE0014282192	3 000 000	61 269	0,17	4,88%	91,97	2 859 175	2 670 416	-250 028	0,25%	19.02.2021
NO0010869761	2 100 000	9 167	0,15	10,63%	97,63	2 118 190	2 059 292	-68 065	0,30%	08.03.2021
NO0010864631	5 000 000	70 658	0,20	9,92%	84,75	4 562 500	4 897 958	175 060	0,46%	02.02.2021
NO0011045478	10 000 000	145 353	0,20	7,70%	98,23	9 306 250	9 370 805	318 750	0,35%	15.03.2021
NO0010864641	7 000 000	171 325	0,20	16,94%	98,32	6 911 230	7 095 492	12 917	0,18%	16.02.2021
NO0010865430	2 100 000	16 228	0,12	11,65%	99,03	2 102 363	2 095 753	-22 837	0,20%	11.01.2021
NO0011204356	4 000 000	66 204	0,04	14,37%	91,75	3 650 000	3 736 204	20 000	0,36%	29.03.2021
NO0010865350	1 905 350	0	0,17	9,41%	35,00	1 969 350	1 688 275	-1,241 078	0,06%	11.06.2021
NO0010866653	1 500 000	13 379	0,12	7,86%	109,19	1 363 750	1 561 191	15 938	0,15%	11.06.2021
NO0010812092	5 000 000	27 038	0,14	11,89%	99,44	4 730 000	4 949 283	191 875	0,47%	18.01.2021
NO0012526187	2 000 000	23 864	0,10	20,26%	88,56	1 940 000	1 795 214	-168 750	0,17%	31.01.2021
XS2941597339	300 000	95 135	3,27	9,15%	3,27	1 505 110	1 718 001	182 756	0,17%	30.01.2021
XS2010037765	300 000	88 334	1,64	8,20%	72,25	2 374 958	2 367 842	-95 550	0,23%	29.03.2021
SE0013486057	5 490 016	54 170	0,11	17,83%	99,63	5 185 762	5 226 608	-18 324	0,50%	15.02.2021
NO0010873755	3 000 000	47 275	0,04	8,44%	102,25	2 943 750	3 114 775	123 750	0,30%	27.05.2021
NO0010782949	7 000 000	168 300	0,17	9,30%	101,44	6 755 000	7 209 417	345 917	0,89%	22.05.2021
NO0010911845	5 000 000	26 889	0,14	10,27%	104,88	4 807 500	5 062 021	181 250	0,50%	13.04.2021
NO0010911845	5 000 000	26 889	0,14	10,27%	97,31	4 807 500	4 865 021	58 125	0,47%	09.09.2021
SE0012729010	3 875 312	72 776	0,21	29,39%	96,13	3 538 547	3 595 644	-15 679	0,34%	02.03.2021
NO0010911506	500 000	7 779	2,52	10,07%	84,81	4 031 628	4 467 941	427 941	0,43%	N.A.
NO0010865369	400 000	70 090	0,16	26,47%	70,00	2 356 277	3 014 654	588 287	0,29%	25.01.2021
NO0012734112	300 000	52 672	3,41	14,97%	92,50	2 772 981	2 788 800	37 063	0,27%	01.03.2021
NO0012819737	6 000 000	59 897	0,07	8,44%	93,46	6 000 000	5 667 672	-392 175	0,54%	15.03.2021
SE0010709880	6 250 000	48 233	0,11	12,50%	94,75	6 215 302	5 648 441	-614 985	0,54%	22.03.2021
NO0011301148	500 000	80 885	0,04	9,13%	96,75	4 935 833	5 277 609	256 590	0,50%	00.01.1900
SE0014967999	1 000 000	12 507	0,03	65,11%	15,00	4 912 500	154 362	46 135	0,01%	00.01.1900
NO0010831597	5 000 000	19 950	0,15	7,69%	100,75	4 912 500	5 057 450	125 000	0,48%	00.01.1900
SE0016810460	3 750 000	24 710	0,07	19,85%	85,16	3 038 923	3 044 285	-18 848	0,29%	00.01.1900
NO0012930089	17 646	0	N.A.	N.A.	80,00	15 695	13 350	-2 345	0,00%	00.01.1900
NO0010891971	5 000 000	27 653	0,15	6,86%	103,95	5 000 000	5 225 569	197 917	0,50%	00.01.1900
	287 828 919	1 014 715				308 689 961	309 185 799	-2 638 897	29,47%	
BWGA026X1020	25 000	0	N.A.	N.A.	1,00	25 000	25 000	0	0,00%	N.A.
SE0011413566	1 680	1 680	0	N.A.	1,00	1 589	1 589	0	0,00%	14.01.2021
NO0010766783	30 000 000	585 207	1,06	4,21%	98,15	29 485 100	30 031 039	10 692	2,86%	31.03.2021
NO0010865978	9 800 000	75 655	0,24	4,26%	89,17	9 019 650	9 001 538	-89 966	0,86%	25.01.2021
NO0010823220	8 300 000	71 392	0,08	8,75%	94,63	7 902 500	8 132 825	159 333	0,76%	12.03.2021



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

Document ID: 33BDD66A04E4B418A879B1CF2DAA8128



Verdipapir	Pålydende		Pålydende		Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
	Renter	Durasjon	Renter	Durasjon							
N00010921696	3 000 000	18,247	2,88	11,98%	15,83	2 530 000	3 237 713	54 465	0,73%	25.01.2021	
N00010366810	2 000 000	0	0,08	50,84%	73,38	1 430 000	1 467 500	37 500	0,14%	25.01.2021	
N00012770842	4 000 000	26 506	N/A	N/A	98,38	3 680 000	3 961 305	59 000	0,38%	25.01.2021	
N0001058169854	1 945 402	0	N/A	N/A	1,00	551 558	13 454	-59 000	0,00%	06.01.1900	
SECO16588147	272 000	0	N/A	N/A	36,67	73 027	94 326	21 259	0,01%	06.01.1900	
Sum energi og oljeservice	98 144 082	777 646				84 546 815	56 081 288	-273 174	5,25 %		
N00012713558	60 000 000	13 137	0,20	0,00%	100,65	60 456 600	60 411 567	-38 230	5,76%	29.12.2021	
N00012752049	25 000 000	148 038	4,66	0,00%	102,70	24 937 500	25 823 826	737 517	2,46%	17.03.2021	
N00010521620	38 000 000	228 951	0,04	3,81%	99,20	37 693 700	37 924 508	2 228	3,42%	08.03.2021	
N00012735002	40 000 000	310 533	0,03	3,93%	100,61	40 000 000	40 559 665	244 132	3,47%	16.02.2021	
N00010709702	10 000 000	250 889	0,08	5,20%	99,62	10 046 300	10 212 616	-84 073	0,97%	05.04.2021	
N00011024572	5 000 000	8 252	0,16	3,81%	98,95	5 003 900	4 995 782	-56 370	0,47%	11.01.2021	
N00010843139	10 000 000	192 438	1,02	3,93%	98,21	9 838 700	10 013 416	-17 722	0,95%	15.03.2021	
Sum kommunerfylkeskommuner	188 000 000	1 152 188				187 896 700	188 896 380	787 482	18,10 %		
Sum portefølje	977 470 001	7 705 626				988 874 986	993 833 900	-2 746 712	94,74 %		
Sum verdipapir	977 470 001	7 705 626				988 874 986	993 833 900	-2 746 712	94,74 %		
Ordinære bankinnskudd							49 044 592		4,88 %		
Andre fordringer							6 706 554		0,64 %		
Gjeld							-524 571		-0,05 %		
Sum andelskapital							1 049 060 475		100,00 %		

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 5,6 %, Rentebinding (durasjon) 1,1, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2,8



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

Document ID:
33BBD66A04E4B418A879E1CF27DAA8128