



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

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 lien
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.02.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 02.05.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		56 855	31 678
Utbytte		8 354 547	
Gevinst/tap ved realisasjon		-7 743 271	-175 624
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		43 752 214	-8 159 813
Andre porteføljeinntekter		19 470	
Porteføljeresultat		44 439 815	-8 303 759
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	3 429 529	648 940
Andre kostnader	6	13 234	8 710
Forvaltningsresultat		-3 442 763	-657 650
Resultat før skattekostnad		40 997 052	-8 961 409
Årsresultat		40 997 052	-8 961 409
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		40 997 052	-8 961 409
Sum anvendelse		40 997 052	-8 961 409



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris		199 496 374	214 210 440
Urealiserte kursgevinster		25 519 640	-8 159 813
Sum verdipapirportefølje		225 016 014	206 050 627
Fordringer			
Andre fordringer	7	3 780	
Sum fordringer		3 780	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		6 709 591	2 688 190
SUM EIENDELER		231 729 385	208 738 817
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	203 070 457	220 902 241
Overkurs/underkurs		-4 271 451	-3 857 853
Sum innskutt egenkapital		198 799 006	217 044 388
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		32 035 643	-8 961 409
Sum opptjent egenkapital		32 035 643	-8 961 409
Sum egenkapital		230 834 649	208 082 979
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	7	894 736	655 838
Sum annen gjeld		894 736	655 838



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		231 729 385	208 738 817
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 2019, som viser følgende resultater:

Verdipapirfondet FIRST Høyrente	kr 94 559 230
Verdipapirfondet FIRST Generator	kr 111 720 201
Verdipapirfondet FIRST Rente	kr 33 512 657
Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus	kr 56 939 748
Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta	kr 7 706 777
Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus	kr 40 997 051
Verdipapirfondet FIRST Pengemarked	kr 141 165
Verdipapirfondet FIRST Nordisk Eiendom	kr 61 665 484
Verdipapirfondet FIRST Norden Fokus	kr 7 937 495

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2019, 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 rettvise bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av FIRST Fondene AS per 31. desember 2019, 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.

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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

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

Penneo DokumentID: 6F1WC-HYNQ3-4U4O8-Q7236-EFGL6-72ZV0



Deloitte.

side 2

Uavhengig revisors beretning -
FIRST Fondene AS

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 ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at de 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 årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for 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 revisjons handlinger 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 revisjons handlinger 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 regnskapsestimatene 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. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

Penneo DokumentID: 6F1WC-HYNQ3-4U4Q8-Q7236-FFGL6-7ZV0



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
FIRST Fondene AS

- 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.

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 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 25. februar 2020
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor

Penneo DokumentID: 6F1WC-HYNQ3-4U408-Q7236-EFGL6-72ZV0



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: 85.166.xxx.xxx

2020-03-02 18:22:07Z



Penneo Dokumentnøkkel: 6FIWC-HYNO3-4U4O8-Q7236-EFGL6-72ZV0

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>



Noter 2019

For verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norden Fokus FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom, FIRST Rente, FIRST Høyrente, FIRST Pengemarked og FIRST Nordisk Högränta.

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. FIRST Generator ble soft closet 2. februar 2017 ved at det ble innført 10% i tegningsomkostninger som tilfaller fondet. Innløsningsbeløpet blir fratrukket maks 0,2% innløsningsprovisjon (Generator). 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 er kun oppført i balansen i den grad man kan sannsynliggjøre at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt.



Finansielle derivater.

FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Rente, FIRST Høyrente og FIRST Nordisk Högränta 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 2019 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Rente og FIRST Høyrente 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 31.12.2019

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Rente, FIRST Høyrente, FIRST Nordisk Högränta og FIRST Pengemarked 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.

2. Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom og FIRST Norden Fokus 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 Rente og FIRST Høyrente 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 oppgjørslisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminene er vurdert til markedsverdi. FIRST Nordisk Högränta er ett fond i fond og investerer 100% i FIRST Høyrente. FIRST Pengemarked er ett fond i fond og investerte 100% i KLP Pengemarked.

VALUTATERMINER – FIRST Generator

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / USD Termin 21.01.2020	6 600 000	59 500 238	57 897 674

*Nominelt beløp er inngått valutateminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Globalt Fokus

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / USD Termin 21.01.2020	3 750 000	33 812 562	32 896 406

*Nominelt beløp er inngått valutateminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Rente

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 20.01.2020	3 000 000	30 168 924	29 582 111
NOK / SEK Termin 20.01.2020	40 000 000	38 530 311	37 561 364
NOK / USD Termin 20.01.2020	7 200 000	63 077 333	61 409 725

*Nominelt beløp er inngått valutateminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Høyrente

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 20.01.2020	34 000 000	341 894 072	335 263 922
NOK / SEK Termin 20.01.2020	285 000 000	274 510 435	267 624 719
NOK / USD Termin 20.01.2020	42 000 000	378 486 150	368 439 745

*Nominelt beløp er inngått valutateminkontrakt omregnet til norske kroner.

VALUTATERMINER – FIRST Nordisk Högränta

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 20.01.2020	375 000 000	361 183 607	352 137 788
NOK / SEK Termin 20.01.2020	-2 000 000	1 908 872	-1 878 068

*Nominelt beløp er inngått valutateminkontrakt omregnet til norske kroner.



3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Generator	5,29	146.925	7.081.806
FIRST Globalt Fokus	5,77	135.045	3.664.274
FIRST Norge Fokus	1,56	13.234	286.769
FIRST Nordisk Eiendom	1,14	17.195	72.878
FIRST Norden Fokus	1,89	29.770	126.067
FIRST Rente	0,71	22.845	
FIRST Høyrente	1,25	49.020	
FIRST Nordisk Högränta	0,20	0	
FIRST Pengemarked	2,02	0	

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2019 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".

4. Endring i fondenes egenkapital i 2019

VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseierne / reinvestert nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Generator	1 010 846 569	2 490 331	-503 808 079		111 720 201	621 249 022
FIRST Globalt Fokus	438 039 753	41 114 942	-212 216 131		56 939 748	323 878 312
FIRST Norge Fokus	208 082 979	29 217 676	-47 463 056		40 997 051	230 834 650
FIRST Nordisk Eiendom		327 661 379	-4 722 292		61 665 484	384 604 571
FIRST Norden Fokus		81 632 281			7 937 495	89 569 776
FIRST Rente	996 533 598	396 672 971	-138 790 069	39 925 915	-2 776 060	1 291 566 355
FIRST Høyrente	1 624 747 948	249 021 046	-473 319 632	107 110 932	-22 190 920	1 485 369 374
FIRST Nordisk Högränta	468 427 536	36 194 580	-155 822 154	11 107 112	-3 047 400	356 859 674
FIRST Pengemarked	19 633 056	8 560 095	-23 168 720	-136 883	278 045	5 165 593
SUM	4 766 311 439	1 172 565 301	-1 559 310 133	158 007 076	251 523 644	4 789 097 327



5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.19	Netto andelsverdi 31.12.18	Netto andelsverdi 31.12.19	Innløsningskurs 31.12.19	Tegningsgebyr -inntil	Innløsningsgebyr	Forvaltningshonorar -inntil
FIRST Generator S	71.817	2.467,11	2.831,67	2.831,67	10,00 %	0,00 %	1,50 %**
FIRST Generator A	151.897	2.427,87	2.751,13	2.751,13	10,00 %	0,00 %	1,25 %*****
FIRST Globalt Fokus	335.964	840,01	964,03	964,03	0,20 %	0,00 %	1,25 %****
FIRST Norge Fokus	203.070	941,97	1.136,72	1.136,72			1,25 %*****
FIRST Nordisk Eiendom	278.503	-	1.380,97	1.380,97	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Norden Fokus	79.835	-	1.121,94	1.121,94	0,20 %	0,20 %	1,25 %*****
FIRST Rente*	1.287.473	1.005,26	1.003,18	1.003,18	0,20 %	0,00 %	0,60 %
FIRST Høyrente*	1.529.836	985,01	970,93	970,93	0,20 %	0,00 %	0,75%***
FIRST Nordisk Högränta	372.984	975,37	1.019,03	1.019,03	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Pengemarked	5.068	1.002,74	1.019,14	1.019,14	0,00 %	0,00 %	0,10 %

VERDIPAPIRFOND

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

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

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

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

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

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

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



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

	Klasse A	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	9.029.274	3.468.328	12.497.602
Forvaltningshonorarvariabelt	0	-2.048.063	-2.048.063
Sum forvaltningshonorar	9.029.274	1.420.265	10.449.539

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

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

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.

FIRST Generator lånte ut aksjer i 2019, inntjening var 1.326.617 kr.

FIRST Globalt Fokus lånte ut aksjer i 2019, inntjening var 636.294 kr.

FIRST Norden Fokus begynte med utlån av aksjer i november 2019, inntjening var 2.448 kr.

FIRST Nordisk Eiendom begynte med utlån av aksjer i november 2019, inntjening var 6.143 kr.



7. Andre fordringer og annen gjeld

	FIRST Generator	FIRST Globalt Fokus	FIRST Norge Fokus	FIRST Nordisk Eiendom	FIRST Norden Fokus	FIRST Rente	FIRST Høyrente	FIRST Nordisk Høgranta	FIRST Fengemarked
Andre fordringer:									
Uoppgjorte verdipapirsalg	3 694 615			6 073 303	3 428 452	-	-		
Påløpte renter på porteføljen	371 999	100 154				9 134 191	17 975 429		
Andre fordringer	4 196 428	1 477 638	3780	1 840 438	779	3 116 892	22 743 568	3 865 747	
Sum andre fordringer	8 263 042	1 577 792	3 780	7 913 741	3 429 231	12 251 083	40 718 997	3 865 747	-
Annen gjeld									
Uoppgjort verdipapirkjøp	-4 759 876		-	-6 093 337	-3 435 234	-	-		
Annen kortsiktig gjeld	-3 104 598	-363 961	-894 736	-1 599 089	-185 350	-702 093	-4 921 044	-9 017 272	-136
Sum annen gjeld	-7 864 474	-363 961	-894 736	-7 692 426	-3 620 584	-702 093	-4 921 044	-9 017 272	-136



8. Skatteberegning for alle fondene

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt	Generator	Globalt Fokus	Norge Fokus	Nordisk Eiendom	Norden Fokus
Aksjefond					
Årsresultat	111 720 201	56 939 748	40 997 051	61 665 484	7 937 495
+/- Urealisert kursgevinst/tap	5 742 258	2 938 004	-43 752 214	-56 615 496	-5 837 717
+/- Realisert kursgevinst/tap	-103 450 473	-55 307 050	7 743 271	-6 701 758	-2 038 349
+/- Andre permanente forskjeller	146 925	135 045	13 234	17 195	29 770
Aksjeutbytte fra Norge EØS					
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	2 311 915	2 057 812	-	-	-
Mottatt utbytte	-23 372 885	-10 484 684	-8 354 547	-1 037 519	-518 687
3% av skattefri inntekt til beskatning	631 829	252 806	250 636	31 126	15 561
Kildeskatt innenfor EØS					
Kildeskatt utenfor EØS					
Skattegrunnlag	-6 270 230	-3 468 319	-3 102 569	-2 640 968	-411 927
Fremførbart underskudd	-6 270 230	-3 468 319	-3 102 569	-2 640 968	-411 927
Endelig skattegrunnlag					
22% av endelig skattegrunnlag					
Kildeskatt					
Skattekostnad					
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-72 771 306	-6 484 671	-617 262	-	-
Årets fremførbare underskudd	-6 270 230	-3 468 319	-3 102 569	-2 640 968	-411 927
Fremførbart underskudd neste år	-79 041 536	-9 952 990	-3 719 831	-2 640 968	-411 927

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt	2019	2019	2019	2019
Rentefond	FIRST Rente	FIRST Høyrente	FIRST Nordisk Högränta	FIRST Pengemarked
Årsresultat	33 512 657	94 559 230	7 706 777	141 165
+/- Urealisert kursgevinst/tap	2 776 060	22 190 920	3 047 400	-278 045
Skattemessig resultat	36 288 717	116 750 150	10 754 177	-136 880
+ Netto utdelt til andelseierne i året	-3 637 198	9 639 218	-352 935	3
- Avsatt til utdeling til andelseierne	39 925 915	107 110 932		-136 883
Skattegrunnlag				
Fremførbart underskudd				
Endelig skattegrunnlag			11 107 112	
Årets fremførbare underskudd				136 883
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder			12 406 365	
Benyttet fremførbart underskudd			11 107 112	
Fremførbart underskudd neste år			1 299 253	



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 2019 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 21.318.000 kroner, hvorav 3.810.000 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 (4 personer) og andre ansatte (8 personer).



Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus Resultatregnskap

		2019	2018
Beløp i hele kroner			
Porteføljeinntekter og -kostnader	Note		
Renteinntekter	kr	56 855	kr 31 678
Utbytte	kr	8 354 547	kr -
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	-7 743 271	kr -175 624
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	43 752 214	kr -8 159 813
Andre porteføljeinntekter og kostnader	kr	19 470	kr -
Porteføljeresultat	kr	44 439 815	kr -8 303 759
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	5 kr	-3 429 529	kr -648 940
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-13 234	kr -8 710
Forvaltningsresultat	kr	-3 442 763	kr -657 650
Resultat fra verdipapirporteføljen	kr	40 997 051	kr -8 961 409
Resultat før skattekostnad	kr	40 997 051	kr -8 961 409
Skattekostnad	8		
ÅRSRESULTAT	kr	40 997 051	kr -8 961 409
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	40 997 051	kr -8 961 409
Sum anvendt		40 997 051	kr -8 961 409



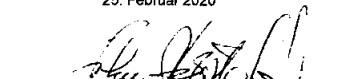
Verdipapirfondet FIRST Norge Fokus Balanse 31. Desember

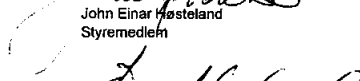
Beløp i hele kroner			
EIENDELER	Note	2019	10.10 - 31.12.18
Verdipapirportefølje	2	kr 225 016 014	206 050 627
Andre fordring	7	kr 3 780	-
Bankinnskudd		kr 6 709 591	2 688 190
Sum eiendeler		kr 231 729 385	208 738 817
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	5	kr 203 070 457	220 902 241
Overkurs/underkurs		kr -4 271 451	-3 857 853
Sum innskutt egenkapital		kr 198 799 006	217 044 388
Opptjent egenkapital		kr 32 035 643	-8 961 409
Sum egenkapital	4	kr 230 834 649	208 082 979
GJELD			
Annen gjeld	7	kr 894 736	655 838
Sum gjeld		kr 894 736	655 838
Sum egenkapital og gjeld		kr 231 729 385	208 738 817

Oslo, 31. desember 2019
25. Februar 2020


Geir Langfeldt Olsen
Styregleder


Morten Berg
Styremedlem


John Einar Høsteland
Styremedlem


Øyvind Gjærevoll Schanke
Styremedlem


Kjell Bettro
Styremedlem


Harald Hofnes Øyen
Styremedlem



VERDIPAPIRFONDET FIRST NORGE FOKUS 31 Desember 2019

Selskaps navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsværdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
DNB NOR ASA	95 100	NOK	Oslo Børs	164.00	14 102 462	15 596 400	1 493 938	6.76 %	0.01 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	31 040	NOK	Oslo Børs	543.50	15 933 496	16 870 240	936 744	7.31 %	0.04 %
STOREBRAND ASA	284 900	NOK	Oslo Børs	69.02	16 568 499	18 283 398	1 714 899	7.92 %	0.06 %
Sum bank/finans/forsikring	391 040				46 604 457	50 750 038	4 145 581	21.99 %	
KONGSBERG GRUPPEN	124 800	NOK	Oslo Børs	138.00	14 953 412	17 222 400	2 268 988	7.46 %	0.07 %
AF GRUPPEN ASA A	84 274	NOK	Oslo Børs	176.00	13 855 027	14 832 224	977 197	6.43 %	0.08 %
BORREGAARD ASA	166 300	NOK	Oslo Børs	95.00	12 975 604	15 798 500	2 822 896	6.84 %	0.17 %
Sum industri og råvarer	375 374				41 784 043	47 853 124	6 069 081	20.73 %	
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY	62 400	NOK	Oslo Børs	267.10	14 220 182	16 667 040	2 446 858	7.22 %	0.05 %
EQUINOR ASA	84 200	NOK	Oslo Børs	175.50	16 078 437	14 777 100	-1 301 337	6.40 %	0.00 %
Sum energi og oljeservice	146 600				30 298 619	31 444 140	1 145 521	13.62 %	
SALMAR ASA NOK0.25	38 700	NOK	Oslo Børs	449.30	16 012 197	17 387 910	1 375 713	7.53 %	0.03 %
MOWI ASA	73 000	NOK	Oslo Børs	228.20	14 526 541	16 658 600	2 132 059	7.22 %	0.01 %
Sum konsumrelatert	111 700				30 538 738	34 046 510	3 507 772	14.75 %	
TietoEVRY Oyj	53 688	NOK	Oslo Børs	277.60	14 356 171	14 903 789	547 618	6.46 %	0.05 %
ADEVINTA ASA	132 515	NOK	Oslo Børs	104.00	8 412 972	13 781 560	5 368 588	5.97 %	0.02 %
ATEA ASA NOK10	128 819	NOK	Oslo Børs	128.60	14 963 534	16 566 123	1 602 589	7.18 %	0.12 %
sum teknologi	315 022				37 732 677	45 251 472	7 518 795	19.60 %	
ENTRA ASA	108 074	NOK	Oslo Børs	145.00	12 537 840	15 670 730	3 132 890	6.79 %	0.06 %
Sum eiendom	108 074				12 537 840	15 670 730	3 132 890	6.79 %	
Sum portefølje	1 447 810				199 496 374	225 016 014	25 519 640	97.48 %	
Sum verdipapirer					199 496 374	225 016 014	25 519 640	97.48 %	
Ordinære bankinnskudd						6 709 591		2.91 %	
Andre fordringer						3 780		0.00 %	
Gjeld						-894 736		-0.39 %	
Sum andelskapital						230 834 649		100.00 %	



Årsberetning 2019

Styrets beretning for verdipapirfondene FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus, FIRST Norden Fokus, FIRST Norge Fokus, FIRST Nordisk Eiendom, FIRST Rente, FIRST Høyrente, FIRST Pengemarked og FIRST Nordisk Høgränta.

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 2019 4.341 millioner kroner, hvilket er om lag uendret sammenlignet med årets begynnelse. Det har ikke vært noen ekstraordinære store innløsninger i perioden.

To nye fond er kommet til i løpet av 2019. FIRST Norden Fokus er et spisset aktivt forvaltet aksjefond med et nordisk investeringsunivers. Fondet ble startet opp i september 2019. I mai ble FIRST Nordisk Eiendom etablert. Fondet investerer i nordiske børsnoterte eiendomsselskaper.

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 2019

Etter en svak avslutning på 2018, hvor fokus var rettet mot svakere vekstsignaler, handelskrig mellom USA og Kina samt det markedet oppfattet som en fortsatt aggressiv sentralbank i USA, ble 2019 et år med svært god avkastning i aksje- og kredittmarkeder. Spesielt var internasjonale aksjemarkeder sterke i 2019. Nye signaler fra sentralbanken i USA i begynnelsen av året, tegn til stabilisering av global økonomisk vekst samt bedre klima mellom USA og Kina har løftet markedene betydelig i 2019.

Alle fond ga positiv avkastning i 2019. De enkelte fondenes resultater er nærmere kommentert under.

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 markedsindekser. Vår aktive forvaltningsfilosofi reflekteres også i vårt kombinasjonsfond. I tillegg til aktive selskapsvalg, vil fondet gjøre risikotilpasninger gjennom justering av aksjeandelen i fondet. Denne justeringen er basert på en disiplinert metodikk hvor verddivurdering av de ulike aktivaklassene samt en vurdering av den langsiktige makroøkonomiske syklusen er bærebjelker.

Brede og fleksible investeringsmandater kombinert med disiplin i forhold til ønsket størrelse på fondenes forvaltningskapital er viktige premisser for å generere meravkastning for en aktiv forvalter. Dette kjennetegner alle FIRST sine fond og gjør at vi raskt kan snu oss rundt og nyttiggjøre oss av de mulighetene som blir identifisert. Undersøkelser viser at aktive forvaltere generelt viser gode evner til å plukke gode selskaper, men disse blir ofte vannet ut av mindre gode selskapsvalg som man er nødt til å ta hvis man blir for stor eller mangler vilje til å avvike tilstrekkelig fra referanseindeksen. Vi har derfor gjennomgående en høy konsentrasjonsgrad i 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 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 2019:

Fondet ga en avkastning i 2019 på 14,9 % sammenlignet med referanseindeksen OSEFX som ga 19,2 %. Fondets høye vekt i olje og energirelaterte aksjer, samt sykliske aksjer bidro mye til mindre-avkastningen.

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

Årsresultatet var 111 720 201 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 111 720 201 kroner

FIRST Globalt Fokus:

FIRST Globalt Fokus 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



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 2019:

Fondet ga en avkastning i 2019 på 14,8% sammenlignet med referanseindeksen MSCI i NOK som ga 28,4%. Mindre-avkastningen skyldtes hovedsakelig overvekt de «norske» sykliske sektorene internasjonalt. Særlig overvekten i energirelaterte sektorer bidro vesentlig til den negative relative avkastningen.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 56 939 748 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 56 939 748 kroner.

FIRST Norge Fokus:

Verdipapiret FIRST Norge Fokus er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Norge Fokus 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 2019:

FIRST Norge Fokus ble lansert 29. november 2018 og for 2019 klarte porteføljen seg relativt godt i et stigende marked. Porteføljens avkastning i 2019 20,7 % mot 19,2 % 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 i perioden var Adevinta, Borregaard og Evry. Porteføljens svakeste aksjer var MOWI, DNB og Lerøy (ute). Porteføljen er undervektet MOWI og DNB som gjør at vi relativt til indeks taper marginalt når aksjene stiger. Totalt sett har vi klart oss godt i et sterkt 2019, noe vi er godt fornøyd med da porteføljen har mindre risiko enn markedet (beta 0,89 gjennom året).

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 40 997 051 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 40 997 051 kroner

FIRST Norden Fokus:

Verdipapiret FIRST Norden Fokus er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Norden Fokus 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 2019:

FIRST Norden Fokus ble lansert 27. August 2019 og avkastningen ble 12.2 % som var 0.6% høyere enn referanseindeksen (VINX Norden NOK) i samme periode. Fondet baserer seg på en proprietær modell som kvantitativt måler selskapenes risiko og kvalitet kvartalsvis tilbake til 2006. Den disiplinerte tilnærmingen med fokus på faktabasert kvalitet uten innslag av egne antakelser gir oss gode rammebetingelser for investeringer i selskaper med høy verdiskapning. Fondet er et unikt produkt og skiller seg ut både gjennom den høye kvaliteten på investeringene og den disiplinerte og faktabaserte strategien.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 7 937 495 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 7 937 495 kroner.



FIRST Nordisk Eiendom:

Verdipapiret FIRST Nordisk Eiendom er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Nordisk Eiendom 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 2019:

FIRST Nordisk Eiendom ble lansert 16. Mai 2019 og avkastningen ble 38.1 % som var 3.4% høyere enn referanseindeksen i samme periode. Fondet har investert i 12 solide eiendomsselskaper som i sum har 19.6m kvm areal innenfor mange ulike eiendomssegmenter (kontor og lager er størst) på tvers av Norden. Selsakernes størrelse muliggjør intern kompetanse på viktige områder som utleie, drift/vedlikehold, utvikling, markedsposisjon, transaksjoner og finansierings, som igjen bidrar til høy verdiskapning.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 61 665 484 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført til opptjent egenkapital 61 665 484 kroner

FIRST Rente:

Verdipapirfondet FIRST Rente er et UCITS obligasjonsfond. FIRST Rente 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.

Forvaltningen av FIRST Rente 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 aksjepricing 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 2019:

Faste renter falt i første halvår i 2019 for så øke omtrent like mye igjen i andre halvår. Kredittpremiene i den sikre delen av kredittmarkedet (Investment Grade) falt noe i første kvartal og litt også i fjerde kvartal. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) falt kredittpremiene i første kvartal for deretter å være stort sett uforandret resten av året. For 2019 ble avkastningen for fondet 2,98 %. Tre måneders nibor, som er viktig for fondets avkastning, økte gradvis gjennom året fra 1,27 % til 1,84 %. Fondet er ved utgangen av 2019 posisjonert for renteøkning ved at fondets rentebinding er på kun 0,8 år.

FIRST Rente 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 33 512 657 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-	3 637 198 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere		39 925 915 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-	2 776 060 kroner
Sum anvendt:		33 512 657 kroner



FIRST Høyrente:

Verdipapirfondet FIRST Høyrente 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 Høyrente 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. 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 2019:

For 2019 ble netto avkastning 6,23 %. Referanseindeksens avkastning ble i 2019 1,02 %. Avkastningen er vurdert som tilfredsstillende og stabil gjennom året. For obligasjoner med høy kredittrisiko (High Yield) falt kredittpremieni i første kvartal for deretter å være stort sett uforandret resten av året. Fondet har gjennom 2019 redusert eksponeringen mot typisk sykliske sektorer.

FIRST Høyrente 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 94 559 230 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	9 639 218 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	107 110 932 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 22 190 920 kroner
Sum anvendt:	94 559 230 kroner

FIRST Pengemarked:

Fondet er et pengemarkedsfond som består av andeler i andre norske pengemarkedsfond («fond i fond»). Fondene som FIRST Pengemarked 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 2019:

Fondet består av andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i andre fond og en mindre andel kontanter i fondet. For 2019 ble netto avkastning 1,64 %. Fondets startdato var 12. september 2018, og siden oppstart er totalavkastningen 1,91 %.

FIRST Pengemarked 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 141 165 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	3 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	- 136 883 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	278 045 kroner
Sum anvendt:	141 165 kroner



FIRST Nordisk Högränta:

Fondet er et norskregistrert UCITS-fond (tilføringsfond), og FIRST Nordisk Högränta investerer i fondsandeler i mottakerfondet FIRST Høyrente. 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 Høyrente, som er denominert i NOK. Investeringen skal valutasikres til SEK, primært gjennom valutaterminer. Fondet vil derfor ikke ha valutarisiko mot NOK av betydning.

Porteføljekommentar 2019:

Fondet består av andeler i FIRST Høyrente (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST Høyrente justert for kortrentedifferansen mellom Norge og Sverige og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2019 ble netto avkastning 4,48 % i SEK

FIRST Nordisk Högränta 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 7 706 777 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	- 352 935 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	11 107 112 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-3 047 400 kroner
Sum anvendt:	7 706 777 kroner

Fremførbart underskudd 2018 12 406 365 kroner mot årets overskudd 11 107 112 kroner, resterende fremførbart underskudd 1 299 253 kroner.



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 2019

25 februar 2020

Geir Olsen, styrets leder

John Høsteland

Kjell Bettmo

Morten Berg

Øyvind Gjærevoll Schanke

Harald Øyen