



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 927 192 136
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET FIRST ALLWEATHER
Forretningsadresse: Munkedamsveien 45E
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tom Arild Lien
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.02.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 05.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		8 276 356	9 992 779
Utbytte		2 594 203	3 485 117
Gevinst/tap ved realisasjon		12 825 249	18 812 203
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		57 363 626	-38 069 688
Porteføljeresultat		81 059 434	-5 779 589
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	6 404 037	6 987 751
Andre inntekter	6	13 954 539	
Andre kostnader			666 517
Forvaltningsresultat		7 550 502	-7 654 268
Resultat før skattekostnad			
Resultat før skattekostnad		88 609 936	-13 433 857
Skattekostnad	8	7 521 845	
Årsresultat		81 088 091	-13 433 857
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		81 088 091	-13 433 857
Sum anvendelse		81 088 091	-13 433 857



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	920 448 032	824 649 267
Sum verdipapirportefølje		920 448 032	824 649 267
Fordringer			
Andre fordringer	7	5 589 399	5 527 875
Sum fordringer		5 589 399	5 527 875
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		12 709 057	10 799 360
SUM EIENDELER		938 746 488	840 976 502
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	305 587 241	302 778 920
Overkurs/underkurs		233 350 557	226 333 710
Sum innskutt egenkapital		538 937 798	529 112 630
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		391 442 586	310 354 495
Sum opptjent egenkapital		391 442 586	310 354 495
Sum egenkapital	4	930 380 384	839 467 125
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	7	8 366 104	1 509 378
Sum annen gjeld		8 366 104	1 509 378
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		938 746 488	840 976 503



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsregnskap 2023 FIRST Fondene.pdf

Name	Method	Signed at
Øyen, Harald Bråten	BANKID	2024-02-19 10:23 GMT+01
Hollekim, Nils Petter	BANKID_MOBILE	2024-02-19 06:36 GMT+01
Schanke, Øyvind Gjærevoll	BANKID	2024-02-18 10:37 GMT+01
Olsen, Geir Langfeldt	BANKID	2024-02-16 16:40 GMT+01
Berg, Morten	BANKID	2024-02-16 15:23 GMT+01



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

External reference: C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Årsberetning 2023

Styrets beretning for verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Norway, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST AllWeather, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Liquidity og FIRST High Yield (SEK).

FIRST Fondene AS driver med forvaltning av verdipapirfond og er lokalisert i Oslo. Selskapet er ansvarlig forvalter og foretningfører 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 2023 8.008 millioner kroner, hvilket er 1.620 millioner høyere enn ved årets begynnelse.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede ved avleggelsen av fondenes regnskaper. FIRST Fondene er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Selskapets virksomhet har ikke brukt innsatsfaktorer og produkter som har en negativ påvirkning på ytre miljø.

Selskapet har tegnet styreansvarforsikring som dekker økonomiske tap for selskapet, styremedlemmer, daglig leder og medlemmer av ledergruppen.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022. Den skal sikre at virksomheter har respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsvilkår, og skal gi allmennheten tilgang til informasjon om hvordan disse viktige aspektene håndteres i produksjonen av varer og tjenester.

Markedskommentar 2023

Økende inflasjon og renter samt stigende frykt for en resesjon i USA dominerte nyhetsbildet ved inngangen til 2023. Imidlertid viste det seg at økonomien var mye mer motstandsdyktig i forhold til økende renter enn antatt og veksten i USA endte med å bli svært god. Sammen med signaler om at inflasjonen var tydelig på vei ned ga dette positive impulser til aksjemarkedene, og spesielt teknologisektoren, godt understøttet av fokuset på kunstig intelligens. Også kredittmarkedene utviklet seg positivt i 2023. Det norske aksjemarkedet steg med 11% i 2023, hvilket var betydelig mindre enn globale aksjer. Spesielt gjaldt dette målt i NOK etter en fortsatt klar svekkelse av vår valuta gjennom året.

Våre fond har gjennomgående levert god avkastning i 2023, også vurdert i forhold til relevante markeder og konkurrenter. FIRST Veritas og FIRST Opportunities kan nevnes spesielt. Begge disse oppnådde svært god absolutt og relativ avkastning. Dette kan også sies å være tilfelle for våre to kredittfond – FIRST Yield og FIRST High Yield.

Forvaltningsfilosofi

FIRST Fondene har tro på en aktiv forvaltningsfilosofi. I dette legger vi at de aksjer og obligasjoner som inngår i våre fond er valgt ut på grunnlag av en fundamentalt basert analyse og verdsettelse, og satt sammen for å gi en best mulig risikostjert avkastning, uavhengig av indeksvekt. Porteføljene vil derfor generelt avvike, til dels betydelig, fra relevante markedsindekser. Vår aktive forvaltningsfilosofi reflekteres også i vårt kombinasjonsfond. I tillegg til aktive selskapsvalg, vil fondet gjøre risikotilpasninger gjennom justering av aksjeandelen i fondet. Denne justeringen er basert på en disiplinert metodikk hvor verddivurdering 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



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



våre aksjeporteføljer. Vi vurderer derfor også fortløpende maksimal størrelse på hvert enkelt fond for å opprettholde fondets fleksibilitet.

FIRST Fondene har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer og på den måten forpliktet oss til å integrere disse prinsippene i våre investeringsprosesser.

Internkontroll

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

VERDIPAPIRFONDENE

FIRST Generator:

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

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

Porteføljekommentar 2023:

Fondet ga en avkastning i 2023 på 3,8 %, 7,4 % svakere enn referanseindeksen OSEFX. Pris/bok i porteføljen er 1.0 mot godt over 1.8x for indeksen så fondet har hatt og har fortsatt en kraftig overvekt av verdiaksjer. Særlig Elkem og Daqo trakk ned avkastningen i 2023. Daqo fulgte hele solsektoren ned, selv om aksjen ikke har noe gjeld. Overvekten av verdiaksjer bidro til mindre-avkastningen. Denne typen aksjer gjør det best når økonomien er i ferd med å peke oppover igjen noe vi ikke så globalt i 2023.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 23 356 780 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 23 356 780 kroner

FIRST Global Focus:

FIRST Global Focus er et UCITS-fond som investerer i globale aksjer. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå høyest mulig relativ avkastning mot referanseindeksen. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i NOK.

Fondets portefølje vil bestå av et fokusert utvalg globale aksjer. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Porteføljekommentar 2023:

Fondet ga en avkastning på 21,4 %, noe som var 4,4 % svakere enn referanseindeksen MSCI i NOK. De 7 største teknologiaksjene i USA og 2 slankemiddelselskaper sto for halve avkastningen til indeks. Fondet hadde ingen av disse aksjene i porteføljen. Fondet har hatt en betydelig overvekt innen råvarerelaterte bransjer og energi. Generelt har fondet en kraftig overvekt av verdiaksjer som har gjort det svakt i 2023. Denne typen aksjer har en tendens til å gjøre det best når verdensøkonomien peker oppover igjen, noe som ikke var tilfelle i 2023. Pris/bok i porteføljen er lave 1.0 mot rundt 3x for verdensindeksen og P/E ligger på ca. 7x.



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 143 101 297 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 143 101 297 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 2023:

Fondets avkastning i 2023 ble 28,3 % sammenlignet med 20,7 % økning for referanseindeksen (VINX Norden NOK). Investeringsfilosofien er å eie de 12-18 nordiske aksjene som til enhver tid har best QARP-score. QARP står for Quality at a Reasonable Price og scoren måles på tvers av syv kriterier, der kvalitet utgjør 75 %, mens pris utgjør 25 %. Måleperioden går over de siste 10 år, og scoren selskapene får ligger til grunn for hvilken vekt de får i porteføljen. Dette gjør fondet faktabasert og gir en unik tilnærming til disiplin.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 210 391 460 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 210 391 460 kroner.

FIRST Norway:

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

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

Porteføljekommentar 2023:

Fondet ble lansert 29. november 2018. For 2023 var porteføljen marginalt bak markedet i et volatil og krevende marked. Porteføljens avkastning i 2023 var +10,5 % mot +11,2 % for referanseindeksen (OSEFX) i samme periode. Porteføljen har god sektorspredning og er tilnærmet nøytralvektet energi og fisk, noe som gjør porteføljen mindre sårbar i forhold til sykliske svingninger. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2023 var Schibsted B +56,2 %, Telenor + 37,5 % og DNB +18,5 %. Porteføljens svakeste aksjer var Bakka Frost -12,2 %, AF Gruppen -9,9 % og Gjensidige -4,7 %.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 12 850 702 kroner, som er anvendt på følgende måte: Overført til opptjent egenkapital 12 850 702 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 2023:

Fondets avkastning i 2023 ble 29,0 % sammenlignet med 21,9 % fall for referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være «Eiendom på sitt beste». Det vil si å være bedre enn



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



både direkteinvesteringer, syndikater / unoterte fond og konkurrenter. Fondet tilstreber å oppnå dette gjennom: 1) Daglig likviditet som et aksjefond gir, 2) God diversifisering gjennom eksponering mot rundt 25 millioner kvm spredt på ulike segmenter, geografier og leietakere, 3) Verdiskapningen selskapene i fondet oppnår gjennom sin størrelse som kan gi sterk markedsposisjon og muliggjør intern kompetanse på drift, vedlikehold, utleie, utvikling, prosjektgjennomføring, transaksjoner og finansiering.

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

Årsresultatet var 237 580 885 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 237 580 885 kroner

FIRST Impact:

Verdipapiret FIRST Impact er et norsk UCITS fond som investerer i selskaper som bidrar til å løse FNs bærekraftsmål. Fondet sammenlignes mot verdensindeksen (MSCI World, all countries, Net i norske kroner).

Fondet vil typisk ha en svært bred portefølje bestående av selskaper med eksponering mot de ulike temaene som er definert.

Porteføljekommentar 2023:

Fondets avkastning i 2023 var positiv 27,4 % og 1,5 %-poeng bedre enn referanseindeksen, som steg 25,9 % (MSCI World AC Net Total Return, NOK).

Børsåret 2023 var globalt preget av sterk utvikling blant de såkalte «Magnificent Seven» som var opp med 73 % i USD valuta og sto for mer enn 40 % av avkastningen for totalmarkedet i 2023, samt teknologiselskapene som var opp med 43 % hvis vi holder Mag-7 utenfor. Samtlige andre sektorer gjorde det dårligere enn MSCI World. «FIRST Impact» har en begrenset eksponering mot «Magnificent Seven» totalt sett (kun overvekt i Alphabet og minimale posisjoner i de andre). Fondet har vært undervektet teknologi i forhold til MSCI World. Vi er derfor meget fornøyde med å ha klart å slå MSCI World indeksen i 2023 samt levere god absolutt avkastning.

Temaet «Smarte Byer» (+26 % avkastning, 37 % andel av fondet) og «Elektrisk Infrastruktur» (+70 % avkastning, 17% andel av fondet) var beste bidragsyttere til fondets avkastning i 2023. Begge temaer bidro med rundt 10 %-poeng til avkastningen. Beste aksje ble det spanske infrastrukturselskapet «Elecnor» med 104% avkastning.

Fondet har en attraktiv eksponering mot bærekraftstemaer som bør oppleve god vekst i årene som kommer og porteføljen handles på en relativ lav prising med vektet P/E-24 på under 11x.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet.
Årsresultatet var 65 210 861 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 65 210 861 kroner

FIRST Opportunities:

Verdipapiret FIRST Opportunities er et norsk UCITS fond. FIRST Opportunities investerer i minimum 80 % norske aksjer notert på Oslo Børs. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot OSESX, men til presumtivt lavere risiko enn markedet. Fondets utvalg vil typisk bestå av 25-28 posisjoner med god sektorspredning. Fondets har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet vil derimot ikke være aktivt i forhold til turnover og hyppige transaksjoner. Fondet vil fokusere på selskaper med solide balanser, god ledelse og stabilitet i inntjeningen.

Porteføljekommentar 2023:

For 2023 gjorde porteføljen det bedre enn fondets referanseindeks i et volatil og krevende marked. Fondet har en indeks nøytral eksponering til olje og energi sektoren og ingen investeringer innen shipping. Porteføljens avkastning i 2023 var +17 % mot 12,8 % for referanseindeksen (OSESX) i samme periode.



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Porteføljen inneholder en kombinasjon av small, mid og large cap selskaper med solide balanser, god kapital avkastning og gode historisk track record. De tre aksjene som klarte seg best gjennom 2023 var Link Mobility +72,7 %, Adevinta + 71,9 % og KID +71,5 %. Porteføljens svakeste aksjer var PGS -20,5 %, Nordic Semiconductor (solgt), -Måsøval (solgt) -11,9 %. Over de siste fem årene samlet har porteføljen levert solid meravkastning i forhold til benchmark og peers.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 47 294 370 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 47 294 370 kroner

FIRST AllWeather:

FIRST AllWeather er et UCITS kombinasjonsfond som investerer i børsnoterte aksjeselskaper og rentepapirer samt i fond som investerer i børsnoterte selskaper og rentepapirer. Fondet er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond som er eksponert mot norske og internasjonale aksje- og rentemarkeder. Fondets risiko styres aktivt gjennom en investeringscyklus, først og fremst ved å variere andelen fondet har i aksje- og høyrentemarkeder. Aksjeandelen vil normalt svinge mellom 30 % og 70 % men kan variere mellom 0 og 100 %. Normal aksjeeksponering er 50 % (15 % Norge og 35 % internasjonale aksjer) mens høyrente-eksponering normalt vil utgjøre 10 % av fondets eiendeler. 20 % av fondet vil normalt være i obligasjoner av god kvalitet («Investment Grade») og 20 % i korte, sikre renteplasseringer. Fondet investerer direkte i enkeltpapirer samt gjennom aksje- og rentefond som også inkluderer ETF («børshandlede fond»)

Porteføljekommentar 2023:

For året som helhet steg fondet 9,7% i verdi (andelsklasse J) mens referanseindeksen steg 13,3%. Aksjemarkedene steg betydelig gjennom 2023, på tross av bekymringer rundt utvikling i renter, inflasjon og økonomisk vekst, særlig tidlig i året. Fondet har, i tråd med filosofien, hatt en noe lavere eksponering mot aksjer som følge av høy prising samt at vi fremdeles befinner oss i en moden fase av den økonomiske syklusen i USA. Dette forklarer mindre-avkastningen mot referanseindeksen. Selskapsvalg, spesielt innenfor rentedelen av fondet, har isolert sett bidratt positivt i 2023.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 81 088 091 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 81 088 091 kroner

FIRST Yield:

Verdipapirfondet FIRST Yield er et UCITS obligasjonsfond. FIRST Yield investerer minimum 80 % av fondets midler i Investment Grade (BBB – eller bedre kredittkvalitet). Fondets modifiserte rentedurasjon skal være i intervallet fra 0 til 8 år. Formålet med forvaltningen er å skape stabil absolutt avkastning over tid, samt å oppnå høyest mulig relativ avkastning i forhold til den aktive risiko fondet tar.

Forvaltningen av FIRST Yield er ikke knyttet til noen bestemt stil eller faktorer. Fondet er et aktivt forvaltet fond hvor mengden risiko i fondet justeres over tid. Vurderinger av makroutsikter, rentebinding, kredittprising og aksjeprising er sentrale vurderinger for fondets overordnede risikonivå. Fondet posisjoneres med sikte på, over tid, å oppnå 1 - 3 %-poeng meravkastning over tre måneders pengemarkedsrente (Nibor).

Porteføljekommentar 2023:

Året har vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon, og økte styringsrenter fra mange sentralbanker. Fastrentene steg gjennom de tre første kvartalene, kun avbrutt av bankuro i USA i mars. På slutten av året falt fastrentene betydelig siden aktørene i rentemarkedet vurderte at inflasjonsbekjempelsen var vellykket. Fastrente med 5 års løpetid økte med omkring 0,25 % -poeng gjennom året fra 3,25 % til cirka 3,50 %, men i september/oktober ble den notert omkring 4,50 %. Tre måneders Nibor, som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 4,16 % i 2023. Ved årslutt var Nibor på 4,73 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på andelen av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. Gjennom 2023 har fastrenteobligasjoner blitt både kjøpt og solgt for å styre rentedurasjonen i porteføljen. Dette var en lønnsom strategi i 2023. For 2023 ble avkastningen for fondet 6,80 %.



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



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 75 711 285 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	1 748 083 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		64 264 345 kroner
Overført til opptjent egenkapital		13 195 023 kroner
Sum anvendt:		75 711 285 kroner

Av fremførbart underskudd fra 2022 1 777 kr ble brukt mot årets tildeling.

FIRST High Yield:

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

Porteføljekommentar 2023:

Året har vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon, og økte styringsrenter fra mange sentralbanker. Tre måneders Nibor, som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 4,16 % i 2023. Ved årslutt var Nibor på 4,73 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på en betydelig andel av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. Fondets svakeste måned var mars, med et fall på 0,5 %, da det ble uro rundt noen regionbanker i USA. Beste måned var desember med 2,3 %. Hovedårsaken til den positive avkastningen i desember var god utvikling for obligasjoner innen eiendomssektoren. For 2023 ble avkastningen for fondet 12,3 %.

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 162 466 811 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	8 169 710 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		123 013 524 kroner
Overført til opptjent egenkapital		47 622 998 kroner
Sum anvendt:		162 466 811 kroner

FIRST Liquidity:

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



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Porteføljekommentar 2023:

Året har vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon, og økte styringsrenter fra mange sentralbanker. Tre måneders Nibor, som påvirkes av Norges Banks styringsrente, hadde en gjennomsnittsverdi på 4,16 % i 2023. Ved årslutt var Nibor på 4,73 %. Økt styringsrente fra Norges Bank gir økt Nibor og dermed bedres inntjeningen på andelen av fondets posisjoner som er knyttet til Nibor. Avkastningen er oppnådd via andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter. For 2023 ble avkastningen for fondet 4,60 %.

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

Årsresultatet var 4 263 703 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-388 504 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	3 816 433 kroner
Overført til oppjent egenkapital	835 774 kroner
Sum anvendt:	4 263 703 kroner

FIRST High Yield (SEK):

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

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

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

Porteføljekommentar 2023:

Fondet består av andeler i FIRST High Yield (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST High Yield justert for rentedifferansen i pengemarkedsrenter mellom Norge og Sverige, valutasikringskostnader, eventuelt sikringsavvik fra 100 % og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2023 ble netto avkastning 4,99 % i SEK.

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

Årsresultatet var 20 077 974 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	0 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	20 601 136 kroner
Overført fra oppjent egenkapital	-523 162 kroner
Sum anvendt:	20 077 974 kroner

Fremførbart underskudd fra 2022 31 130 686 kroner ble brukt mot årets resultat. Fremførbart underskudd for 2023 10 529 550 kr.



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



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

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

Oslo, 31 desember 2023

14 februar 2024

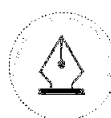
Geir Olsen, styrets leder

Nils Petter Hollekim

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:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Generator Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr -71 070	kr	-119 839	kr	-276 331	
Utbytte		kr 38 267 903	kr	29 860 611	kr	16 278 429	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -8 957 120	kr	87 768 018	kr	186 366 778	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 3 094 578	kr	-19 510 928	kr	-133 846 892	
Porteføljeresultat		kr 32 334 291	kr	97 997 862	kr	68 521 984	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -8 913 735	kr	-12 112 426	kr	-8 829 175	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -63 776	kr	-27 721	kr	178 863	
Forvaltningsresultat		kr -8 977 511	kr	-12 140 147	kr	-8 650 312	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Resultat før skattekostnad		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/ fra opptjent egenkapital		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	
Sum anvendt		kr 23 356 780	kr	85 857 715	kr	59 871 672	



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Generator Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER

	Note	2023	2022	2021
Verdipapirportefølje	2	kr 823 584 892	kr 741 433 013	kr 722 057 183
Andre fordring	7	kr 6 907 228	kr -	kr 2 318 241
Bankinnskudd		kr 3 085 387	kr 5 640 909	kr 12 876 038
Sum eiendeler		kr 833 577 507	kr 747 073 922	kr 737 251 462

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	5	kr 198 549 694	kr 184 111 642	kr 204 683 654
Overkurs/underkurs		kr -254 292 611	kr -303 362 728	kr -246 770 040
Sum innskutt egenkapital		kr -55 742 917	kr -119 251 086	kr -42 086 386
Opptjent egenkapital		kr 886 746 208	kr 863 389 428	kr 777 531 713
Sum egenkapital	4	kr 831 003 291	kr 744 138 342	kr 735 445 327

GJELD

Annen gjeld	7	kr 2 574 216	kr 2 935 580	kr 1 806 135
Sum gjeld		kr 2 574 216	kr 2 935 580	kr 1 806 135
Sum egenkapital og gjeld		kr 833 577 507	kr 747 073 922	kr 737 251 462

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



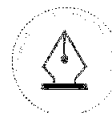
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Global Focus Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01-31.12		01.01-31.12		01.01-31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter	kr	-99 323	kr	-397 682	kr	-371 597	
Utbytte	kr	34 226 908	kr	20 893 902	kr	12 460 173	
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	127 804 561	kr	54 671 913	kr	143 501 697	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-8 512 358	kr	-27 475 655	kr	8 711 434	
Andre porteføljeginntekter og kostnader	kr	-	kr	16 857	kr	11 387	
Porteføljeresultat	kr	153 421 788	kr	47 809 335	kr	164 313 094	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5 kr	-10 170 788	kr	-24 248 622	kr	-8 002 330	
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-149 703	kr	-197 271	kr	-175 732	
Forvaltningsresultat	kr	-10 320 491	kr	-24 445 893	kr	-8 178 062	
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	143 101 297	kr	23 363 442	kr	156 135 032	
Resultat før skattekostnad	kr	143 101 297	kr	23 363 442	kr	156 135 032	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT	kr	143 101 297	kr	23 363 442	kr	156 135 032	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opplyent egenkapital	kr	143 101 297	kr	23 363 442	kr	156 135 032	
Sum anvendt	kr	143 101 297	kr	23 363 442	kr	156 135 032	



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Global Focus Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner						
EIENDELER	Note	2023	2022	2021		
Verdipapirportefølje	2	kr 801 230 502	kr 670 389 980	kr 649 771 000		
Andre fordring	7	kr 475 664	kr -	kr 27 730		
Bankinnskudd		kr 5 388 445	kr 18 493 494	kr 25 845 643		
Sum eiendeler		kr 807 094 611	kr 688 883 474	kr 675 644 373		
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr 369 930 448	kr 374 661 102	kr 391 556 778		
Overkurs/underkurs		kr -3 475 100	kr 933 634	kr 8 725 054		
Sum innskutt egenkapital		kr 366 455 348	kr 375 594 736	kr 400 281 831		
Opptjent egenkapital		kr 440 984 725	kr 297 883 428	kr 274 519 985		
Sum egenkapital	4	kr 807 440 074	kr 673 478 164	kr 674 801 817		
GJELD						
Annen gjeld	7	kr -345 463	kr 15 405 310	kr 842 556		
Sum gjeld		kr -345 463	kr 15 405 310	kr 842 556		
Sum egenkapital og gjeld		kr 807 094 611	kr 688 883 474	kr 675 644 373		

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Veritas Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 - 31.12		01.01 -31.12		01.01 -31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 76 272	kr	13 822	kr	-307 646	
Utbytte		kr 26 022 569	kr	24 745 394	kr	23 884 676	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 72 856 318	kr	-94 389 614	kr	120 585 612	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 122 712 833	kr	-81 989 813	kr	-76 426 443	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr -	kr	144 098	kr	76 877	
Porteføljerisultat		kr 221 667 992	kr	-151 476 113	kr	67 813 076	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -11 259 809	kr	-10 262 685	kr	-13 032 566	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -16 723	kr	-36 001	kr	-77 096	
Forvaltningsresultat		kr -11 276 532	kr	-10 298 686	kr	-13 109 662	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Resultat før skattekostnad		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	
Sum anvendt		kr 210 391 460	kr	-161 774 799	kr	54 703 414	



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Veritas Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner							
EIENDELER		Note	2023		2022		2021
	Verdipapirportefølje	2	kr 930 428 696	kr	779 234 213	kr	1 058 741 565
	Andre fordring	7	kr 3 193 648			kr	2 371 412
	Bankinnskudd		kr 15 781 559	kr	14 207 512	kr	22 797 535
	Sum eiendeler		kr 949 403 903	kr	793 441 725	kr	1 081 539 100
EGENKAPITAL							
	Andelskapital til pålydende	5	kr 442 544 888	kr	476 566 892	kr	553 799 573
	Overkurs/underkurs		kr 244 784 851	kr	269 865 494	kr	310 922 308
	Sum innskutt egenkapital		kr 687 329 739	kr	746 432 386	kr	864 721 881
	Opptjent egenkapital		kr 253 912 101	kr	43 520 642	kr	205 295 441
	Sum egenkapital	4	kr 941 241 840	kr	789 953 028	kr	1 070 017 322
GJELD							
	Annen gjeld	7	kr 8 162 063	kr	3 488 698	kr	11 521 778
	Sum gjeld		kr 8 162 063	kr	3 488 698	kr	11 521 778
	Sum egenkapital og gjeld		kr 949 403 903	kr	793 441 726	kr	1 081 539 100

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

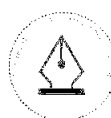
Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Norway Resultatregnskap

Beløp i hele kroner		2023		2022		2021	
	Note	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		kr 140 873	kr	90 069	kr	44 968	
Utbytte		kr 6 902 276	kr	8 391 084	kr	14 121 331	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 8 569 990	kr	14 752 919	kr	75 123 973	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -1 135 558	kr	-45 098 569	kr	-27 959 484	
Andre porteføljeinntekter og kostnader		kr -	kr	24 014	kr	513 414	
Porteføljerresultat		kr 14 477 581	kr	-21 840 483	kr	61 844 202	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -1 620 596	kr	-2 304 690	kr	-4 562 169	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -6 283	kr	-11 255	kr	2 806	
Forvaltningsresultat		kr -1 626 879	kr	-2 315 945	kr	-4 559 363	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Resultat før skattekostnad		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Skattekostnad	8						
ÅRSRESULTAT		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	
Sum anvendt		kr 12 850 702	kr	-24 156 428	kr	57 284 839	



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Norway Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2023	2022	2021
Verdipapirportefølje	2	kr 97 935 417	kr 127 870 843	kr 230 578 430
Bankinnskudd		kr 5 577 819	kr 2 549 378	kr 7 457 078
Sum eiendeler		kr 103 513 236	kr 130 420 221	kr 238 035 508
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 73 858 580	kr 102 780 417	kr 166 811 644
Overkurs/underkurs		kr -90 534 349	kr -79 726 250	kr -60 470 217
Sum innskutt egenkapital		kr -16 675 769	kr 23 054 167	kr 106 341 427
Opptjent egenkapital		kr 120 073 409	kr 107 222 707	kr 131 379 135
Sum egenkapital	4	kr 103 397 640	kr 130 276 874	kr 237 720 562
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 115 596	kr 143 347	kr 314 946
Sum gjeld		kr 115 596	kr 143 347	kr 314 946
Sum egenkapital og gjeld		kr 103 513 236	kr 130 420 221	kr 238 035 508

Oslo, 31. desember 2023

14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023 01.01 - 31.12	2022 01.01 - 31.12	2021 01.01 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader				
Renteinntekter	kr	404 795	kr 172 850	kr -195 073
Utbytte	kr	19 719 333	kr 12 001 359	kr 12 508 943
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	-42 041 255	kr -16 020 391	kr 156 900 238
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	281 184 935	kr -387 350 776	kr 154 131 995
Andre porteføljeginntekter og kostnader	kr	-	kr 47 314	kr 93 022
Porteføljeresultat	kr	259 267 808	kr -391 149 644	kr 323 439 125
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5 kr	-21 673 242	kr -11 345 106	kr -26 705 389
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-13 681	kr -27 582	kr -40 424
Forvaltningsresultat	kr	-21 686 923	kr -11 372 688	kr -26 745 813
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Resultat før skattekostnad	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Skattekostnad	8			
ARSRESULTAT	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra opplyent egenkapital	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312
Sum anvendt	kr	237 580 885	kr -402 522 332	kr 296 693 312



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner						
EIENDELER	Note	2023		2022		2021
Verdipapirportefølje	2	kr 1 050 514 247	kr	694 223 065	kr	942 859 311
Andre fordring	7	kr 1 395 803	kr	916 383	kr	426 930
Bankinnskudd		kr 28 248 734	kr	10 317 519	kr	32 580 638
Sum eiendeler		kr 1 080 158 784	kr	705 456 967	kr	975 866 879
EGENKAPITAL						
Andelskapital til pålydende	5	kr 670 663 296	kr	572 390 977	kr	464 903 645
Overkurs/underkurs		kr 204 053 273	kr	180 869 675	kr	140 132 870
Sum innskutt egenkapital		kr 874 716 569	kr	753 260 652	kr	605 036 515
Oppjent egenkapital		kr 186 760 644	kr	-50 820 241	kr	351 702 091
Sum egenkapital	4	kr 1 061 477 213	kr	702 440 411	kr	956 738 606
GJELD						
Gjeld:						
Annen gjeld	7	kr 18 681 571	kr	3 016 556	kr	19 128 273
Sum gjeld		kr 18 681 571	kr	3 016 556	kr	19 128 273
Sum egenkapital og gjeld		kr 1 080 158 784	kr	705 456 967	kr	975 866 879

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Impact Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022		2021	
		01.01 -31.12		01.01 -31.12		01.01 -31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Rentekostnad		kr -81 362	kr	-15 100	kr	-89 479	
Utbytte		kr 7 366 658	kr	3 401 150	kr	2 615 404	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 35 659 616	kr	-787 810	kr	27 225 448	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 26 834 395	kr	-9 977 627	kr	-11 713 951	
Porteføljeresultat		kr 69 779 307	kr	-7 379 387	kr	18 037 422	
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar	5	kr -3 884 524	kr	-2 792 943	kr	-2 497 162	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -683 922	kr	-596 234	kr	-562 598	
Forvaltningsresultat		kr -4 568 446	kr	-3 389 177	kr	-3 059 760	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Resultat før skattekostnad		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Skattekostnad	8		kr	-	kr	-	
ÅRSRESULTAT		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	
Sum anvendt		kr 65 210 861	kr	-10 768 563	kr	14 977 662	



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Impact Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner					
EIENDELER	Note	2023	2022	2021	
Verdipapirportefølje	2	kr 331 693 616	kr 234 574 457	kr 228 712 634	
Andre fordring	7	kr 151 372	kr 50 790	kr 60 103	
Bankinnskudd		kr 7 884 761	kr 2 080 743	kr 1 982 222	
Sum eiendeler		kr 339 729 749	kr 236 705 990	kr 230 754 959	
EGENKAPITAL					
Andelskapital til pålydende	5	kr 242 305 466	kr 215 862 166	kr 201 034 862	
Overkurs/underkurs		kr 21 796 203	kr 12 204 768	kr 10 244 414	
Sum innskutt egenkapital		kr 264 101 669	kr 228 066 934	kr 211 279 276	
Opptjent egenkapital		kr 73 591 090	kr 8 380 229	kr 19 148 792	
Sum egenkapital	4	kr 337 692 759	kr 236 447 163	kr 230 428 068	
GJELD					
Annen gjeld	7	kr 2 036 990	kr 258 827	kr 326 891	
Sum gjeld		kr 2 036 990	kr 258 827	kr 326 891	
Sum egenkapital og gjeld		kr 339 729 749	kr 236 705 990	kr 230 754 959	

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Opportunities Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023 01.01 - 31.12	2022 01.01 - 31.12	2021 05.03 - 31.12
Porteføljeginntekter og -kostnader				
Renteinntekter	kr	548 567	kr 226 338	kr -
Utbytte	kr	8 409 175	kr 9 909 363	kr -
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	31 005 405	kr -457 126	kr -
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	12 518 621	kr -44 972 366	kr -
Andre porteføljeginntekter og kostnader	kr	-	kr -7 778	kr -
Porteføljerisultat	kr	52 481 768	kr -35 301 569	kr -
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar	5 kr	-5 160 094	kr -4 476 504	kr -
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-27 304	kr -161 821	kr -
Forvaltningsresultat	kr	-5 187 398	kr -4 638 325	kr -
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Resultat før skattekostnad	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Skattekostnad	8			
ÅRSRESULTAT	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:				
Overført til/fra oppløst egenkapital	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -
Sum anvendt	kr	47 294 370	kr -39 939 894	kr -



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Opportunities Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner	Note	2023	2022	2021
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 368 617 095	kr 245 839 701	kr -
Bankinnskudd		kr 19 411 710	kr 7 332 013	kr -
Sum eiendeler		kr 388 028 805	kr 253 171 714	kr -
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 116 731 643	kr 89 074 424	kr -
Overkurs/underkurs		kr 117 516 137	kr 57 786 698	kr -
Sum innskutt egenkapital		kr 234 247 780	kr 146 861 122	kr -
Opptjent egenkapital		kr 153 254 656	kr 105 960 286	kr -
Sum egenkapital	4	kr 387 502 436	kr 252 821 408	kr -
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 526 369	kr 350 306	kr -
Sum gjeld		kr 526 369	kr 350 306	kr -
Sum egenkapital og gjeld		kr 388 028 805	kr 253 171 714	kr -

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Homes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST ALLweather Balanse 31. desember

Beløp i hele kroner

	Note	2023	2022	2021
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2	kr 920 448 032	kr 824 649 267	kr -
Andre fordringer	7	kr 5 589 399	kr 5 527 875	kr -
Bankinnskudd		kr 12 709 057	kr 10 799 360	kr -
Sum eiendeler		kr 938 746 488	kr 840 976 502	kr -
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 305 587 241	kr 302 778 920	kr -
Overkurs/underkurs		kr 233 350 557	kr 226 333 710	kr -
Sum innskutt egenkapital		kr 538 937 798	kr 529 112 630	kr -
Opptjent egenkapital		kr 391 442 586	kr 310 354 495	kr -
Sum egenkapital	4	kr 930 380 384	kr 839 467 125	kr -
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 8 366 104	kr 1 509 378	kr -
Sum gjeld		kr 8 366 104	kr 1 509 378	kr -
Sum egenkapital og gjeld		kr 938 746 488	kr 840 976 503	kr -

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Yield Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2023		2022	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Porteføljeginntekter og -kostnader					
Renteinntekter		kr 61 168 807	kr 36 915 773	kr 26 740 265	
Gjennslutt ved realisasjon		kr 2 376 540	kr -7 476 140	kr 5 018 839	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 13 195 023	kr 8 161 122	kr -5 428 323	
Porteføljesultat		kr 76 740 370	kr 37 600 755	kr 26 330 781	
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
Forvaltningshonorar	5	kr -6 948 704	kr -5 955 117	kr -5 939 752	
Andre inntekter og kostnader	6	kr 5 919 619	kr -19 243	kr -19 767	
Forvaltningsresultat		kr -1 029 085	kr -5 974 360	kr -5 959 519	
Resultat fra verdipapirporteføljen		kr 75 711 285	kr 31 626 395	kr 20 371 262	
Resultat før skattekostnad		kr 75 711 285	kr 31 626 395	kr 20 371 262	
Skattekostnad	8		kr -	kr -	
ARSRESULTAT		kr 75 711 285	kr 31 626 395	kr 20 371 262	
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:					
Overført til/fra opplyst egenkapital		kr 13 195 023	kr 8 161 122	kr -5 428 323	
Netto andelsrente gjennom året		kr -1 748 083	kr -979 233	kr -2 274 782	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 64 264 345	kr 24 444 506	kr 28 074 368	
Sum anvendt		kr 75 711 285	kr 31 626 395	kr 20 371 262	



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Yield Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

EIENDELER	Note	2023	2022	2021
Verdipapirportefølje	2	kr 1 180 527 071	kr 986 128 274	kr 993 684 788
Andre fordringer	7	kr 16 674 678	kr 14 412 180	kr 6 097 645
Bankinnskudd		kr 55 188 797	kr 49 044 592	kr 101 039 922
Sum eiendeler		kr 1 252 390 546	kr 1 049 585 046	kr 1 100 822 355
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5	kr 1 181 612 555	kr 988 895 316	kr 1 071 920 556
Overkurs/underkurs		kr 42 126 976	kr 56 753 085	kr 33 082 961
Sum innskutt egenkapital		kr 1 223 739 531	kr 1 045 648 401	kr 1 105 003 517
Opptjent egenkapital		kr 16 608 875	kr 3 412 074	kr -4 738 968
Sum egenkapital	4	kr 1 240 348 406	kr 1 049 060 475	kr 1 100 264 549
GJELD				
Annen gjeld	7	kr 12 042 140	kr 524 571	kr 557 806
Sum gjeld		kr 12 042 140	kr 524 571	kr 557 806
Sum egenkapital og gjeld		kr 1 252 390 546	kr 1 049 585 046	kr 1 100 822 355

Oslo, 31. desember 2023
14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Verdipapirfondet FIRST Liquidity Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

	Note	2023	2022	2021
EIENDELER				
Verdipapirportefølje	2 kr	105 178 413 kr	109 889 321 kr	26 983 931
Andre fordringer	7 kr	- kr	8 348 kr	3 256
Bankinnskudd	kr	474 561 kr	151 509 kr	45 311
Sum eiendeler	kr	105 652 974 kr	110 047 178 kr	27 032 498
EGENKAPITAL				
Andelskapital til pålydende	5 kr	104 520 529 kr	109 761 225 kr	26 833 858
Overkurs/underkurs	kr	979 310 kr	968 010 kr	140 241
Sum innskutt egenkapital	kr	105 499 839 kr	110 729 235 kr	26 974 099
Opptjent egenkapital	kr	151 314 kr	-684 460 kr	57 673
Sum egenkapital	4 kr	105 651 153 kr	110 044 775 kr	27 031 772
GJELD				
Annen gjeld	7 kr	1 821 kr	2 403 kr	726
Sum gjeld	kr	1 821 kr	2 403 kr	726
Sum egenkapital og gjeld	kr	105 652 974 kr	110 047 178 kr	27 032 498

Oslo, 31. desember 2023

14. Februar 2024

Geir Langfeldt Olsen
Styreleder

Nils Petter Hollekim
Styremedlem

Morten Berg
Styremedlem

Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem

Harald Hornes Øyen
Styremedlem



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VERDIPAPIRFONDET FIRST LIQUIDITY 31 Desember 2023

Selskaps navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/Utap	% av andels- kapitalen
KLP Likviditet S-100	NOK	104 889,77	1 002,75	105 027 099	105 178 413	151 313	99,55 %
Sum Fund Certificate				105 027 099	105 178 413	151 313	99,55 %
Sum verdipapirer					105 178 413		99,55 %
Ordinære bankinnskudd					474 561		0,45 %
Gjeld					-1 821		0,00 %
Sum andelskapital					105 651 153		100,00 %

Yield to maturity 4.82



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



VALUTATERMINER – FIRST Allweather

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
EUR / NOK Termin 01.11.2024	3 000 000	35 307 361	33 660 200

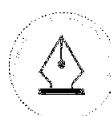
*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

RENTESWAP – FIRST Yield

Type	Pålydende	Markedsverdi
Fixed Swap 14.06.2027	-150 000 000	-151 927 833
Fixed Swap 14.06.2027	150 000 000	155 422 274
Float Swap 14.06.2027	150 000 000	-149 430 000
Float Swap 14.06.2027	-150 000 000	-150 260 042
Sum markedsverdi		2 664 399

RENTESWAP – FIRST High Yield

Type	Pålydende	Markedsverdi
Fixed Swap 14.06.2027	-150 000 000	-151 927 833
Fixed Swap 14.06.2027	150 000 000	155 422 274
Float Swap 14.06.2027	150 000 000	149 430 000
Float Swap 14.06.2027	-150 000 000	-150 260 042
Sum markedsverdi		2 664 399



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



framførbart underskudd samt fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

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

6. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak bankomkostninger og andre transaksjonsdrevne kostnader.

Verdipapirutlån 31/12

Det har ikke vært noe verdipapirutlån i 2023 mot Danske Bank.

7. Andre fordringer og annen gjeld

2023	FIRST Generator	FIRST Global Focus	FIRST Norway Estate	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIST Opportunities	FIRST AlmaStar	FIRST Veid	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEC	FIRST Liberty
Andre fordringer:												
Uoppgjarte verdipapirsalg								1.647.160				
Påløpte renter på porteføljen								2.173.707	16.674.677	25.775.085	-38.700.616	
Andre fordringer	6.907.228	475.663		1.395.803	3.193.648	151.372		3.425.692	9.586.791	42.086.079	989.637	
Sum andre fordringer	6.907.228	475.663		1.395.803	3.193.648	151.372		7.286.559	26.251.469	67.895.163	-2.888.379	
Annen gjeld												
Uoppgjort verdipapirkjøp		1.467.870		-4.760.218	-7.187.223			-195				
Annen kortsiktig gjeld	-2.574.216	-1.122.407	-115.596	-13.921.353	-974.840	-2.036.990	-526.369	-876.237	-743.632	-1.269.529	-87.149	-1.821
Betalbar skatt	-	-	-	-	-	-	-	-7.489.072	-	-	-	-
Sum annen gjeld	-2.574.216	345.463	-115.596	-18.681.971	-8.162.063	-2.036.990	-526.369	-8.564.103	-743.632	-1.269.529	-87.149	-1.821



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



9. Godtgjørelsesordning

FIRST Fondene har etablert en godtgjørelsesordning basert på en vurdering om at selskapet som følge av proporsjonalitet kan fravike prinsipper om utbetaling av variabel godtgjørelse. Som overordnet prinsipp skal selskapets praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll, slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser.

FIRST Fondene praktiserer en godtgjørelsesordning som er basert på overskuddsdeling som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Styret i selskapet fastsetter eventuelle variabel godtgjørelse til medarbeiderne fast en gang per år. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport om den årlige gjennomgangen. Rapporten behandles i selskapets styre. Selskapets revisor gjennomgår rapporten og bekrefter at foretakets styre har utarbeidet retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning som gjelder for hele selskapet, at foretaket har utarbeidet en vurdering av praktiseringen av godtgjørelsesordningen, og at foretaket har skriftlig nedfelt vurderingen og konklusjonen av praktiseringen av godtgjørelsesordningen.

Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fastsettes på bakgrunn av selskapets resultat før skatt og fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. 60 % av variabel godtgjørelse utbetales umiddelbart og 40 % investeres i fondsandeler og tilbakeholdes på selskapets hånd i 12 måneder.

Samlet godtgjørelse (inkl. pensjonsutgifter og andre sosiale kostnader) i 2023 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 38.365.233 kroner, hvorav 10.188.337 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning.



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

Document ID:
C7AA0F1EBD444DCB971FB78BC5F5C80B



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning
First Fondene AS

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

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

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

Oslo, 14. februar 2023
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: JJIE6-V6Y0M-QHALE-MVDIV-NN6XJ-3HGZ1



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: UN:NO-9578-5999-4-1556321

IP: 88.91.xxx.xxx

2024-02-21 08:28:43 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: J1E6-V6Y0M-QHALE-MYDV-NN6XJ-3HGZ1

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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