



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: 16.02.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 22.05.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		31 607 502	40 478 073
Gevinst/tap ved realisasjon		-31 812 129	2 938 203
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		13 070 949	-2 776 060
Porteføljerresultat		12 866 322	40 640 216
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	5 318 088	7 113 804
Andre kostnader	6	21 617	13 755
Forvaltningsresultat		-5 339 705	-7 127 559
Resultat før skattekostnad		7 526 617	33 512 657
Årsresultat		7 526 617	33 512 657
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		1 737 991	-3 637 198
Avsatt til utdeling til andelseiere		-7 282 323	39 925 915
Overført til/fra opptjent egenkapital		13 070 949	-2 776 060
Sum anvendelse		7 526 617	33 512 657



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris		696 945 125	1 148 395 357
Utenlandske verdipapirer til kostpris		90 505 295	109 245 555
Urealiserte kursgevinster		681 053	-5 814 388
Sum verdipapirportefølje		788 131 473	1 251 826 524
Fordringer			
Andre fordringer	7	4 585 462	12 251 083
Sum fordringer		4 585 462	12 251 083
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		38 067 533	28 190 840
SUM EIENDELER		830 784 468	1 292 268 447
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	807 626 867	1 287 473 355
Overkurs/underkurs		26 558 280	15 847 253
Sum innskutt egenkapital		834 185 147	1 303 320 608
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-6 601 271	-11 754 254
Sum opptjent egenkapital		-6 601 271	-11 754 254
Sum egenkapital		827 583 876	1 291 566 354
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	7	3 200 592	702 093



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum annen gjeld		3 200 592	702 093
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		830 784 468	1 292 268 447

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 generalforsamlingen i First Fondene AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2020, som viser følgende resultater:

Verdipapirfondet FIRST High Yield	kr -141 565 748
Verdipapirfondet FIRST Generator	kr 88 311 871
Verdipapirfondet FIRST Yield	kr 7 526 617
Verdipapirfondet FIRST Global Focus	kr 103 284 612
Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK	kr -22 007 419
Verdipapirfondet FIRST Norway	kr 53 455 883
Verdipapirfondet FIRST Monet Market	kr 168 976
Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate	kr 46 849 847
Verdipapirfondet FIRST Veritas	kr 150 262 873
Verdipapirfondet First Impact	kr 4 171 131

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS per 31. desember 2020, og resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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: 4K5IE-V1U4Z-8U5J6-ENUZ4-NE650-XEG8P



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
First Fondene AS

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår 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 regnskapet, 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 regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. 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, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Penneo Dokumentnøkkel: 4K5IE-V1UAZ-8U5J6-ENUZ4-NE650-XE68P



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
First Fondene AS

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll 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 2021
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 4K5IE-V1U4Z-8U5J6-ENUZ4-NE650-XEG8P



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: 217.173.xxx.xxx

2021-02-16 19:34:13Z



Penneo Dokumentnøkkel: 4K5IE-V1U4Z-8U5J6-ENUZ4-NE6S0-XEG8P

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>



Årsberetning, regnskap, noter, Fondene 2020.pdf

Signers:

Name	Method	Date
Olsen, Geir Langfeldt	BANKID	2021-02-18 17:28 GMT+1
Berg, Morten	BANKID_MOBILE	2021-02-18 17:51 GMT+1
Bettmo, Kjell	BANKID	2021-02-18 22:53 GMT+1
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID_MOBILE	2021-02-19 08:13 GMT+1
Øyen, Harald Bråten	BANKID_MOBILE	2021-02-23 08:28 GMT+1
Høsteland, John Einar	BANKID	2021-02-23 08:45 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



Arsberetning 2020

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 2020 5.442 millioner kroner, hvilket er klart høyere enn ved årets begynnelse. Ifm. utbruddet av pandemien ble forvaltningskapitalen lavere som følge av en kombinasjon av kursfall og netto innløsnings i enkelte fond. Utover året har både kursstigning og god netto tegning i fondene gitt vekst i forvaltningskapitalen året sett under ett.

Ett nye fond er kommet til i løpet av 2020. FIRST Impact er et aktivt forvaltet globalt fond som investerer i selskaper som bidrar til å løse FNs bærekraftsmål. Fondet ble startet opp i desember 2020.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn 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 2020

2020 viste seg å bli et høyst spesielt år. I februar ble det for alvor klart at korona-viruset ville få store globale økonomiske konsekvenser. Økonomiene falt i et tempo man ikke har sett i moderne tid, men ganske raskt ble det også en utbredt oppfatning at den økonomiske oppbremsingen ville være midlertidig og raskt kunne bedre seg når restriksjonene igjen ble lettet. Ekstreme tiltak fra sentralbanker og myndigheter for øvrig bidro klart til at pessimisme relativt raskt ble avløst av ny optimisme. Aksjemarkedenes fall ble derfor begrenset til ca. 35% og de bunnet ut allerede i slutten mars. I andre halvår har både økonomier og selskaperens inntjening utviklet seg klart bedre enn hva man forventet i forkant.

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 risikjustert avkastning, uavhengig av indeksvekt. Porteføljene vil derfor generelt avvike, til dels betydelig, fra relevante markedsindeks. 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 aktivklassene samt en vurdering av den langsiktige makroøkonomiske syklusen er bærebjelker.

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



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Internkontroll

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

VERDIPAPIRFONDENE

FIRST Generator:

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

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

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner

Underliggende til derivater vil være aksjer og aksjeindekser samt valuta. Forventet risiko og forventet avkastning på fondets underliggende verdipapirportefølje forblir uendret eller lavere som følge av derivatinvesteringene.

Porteføljekommentar 2020:

Fondet ga en avkastning i 2020 på 18,2 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 7,3 %. Fondet ga en betydelig meravkastning, selv om fondet var overvekt i olje og energirelaterte aksjer som gjorde det dårligere enn indeks. Hovedårsaken til meravkastningen skyldes aktiv handling i et svært volatil marked og betydelig positivt bidrag fra en rekke attraktive børsnoteringer hvor fondet fikk en bra tildeling.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 88 311 871 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 88 311 871 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.

Fondet utelukker de samme selskapene i sitt investeringsunivers som Norges Bank Investment Management gjør i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland.

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter:

- Terminer
- Bytteavtaler
- Opsjoner



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Underliggende til derivater vil være aksjer og aksjeindekser samt valuta. Forventet risiko og forventet avkastning på fondets underliggende verdipapirportefølje forblir uendret eller lavere som følge av derivatinvesteringene.

Porteføljekommentar 2020:

Fondet ga en avkastning i 2020 på 33% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga 20%. Fondet har hatt en betydelig overvekt i såkalte verdiaksjer gjennom året. Likevel slo fondet MSCI verdiindeksen med nesten 40%. Fondet har også hatt overvekt i energiaksjer som har gjort det vesentlig dårligere enn verdiaksjer. Hovedårsaken til meravkastningen skyldes en svært aktiv porteføljestyring i et svært volatilt marked. Dette har gitt mange muligheter til å generere meravkastning. I tillegg har fondet vært med i mange attraktive børsnoteringer i Norden gjennom året.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 103 284 612 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 103 284 612 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 innjeningen.

Porteføljekommentar 2020:

FIRST Norge Fokus ble lansert 29. november 2018. Fondet byttet navn til FIRST Norway i desember 2020. For 2020 klarte porteføljen seg tilfredsstillende i et volatilt og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2020 var 6,3 % mot 7,3 % 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 i perioden var Bouvet (tatt inn i mars 2020) +129 %, Borregaard +49,3 % og Entra +34,2 %. Porteføljens svakeste aksjer var TGS -53,2 % (ute), Sats -16,1 % (ute) og Telenor -7,3 %. Porteføljen er undervektet Telenor som gjør at vi relativt tjener når aksjen faller. Totalt sett har porteføljen stått godt i et historisk krevende marked og vi er komfortable med at porteføljen utviklet seg 1 %-poeng svakere enn referanseindeksen.

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

Årsresultatet var 53 455 883 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 53 455 883 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 2020:

Fondets avkastning i 2020 ble 62.6% som var 37.3% høyere 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 2006. 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.



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 150 262 873 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til oppført egenkapital 150 262 873 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 2020:

Fondets avkastning i 2020 ble 4.7% som var 3.3% lavere enn referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være det «*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 46 849 847 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til oppført egenkapital 46 849 847 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.

FIRST Impact ble lansert 15. desember 2020 og avkastningen ble 3.81% siden oppstart, noe som var 3.82% bedre enn referanseindeksen. Fondets investeringer innen temaet «fornybar energi» opplevde den sterkeste utviklingen i perioden med en oppgang på 13%, mens temaet «Elektrisk og selvkjørende transport» var også sterk med en oppgang på 9%. Fondet søker å investere i selskaper som har løsninger som kan bidra til å oppnå FN's bærekraftsmål og de største posisjonene er knyttet til temaene «Fornybar energi», «smarte byer», «5G og tingenes internet», «Skyløsninger» og «Elektriske og selvkjørende transportløsninger».

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 4 171 131 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til oppført egenkapital 4 171 131 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. Fondets referanseindeks er 50 % ST4X og 50 % ST5X. Referanseindeksen er justert for utbetalt kupongrente.



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



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 å oppnå positiv avkastning betydelig over tre måneders pengemarkedsrente (Nibor). Referanseindeksen (50 % ST4X og 50 % ST5X, hhv 3 og 5 år Stat) er således ikke representativ for fondets kredittrisiko. De siste årene har også rentebindingen i fondet avveket betydelig fra referanseindeksen da fondet har hatt betydelig lavere rentebinding enn 4,0 år.

Porteføljekommentar 2020:

Året startet positivt, men i slutten av februar ble rentemarkedene (og aksjemarkedene) sterkt negativt preget av Covid-19 pandemien. Kredittpremiene i alle deler av kreditmarkedet økte svært mye og svært raskt i mars, noe som medførte betydelig verdifall for alle kredittobligasjoner i forhold til forventet risiko. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) var de negative utslagene markant større enn for Investment Grade obligasjoner (IG). Norges Bank reduserte renten raskt nedover mot null i mars som følge av pandemien og de påfølgende makroøkonomiske utsiktene. Tre måneders nibor, som er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,70 % i 2020. For 2020 ble avkastningen for fondet 2,14 %.

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 7 526 617 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	1 737 991 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	- 7 282 323 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	13 070 949 kroner
Sum anvendt:	7 526 617 kroner

FIRST High Yield:

Verdipapirfondet FIRST High Yield er et UCITS obligasjonsfond. Kredittkvalitet 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 kreditmarkedene. Fondet eksponerer seg med sikte på å oppnå en betydelig høyere avkastning enn referanseindeksen (ST3X, 12 mnd norsk stat) og referanseindeksen er derfor ikke representativ for fondets risiko og avkastning. Fra 1. januar 2020 har fondet, med tillatelse fra Finanstilsynet, fjernet referanseindeksen og den er ikke erstattet med noen annen referanseindeks. Variabelt forvaltningsgebyr er også fjernet og erstattet med fast forvaltningsgebyr på 0,85 % per år.

Porteføljekommentar 2020:

Året startet positivt, men i slutten av februar ble rentemarkedene (og aksjemarkedene) sterkt negativt preget av Covid-19 pandemien. Kredittpremiene i alle deler av kreditmarkedet økte svært mye og svært raskt i mars, noe som medførte betydelig verdifall for alle kredittobligasjoner i forhold til forventet risiko. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) var de negative utslagene markant større enn for Investment Grade obligasjoner (IG). Norges Bank reduserte renten raskt nedover mot null i mars som følge av pandemien og de påfølgende svake makroøkonomiske utsiktene. I slutten av mars begynte en gradvis bedring av markedsforholdene. For 2020 ble netto avkastning minus 9,68 %. Avkastningen er den svakeste årlige avkastningen i fondets historie (fondet ble etablert i mars 2011).

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 -141 565 748 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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Netto andelsrente gjennom året	1 422 854 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	-149 342 627 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	6 354 025 kroner
Sum anvendt:	-141 565 748 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. Fondets referanseindeks er ST1X (norsk stat 3 md. løpetid) og fondets plasseringer vil i lengre perioder kunne avvike fra referanseindeksen.

Porteføljekommentar 2020:

Året startet positivt, men i slutten av februar ble rentemarkedene (og aksjemarkedene) sterkt negativt preget av Covid-19 pandemien. Kredittpremiene i alle deler av kredittmarkedet økte svært mye og svært raskt i mars, noe som medførte betydelig verdifall for alle kredittobligasjoner i forhold til forventet risiko. Norges Bank reduserte renten raskt nedover mot null i mars som følge av pandemien og de påfølgende svake makroøkonomiske utsiktene. Tre måneders nibor, som normalt er viktig for fondets avkastning, og som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 0,70 % i 2020. For 2020 ble netto avkastning 0,63 %. 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 168 976 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-397 568 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	287 737 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	278 807 kroner
Sum anvendt:	168 976 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2019 136.880 kroner ble 132 004 kr brukt mot årets tildeling, resterende fremførbart underskudd blir brukt i 2020 4 876 kroner.



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



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 2020:

Fondet består av andeler i FIRST High Yield (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST High Yield justert for rentedifferansen mellom Norge og Sverige, valutasikringskostnader, eventuelt sikringsavvik fra 100 % og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2020 ble netto avkastning minus 7,44 % 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 -22 171 473 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	5 962 126 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	9 046 907 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 37 180 506 kroner
Sum anvendt:	- 22 171 473 kroner

Fremførbart underskudd fra 2019 på 1 299 253 kroner har blitt benyttet før tildeling.



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



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 2020

16 februar 2021

Geir Olsen, styrets leder

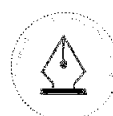
John Høsteland

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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

Noter 2020

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 Rente og FIRST Høyrente 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 taes 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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



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 Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom, FIRST Norden Fokus 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 2020 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 31.12.2020

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 transaksjonskostander

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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



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 oppgjørrisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminene er vurdert til markedsverdi. FIRST High Yield SEK er ett fond i fond og investerer 100% i FIRST Høyrente. 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 18.01.2021	4 000 000	42 442 097	41 884 588
NOK / SEK Termin 18.01.2021	41 000 000	42 546 853	42 742 674
NOK / USD Termin 19.01.2021	2 500 000	21 791 148	21 393 360

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST High Yield

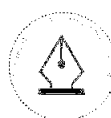
Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 18.01.2021	-1 000 000	-10 588 340	-10 471 147
NOK / EUR Termin 18.01.2021	15 000 000	159 157 863	157 067 205
NOK / SEK Termin 18.01.2021	251 000 000	260 354 202	261 668 564
NOK / USD Termin 19.01.2021	30 000 000	261 367 930	256 720 325

*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 18.01.2021	211 000 000	218 767 539	219 968 395
NOK / SEK Termin 18.01.2021	-5 000 000	-5 260 393	-5 212 521

*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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

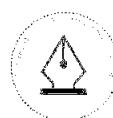


3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	4,97	178.710	836.337
FIRST Global Focus	6,54	147.970	704.252
FIRST Norway	0,95	17.672	92.133
FIRST Nordic Real Estate	1,72	15.530	158.053
FIRST Veritas	3,65	136.305	196.245
FIRST Impact	0,50	23.975	2.676
FIRST Yield	0,88	20.830	
FIRST High Yield	1,43	55.838	
FIRST High Yield SEK	0,26	0	
FIRST Money Market	2,48	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2020 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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



4. Endring i fondenes egenkapital i 2020

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseiere / reinvestert nye andeler	Overført til/fra opplynt egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Generator	621 249 022	110 867 468	-170 767 168		88 311 871	649 661 193
FIRST Global Focus	323 878 312	70 962 811	-84 925 719		103 284 612	413 200 016
FIRST Norway	230 834 650	159 917 891	-55 201 362		53 455 883	389 007 062
FIRST Nordic Real Estate	384 604 571	451 023 189	-232 237 364		46 849 848	650 240 244
FIRST Veritas	89 569 776	701 230 966	-108 447 831		150 262 873	832 615 784
FIRST Impact	-	120 852 500			4 171 131	125 023 631
FIRST Yield	1 291 566 355	193 311 496	-663 082 601	-7 282 323	13 070 949	827 583 876
FIRST High Yield	1 485 369 374	853 452 716	-730 438 615	-149 342 627	6 354 025	1 465 394 873
FIRST High Yield SEK	356 859 674	35 283 817	-146 779 180	9 046 907	-37 180 506	217 230 712
FIRST Money Market	5 165 593	111 889 768	-37 957 775	287 737	278 807	79 664 130
SUM	4 789 097 327	2 808 792 622	-2 229 837 615	-147 290 306	428 859 493	5 649 621 521

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.20	Netto andelsverdi 31.12.19	Netto andelsverdi 31.12.20	Innløsningskurs 31.12.20	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr -inntil	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	62.628	2.831,67	3.357,44	3.357,44	0,20 %	0,20 %	1,50 %**
FIRST Generator A	135.122	2.751,13	3.251,79	3.251,79	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Global Focus	322.497	964,03	1.281,25	1.281,25	0,20 %	0,20 %	1,25 %****
FIRST Norway	321.933	1.136,72	1.208,35	1.208,35	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Nordic Real Estate	449.581	1.380,97	1.446,32	1.446,32	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Veritas	456.411	1.121,94	1.824,27	1.824,27	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Impact	120.318	-	1039,10	1039,10	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Yield*	807.627	1.003,18	1.024,71	1.024,71	0,20 %	0,20 %	0,60 %
FIRST High Yield*	1.670.942	970,93	876,99	876,99	0,20 %	0,20 %	0,75%***
FIRST High Yield SEK*	230.699	956,77	941,62	941,62	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Money Market*	77.957	1.019,14	1021,90	1021,90	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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



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	3.970.459	2.258.073	6.228.532
Forvaltningshonorarvariabelt	0	1.508.394	1.508.394
Sum forvaltningshonorar	3.970.459	3.766.467	7.736.926

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:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



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	33 410 592	-	7 250 870	93 646 795	6 953 840
Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres	33 410 592	-	7 250 870	93 646 795	6 953 840
Innskudd fra kredittinstitusjoner					
Aksjer, sertifikater og obligasjoner	33 585 967	-	7 327 162	95 184 587	6 756 784
Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene	33 585 967	-	7 327 162	95 184 587	6 756 784
Inntekter verdipapirutlån	216 224	182 342	84 533	94 205	20 035
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
Andre fordringer:										
Uoppgjorte verdipapirsalg							3 925 987	12 351 304		
Påløpte renter på porteføljen							759 475	5 306 707	3 401 587	14 024
Andre fordringer					-1 540	22 480				
Sum andre fordringer					-1 540	22 480	4 685 462	17 658 011	3 401 587	14 024
Annen gjeld										
Uoppgjort verdipapirkjøp		-2 746 668		-6 104 289	-12 476 549	-7 419 120				
Annen kortsiktig gjeld	-2 499 623	-451 788	-426 386	-1 153 791	-9 640 594	-1 030 136	-3 200 592	-1 112 143	-508 204	-2 212
Betalbar skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-164 054	-
Sum annen gjeld	-2 499 623	-3 198 456	-426 386	-7 258 080	-22 117 143	-8 449 256	-3 200 592	-1 112 143	-672 258	-2 212



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



8. Skatteberegning for alle fondene

ÅR 2020

(Tall i kroner)

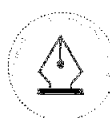
Grunnlag for betalbar skatt

Aksjefond	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact
Årsresultat	88 311 871	103 284 612	53 455 883	46 849 847	150 262 873	4 171 131
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-96 120 788	-48 217 612	-59 538 315	-75 861 478	-87 019 828	-3 909 519
+/- Realisert kursgevinst/tap	14 873 436	-52 336 512	14 635 107	28 337 147	-70 038 809	-1 265 497
+/- Andre permanente forskjeller	178 710	147 970	17 673	15 530	136 305	23 975
Aksjeutbytte fra Norge EØS						5 307
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	6 506 967	4 058 933	-	-	-	21 648
Mottatt utbytte	-8 522 315	-3 176 570	-12 299 728	-5 575 104	-4 514 877	-5 307
3% av skattefri inntekt til beskatning	255 669	95 297	368 992	167 253	135 446	159
Kildeskatt innenfor EØS				275 074	179 979	
Kildeskatt utenfor EØS		499 238				2 841
Skattegrunnlag	-1 023 417	296 423	-3 360 388	-5 791 731	-10 858 911	-982 217
Fremførbart underskudd	-1 023 417	296 423	-3 360 388	-5 791 731	-10 858 911	-982 217
Endelig skattegrunnlag						
22% av endelig skattegrunnlag						
Kildeskatt						
Skattekostnad						
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-79 041 536	-9 952 990	-3 719 831	-2 640 968	-411 927	-
Årets fremførbare underskudd	-1 023 417	296 423	-3 360 388	-5 791 731	-10 858 911	-982 217
Fremførbart underskudd neste år	-80 064 953	-9 656 566	-7 080 219	-8 432 699	-11 270 838	-982 217

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Rentefond	2020	2020	2020	2020
	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Money Market
Årsresultat	7 526 617	-141 565 748	-22 007 419	168 976
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-13 070 949	-6 354 025	39 061 395	-146 802
Skattermessig resultat	-5 544 332	-147 919 773	17 053 976	22 174
+ Netto utdelt til andelseierne i året	-1 737 991	-1 422 854	-5 962 126	397 568
- Avsatt til utdeling til andelseierne	-7 282 323	-149 342 627	-9 046 907	-287 737
Skattegrunnlag	-	-	2 044 943	132 005
Fremførbart underskudd	-5 544 332	-147 919 773	-1 299 253	-132 005
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne				
Endelig skattegrunnlag	-5 544 332	-147 919 773	745 690	-
betalbar skatt	-	-	164 054	-
Årets fremførbare underskudd	-5 544 332	-147 919 773	-	-
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder	-	-	-1 299 253	-136 880
Benyttet fremførbart underskudd	-	-	1 299 253	132 005
Fremførbart underskudd neste år	-5 544 332	-147 919 773	-	-4 875



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

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 i 2020 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 30.677.789 kroner, hvorav 7.135.067 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning. Det er tre ulike kategorier av ansatte – ledende ansatte (3 personer), ansatte med betydning for risikoeksponering (5 personer) og andre ansatte (8 personer).



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5

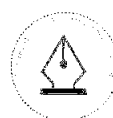


Verdipapirfondet FIRST Yield Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020		2019		2018	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 31 607 502	kr	40 478 073	kr	26 838 848	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -31 812 129	kr	2 938 203	kr	-4 614 164	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 13 070 949	kr	-2 776 060	kr	-6 774 653	
Porteføljeresultat		kr 12 866 322	kr	40 640 216	kr	15 450 031	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -5 318 088	kr	-7 113 804	kr	-5 422 334	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -21 617	kr	-13 755	kr	-22 767	
Forvaltningsresultat		kr -5 339 705	kr	-7 127 559	kr	-5 445 101	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 7 526 617	kr	33 512 657	kr	10 004 930	
Resultat før skattekostnad		kr 7 526 617	kr	33 512 657	kr	10 004 930	
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	kr	-	
ÅRSRESULTAT		kr 7 526 617	kr	33 512 657	kr	10 004 930	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 13 070 949	kr	-2 776 060	kr	-6 774 653	
Netto andelsrente gjennom året		kr 1 737 991	kr	-3 637 198	kr	-2 301 707	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr -7 282 323	kr	39 925 915	kr	19 081 290	
Sum anvendt		kr 7 526 617	kr	33 512 657	kr	10 004 930	

regn_Ye01_311220_V2.xlsxRESULTAT

09.02.2021 10:26



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Verdipapirfondet FIRST Yield Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner						
EIENDELER	Note	2020		2019		2018
Verdipapirportefølje	2	kr 788 131 473	kr	1 251 826 524	kr	859 299 416
Andre fordringer	7	kr 4 585 462	kr	12 251 083	kr	4 192 011
Bankinnskudd		kr 38 067 533	kr	28 190 840	kr	136 970 597
Sum eiendeler		kr 830 784 468	kr	1 292 268 447	kr	1 000 462 024
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr 807 626 867	kr	1 287 473 355	kr	991 317 272
Overkurs/underkurs		kr 26 558 280	kr	15 847 253	kr	14 194 520
Sum innskutt egenkapital		kr 834 185 147	kr	1 303 320 608	kr	1 005 511 792
Opptjent egenkapital		kr -6 601 271	kr	-11 754 254	kr	-8 978 194
Sum egenkapital	4	kr 827 583 876	kr	1 291 566 354	kr	996 533 598
GJELD						
Annen gjeld	7	kr 3 200 592	kr	702 093	kr	3 928 426
Sum gjeld		kr 3 200 592	kr	702 093	kr	3 928 426
Sum egenkapital og gjeld		kr 830 784 468	kr	1 292 268 447	kr	1 000 462 024

Oslo, 31. desember 2020
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

John Einar Høsteland
Styremedlem

Kjell Bettno
Styremedlem

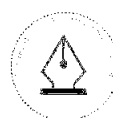
Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem

regn_Yield_311220_V2.xlsxBALANSE

09.02.2021 10:27



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



VERDIPAPIRFONDET FIRST RENTE 31 Desember 2020

Verdipapir	Pålydende	Pålydende Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Avanza Bank S.A.	4 000 000	63 093	0,02	0,07%	100,75	4 030 000	4 093 093	0	0	12.01.2021
AKTIA BANK	1 000 000	40 908	3,55	0,02%	97,12	9 837 361	10 209 155	330 886	330 886	18.09.2021
Arendal og Omegns Sparekasse	3 000 000	1 607	0,22	0,02%	101,28	3 000 000	3 040 055	38 449	38 449	23.03.2021
Bank Norwegan AS	12 000 000	14 167	0,19	0,02%	101,30	12 000 000	12 170 715	156 548	156 548	12.03.2021
BNP Paribas SA	10 000 000	16 678	0,14	0,02%	99,85	10 000 000	10 001 470	-15 208	-15 208	22.02.2021
Danske Bank A/S	10 000 000	14 000	0,18	0,01%	103,03	10 000 000	10 317 266	303 266	303 266	08.03.2021
DNB Bank ASA	14 000 000	32 068	0,16	0,01%	105,62	14 000 000	14 819 176	787 108	787 108	26.02.2021
Eika Boligkreditt AS	4 000 000	5 864	0,20	0,01%	100,56	4 000 000	4 028 414	22 549	22 549	17.03.2021
Eika Boligkreditt AS	10 000 000	14 836	0,11	0,01%	99,96	10 000 000	10 011 165	-3 671	-3 671	12.02.2021
Fana Sparebank	4 500 000	5 721	0,18	0,01%	101,05	4 500 000	4 552 926	47 205	47 205	08.03.2021
Gjensidige Forsikring ASA	6 000 000	26 700	0,26	0,02%	101,31	6 050 000	6 105 530	28 830	28 830	06.04.2021
Gjensidige Forsikring ASA	43 000 000	108 515	0,18	0,02%	101,28	43 823 000	43 657 445	-274 071	-274 071	08.03.2021
Group Sparebank	2 000 000	9 680	0,06	0,02%	102,83	2 000 000	2 066 270	56 590	56 590	25.01.2021
Halden Sparebank	4 000 000	29 757	0,03	0,02%	101,79	4 104 000	4 101 265	-32 491	-32 491	13.01.2021
Hemne Sparebank	3 000 000	4 333	0,20	0,02%	101,53	3 069 000	3 050 177	-23 156	-23 156	15.03.2021
Heland og Setebog Sparebank	4 000 000	8 129	0,15	0,02%	102,02	4 000 000	4 089 024	80 895	80 895	26.02.2021
Jyske Bank A/S	900 000	108 777	4,82	0,01%	99,95	9 004 836	9 526 685	413 071	413 071	28.01.2021
Landkreditt forsikring AS	8 000 000	7 820	0,22	0,03%	101,80	8 000 000	8 152 219	144 399	144 399	22.03.2021
Landsbanken lt.	5 000 000	11 242	0,14	0,01%	101,00	5 000 000	5 061 392	50 150	50 150	22.02.2021
Nordea Bank Abp	16 000 000	11 484	0,14	0,01%	100,05	15 987 200	16 018 910	20 226	20 226	23.02.2021
Nordea Direct Bank ASA	7 000 000	3 239	0,20	0,01%	100,58	7 031 500	7 043 928	9 189	9 189	15.03.2021
Opdals Sparebank	5 000 000	1 042	0,24	0,02%	101,23	5 021 500	5 062 597	40 055	40 055	29.03.2021
Skarnen ASA	5 000 000	8 096	0,16	0,01%	101,05	5 000 000	5 060 761	52 666	52 666	02.03.2021
SpareBank 1 Boligkreditt AS	4 000 000	4 910	0,21	0,02%	101,29	4 138 000	4 056 440	-86 470	-86 470	22.03.2021
SpareBank 1 Boligkreditt AS	9 000 000	37 290	0,06	0,02%	102,76	9 000 000	9 285 894	246 604	246 604	25.01.2021
SpareBank 1 Forsikring AS	20 000 000	35 889	0,20	0,02%	101,58	20 509 146	20 352 455	-192 580	-192 580	15.03.2021
SpareBank 1 Østlandet	10 000 000	302 926	1,20	0,01%	104,28	10 555 000	10 731 128	126 798	126 798	04.04.2021
SpareBank 1 Østlandet	15 000 000	58 771	4,54	0,01%	103,92	15 000 000	15 646 420	587 649	587 649	29.10.2021
Sparebanken Sør	20 000 000	817	0,24	0,01%	101,22	20 000 000	20 244 131	243 314	243 314	30.03.2021
Sparebanken Vest	23 500 000	72 817	0,18	0,02%	101,77	24 099 250	23 989 259	-182 809	-182 809	08.03.2021
Sparebanken Øst	5 000 000	4 882	0,14	0,01%	100,47	5 035 900	5 028 324	-12 458	-12 458	24.02.2021
Skredrand Livsforsikring AS	16 000 000	10 889	0,21	0,02%	100,51	16 000 000	16 092 610	81 722	81 722	19.03.2021
Sundid Sparebank	5 000 000	9 424	0,08	0,01%	100,44	5 000 000	5 031 553	22 130	22 130	01.02.2021
Tryg Forsikring A/S	4 000 000	4 611	0,22	0,02%	104,48	4 239 000	4 183 656	-59 955	-59 955	22.03.2021
Tryg Forsikring A/S	16 000 000	68 907	0,12	0,02%	105,03	16 255 000	16 873 060	548 154	548 154	15.02.2021



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Søstre Agder Sparebank	1 100 000	7 367	0,09	0,02%	100,90	1 105 100	1 117 299	4 832	0,14%	04.02.2021
Stanken Boligkreditt AS	6 000 000	1 517	0,20	0,01%	100,37	6 016 980	6 023 822	5 326	0,73%	17.03.2021
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	10 000 000	9 711	0,14	0,01%	100,46	10 000 000	10 055 266	45 555	1,22%	22.02.2021
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	18 000 000	16 380	0,13	0,01%	100,83	18 121 770	18 165 245	27 095	2,19%	19.05.2021
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	15 000 000	6 417	0,18	0,01%	100,76	15 100 500	15 120 366	13 449	1,83%	11.03.2021
Sum bank og finans	379 000 000	1 201 281				398 634 043	404 236 867	3 401 243	48,85 %	
Atax Group AS	2 500 000	3 672	0,22	0,06%	101,08	2 500 000	2 530 755	27 083	0,31%	23.03.2021
Teskey Shuttle Tankers L.L.C.	200 000	23 316	0,04	0,08%	94,94	1 828 340	1 648 304	-203 352	0,20%	19.01.2021
American Tanker Inc.	2 000 000	66 144	3,60	0,08%	100,69	1 907 580	1 789 566	-184 158	0,22%	02.07.2021
AS Green Cube Innovations	5 000 000	35 994	0,14	0,12%	94,83	4 940 000	4 777 661	-198 334	0,58%	26.02.2021
Benchmark Holdings Pte	4 000 000	6 278	0,21	0,06%	99,13	4 000 000	3 971 278	-35 000	0,48%	22.03.2021
Bonheur ASA	2 500 000	1 975	0,21	0,03%	99,26	2 500 000	2 483 448	-18 527	0,30%	22.03.2021
Bulk Industries AS	2 000 000	28 383	0,03	0,06%	102,00	2 000 000	2 068 383	40 000	0,25%	14.01.2021
Bulk Infrastructure Group AS	2 000 000	20 619	0,03	0,04%	101,71	2 012 500	2 054 785	21 667	0,25%	15.01.2021
Catalina Media P.L.C.	189 000	8 767	0,16	0,09%	101,13	1 969 920	2 009 878	31 191	0,24%	02.03.2021
Chip Bidco AS	3 000 000	8 288	0,19	0,06%	99,42	3 000 000	2 990 788	-17 500	0,36%	15.03.2021
Color Group AS	1 000 000	5 146	0,18	0,13%	95,00	1 000 000	955 146	-50 000	0,12%	16.03.2021
Color Group AS	1 000 000	3 779	-	0,00%	83,83	810 000	842 112	28 333	0,10%	N.A.
Corem Property Group AB (publ)	5 000 000	31 303	0,07	0,03%	100,19	5 257 500	5 253 102	-35 701	0,63%	29.01.2021
CSAM Health Group AS	2 000 000	917	0,22	0,05%	102,21	2 000 000	2 045 083	44 167	0,25%	25.03.2021
Diana Shipping Inc.	250 000	52 903	2,17	0,11%	97,88	2 151 191	2 146 987	-57 107	0,26%	27.03.2021
Exorces GM Holding AS	3 000 000	54 600	0,26	0,06%	104,56	2 868 750	3 191 475	268 125	0,39%	06.04.2021
Exmar Netherlands BV	1 000 000	8 613	0,12	0,25%	83,06	1 000 000	839 238	-169 375	0,10%	26.02.2021
Felleskjøpet Agri SA	11 000 000	35 695	0,06	0,02%	100,49	11 000 000	11 089 576	53 881	1,34%	25.01.2021
First Mover Group Holding AS	2 000 000	3 556	0,20	0,09%	95,88	2 000 000	1 921 056	-82 500	0,23%	22.03.2021
GASLOG LTD	300 000	0	1,14	0,10%	99,00	2 719 164	2 541 785	-177 378	0,31%	31.03.2021
GLX Holding AS	2 000 000	7 156	0,18	0,05%	100,72	1 975 000	2 021 531	39 375	0,24%	08.03.2021
Golar LNG Partners LP	191 991	17 090	0,09	0,24%	80,41	1 563 162	1 338 243	-242 009	0,16%	16.02.2021
Golden Heights AB (publ)	2 175 000	550	0,24	0,06%	102,00	2 204 950	2 252 764	320 264	0,31%	31.03.2021
Havilford AS	3 000 000	4 500	0,20	0,05%	100,00	2 881 250	3 004 500	118 750	0,36%	19.03.2021
Hayward Group ASA	1 526 290	0	0,17	0,00%	88,17	1 480 501	1 345 679	-134 822	0,16%	15.03.2021
Heimskalden AB (publ)	3 750 000	50 739	0,02	0,06%	100,50	3 669 272	3 979 284	259 273	0,48%	11.01.2021
Hospitality Invest AS	3 000 000	33 067	0,07	0,08%	97,25	2 923 750	2 950 367	-6 250	0,36%	29.01.2021
Host Property AB (publ)	1 500 000	8 752	0,12	0,19%	80,00	1 159 302	1 259 632	91 578	0,15%	26.02.2021
Intrum AB	2 000 000	4 427	0,19	0,04%	101,50	2 039 000	2 120 499	77 072	0,26%	12.03.2021
Kalesis AS	9 000 000	27 563	0,20	0,07%	100,44	9 000 000	9 066 938	39 375	1,10%	16.03.2021
Kleivesess Combination Carriers ASA	4 000 000	29 056	0,10	0,06%	99,00	3 940 000	3 989 056	20 000	0,48%	11.02.2021
Kleivem AB (publ)	6 250 000	43 861	0,04	0,03%	100,87	6 510 625	6 615 672	61 186	0,86%	18.01.2021
Legros AB (publ)	5 000 000	71 330	0,02	0,26%	81,50	4 565 500	4 319 110	-317 720	0,52%	11.01.2021
Mercor Holding AS	2 000 000	7 992	0,17	0,06%	100,50	2 095 818	2 103 216	-593	0,25%	08.03.2021
MPC Container Ships Invest B.V	2 035	22	-	0,00%	96,31	0	16 795	16 774	0,00%	N.A.
Navigator Holdings Ltd	3 000 000	31 467	0,08	0,05%	103,35	3 022 500	3 131 967	78 000	0,38%	02.02.2021
Norsk Hydro ASA	4 000 000	18 650	0,13	0,02%	109,03	4 000 000	4 379 884	361 234	0,53%	16.02.2021



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Mentra SA	7 000 000	22 244	0,02	0,03%	98,63	6 809 950	6 884 635	53 441	0,83%	11.01.2021
AX V INV1 HOLD APS	100 000	291	0,23	0,05%	99,50	892 847	1 042 066	148 928	0,13%	29.03.2021
Olav Thon Eierdomselskap ASA	8 000 000	19 791	0,04	0,01%	100,31	7 962 400	8 044 457	62 266	0,97%	18.01.2021
Quant AB	2 000 000	19 705	0,07	0,44%	58,50	1 434 946	1 240 707	-209 944	0,15%	15.02.2021
RE IV LTD	2 500 000	24 323	2,05	0,08%	100,75	2 621 750	2 649 868	3 795	0,32%	27.05.2021
Schibsted ASA	8 000 000	42 013	0,06	0,01%	104,14	8 000 000	8 373 862	331 349	1,01%	25.01.2021
SERNERIE GROUP AB	3 000 000	19 796	0,15	0,11%	99,00	3 057 737	3 115 724	38 192	0,38%	01.03.2021
Songle Container AS	304 788	7 661	0,18	0,09%	96,00	2 057 579	2 511 760	446 521	0,30%	15.03.2021
SuperOffice Group AS	5 000 000	54 056	0,09	0,06%	103,75	5 045 313	5 241 556	142 188	0,63%	05.02.2021
Swedish ATP Management AB	1 058 823	0	0,98	0,23%	77,50	941 774	855 381	-86 393	0,10%	N.A.
Teekay LNG Partners L.P.	3 000 000	12 839	0,15	0,05%	100,02	3 021 000	3 013 375	-20 464	0,36%	26.02.2021
Teled2 AB	8 000 000	0	0,19	0,01%	102,55	8 107 200	8 551 433	444 233	1,03%	10.03.2021
TiedEVRY Oyj	600 000	70 029	3,98	0,01%	103,26	6 382 307	6 556 571	104 235	0,79%	17.06.2021
Tonra Systeme ASA	12 000 000	13 950	0,12	0,01%	99,89	12 000 000	12 013 193	-757	1,45%	15.02.2021
Transcom Holding AB (pub)	200 000	26 466	1,90	0,09%	95,50	2 033 073	2 056 255	-33 284	0,24%	20.04.2021
Wallenius Wilhelmsen ASA	6 500 000	24 231	0,18	0,06%	102,09	6 512 500	6 660 034	123 303	0,80%	09.03.2021
Sum industri og shipping	166 187 827	1 108 564				167 376 943	180 088 119	1 613 606	22,87 %	
Golden Ocean Maritime Corp Ltd	25 000	0	0	0,00%	1,00	25 000	25 000	0	0,00%	N.A.
Windex AB	210 000	0	0	1,78%	1,00	1 533	2 189	656	0,00%	N.A.
Dof Subsea AS	9 500	0	-	0,00%	1,00	813	813	0	0,00%	N.A.
Agder Energi AS	2 000 000	1 125	0,20	0,01%	100,14	2 022 300	2 003 864	-19 561	0,24%	16.03.2021
Agder Energi AS	6 000 000	12 740	0,03	0,01%	100,53	6 000 000	6 044 410	31 670	0,73%	14.01.2021
AUGERA HOLDING AB	1 100 000	0	-	0,00%	1,00	541 860	11 466	-530 394	0,00%	N.A.
BKK AS	35 000 000	31 344	0,15	0,01%	100,54	35 167 000	35 219 532	21 188	4,26%	26.02.2021
Boa OCY AS	2 039 305	0	-	0,00%	12,00	1 019 255	244 717	-774 539	0,03%	N.A.
Dof Subsea AS	200 000	0	0,34	2,41%	26,39	1 471 662	451 695	-1 019 966	0,05%	14.03.2021
Dolphin Drilling ASA	20 050	0	-	0,00%	1,00	20 050	201	-19 850	0,00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	19 193	0	-	0,00%	1,00	19 193	192	-19 001	0,00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	19 241	0	0	0	1,00	192	192	0	0,00%	N.A.
Dolphin Drilling ASA	1 863 640	0	0	0	2,00	1 211 366	37 773	-1 174 093	0,00%	29.12.2021
Fredrikstad Energi AS	10 000 000	28 128	0	0	100,54	10 000 000	10 061 908	53 780	1,22%	11.01.2021
Independent Oil & Gas PLC	500 000	13 815	0,17	0,16%	82,33	4 977 300	4 324 006	-667 109	0,52%	21.03.2021
Lyse AS	20 000 000	567 068	4,63	0,02%	108,68	20 845 310	22 302 596	890 218	2,69%	19.02.2021
Okeana	200 000	8 206	3,07	0,10%	96,25	1 168 586	1 655 660	478 868	0,20%	11.06.2021
Olympic Subsea ASA	345 310	0	0,54	3,81%	3,50	120 862	12 086	-108 776	0,00%	31.01.2021
Olympic Subsea ASA	3 301 758	0	0,18	7,84%	3,50	1 826 000	115 562	-1 710 439	0,01%	30.01.2021
Sand Hill Petroleum BV	109 202	22 272	0,81	1,15%	36,00	956 422	433 880	-544 814	0,05%	13.04.2021
Boa SBL AS	1 659 472	0	-	0,00%	6,00	655 620	99 568	-556 052	0,01%	N.A.
Stalsett SF	15 000 000	12 250	0,16	0,01%	101,20	15 187 500	15 191 649	-8 102	1,84%	03.03.2021
Stalsett SF	16 000 000	444	0,24	0,01%	100,55	16 000 000	16 088 145	87 701	1,94%	30.03.2021
Windex AB	200 000	0	1,73	0,44%	50,00	73 027	104 240	31 213	0,01%	28.06.2021
Sum energi og oljeservice	115 821 671	687 383				118 310 036	114 450 843	-5 556 586	13,63 %	



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Verdipapir	Pålydende Renter	Pålydende Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Fredriksdal kommune	20 000 000	63 982	0,81	0,01%	101,01	20 008 440	20 266 138	192 766	2,45%	27.10.2021
Harstad kommune	20 000 000	301 068	2,18	0,01%	102,89	20 136 000	20 879 784	382 716	2,52%	05.04.2021
Rogaland fylkeskommune	20 000 000	225 444	1,36	0,01%	101,73	19 986 000	20 572 160	360 716	2,49%	21.05.2021
Sandnes kommune	10 000 000	51 547	0,68	0,01%	100,74	9 960 300	10 125 859	114 012	1,22%	09.09.2021
Vestland fylkeskommune	11 000 000	175 759	1,08	0,01%	101,37	10 979 650	11 326 991	171 582	1,37%	11.02.2021
Sum kommuner/fylkeskommuner	81 000 000	817 748				81 130 390	83 170 932	1 222 782	10,05%	
Sum portefølje	742 019 598	3 825 987				787 450 421	791 957 461	681 053	95,69%	
Sum verdipapirer	742 019 598	3 825 987				787 450 421	791 957 461	681 053	95,69%	
Ordinære bankinnskudd							38 067 533		4,60%	
Andre fordringer							759 475		0,09%	
Gjeld							-3 200 592		-0,39%	
Sum andelskapital							827 583 876		100,00%	

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 2,7 %, Rentebinding (durasjon) 0,5, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2,2



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

Document ID:
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5