



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 996 589 900  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH 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
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		98 148 310	120 686 034
Gevinst/tap ved realisasjon		-233 419 535	-47 362 231
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		6 354 025	36 971 520
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>-128 917 200</b>	<b>110 295 323</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	5	12 427 739	15 735 990
Andre kostnader	6	220 809	103
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-12 648 548</b>	<b>-15 736 093</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-141 565 748</b>	<b>94 559 230</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-141 565 748</b>	<b>94 559 230</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		1 422 854	9 639 218
Avsatt til utdeling til andelseiere		-149 342 627	107 110 932
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 354 025	-22 190 920
<b>Sum anvendelse</b>		<b>-141 565 748</b>	<b>94 559 230</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris		882 879 673	458 434 085
Utenlandske verdipapirer til kostpris		599 124 364	974 585 564
Urealiserte kursgevinster		-72 323 890	-67 539 948
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>1 409 680 147</b>	<b>1 365 479 701</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	7	17 658 011	40 718 997
<b>Sum fordringer</b>		<b>17 658 011</b>	<b>40 718 997</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		39 168 858	84 091 720
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 466 507 016</b>	<b>1 490 290 418</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	5	1 670 942 199	1 529 836 507
Overkurs/underkurs		39 552 491	39 735 228
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 710 494 690</b>	<b>1 569 571 735</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-245 099 817	-84 202 361
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-245 099 817</b>	<b>-84 202 361</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 465 394 873</b>	<b>1 485 369 374</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld	7	1 112 143	4 921 044



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sum annen gjeld		1 112 143	4 921 044
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 466 507 016</b>	<b>1 490 290 418</b>

## 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 regnskapsskikk 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](http://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:

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
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
Høstelund, 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 selskapenes 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 aksjepriking 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

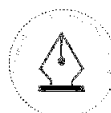
\_\_\_\_\_  
John Høsteland

\_\_\_\_\_  
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 oppgjørsrisiko 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

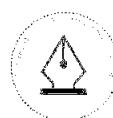


### 3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

#### 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
<b>SUM</b>	<b>4 789 097 327</b>	<b>2 808 792 622</b>	<b>-2 229 837 615</b>	<b>-147 290 306</b>	<b>428 859 493</b>	<b>5 649 621 521</b>

## 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
<b>Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres</b>	<b>33 410 592</b>	<b>-</b>	<b>7 250 870</b>	<b>93 646 795</b>	<b>6 953 840</b>
Innskudd fra kredittinstitusjoner					
Aksjer, sertifikater og obligasjoner	33 585 967	-	7 327 162	95 184 587	6 756 784
<b>Sikkerhetsstillelser tilknyttet eiendelene</b>	<b>33 585 967</b>	<b>-</b>	<b>7 327 162</b>	<b>95 184 587</b>	<b>6 756 784</b>
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
<b>Andre fordringer:</b>										
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				
<b>Sum andre fordringer</b>					<b>-1 540</b>	<b>22 480</b>	<b>4 685 462</b>	<b>17 658 011</b>	<b>3 401 587</b>	<b>14 024</b>
<b>Annen gjeld</b>										
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	-
<b>Sum annen gjeld</b>	<b>-2 499 623</b>	<b>-3 198 456</b>	<b>-426 386</b>	<b>-7 258 080</b>	<b>-22 117 143</b>	<b>-8 449 256</b>	<b>-3 200 592</b>	<b>-1 112 143</b>	<b>-672 258</b>	<b>-2 212</b>



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)

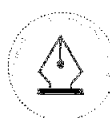
Grunnlag for betalbar skatt

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 High Yield Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2020 01.01 - 31.12	2019 01.01 - 31.12	2018 01.01 - 31.12
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>				
Renteinntekter		kr 98 148 310	kr 120 686 034	kr 112 947 211
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -233 419 535	kr -47 362 231	kr -9 349 288
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 6 354 025	kr 36 971 520	kr -56 187 928
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr -128 917 200</b>	<b>kr 110 295 323</b>	<b>kr 47 409 995</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>				
Forvaltningshonorar	5	kr -12 427 739	kr -15 735 990	kr -15 847 379
Andre inntekter og kostnader	6	kr -220 809	kr -103	kr -58 147
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -12 648 548</b>	<b>kr -15 736 093</b>	<b>kr -15 905 526</b>
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr -141 565 748</b>	<b>kr 94 559 230</b>	<b>kr 31 504 469</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr -141 565 748</b>	<b>kr 94 559 230</b>	<b>kr 31 504 469</b>
Skattekostnad	8			
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr -141 565 748</b>	<b>kr 94 559 230</b>	<b>kr 31 504 469</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 6 354 025	kr -22 190 920	kr -56 187 928
Netto andelsrente gjennom året		kr 1 422 854	kr 9 639 218	kr 9 708 587
Avsatt til utdeling andelseiere		kr -149 342 627	kr 107 110 932	kr 77 983 810
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr -141 565 748</b>	<b>kr 94 559 230</b>	<b>kr 31 504 469</b>

regn\_High Yield\_311220\_V3\_TL.xlsxRESULTAT

09.02.2021 10:03



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

Document ID:  
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



## Verdipapirfondet FIRST High Yield Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

<b>EIENDELER</b>	Note	2020	2019	2018
Verdipapirportefølje	2	kr 1 409 680 147	kr 1 365 479 701	kr 1 486 788 141
Andre fordringer	7	kr 17 658 011	kr 40 718 997	kr 21 290 048
Bankinnskudd		kr 39 188 858	kr 84 091 720	kr 144 400 800
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 1 466 507 016</b>	<b>kr 1 490 290 418</b>	<b>kr 1 652 478 989</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 1 670 942 199	kr 1 529 836 507	kr 1 649 479 213
Overkurs/underkurs		kr 39 552 491	kr 39 735 228	kr 37 260 176
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 1 710 494 690</b>	<b>kr 1 569 571 735</b>	<b>kr 1 686 739 389</b>
Opplyent egenkapital		kr -245 099 817	kr -84 202 361	kr -62 011 441
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 1 465 394 873</b>	<b>kr 1 485 369 374</b>	<b>kr 1 624 747 948</b>
<b>GJELD</b>				
Annen gjeld	7	kr 1 112 143	kr 4 921 044	kr 27 731 041
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 1 112 143</b>	<b>kr 4 921 044</b>	<b>kr 27 731 041</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr 1 466 507 015</b>	<b>kr 1 490 290 418</b>	<b>kr 1 652 478 989</b>

Oslø, 31. desember 2020  
16. Februar 2021

Geir Langfeldt Olsen  
Styreleder

John Einar Høsteland  
Styremedlem

Kjell Betimo  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke  
Styremedlem

Harald Hornes Øyen  
Styremedlem

regn\_High Yield\_311220\_V3\_TL.docxGALANSE

09.02.2021 10:02



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

Document ID:  
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD 31. Desember 2020

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Gjensidige Forsikring ASA	4 000 000	10 094	0.18	0.22 %	101.28	4 000 000	4 061 158	51 063	0.28 %	08.03.2021
Helix Finance AB (publ)	3 100 000	776 625	1.23	0.43 %	95.00	29 709 798	31 611 070	1 124 647	2.16 %	19.05.2021
Jyske Bank AS	7 000 000	83 039	0.02	0.36 %	104.25	7 496 281	7 689 953	110 633	0.52 %	11.01.2021
Sparebank 1 Nord-Hordaland	9 000 000	77 865	0.26	0.27 %	101.41	9 011 250	9 204 705	115 590	0.63 %	06.04.2021
Sparebanken Vest	17 500 000	102 375	0.10	0.26 %	101.64	17 697 750	17 889 256	89 131	1.22 %	09.02.2021
<b>Sum bank og finans</b>	<b>40 600 000</b>	<b>1 049 999</b>				<b>67 915 079</b>	<b>70 456 141</b>	<b>1 491 063</b>	<b>4.81 %</b>	
GOLAR LING LTD	800 000	72 174	1.03	1.13 %	91.00	6 568 973	6 302 544	-338 603	0.43 %	N.A.
Abax Group AS	21 250 000	31 214	0.22	0.63 %	101.08	21 293 750	21 511 422	186 458	1.47 %	23.03.2021
Aler ASA	32 500 000	170 715	0.07	0.30 %	100.25	31 503 125	32 751 965	1 078 125	2.24 %	29.01.2021
Aler ASA	2 500 000	6 017	0.13	0.33 %	96.55	2 212 500	2 419 856	201 339	0.17 %	22.02.2021
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	4 300 000	501 297	0.04	0.83 %	94.94	38 794 911	35 438 544	-3 857 664	2.42 %	19.01.2021
American Tanker Inc.	1 600 000	529 155	3.60	0.77 %	100.69	15 260 640	14 316 529	-1 473 268	0.98 %	02.07.2021
ARWISRO FASTIGHETS	18 750 000	-	0.16	0.49 %	100.13	19 140 000	19 589 431	429 431	1.34 %	04.03.2021
AS Green Cube Innovations	28 000 000	201 569	0.14	1.25 %	94.83	27 910 000	26 754 901	-1 356 668	1.83 %	26.02.2021
B2Holding ASA	1 000 000	52 496	0.14	0.56 %	98.70	10 424 799	10 386 485	-90 810	0.71 %	23.02.2021
Benchmark Holdings Plc	16 000 000	25 111	0.21	0.61 %	99.13	16 000 000	15 885 111	-140 000	1.08 %	22.03.2021
Bonheur ASA	24 500 000	19 355	0.21	0.34 %	99.26	24 502 500	24 337 793	-164 062	1.66 %	22.03.2021
Borealis Finance LLC	1 650 000	130 571	1.21	0.85 %	99.70	13 588 761	14 209 238	469 906	0.97 %	16.05.2021
Borgestad ASA	12 000 000	64 017	0.17	0.92 %	98.75	11 760 000	11 914 017	90 000	0.81 %	08.03.2021
Bulk Industries AS	21 900 000	310 798	0.03	0.59 %	102.00	22 035 000	22 648 798	303 000	1.55 %	14.01.2021
Bulk Infrastructure Group AS	30 000 000	309 283	0.03	0.44 %	101.71	29 927 500	30 821 782	584 999	2.10 %	15.01.2021
Care Bkco AS	14 000 000	7 000	0.14	25.42 %	65.00	13 720 000	9 107 000	-4 620 000	0.62 %	24.03.2021
Calena Media p.l.c.	2 646 000	122 744	0.16	0.86 %	101.13	26 500 094	28 138 297	1 515 460	1.92 %	02.03.2021
Chip Bkco AS	18 000 000	49 725	0.19	0.62 %	99.42	18 004 737	17 944 726	-109 736	1.22 %	15.03.2021
Color Group AS	28 500 000	100 141	0.12	1.01 %	83.83	18 175 000	22 315 973	4 040 832	1.52 %	23.02.2021
Color Group AS	15 500 000	119 350	0.20	0.88 %	79.95	12 200 000	12 511 600	192 250	0.85 %	06.04.2021
Coresm Property Group AB (publ)	20 000 000	125 213	0.07	0.33 %	100.19	21 030 000	21 012 407	-142 006	1.43 %	29.01.2021
Crayon Group Holding ASA	11 000 000	45 051	0.14	0.31 %	101.58	11 132 622	11 219 217	41 545	0.77 %	22.02.2021
CSAM Health Group AS	16 000 000	7 333	0.22	0.49 %	102.21	16 000 000	16 360 686	363 333	1.12 %	25.03.2021
Calena Media PLC	377 800	6 950	0.02	0.92 %	86.00	327 174	345 634	11 510	0.02 %	11.01.2021
Diana Shipping Inc.	2 000 000	423 221	2.17	1.07 %	97.88	16 503 041	17 175 897	249 636	1.17 %	27.03.2021
Digitalflex Norway Holding 2 AS	4 000 000	27 900	0.07	0.38 %	101.00	3 820 000	4 067 900	220 000	0.28 %	29.01.2021
Ekornes QM Holding AS	40 000 000	728 000	0.26	0.60 %	104.56	36 795 286	42 553 000	5 029 714	2.90 %	06.04.2021
Exmar Netherlands BV	7 500 000	64 600	0.12	2.46 %	83.06	7 467 857	6 294 288	-1 238 170	0.43 %	26.02.2021
First Mover Group Holding AS	6 000 000	10 667	0.20	0.91 %	95.88	6 000 000	5 783 167	-247 500	0.39 %	22.03.2021



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

Document ID:  
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Verdipapirer	Pålydende	Pålydende	Effektiv	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert	% av andels-	Neste rente
	Pålydende	Pålydende	rente		NOK	renter) NOK	Gevinst/tap	kapitalen	
		renter	Durasjon				NOK		
Fjord1 ASA	7 000 000	28 669	0.13	100.25	6 737 500	7 046 169	280 000	0.48 %	22.02.2021
Gastlog Ltd	13 000 000	81 279	0.14	0.89 %	11 938 333	12 138 779	119 167	0.83 %	26.02.2021
GASLOG LTD	2 700 000	-	1.14	0.98 %	24 403 085	22 876 069	-1 527 016	1.56 %	31.03.2021
GLX Holding AS	21 000 000	75 133	0.18	0.53 %	20 732 500	21 226 071	398 437	1.45 %	08.03.2021
Galax LNG Partners LP	4 648 267	271 371	0.11	3.38 %	41 058 166	33 448 557	-7 860 980	2.28 %	22.02.2021
Galax LNG Partners LP	1 535 927	136 722	0.09	2.36 %	13 137 138	10 705 939	-2 567 921	0.73 %	16.02.2021
Golden Heights AB (publ)	10 687 500	2 476	0.24	0.57 %	9 935 100	11 365 939	1 428 363	0.76 %	31.03.2021
Grieg Seafood ASA	4 000 000	1 300	0.21	0.46 %	3 880 000	3 890 050	8 750	0.27 %	25.03.2021
Havilford AS	28 500 000	42 750	0.20	0.55 %	27 433 750	28 542 750	1 046 250	1.95 %	19.03.2021
Hayward Group ASA	6 213 909	-	0.17	8.00 %	5 937 868	5 478 597	-469 271	0.37 %	15.03.2021
Heimstaden AB (publ)	26 250 000	355 172	0.02	0.57 %	25 441 025	27 854 987	2 058 790	1.90 %	11.01.2021
Hexagon Composites ASA	15 000 000	27 333	0.19	0.38 %	14 205 000	15 139 833	907 500	1.03 %	15.03.2021
Homejern Invest AS	3 500 000	32 506	0.10	2.17 %	3 500 000	3 042 506	-490 000	0.21 %	16.02.2021
Hospitality Invest AS	35 000 000	385 778	0.07	0.81 %	34 083 750	34 423 278	-46 250	2.35 %	29.01.2021
Host Property AB (publ)	15 500 000	90 435	0.12	1.91 %	12 199 216	13 016 195	726 544	0.89 %	26.02.2021
Ice Group Scandinavia Holdings AS	10 000 000	184 000	0.02	0.77 %	9 850 000	10 375 667	341 667	0.71 %	11.01.2021
Intium AB	22 000 000	48 700	0.19	0.41 %	22 429 000	23 325 492	847 792	1.59 %	12.03.2021
Kalesis AS	27 000 000	208 463	0.10	0.58 %	27 295 535	27 005 963	-498 035	1.84 %	16.03.2021
Kalesis AS	22 000 000	67 375	0.20	0.74 %	22 000 000	22 163 625	96 250	1.51 %	10.02.2021
Kjell Mikro AB (publ)	11 528 909	293 364	1.73	1.37 %	9 093 219	11 740 257	2 353 674	0.80 %	11.01.2021
Klaveness Combimallion Carriers ASA	27 500 000	199 757	0.10	0.55 %	27 087 500	27 424 757	137 500	1.87 %	11.02.2021
Legras AB (publ)	21 250 000	303 154	0.02	2.02 %	19 403 375	18 356 219	-1 350 310	1.25 %	11.01.2021
Mercel Holding AS	27 000 000	107 888	0.17	0.57 %	28 218 052	28 383 412	67 472	1.94 %	08.03.2021
Monox Holding GmbH	1 050 000	152 689	0.02	0.57 %	10 981 695	11 235 617	101 233	0.77 %	11.01.2021
MPC Container Ships Invest B.V	5 159	55	0.00	0.00 %	0	42 579	42 524	0.00 %	N.A.
Navigator Holdings Ltd	20 000 000	209 778	0.08	0.50 %	20 130 500	20 879 778	539 500	1.42 %	22.02.2021
Notkura Konsernpensjonskasse	5 000 000	19 928	0.15	0.42 %	5 000 000	5 061 888	41 940	0.35 %	26.02.2021
NF3 Faskjeller AB (publ)	10 000 000	96 684	0.00	0.37 %	10 044	10 566 341	205 657	0.72 %	05.01.2021
AX VINVI HOLD AFS	500 000	1 454	0.23	0.53 %	5 268 373	5 210 329	-79 498	0.36 %	29.03.2021
Ocean Yield ASA	10 000 000	40 200	0.14	0.57 %	8 550 000	9 708 057	1 117 857	0.66 %	25.02.2021
Oljega Group AS	14 523 810	314 150	0.01	1.67 %	14 523 810	13 458 198	-1 379 762	0.92 %	08.01.2021
Quant AB	1 000 000	78 526	0.07	3.40 %	7 255 626	6 203 534	-1 130 618	0.42 %	15.02.2021
RE IV LTD	17 500 000	170 259	2.05	0.77 %	18 332 250	18 549 074	26 565	1.27 %	27.05.2021
SERNERIE GROUP AB	19 000 000	125 376	0.15	1.09 %	19 409 854	19 732 920	187 681	1.35 %	01.03.2021
SFL Corporation Ltd.	2 000 000	136 753	2.13	1.08 %	15 270 759	15 199 185	-208 327	1.04 %	01.02.2021
SFL Corporation Ltd.	2 000 000	7 440	0.15	0.69 %	1 901 940	1 901 940	94 500	0.13 %	04.03.2021
SFL Corporation Ltd.	2 000 000	18 618	0.04	0.71 %	1 720 000	1 867 368	128 750	0.13 %	21.01.2021
Songa Container AS	1 835 109	46 126	0.18	0.90 %	12 976 385	15 123 147	2 100 638	1.03 %	15.03.2021
STOCKMANN OYJ ABP	600 000	-	0.00	0.00 %	5 778 794	2 952 568	-2 826 226	0.20 %	31.01.2021



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

Document ID:  
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



Verdipapirer	Pålydende	Fålepte	renter	Durasjon	Effektiv	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert	% av andels-	Neste
		renter			rente		NOK	NOK	Gevinst/tap	kapitalen	rente
									NOK		
Siens AB	3 020 000	748 809	2,85	0,70 %	100,10	26 621 194	-987 454	1,82 %	01.02.2021		
SuperOffice Group AS	30 000 000	324 333	0,09	0,63 %	103,75	31 449 333	853 125	2,15 %	05.02.2021		
Swedish ATP Management AB	8 117 843	-	0,98	2,30 %	77,50	6 557 919	-814 831	0,45 %	N.A.		
Teaskey LNG Partners L.P.	25 000 000	110 965	0,16	0,57 %	99,83	25 067 563	-43 402	1,71 %	02.03.2021		
Teaskey Shuttle Tankers L.L.C.	2 000 000	197 808	1,65	1,04 %	98,00	16 971 980	-400 104	1,16 %	15.05.2021		
Transcom Holding AB (publ)	1 300 000	172 030	1,90	0,88 %	95,50	13 170 859	244 895	0,80 %	20.04.2021		
Wallenius Wilhelmsen ASA	50 000 000	186 389	0,18	0,56 %	102,09	51 231 029	982 140	3,50 %	09.03.2021		
YA Holding AB (publ)	15 000 000	22 585	0,13	3,42 %	64,75	10 146 895	-3 533 493	0,69 %	18.03.2021		
<b>Sum industri og shipping</b>	<b>1 004 540 033</b>	<b>10 386 345</b>				<b>1 258 892 102</b>	<b>1 261 968 370</b>	<b>86,12 %</b>			
Golden Close Maritime Corp Ltd	231 483	-	0,00	0,00 %	1,00	231 483	0	0,02 %	N.A.		
Windevo AB	5 040 000	-	0,05	17,77 %	1,00	52 537	15 732	0,00 %	N.A.		
Dof Subsea AS	71 250	-	0,00	0,00 %	1,00	6 098	6 098	0,00 %	N.A.		
ALIGERA HOLDING AB	28 400 000	-	0,00	0,00 %	1,00	10 165 402	-9 890 209	0,02 %	N.A.		
Box OCY AS	17 188 884	-	0,00	0,00 %	12,00	9 137 193	-7 073 327	0,14 %	N.A.		
Dof Subsea AS	1 000 000	3 258	0,08	389,34 %	27,00	835 000	-585 000	0,02 %	22.03.2021		
Dof Subsea AS	1 500 000	-	0,34	24,11 %	26,39	10 900 635	-7 512 920	0,23 %	14.03.2021		
Dof Subsea AS	22 320	-	0,00	0,00 %	1,00	2 282	-2 069	0,00 %	N.A.		
Dof Subsea AS	6 466	-	0,00	0,00 %	1,00	661	-596	0,00 %	N.A.		
Dolphin Drilling ASA	72 867	-	0,00	0,00 %	1,00	72 867	-72 138	0,00 %	N.A.		
Dolphin Drilling ASA	172 740	-	0,00	0,00 %	1,00	1 727	0	0,00 %	N.A.		
Dolphin Drilling ASA	173 189	-	0,00	0,00 %	1,00	1 732	0	0,00 %	N.A.		
Dolphin Drilling ASA	6 772 761	-	2,98	1,44 %	2,00	3 680 849	-3 545 394	0,01 %	29.12.2021		
EUROPEAN ENERGY AS	500 000	87 608	-	0	101,25	5 469 133	-168 645	0,37 %	22.09.2021		
Floate International Ltd	108 000	-	0	0	0	9 243	9 243	0,00 %	N.A.		
Floate International Ltd	108 000	-	0	0	0	9 243	-1 798	0,00 %	N.A.		
Floate International Ltd	2 400 000	-	0	0	17,50	9 272 195	-5 677 751	0,25 %	11.04.2021		
Floate International Ltd	10 508 723	-	0	0	30,00	6 700 978	-3 548 381	0,22 %	30.03.2021		
Havila Shipping ASA	2 300 000	63 548	-	0	82,33	22 895 580	-3 068 701	1,36 %	22.03.2021		
Jecklie AS	2 000 000	126 614	0,94	10,94 %	22,50	16 983 200	-13 132 010	0,27 %	04.03.2021		
Midsommer AB (publ)	10 500 000	194 929	0,05	1,30 %	90,00	10 909 200	348 720	0,28 %	25.01.2021		
Mine Petroleum AS	12 000 000	89 673	0,12	0,91 %	93,63	9 920 298	-669 375	0,68 %	18.02.2021		
Oleas ASA	2 000 000	82 065	3,07	1,02 %	96,25	11 685 858	4 786 677	1,13 %	11.06.2021		
Olympic Subsea ASA	1 294 960	-	0,54	38,08 %	3,50	432 730	-387 406	0,00 %	31.01.2021		
Olympic Subsea ASA	10 376 965	-	0,18	78,41 %	3,50	5 931 360	-5 568 166	0,02 %	30.01.2021		
Sand Hill Petroleum B.V.	1 310 430	267 265	0,81	11,48 %	36,00	11 477 061	-6 537 741	0,36 %	13.04.2021		
Box SRL AS	15 520 952	-	0,00	0,00 %	6,00	5 941 827	-931 257	0,06 %	N.A.		
SEADRILL NEW FINANCE LTD	48 696	-	3,21	3,64 %	42,50	167 420	177 119	0,01 %	15.01.2021		
Windevo AB	4 800 000	-	1,73	4,43 %	50,00	1 752 636	749 124	0,17 %	28.06.2021		
<b>Sum energi og oljeservice</b>	<b>134 438 666</b>	<b>914 960</b>				<b>155 196 656</b>	<b>-66 504 876</b>	<b>6,11 %</b>			



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

Document ID:  
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5



	1 179 578 699	12 351 304	1 482 004 037	1 422 031 451	-72 323 890	97,04 %
Sum verdipapirer						
Ordinære bankinnskudd	1 179 578 699	12 351 304	1 482 004 037	1 422 031 451	-72 323 890	97,04 %
Andre fordringer				39 168 858		2,67 %
Gjeld				5 306 707		0,36 %
<b>Sum andelskapital</b>				<b>-1 112 143</b>		<b>-0,08 %</b>
				<b>1 465 394 873</b>		<b>100,00 %</b>

Yield to maturity 8.9 %, Rentebinding (durasjon) 0.4, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2.4.



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

Document ID:  
5211AF75C58846FF96688CCEC3B9AEC5