

FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2025

30. juni



Kilde: FIRST Fondene AS

FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2025

Verdipapirfondene

FIRST Generator

FIRST Global Focus

FIRST Opportunities

FIRST Nordic Real Estate

FIRST Veritas

FIRST Impact

FIRST High Yield

FIRST High Yield (SEK)

FIRST Yield

FIRST AllWeather

FIRST Liquidity



FIRST FONDENE

Oppsummering 1. halvår 2025

Organisasjon og forvaltningsfilosofi

FIRST Fonden AS er en aktiv forvalter av norske aksje- og rentefond. I tillegg forvalter vi kombinasjonsfondet FIRST AllWeather. Forvaltningen i FIRST Fondene er basert på fundamental analyse, og det gjøres klare investeringsvalg i fondene med sikte på å gi deg som andelseier en god absolutt og relativ avkastning. Vi har totalt 16 ansatte.

Forvaltningsresultater

Tabellen nederst på siden oppsummerer forvaltningsresultatene for 1. halvår og tidligere. Halvåret karakteriseres av stigende internasjonale aksjemarkeder samt en mer avmålt utvikling i Norge. Dette er reflektert også i fondenes avkastningsresultater. Avkastningen i de ulike fondene relativt til referanseindekser varierer, men kan gjennomgående karakteriseres som tilfredsstillende. Som alltid bør forvaltningsresultater vurderes over en lengre tidsperiode.

Markedsutvikling

Perioden var preget av uroligheter knyttet spesielt til tariff politikken i USA. Klar nedgang i markedene i begynnelsen av april ble etter hvert avløst av større tiltro til at tollsatsene til slutt vil ende på akseptable nivåer. Fravær av betydelige negative effekter i økonomiske nøkkeltall bidro også til bedre stemning i markedene. Før optimismen vendte tilbake var det en klar tendens til at markedsaktører skiftet fra amerikanske aktiva til europeiske. Fortsatt god utvikling i amerikanske økonomi samt fornyet optimisme rundt utviklingen knyttet til kunstig intelligens ga imidlertid en rekyl i amerikanske aksjer, og da spesielt de store teknologi-selskapene

Fond og index	Siste mnd.	Hittil i år	2024	2023	2022	2021	2020	Fra oppstart*
FIRST Generator S	4.9 %	10.9 %	3.5 %	4.6 %	11.5 %	10.2 %	18.6 %	395.6 %
FIRST Generator A	5.0 %	10.0 %	2.6 %	3.8 %	12.9 %	9.3 %	18.2 %	369.9 %
OSEFX	3.9 %	14.7 %	11.3 %	11.2 %	-7.1 %	21.1 %	7.3 %	279.1 %
FIRST Global Focus	3.9 %	11.2 %	22.5 %	21.4 %	4.3 %	34.5 %	32.9 %	197.3 %
MSCI verdensindeksen i NOK	3.5 %	-1.9 %	31.4 %	25.9 %	-8.7 %	22.1 %	13.3 %	179.8 %
FIRST Opportunities	5.1 %	12.8 %	22.9 %	17.0 %	-14.7 %	27.4 %	27.7 %	360.1 %
OSSEX	4.4 %	10.9 %	4.9 %	12.8 %	-1.8 %	18.6 %	6.5 %	79.8 %
FIRST Nordic Real Estate	5.0 %	3.1 %	7.7 %	29.0 %	-40.4 %	42.3 %	4.7 %	75.7 %
VINX Real Estate i NOK	3.8 %	3.8 %	0.2 %	21.9 %	-41.7 %	31.3 %	8.0 %	41.3 %
FIRST Veritas	1.5 %	6.5 %	20.9 %	28.3 %	-14.2 %	5.9 %	62.6 %	173.9 %
VINX Benchmark Cap NI i NOK	0.8 %	3.9 %	7.4 %	20.7 %	-12.9 %	23.6 %	25.3 %	103.1 %
FIRST Impact	1.6 %	5.6 %	11.9 %	27.2 %	-4.4 %	10.4 %	3.8 %	64.7 %
MSCI verdensindeksen i NOK	3.5 %	-1.9 %	31.4 %	25.9 %	-8.7 %	22.1 %	0.0 %	80.8 %
FIRST AllWeather J	2.2 %	3.4 %	11.3 %	9.7 %	-1.8 %	11.2 %	13.1 %	256.1 %
FIRST AllWeather I	2.2 %	3.3 %	11.0 %	9.4 %	-2.2 %	10.7 %	12.6 %	236.8 %
FIRST AllWeather A	2.2 %	3.2 %	10.8 %	9.0 %	-2.4 %	10.4 %	12.3 %	222.4 %
Referanseindeks	2.2 %	3.2 %	14.9 %	13.3 %	-3.5 %	10.1 %	7.8 %	228.0 %
FIRST High Yield	0.9 %	4.5 %	16.3 %	12.3 %	6.5 %	10.8 %	-9.7 %	131.2 %
FIRST Yield	1.4 %	4.0 %	7.8 %	6.8 %	3.4 %	2.3 %	2.1 %	76.2 %
FIRST Liquidity	0.5 %	2.5 %	5.2 %	4.6 %	1.7 %	0.6 %	0.6 %	17.7 %

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig kursutvikling. Framtidig avkastning vil bl. a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Selskapet er ikke ansvarlig for eventuelle skader eller feil som beror på hendelser utenfor selskapets kontroll.

FIRST Generator

Forvaltningsstrategi

FIRST Generator består av en fokusert portefølje av de aksjene vi til enhver tid mener har best risikojustert avkastningspotensial på Oslo Børs. Fondet har dispensasjon fra Finanstilsynet til å kunne avvike kravet om at ingen enkeltposisjoner skal utgjøre mer enn 10 % av fondets portefølje. Enkeltposisjoner vil kunne utgjøre inntil 15 % av fondets portefølje. Fondet må forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Fondet passer godt for investorer som ønsker en aktivt forvaltet og begrenset portefølje av norske aksjer som et alternativ til å drive egen forvaltning. Vi har som mål at fondet over tid skal kunne gi en markert meravkastning i forhold til referanseindeksen.

Porteføljekommentar

FIRST Generator A hadde i 1. halvår en avkastning på 10,0 % sammenlignet med fondets referanseindeks OSEFX som hadde en avkastning på 14,7 %.

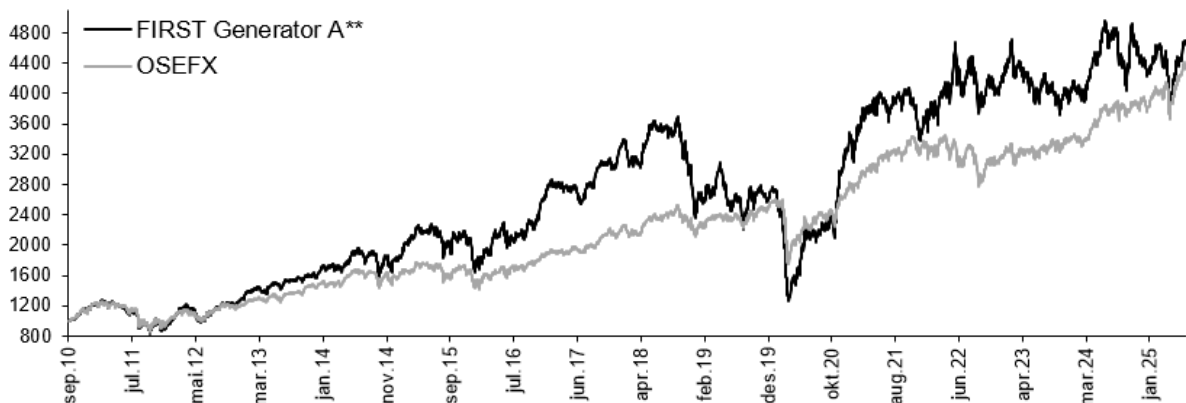
Ingen sektorer pekte seg ut spesielt, men enkeltaksjer som Kongsberg Gruppen bidro mye til mindreakkastningen da fondet ikke har hatt den aksjen i porteføljen. Pris/Bok for porteføljen er på 1,1x.

FIRST Generator - Pr. 30.06.2025	Klasse S	Klasse A	Klasse A-2
Oppstart	03.09.2010	01.01.2018	01.03.2024
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	1 000 kr	20 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,50 %	1,25 %	0,90 %
Suksesshonorar	JA*	JA**	JA**
Utstedte andeler	12 302	39 264	50 985
Andelskapital	60 968 946	184 492 941	240 698 489
Basiskurs	4955,8897	4698,8223	4721,0033
Innløsningskurs	4955,8897	4698,8223	4721,0033
ISIN nummer	NO0010584105	NO0010775521	NO0013107615
Forv.honorar 1. halvår 2025	446 077 kr	1 511 396 kr	1 334 413 kr
Kurtasje 1. halvår 2025		943 735 kr	
Depotomk. 1. halvår 2025		43 775 kr	

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 2,5 % og minimum 0,5 %.

** Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse A-2: minimum 0.90% og maksimalt 3.40. Høyvannsmerke.

**Før 31.12.2017 brukes avkastningshistorikken til FIRST Generator S.



Verdipapirfondet FIRST Generator 30. Juni 2025

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Storebrand ASA	250 000	NOK	Oslo Børs	142.80	31 405 773	35 700 000	4 294 227	7.34 %	0.06 %
Ping An Insurance Group	480 000	HKD	Hong Kong	49.85	29 204 952	30 857 549	1 652 596	6.35 %	0.00 %
Sum bank/finans/forsikring	730 000				60 610 726	66 557 549	5 946 823	13.69 %	
2020 Bulkera Ltd	220 000	NOK	Oslo Børs	114.00	25 108 658	25 080 000	-28 658	5.16 %	0.96 %
Elkem ASA	1 562 197	NOK	Oslo Børs	23.70	34 267 230	37 024 069	2 756 839	7.62 %	0.27 %
Himalaya Shipping Ltd	125 923	NOK	Oslo Børs	58.60	7 726 665	7 379 088	-347 577	1.52 %	0.27 %
Lerøy Seafood Group ASA	90 000	NOK	Oslo Børs	47.80	3 993 629	4 302 000	308 371	0.88 %	0.02 %
Mowi ASA	161 182	NOK	Oslo Børs	194.60	31 844 159	31 366 017	-478 142	6.45 %	0.00 %
Norsk Hydro ASA	917 159	NOK	Oslo Børs	57.54	52 077 314	52 773 329	696 015	10.86 %	0.05 %
Ocean Geo-Loop	1 189 740	NOK	Oslo Børs	5.05	20 370 636	6 008 187	-14 362 449	1.24 %	4.16 %
Panoro Energy ASA	45 128	NOK	Oslo Børs	22.70	1 231 282	1 024 406	-206 877	0.21 %	0.04 %
Scatec ASA	136 181	NOK	Oslo Børs	93.05	10 801 246	12 671 642	1 870 396	2.61 %	0.09 %
Fastighets AB Balder (publ)	335 000	SEK	Stockholm	70.26	23 330 996	24 989 339	1 658 343	5.14 %	0.03 %
Green Cap	913 239	NOK	Oslo Børs	1.80	30 119 755	1 643 830	-28 475 925	0.34 %	6.76 %
Sum industri og råvarer	5 695 749				240 871 570	204 261 907	-36 609 664	42.02 %	
Frontline Ltd/Bermuda	165 000	NOK	Oslo Børs	166.45	27 829 033	27 464 250	-364 783	5.65 %	0.07 %
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	370 000	NOK	Oslo Børs	85.95	30 765 045	31 801 500	1 036 455	6.54 %	0.19 %
Sum energi og oljeservice	535 000				58 594 078	59 265 750	671 672	12.19 %	
Schibsted ASA	30 000	NOK	Oslo Børs	355.00	8 564 159	10 650 000	2 085 841	2.19 %	0.03 %
Sum konsum	30 000				8 564 159	10 650 000	2 085 841	2.19 %	
Crayon Group Holding ASA	428 863	NOK	Oslo Børs	151.68	47 796 370	65 049 940	17 253 569	13.38 %	0.48 %
Link Mobility Group Holding ASA	342 444	NOK	Oslo Børs	28.95	7 716 467	9 913 754	2 197 287	2.04 %	0.12 %
Nordic Semiconductor ASA	210 000	NOK	Oslo Børs	135.70	26 354 496	28 497 000	2 142 504	5.86 %	0.11 %
Softwareone Holding AG	179 631	CHF	Zurich	7.90	14 247 345	18 038 840	3 791 495	3.71 %	0.11 %
sum teknologi	1 160 938				96 114 679	121 499 533	25 384 855	24.99 %	
Sum portefølje	8 151 687				464 755 213	462 234 739	-2 520 474	95.08 %	
Sum verdipapirer					464 755 213	462 234 739	-2 520 474	95.08 %	
Ordinære bankinnskudd						16 867 444		3.47 %	
Fordringer						616 652		0.13 %	
Gjeld						-493 546		-0.10 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						6 935 086		1.43 %	
Sum andelskapital						486 160 376		100.00 %	

*Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Generator S og FIRST Generator A. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

FIRST Global Focus

Forvaltningsstrategi

FIRST Global Focus består av en fokusert portefølje av aksjer som vi mener over tid vil gi et bedre risikojustert avkastningspotensial enn MSCI Verdensindeksen i NOK. Fondet er et såkalt UCITS-fond, hvor maksimal posisjonsstørrelse kan være 10 % og summen av alle enkeltposisjoner over 5 % ikke må utgjøre mer enn 40 % av totalt AUM. Fondet må forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Fondet passer godt for investorer som ønsker en aktivt forvaltet og begrenset portefølje av internasjonale aksjer som et alternativ til å drive egen forvaltning. Vi har som mål at fondet over tid skal kunne gi en markert meravkastning i forhold til referanseindeksen.

Porteføljekommentar

FIRST Global Focus hadde i 1. halvår en avkastning på 11,2 % sammenlignet med fondets referanseindeks Morgan Stanley Verdensindeksen i NOK som hadde en negativ avkastning på 1,9 %.

Meravkastningen skyldes hovedsakelig at fondet ikke har hatt de store amerikanske teknologiaksjene i porteføljen.

Enkeltaksjer som Millicom som steg nesten 70% har også bidratt positivt. Det samme har de kinesiske aksjene og Elkem. Verdensindeksen har ca 70% amerikanske aksjer og kun 3% kinesiske. Vi tror det forholdet skal endre seg endel overtid til Kinas fordel. Fondet har over 30% investert i Kina via solide selskaper som Ping An og Alibaba.

FIRST Global Focus Pr 30.06.2025

	Klasse A	Klasse B
Oppstart	15.09.2017	01.03.2024
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	35 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %	0,90 %
Suksesshonorar	JA*	JA*
Utstedte andeler	391 759	184 062
Andelskapital	1 164 878 966	549 832 735
Basiskurs	2973,4564	2987,2102
Innløsningskurs	2973,4564	2987,2102
ISIN nummer	NO0010802556	NO0013107565
Forv.honorar 1. halvår 2025	5 620 022 kr	2 143 790 kr

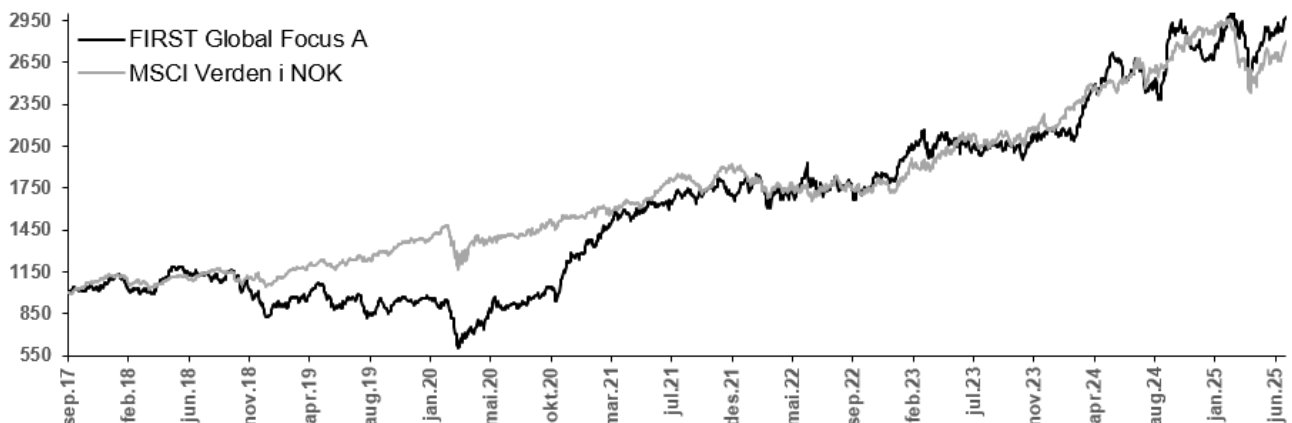
*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen.

Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår

Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse B: minimum 0.90% og maksimalt 3.40. Høyvannsmærke.

Kurtasje 1. halvår 2025 875 821 kr

Depotomk. 1. halvår 2025 86 560 kr



Verdipapirfondet FIRST Global Focus 30. Juni 2025

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Ping An Insurance Group	2 228 000	HKD	Hong Kong	49.85	131 802 048	143 230 456	11 428 407	8.35 %	0.03 %
Raiffeisen Bank International AG	214 803	EUR	Vienna	25.88	55 664 597	66 036 012	10 371 415	3.85 %	0.07 %
Sum bank/finans/forsikring	2 442 803				187 466 645	209 266 468	21 799 823	12.20 %	
Elkem ASA	5 376 928	NOK	Oslo Børs	23.70	111 107 724	127 433 194	16 325 470	7.43 %	0.92 %
Frontline Ltd/Bermuda	155 762	NOK	Oslo Børs	166.45	27 631 140	25 926 585	-1 704 555	1.51 %	0.00 %
Frontline Ltd/Bermuda	200 000	USD	Oslo Børs	16.41	32 452 721	33 225 327	772 606	1.94 %	0.09 %
Ocean Geo-Loop	960 991	NOK	Oslo Børs	5.05	15 685 870	4 853 005	-10 832 865	0.28 %	0.21 %
Boliden AB	99 627	SEK	Stockholm	295.10	33 016 492	31 213 903	-1 802 589	1.82 %	0.04 %
Daqo New Energy Corp	156 289	USD	New York	15.17	35 872 153	24 001 848	-11 870 305	1.40 %	0.21 %
Star Bulk Carriers Corp	335 000	USD	NASDAQ/Ngs	17.25	57 209 140	58 501 176	1 292 036	3.41 %	0.02 %
Sum industri og råvarer	7 284 597				312 975 239	305 155 037	-7 820 202	17.80 %	
Midea Group Co Ltd	788 200	HKD	Hong Kong	74.45	80 826 711	75 675 650	-5 151 062	4.41 %	0.12 %
Fastighets AB Balder (publ)	1 054 370	SEK	Stockholm	70.26	76 803 650	78 650 774	1 847 125	4.59 %	0.10 %
JD.com Inc	228 767	USD	NASDAQ/Ngs	32.64	90 552 360	75 591 718	-14 960 642	4.41 %	0.02 %
K-fast Holding AB	1 738 317	SEK	Stockholm	14.28	32 769 531	26 354 756	-6 414 775	1.54 %	0.78 %
Lundin Mining Corp	715 154	SEK	Stockholm	100.20	70 225 020	76 079 756	5 854 736	4.44 %	0.09 %
Pandora A/S	44 200	DKK	Copenhagen	1 112.00	81 921 838	78 257 267	-3 664 571	4.56 %	0.06 %
Scandic Hotels Group AB	757 352	SEK	Stockholm	82.35	51 609 465	66 216 039	14 606 574	3.86 %	0.37 %
Sum konsum	5 326 360				484 708 574	476 825 960	-7 882 614	27.81 %	
Link Mobility Group Holding ASA	1 142 902	NOK	Oslo Børs	28.95	23 302 825	33 087 013	9 784 188	1.93 %	0.38 %
Ericsson	870 000	SEK	Stockholm	80.94	73 036 125	74 762 578	1 726 453	4.36 %	0.03 %
Millicom International Cellular S.A.	141 740	USD	NASDAQ/Ngs	37.47	43 631 324	53 765 886	10 134 563	3.14 %	0.08 %
Sum telekom	2 154 642				139 970 274	161 615 477	21 645 204	9.43 %	
Crayon Group Holding ASA	549 226	NOK	Oslo Børs	151.68	60 757 278	83 306 600	22 549 322	4.86 %	0.61 %
Alibaba Group Holding Ltd	110 900	USD	New York	113.41	137 880 740	127 324 970	-10 555 770	7.43 %	0.00 %
Alphabet Inc	39 600	USD	NASDAQ/Ngs	176.23	68 221 166	70 648 950	2 427 785	4.12 %	0.00 %
Rexel SA	183 544	EUR	Paris	26.14	53 960 475	56 993 063	3 032 589	3.32 %	0.06 %
Samsung Electronics Co Ltd	6 700	USD	Euroclear Bank S.A	1 101.00	70 032 973	74 678 022	4 645 050	4.36 %	0.00 %
Softwareone Holding AG	1 208 651	CHF	Zurich	7.90	97 382 190	121 374 716	23 992 525	7.08 %	0.76 %
Sum teknologi	2 098 621				488 234 822	534 326 322	46 091 500	31.16 %	
Sum portefølje	19 307 023				1 613 355 554	1 687 189 264	73 833 710	98.39 %	
Sum verdipapirer					1 613 355 554	1 687 189 264	73 833 710	98.39 %	
Ordinære bankinnskudd						39 414 060		2.30 %	
Fordringer						3 923 356		0.23 %	
Gjeld						-14 667 831		-0.86 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-1 147 148		-0.07 %	
Sum andelskapital						1 714 711 701		100.00 %	

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Global Focus A og FIRST Global Focus B. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

FIRST Opportunities

Forvaltningsstrategi

Verdipapiret FIRST Opportunities er et norsk UCITS fond. FIRST Opportunities investerer i attraktive og robuste selskaper med hovedvekt på mindre og mellomstore selskaper på Oslo Børs. Fondet er godt diversifisert både på selskaper og sektorer. Små- og mellomstore selskaper har historisk gitt en bedre avkastning enn store selskaper over lengre tidsperioder, og fondet gir en eksponering mot denne faktoren. De små og mellomstore selskapene har også mindre grad av analysedekning enn de store, og i forvaltningen av FIRST Opportunities benyttes derfor forvalterens egenanalyse av investeringsobjektene i stor grad. Den begrensede analysedekningen kan gi større grad av feilprising og større mulighet for meravkastning i de små- og mellomstore selskapene.

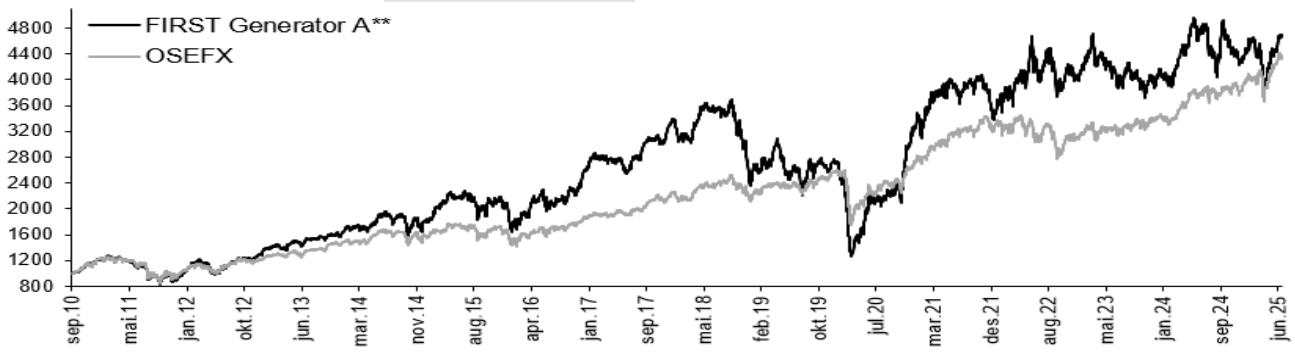
Porteføljekommentar

FIRST Opportunities hadde 1. halvår en avkastning på 12,8 %. Dette var 1,9 % bedre enn fondets referanseindeks OSESX (Oslo Børs Small Cap Index).

Fondets beste aksjer i 1. halvår var Kitron, Link og Odfjell Drilling. Mens porteføljens svakeste aksjer var Bakkafrøst, TGS (solgt) og Cadeler. Porteføljen består gjennomgående av selskaper med solide balanser og inneholder rundt 25 selskaper.

FIRST Opportunities	Pr 30.06.2025
Oppstart	01.01.2022
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,65 %
Suksesshonorar	JA*
Utstedte andeler	183 776
Andelskapital	845 597 794
Basiskurs	4601,2531
Innløsningskurs	4601,2531
ISIN nummer	NO0011073835
Forv. Honorar 1 halvårs 2025	5 898 776 kr
Kurtasje 1. halvår 2025	113 258 kr
Depotomk. 1. halvår 2025	9 300 kr

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 5,00 % og minimum 1,65 %.



Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
ABG Sundal Collier Holding ASA	2 756 310	NOK	Oslo Børs	7.03	16 506 964	19 376 859	2 869 895	2.29 %	0.52 %
Storebrand ASA	258 000	NOK	Oslo Børs	142.80	29 714 640	36 842 400	7 127 760	4.36 %	0.05 %
Sum bank/finans/forsikring	3 014 310				46 221 605	56 219 259	9 997 655	6.65 %	
AF Gruppen ASA	138 000	NOK	Oslo Børs	152.80	19 530 512	21 086 400	1 555 888	2.49 %	0.13 %
Borregaard ASA	164 195	NOK	Oslo Børs	198.40	27 057 760	32 576 288	5 518 528	3.85 %	0.16 %
Cadeler A/S	335 000	NOK	Oslo Børs	50.05	13 738 035	16 766 750	3 028 715	1.98 %	0.20 %
Endur ASA	394 353	NOK	Oslo Børs	87.80	22 322 262	34 624 193	12 301 931	4.09 %	1.04 %
Kitron ASA	1 035 000	NOK	Oslo Børs	62.60	29 826 179	64 791 000	34 964 821	7.66 %	0.53 %
Multiconsult ASA	129 646	NOK	Oslo Børs	209.00	16 653 637	27 096 014	10 442 377	3.20 %	0.47 %
Envipco Holding NV	328 350	NOK	Oslo Børs	89.00	20 081 721	29 223 150	9 141 429	3.46 %	0.57 %
Sentia AS	310 000	NOK	Oslo Børs	63.50	16 953 158	19 685 000	2 731 842	2.33 %	0.31 %
Sum industri og råvarer	2 834 544				166 163 264	245 848 795	79 685 531	29.07 %	
Aker BP ASA	150 000	NOK	Oslo Børs	257.80	37 411 247	38 670 000	1 258 753	4.57 %	0.02 %
MAGNORA ASA	850 000	NOK	Oslo Børs	24.35	20 993 979	20 697 500	-296 479	2.45 %	1.27 %
Odffell Drilling Ltd	590 000	NOK	Oslo Børs	66.70	28 996 526	39 353 000	10 356 474	4.65 %	0.25 %
Sum energi og oljeservice	1 590 000				87 401 752	98 720 500	11 318 748	11.67 %	
Bakkafrost P/F	64 000	NOK	Oslo Børs	453.80	35 801 132	29 043 200	-6 757 932	3.43 %	0.11 %
Elmera Group ASA	897 445	NOK	Oslo Børs	35.35	26 417 627	31 724 681	5 307 054	3.75 %	0.78 %
Europris ASA	325 000	NOK	Oslo Børs	85.40	22 407 306	27 755 000	5 347 694	3.28 %	0.19 %
Grieg Seafood ASA	165 746	NOK	Oslo Børs	75.65	11 232 963	12 538 685	1 305 722	1.48 %	0.15 %
Kid ASA	290 074	NOK	Oslo Børs	155.60	34 891 642	45 135 514	10 243 872	5.34 %	0.71 %
Mowi ASA	170 000	NOK	Oslo Børs	194.60	31 541 728	33 082 000	1 540 272	3.91 %	0.03 %
Salmar ASA	62 000	NOK	Oslo Børs	436.80	34 351 542	27 081 600	-7 269 942	3.20 %	0.05 %
SATS ASA	1 210 000	NOK	Oslo Børs	36.40	21 888 062	44 044 000	22 155 938	5.21 %	0.59 %
Sum konsumrelatert	3 184 265				218 532 002	250 404 680	31 872 678	29.61 %	
Bouvet ASA	466 503	NOK	Oslo Børs	79.70	27 177 088	37 180 289	10 003 202	4.40 %	0.45 %
Crayon Group Holding ASA	248 618	NOK	Oslo Børs	151.68	28 155 289	37 710 378	9 555 089	4.46 %	0.28 %
Link Mobility Group Holding ASA	1 400 000	NOK	Oslo Børs	28.95	26 211 969	40 530 000	14 318 031	4.79 %	0.47 %
Schibsted ASA	140 000	NOK	Oslo Børs	339.80	39 870 938	47 572 000	7 701 062	5.63 %	0.11 %
Webstep ASA	600 000	NOK	Oslo Børs	24.60	14 782 140	14 760 000	-22 140	1.75 %	2.13 %
sum teknologi	2 855 121				136 197 424	177 752 667	41 555 244	21.02 %	
Sum portefølje	13 478 240				654 516 047	828 945 902	174 429 855	98.03 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-13 806 718		-1.63 %	
Ordinære bankinnskudd						33 711 779		3.99 %	
Fordring						1 276 000		0.15 %	
Gjeld						-4 529 169		-0.54 %	
Sum andelskapital						845 597 794		100.00 %	

FIRST FONDENE

FIRST Nordic Real Estate

Forvaltningsstrategi

FIRST Nordic Real Estate investerer i børsnoterte nordiske eiendomsselskap, og i et begrenset antall av de aksjene forvalter har mest tro på. Porteføljen vil bestå av 12 til 15 aksjer. Forvalter baserer sine investeringsbeslutninger i enkeltpapirer på bakgrunn av en fundamental prosess som fokuserer på analyse av selskapenes verdsettelse, kapitalavkastning og vekstpotensial. Den grunnleggende analytiske prosessen baseres på en dyptgående tolkning av relevante regnskapsmessige nøkkeltall som kombineres med kontinuerlig analyse av enkeltpapirers prisfastsettelse, relativt til tilsvarende selskaper og til markeder generelt.

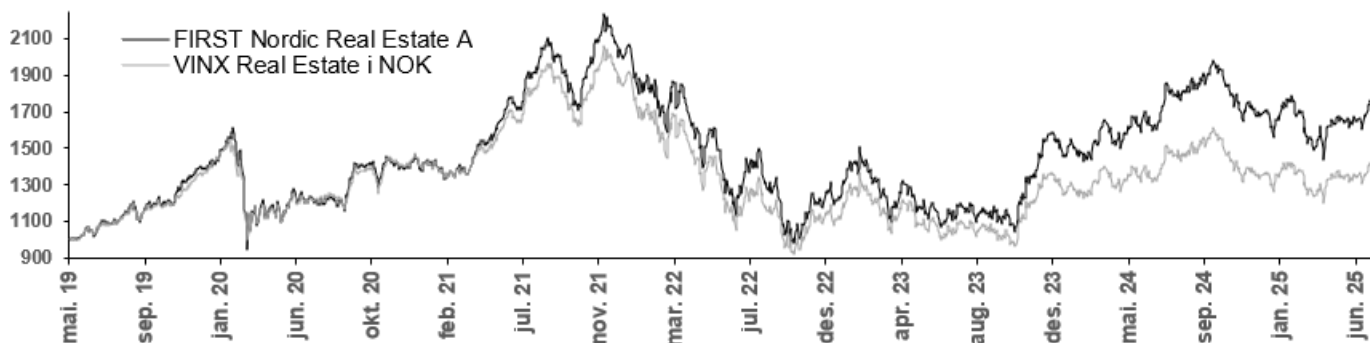
Porteføljekommentar

FIRST Nordic Real Estate hadde en positiv avkastning på 3.1 % i første halvår 2025 sammenlignet med referanseindeksen som var opp 3.8%

Svakeste bidragsytere var Nyfosa og Brinova.

FIRST Nordic Real Estate pr. 30.06.2025	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Oppstart	16.05.2019	28.02.2024	28.02.2024
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	25 000 000 kr	150.000.000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %	
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %	
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %	0,75 %	0,45 %
Suksesshonorar	JA*	JA*	JA *
Utstedte andeler	589 109	68 606	79 687
Andelskapital	1 034 948 762 kr	121 667 889 kr	143 486 636 kr
Basiskurs	1756,8045	1773,4255	1800,6380
Innløsningskurs	1756,8045	1773,4255	1800,6380
ISIN nummer	NO0010851751	NO0013107581	NO0013168161
Forv.Hon 1 halvårs 2025	6 133 823 kr	355 597 kr	348 159 kr
Kurtasje 1. halvår 2025		501 242 kr	
Depotomk.1. halvår 2025		14 500 kr	

*. Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1.25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse B: minimum 0.75% og maksimalt 3.25%, for andelsklasse C: minimum 0.45% og maksimalt 1.00. Høyvannsmærke.



Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate 30. Juni 2025

Selskapets navn	Antall	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Fastighets AB Balder (publ)	2 107 000	Stockholm	70.26	139 251 443	157 171 753	17 920 311	12.09 %	0.18 %
Brinova Fastigheter AB	2 847 819	Stockholm	16.75	63 015 353	50 644 118	-12 371 235	3.90 %	2.91 %
CATENA AB	104 100	Stockholm	482.60	47 132 574	53 338 385	6 205 811	4.10 %	0.19 %
Cibus Nordic Real Estate AB	523 000	Stockholm	187.00	86 671 648	103 835 322	17 163 673	7.99 %	0.91 %
Dios Fastigheter AB	530 000	Stockholm	69.25	38 485 390	38 967 044	481 654	3.00 %	0.37 %
Eastnine AB	750 000	Stockholm	49.80	34 984 217	39 654 495	4 670 278	3.05 %	0.77 %
Fastighetsbolaget Emilshus AB	1 168 376	Stockholm	52.00	41 526 734	64 504 170	22 977 436	4.96 %	1.04 %
K-fast Holding AB	4 200 000	Stockholm	14.28	94 257 285	63 676 519	-30 580 766	4.90 %	1.71 %
Logistea AB	6 350 000	Stockholm	15.50	102 126 002	104 497 823	2 371 820	8.04 %	1.34 %
NP3 Fastigheter AB	411 698	Stockholm	270.00	99 320 001	118 016 937	18 696 936	9.08 %	0.72 %
NYFOSA AB	1 191 000	Stockholm	94.20	111 734 402	119 114 459	7 380 057	9.16 %	0.57 %
Sagax AB	787 500	Stockholm	216.00	183 278 873	180 595 170	-2 683 703	13.89 %	0.23 %
Stenhus Fastigheter i Norden A	7 650 000	Stockholm	11.40	87 502 028	92 590 857	5 088 829	7.12 %	2.06 %
Swedish Logistic Property AB	1 150 387	Stockholm	42.40	46 667 109	51 785 913	5 118 804	3.98 %	0.44 %
Wihlborgs Fastigheter AB	470 000	Stockholm	102.30	43 572 959	51 047 598	7 474 639	3.93 %	0.15 %
Sum eiendom	30 240 880			1 219 526 017	1 289 440 563	69 914 546	99.18 %	
Sum portefølje	30 240 880			1 219 526 017	1 289 440 563	69 914 546	99.18 %	
Sum verdipapirer				1 219 526 017	1 289 440 563	69 914 546	99.18 %	
Ordinære bankinnskudd					16 824 751		1.29 %	
Andre fordringer					488 455		0.04 %	
Gjeld					-1 050 720		-0.08 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					-5 598 628		-0.43 %	
Sum andelskapital					1 300 104 421		100.00 %	

Fondet består av tre andelsklasser, FIRST Nordic Real Estate A, FIRST Nordic Real Estate B og FIRST Nordic Real Estate C. Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.

FIRST Veritas

Forvaltningsstrategi

FIRST Veritas har som eneste agenda å investere i de til enhver tid 12-18 aksjene i Norden med best kombinasjon av høy kvalitet og lav risiko.

Dette måles på syv ulike parameter basert på en faktabasert og nøytral gjennomgang av historiske kvartalsvis regnskapstall tilbake til 2006. Scoren selskapene får avgjør om de får plass i fondet og hvor stor vekten evt. blir.

Porteføljekommentar

FIRST Veritas hadde en avkastning på 6.5 % i første halvår 2025 sammenlignet med 3.9 % avkastning for fondets referanseindeks.

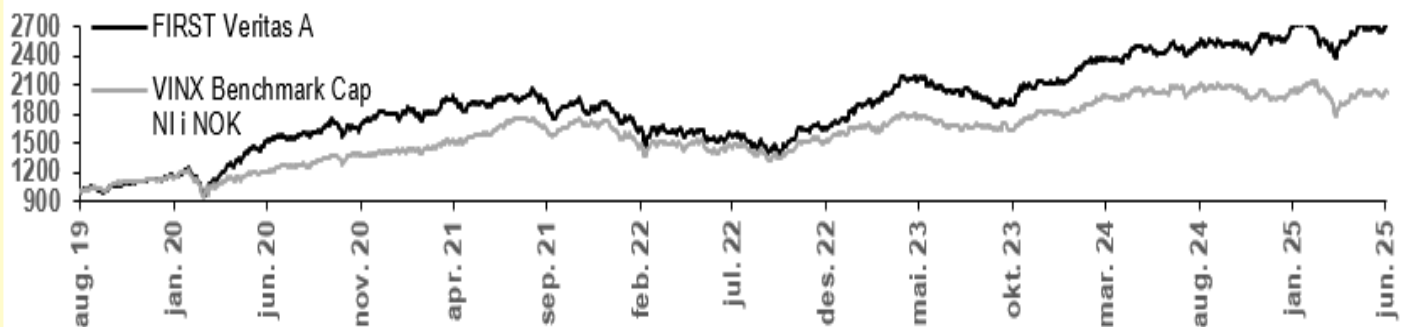
Svakeste bidragsyttere var Novo Nordisk og Pandora

FIRST Veritas Pr 30.06.2025

	Klasse A	Klasse B
Oppstart	27.08.2019	01.03.2024
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	50 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %	0,90 %
Suksesshonorar	JA *	JA **
Utstedte andeler	863 714	180 489
Andelskapital	2 369 578 207 kr	497 101 024 kr
Basiskurs	2743,472	2754,1835
Innløsningskurs	2743,4742	2754,1835
ISIN nummer	NO0010860158	NO0013107573
Forv.Honorar1halvårs 2025	12 611 829 kr	1 926 830 kr
Kurtasje 1. halvår 2025	706 382 kr	
Depotomk. 1. halvår 2025	28 460 kr	

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår.

Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 3.75%, for andelsklasse B: minimum 0.90% og maksimalt 3.40. Høyvannsmærke.



Verdipapirfondet FIRST Veritas 30. Juni 2025

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
AF Gruppen ASA	940 483	NOK	Oslo Børs	152.80	136 516 012	143 705 802	7 189 791	5.01 %	0.87 %
Veidekke ASA	770 000	NOK	Oslo Børs	162.00	91 901 026	124 740 000	32 838 974	4.35 %	0.57 %
Atlas Copco AB	819 000	SEK	Stockholm	134.45	120 670 078	116 908 618	-3 761 460	4.08 %	0.02 %
Kone Oyj	154 300	EUR	Helsinki	55.88	91 903 016	102 423 249	10 520 234	3.57 %	0.03 %
Sum industri og råvarer	2 683 783				440 990 131	487 777 670	46 787 539	17.02 %	
BioGaia AB	1 012 266	SEK	Stockholm	106.20	115 700 567	114 135 563	-1 565 005	3.98 %	1.00 %
Chemometec A/S	116 600	DKK	Copenhagen	584.50	84 490 250	108 512 729	24 022 479	3.79 %	0.67 %
Coloplast A/S	132 100	DKK	Copenhagen	601.60	154 255 517	126 534 299	-27 721 218	4.41 %	0.06 %
Novo Nordisk A/S	338 500	DKK	Copenhagen	439.60	284 103 255	236 926 684	-47 176 571	8.26 %	0.01 %
Sum helse	1 599 466				638 549 590	586 109 275	-52 440 315	20.45 %	
KN Telecom AB	3 215 000	SEK	First North Sweden	60.30	143 968 723	205 825 940	61 857 217	7.18 %	2.99 %
Betsson AB	536 000	SEK	Stockholm	199.90	71 029 965	113 757 333	42 727 368	3.97 %	0.39 %
Evolution Gaming Group AB	301 300	SEK	Stockholm	751.60	260 221 642	240 429 482	-19 792 160	8.39 %	0.14 %
Pandora A/S	127 100	DKK	Copenhagen	1 112.00	211 620 003	225 033 905	13 413 903	7.85 %	0.16 %
Sum konsumrelatert	4 179 400				686 840 333	785 046 660	98 206 327	27.39 %	
Bouvet ASA	3 450 000	NOK	Oslo Børs	79.70	242 639 411	274 965 000	32 325 589	9.59 %	3.32 %
Admicom Oyj	244 198	EUR	Helsinki	52.40	141 936 885	152 002 110	10 065 224	5.30 %	4.88 %
Sum informasjons teknologi	3 694 198				384 576 296	426 967 110	42 390 813	14.89 %	
Avanza Bank Holding AB	745 000	SEK	Stockholm	320.70	210 512 226	253 662 957	43 150 730	8.85 %	0.47 %
Paradox Interactive AB	781 000	SEK	First North Sweden	190.00	153 116 499	157 545 663	4 429 164	5.50 %	0.74 %
Nordnet AB	421 000	SEK	Stockholm	257.00	110 204 572	114 872 755	4 668 183	4.01 %	0.17 %
sun annet	1 947 000				473 833 297	526 081 374	52 248 077	18.35 %	
Sum portefølje	14 103 847				2 624 789 647	2 811 982 089	187 192 441	98.09 %	
Sum verdipapirer					2 624 789 647	2 811 982 089	187 192 441	98.09 %	
Ordinære bankinnskudd						40 316 374		1.41 %	
Gjeld						-18 398 183		-0.64 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						32 780 027		1.14 %	
Sum andelskapital						2 866 680 307		100.00 %	

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Veritas A og FIRST Veritas B. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

Forvaltningsstrategi

Fondet investerer i selskaper globalt som har løsninger på FN's bærekraftsmål og dermed bidrar til omstillingen til et mer bærekraftig samfunn. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet søker å identifisere de sektorene og temaene som vil gi best eksponering til god vekst og lønnsomhet ved å løse noen av FN's bærekraftsmål, samt identifisere de beste investeringsmulighetene innenfor disse temaene. Fondet benytter seg av kvantitativ screening der det vektlegges faktorer som historisk og fremtidig omsetningsvekst, avkastning på sysselsatt kapital, stabilitet i vekst og lønnsomhet, kontantstrømgenerering og verdsettingsmultipler. Fondet gjør videre en fundamental analyse og verdsetting av de mest attraktive kandidatene til porteføljen, samt også vektlegge kvalitative fundamentale forhold som selskapers innovasjonskraft, kvalitet på ledelse og ansatte, inngangsbarrierer og score på ESG.

Porteføljekommentar

I første halvår var FIRST Impact opp 5,6 %, mens referanseindeksen MSCI ACWI falt med 1,9 % målt i NOK valuta. Fondet hadde dermed en meravkastning på 7,5%-poeng i perioden.

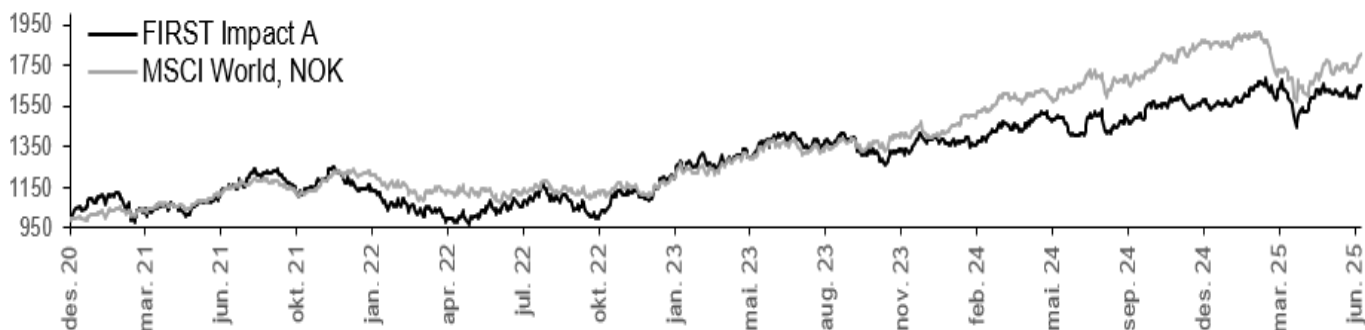
Markedene i verden har generelt vært sterke internasjonalt målt i lokale valutaer, mens en svekkelse av US dollar har negativt påvirket avkastningen i NOK. Målt i norske kroner har USA dermed falt med 6% i første halvår, mens Asia har vist en oppgang på 2-5% og Europa en oppgang på 7%. Fornybar-indeksene S&P 500 Global Clean Energy er opp med 1% og WilderHill er ned med 3% målt i NOK valuta.

FIRST Impact har hatt fordel av lav eksponering mot USA i perioden og høy eksponering mot Asia, hvilket er et resultat av fondets «bottom-up» strategi med å identifisere billige og gode løsningselskaper.

FIRST Impact Pr 30.06.2025

	Klasse A	Klasse B
Oppstart	15.12.2021	01.03.2024
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	15 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %	0,75 %
Suksesshonorar	JA *	JA **
Utstedte andeler	78 507	132 320
Andelskapital	129 275 581 kr	219 337 977 kr
Basiskurs	1646,6800	1657,6371
Innløsningskurs	1645,6800	1657,6371
ISIN nummer	NO0010907959	NO0013107557
Forv. Honorar 1 halvårs 2025	792 789 kr	813 711 kr
Kurtasje 1. halvår 2025	51 031 kr	
Depotomk. 1. halvår 2025	32 355 kr	

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,25% og maksimalt 5.00%, for andelsklasse B: minimum 0.75% og maksimalt 4.50. Høyvannsmærke.



Verdipapirfondet FIRST Impact 30. Juni 2025

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Elektroimportøren AS	684 601	NOK	Oslo Børs	15.20	5 915 130	10 405 935	4 490 805	2.98 %	1.35 %
Shinnihon Corp	124 200	JPY	Tokyo	1 665.00	13 424 725	14 492 674	1 067 948	4.16 %	0.21 %
Kandenko Co Ltd	23 175	JPY	Tokyo	3 333.00	1 681 200	5 413 370	3 732 170	1.55 %	0.01 %
Kinden Corp	18 180	JPY	Tokyo	4 241.00	1 935 982	5 403 496	3 467 514	1.55 %	0.01 %
Kyudenko Corp	59 694	JPY	Tokyo	5 971.00	19 160 922	24 979 885	5 818 963	7.17 %	0.08 %
Bravida Holding AB	49 879	SEK	Stockholm	95.15	3 666 500	5 038 814	1 372 314	1.45 %	0.02 %
Cantiles XXI SL	10 001	EUR	Soc.Bol SIBE	21.65	1 091 635	2 572 039	1 480 404	0.74 %	0.01 %
Strix Group PLC	1 060 935	GBP	London	0.43	12 576 571	6 254 037	-6 322 535	1.79 %	0.48 %
Signify NV	29 192	EUR	Amsterdam	22.98	8 935 967	7 968 748	-967 219	2.29 %	0.02 %
Rexel SA	76 027	EUR	Paris	26.14	16 734 240	23 607 482	6 873 241	6.77 %	0.03 %
Smurfit Westrock PLC	8 729	USD	New York	43.15	3 157 308	3 813 081	655 772	1.09 %	0.00 %
WESCO International Inc	12 627	USD	New York	185.20	20 691 583	23 674 011	2 982 429	6.79 %	0.03 %
Sum industri og råvarer	2 157 240				108 971 765	133 623 572	24 651 808	38.33 %	
Kangji Medical Holdings Ltd	1 384 500	HKD	Hong Kong	7.60	11 973 825	13 569 429	1 595 604	3.89 %	0.11 %
Fresenius SE & Co KGaA	2 695	EUR	Xetra	42.68	799 849	1 366 342	566 493	0.39 %	0.00 %
Genmab A/S	2 800	DKK	Copenhagen	1 315.00	5 679 629	5 862 480	182 852	1.68 %	0.00 %
HCA Healthcare Inc	471	USD	New York	383.10	998 515	1 826 685	828 171	0.52 %	0.00 %
H Lundbeck A/S	71 485	DKK	Copenhagen	36.36	2 703 530	4 138 438	1 434 907	1.19 %	0.01 %
Jazz Pharmaceuticals PLC	8 934	USD	NASDAQ/Ngs	106.12	11 384 532	9 597 848	-1 786 684	2.75 %	0.01 %
United Therapeutics Corp	1 200	USD	NASDAQ/Ngs	287.35	3 401 712	3 490 785	89 073	1.00 %	0.00 %
Sum helse	1 472 085				36 941 591	39 852 008	2 910 417	11.43 %	
BYD Co Ltd	163 796	HKD	Hong Kong	122.50	18 427 434	25 875 837	7 448 403	7.42 %	0.01 %
Yadea Group Holdings Ltd	166 300	HKD	Hong Kong	12.56	3 029 034	2 693 624	-335 410	0.77 %	0.01 %
Midea Group Co Ltd	156 050	HKD	Hong Kong	74.45	15 899 936	14 982 473	-917 463	4.30 %	0.00 %
Alibaba Group Holding Ltd	9 993	USD	New York	113.41	13 248 981	11 473 025	-1 775 956	3.29 %	0.00 %
Sum konsumrelatert	496 139				50 605 385	55 024 958	4 419 573	15.78 %	
DIGITAL ARTS INC	19 770	JPY	Tokyo	7 590.00	5 396 397	10 516 256	5 119 858	3.02 %	0.15 %
Ericsson	49 487	SEK	Stockholm	80.94	3 622 446	4 252 616	630 170	1.22 %	0.00 %
Alphabet Inc	8 718	USD	NASDAQ/Ngs	176.23	11 159 367	15 553 473	4 394 106	4.46 %	0.00 %
Sum teknologi	77 975				20 178 210	30 322 345	10 144 134	8.70 %	

Verdipapirfondet FIRST Impact 30. Juni 2025

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Ping An Insurance Group	135 000	HKD	Hong Kong	49.85	8 403 459	8 678 686	275 227	2.49 %	0.00 %
Sum finans	135 000				8 403 459	8 678 686	275 227	2.49 %	
grezm Inc	97 962	JPY	Tokyo	2 374.00	16 024 186	16 298 628	274 442	4.68 %	0.42 %
Xinyi Solar Holdings Ltd	3 349 000	HKD	Hong Kong	2.49	17 541 078	10 753 987	-6 787 091	3.08 %	0.04 %
Alfen N.V.	216 000	EUR	Amsterdam	10.40	29 956 051	26 684 761	-3 271 291	7.65 %	0.99 %
Daqo New Energy Corp	53 015	USD	New York	15.17	20 750 770	8 141 699	-12 609 071	2.34 %	0.08 %
Nexans SA	1 235	EUR	Paris	110.90	1 113 320	1 626 952	513 632	0.47 %	0.00 %
SMA Solar Technology AG	22 256	EUR	Xetra	21.24	14 452 285	5 615 363	-8 836 921	1.61 %	0.06 %
Shoals Technologies Group Inc	77 000	USD	NASDAQ/NMS	4.25	2 501 842	3 312 915	811 074	0.95 %	0.05 %
Sum energi	3 816 468				102 339 532	72 434 305	-29 905 227	20.78 %	
Sum portefølje	8 154 907				327 439 942	339 935 874	12 495 932	97.51 %	
Sum verdipapirer					327 439 942	339 935 874	12 495 932	97.51 %	
Ordinære bankinnskudd						7 222 274		2.07 %	
Andre fordringer						1 728 042		0.50 %	
Gjeld						-272 632		-0.08 %	
Sum andelskapital						348 613 557		100.00 %	

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Impact A og FIRST Impact B. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

FIRST High Yield

Forvaltningsstrategi

FIRST High Yield er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering.

Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en veldiversifisert portefølje.

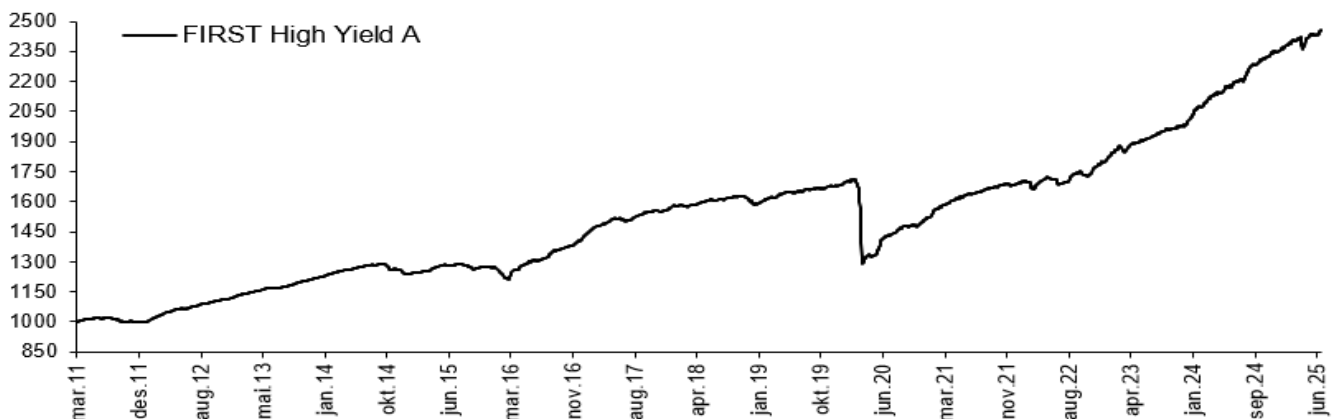
Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 5 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 3 år.

Porteføljekommentar

Første halvår av 2025 har gitt 4,50 % avkastning for high yield (HY) kredittobligasjoner. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 16,33 %. Ved starten av andre halvår mener vi det er god verdi i en god del nordiske høyrenteobligasjoner. Kredittpremiene gir investorer fortsatt fin kompensasjon for kredittrisikoen. I tillegg har pengemarkedsrenten holdt seg bra og gir nå en god basisinntjening i fondet omkring 4,30 %. Pengemarkedsrenten er ofte viktig for inntjeningen i fondet.

Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 1,15 år og en kreditturasjon på 2,2 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 9,75 % brutto (8,9 % netto ved maksimalt forvaltningshonorar på 0,85 %). Fondet har en nordisk fokusert portefølje diversifisert på sektor- og utstedernivå. De to største sektoreksponeringene pr. 30. juni er eiendom (17,4 %) og industri (16,7 %).

FIRST High Yield pr. 30.06.2025	Klasse A	Klasse B
Oppstart	17.03.2011	01.03.2024
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	50 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	0,85 %	0,45 %
Suksesshonorar	NEI	NEI
Utstedte andeler	1 803 692	523 425
Andelskapital	2 073 095 578 kr	602 815 581 kr
Basiskurs	1149,3622	1151,6750
Innløsningskurs	1149,3622	1151,6750
ISIN nummer	NO0010602188	NO0013107599
Forv.Honorar1halvår 2025	9 418 498 kr	1 212 862 kr
Depotomk. 1. halvår 2025	26 090 kr	



Verdipapirfondet FIRST High Yield 30. Juni 2025

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
DNB Bank ASA	26 000 000	1 313 890	2.02	7.10 %	104.03	26 860 200	28 360 679	186 589	1.06 %	2025-11-04
DNB Bank ASA	4 000 000	52 494	0.14	8.15 %	104.14	4 151 000	4 217 933	14 438	0.16 %	2025-11-04
DNB Bank ASA	1 000 000	431 374	3.19	0.68 %	102.64	11 506 966	10 822 198	-116 142	0.40 %	2025-11-30
SpareBank 1 Nord-Norge	11 000 000	123 029	0.10	7.06 %	100.74	11 048 400	11 204 717	33 288	0.42 %	2025-11-03
SpareBank 1 SR-Bank ASA	15 000 000	22 167	0.26	7.41 %	102.44	15 070 435	15 387 981	295 379	0.58 %	2025-09-22
SpareBank 1 Østlandet	38 000 000	314 629	0.14	7.18 %	100.40	38 000 000	38 466 379	151 749	1.44 %	2025-08-20
Sparebanken Norge	9 000 000	288 212	2.99	7.04 %	104.66	9 000 000	9 708 029	419 817	0.36 %	2026-01-25
DNB Boligkreditt AS	35 000 000	682 740	4.77	4.27 %	102.16	34 950 000	36 440 451	807 711	1.36 %	2026-01-21
SpareBank 1 Boligkreditt AS	50 000 000	719 178	3.94	2.23 %	92.69	45 545 000	47 065 823	801 645	1.76 %	2025-10-23
SpareBank 1 Boligkreditt AS	24 000 000	560 219	4.68	3.91 %	99.97	23 534 888	24 552 422	457 315	0.92 %	2025-11-29
Advanzia Bank S.A.	13 000 000	39 722	0.22	9.92 %	100.50	13 010 000	13 104 948	55 226	0.43 %	2025-09-19
Avida Finans AB	10 000 000	211 281	0.04	10.88 %	98.00	9 993 062	10 615 941	411 598	0.40 %	2025-10-27
Avida Finans AB	2 500 000	93 794	0.00	14.07 %	99.05	2 545 030	2 722 751	83 927	0.10 %	2025-10-08
Axactor SE	32 300 000	231 124	0.23	12.25 %	104.47	33 359 750	33 974 531	383 656	1.27 %	2025-09-08
DDM Debt AB (publ)	200 000	42 170	0.58	1.09 %	67.83	1 460 529	1 653 741	151 042	0.06 %	2025-10-19
ESCO Marginalen AB (publ)	6 000 000	89 665	0.08	16.86 %	45.00	1 957 340	2 956 255	909 250	0.11 %	2025-10-30
Morrow Bank ASA	10 000 000	124 908	0.15	11.32 %	100.60	10 000 000	10 184 888	59 980	0.38 %	2025-08-22
Nordax Bank AB (publ)	3 750 000	48 327	0.08	6.54 %	100.22	3 892 113	4 038 590	98 151	0.15 %	2025-10-29
Nordax Bank AB (publ)	6 000 000	22 789	0.30	8.02 %	107.70	6 163 866	6 883 653	696 939	0.26 %	2025-09-15
Protector Forsikring ASA	25 000 000	195 604	0.16	6.73 %	101.32	25 000 000	25 526 637	331 033	0.95 %	2025-08-20
Sawo Bank	350 000	254 949	3.15	0.51 %	104.44	4 114 845	4 597 079	227 285	0.17 %	2026-08-03
Sum bank og finans	322 100 000	5 862 267				331 163 423	342 485 626	5 459 936	12.80 %	
First Mover Group Holding AS	2 632 155	-	0.00	0.00 %	0.01	0	26 322	26 322	0.00 %	N.A.
WINDEVO AB	1 954 658	-	0.00	0.00 %	0.01	0	20 753	20 753	0.00 %	N.A.
Fulgora Holding AB	26 973 101	-	0.00	0.00 %	1.00	23 005 011	28 637 341	5 632 331	1.07 %	N.A.
Vitumnus Holding AB	142 046	-	0.00	0.00 %	0.01	1 501	1 508	8	0.00 %	N.A.
Compactor Fastigheter AB (publ)	17 500 000	68 035	0.19	4.91 %	100.81	17 701 250	18 798 746	1 029 460	0.70 %	2025-09-05
Entra ASA	15 000 000	47 071	2.64	1.78 %	92.96	11 987 500	13 991 437	1 956 866	0.52 %	2026-04-21
Entra ASA	5 000 000	80 274	3.82	2.16 %	90.96	4 137 500	4 628 424	410 651	0.17 %	2025-09-10
Felleskjøpet Agri SA	25 000 000	426 815	5.34	5.81 %	102.37	25 000 000	26 019 970	593 155	0.97 %	2026-03-19
Athomstart Invest 555 AS	400 000	36 611	2.66	0.96 %	101.75	4 224 280	4 156 876	-104 016	0.16 %	2025-08-28
AMWODD AB (publ)	50 000 000	804 627	-0.01	8.43 %	93.75	51 875 000	50 571 815	-2 107 813	1.89 %	2025-10-27
Andfjord Salmon Group AS	20 000 000	54 056	0.21	14.04 %	98.75	19 600 000	19 804 056	150 000	0.74 %	2025-09-23
Bakkegruppen AS	32 086 760	578 489	-0.22	16.09 %	70.25	17 813 405	23 119 438	4 727 544	0.86 %	2025-11-03
Bakkegruppen AS	24 577 827	-	0.00	0.00 %	25.00	2 350 766	6 144 457	3 793 691	0.23 %	2026-08-04
Bellman Group AB (publ)	40 000 000	718 417	0.06	6.57 %	102.25	41 820 000	44 141 947	1 603 530	1.65 %	2025-10-07
Bulk Infrastructure Group AS	50 000 000	119 444	0.23	8.54 %	100.50	50 000 000	50 369 444	250 000	1.88 %	2025-09-22
Castellum AB	2 000 000	242 053	69.08	0.27 %	98.00	22 780 562	23 524 697	502 082	0.88 %	2026-03-02
Catena Media p.l.c	13 000 000	304 688	0.03	30.18 %	30.01	6 109 923	4 446 008	-1 968 603	0.17 %	2025-10-10
Caybon Holding AB	3 909 313	-	0.00	12.65 %	35.00	7 863 364	1 452 681	-6 410 683	0.05 %	2025-09-03
Chip Bidco AS	40 000 000	374 889	0.17	9.33 %	102.38	40 465 000	41 324 889	485 000	1.54 %	2025-08-26
Cidron Romanov Ltd	84 241 846	12 582 474	0.83	14.53 %	101.64	84 191 158	98 203 781	14 30 149	3.67 %	2026-06-30
Ciris Fertilizer AB (publ)	20 000 000	-	0.00	39.57 %	62.50	20 058 000	13 271 250	-6 786 750	0.50 %	2025-08-26
CITYCON OYJ	2 611 000	901 596	0.83	0.31 %	94.00	23 630 072	30 056 456	5 524 787	1.12 %	2025-09-10
Color Group AS	31 500 000	368 725	0.13	8.38 %	101.46	31 490 000	32 328 099	469 374	1.21 %	2025-08-12
CAPMAN HOTELS IIFCP-R	1 500 000	754 202	2.11	0.71 %	101.25	17 660 400	18 795 281	380 679	0.70 %	10.07.2026

Verdipapirfondet FIRST High Yield 30. Juni 2025

Verdipapirer	Pålydende	Pålypte		Effektiv	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert	% av andels-	Neste rente
		renter	Durasjon					Gevinst/tap NOK		
Duo BidCo AS	17 500 000	-	0.25	0.66 %	100.00	17 500 000	17 500 000	0	0.65 %	14.07.2026
EcoDC Holding AB (publ)	45 000 000	27 531	0.27	6.37 %	102.25	46 785 645	48 879 002	2 065 826	1.83 %	2025-09-29
Fulgora Holding AB	11 475 000	64 974	0.17	5.42 %	100.63	11 424 758	12 324 734	835 003	0.46 %	2025-08-28
Fulgora Holding AB	8 064 639	45 664	0.16	5.42 %	100.50	7 866 235	8 650 702	738 803	0.32 %	2025-08-28
Fulgora Holding AB	25 500 000	181 613	0.07	7.18 %	101.58	23 005 011	27 683 623	4 497 000	1.03 %	2025-08-28
Etel AB	3 400 000	49 045	0.25	0.61 %	101.00	39 466 011	40 841 187	1326 132	1.53 %	2025-09-24
Esmailzadeh Holding AB (publ)	5 581 080	112 254	2.05	11.75 %	86.26	5 050 004	5 223 680	61422	0.20 %	2026-04-28
Fibo Group AS	22 000 000	407 715	0.09	10.08 %	103.25	21 649 375	23 122 715	1065 625	0.86 %	2025-10-28
First Mover Group AS	1 101 522	2 262	0.00	29.22 %	33.50	973 441	371 272	-604 431	0.01 %	2025-09-22
Force BidCo A/S	2 500 000	654 357	0.04	0.80 %	100.75	29 554 250	30 574 336	365 729	1.14 %	2025-10-10
GQM Services Ltd	3 700 000	1 002 465	3.04	0.76 %	99.55	42 899 650	44 758 497	856 382	1.67 %	2025-10-01
AS Green Cube Innovations	31 500 000	424 235	0.16	24.50 %	62.50	25 830 000	20 111 735	-6 142 500	0.75 %	2025-08-27
Grieg Seafood ASA	71 200 000	286 857	0.25	10.06 %	102.63	71 338 800	73 355 857	1730 200	2.74 %	2025-09-15
Heimstaden Bostad AB (publ)	1 911 000	159 526	0.52	0.29 %	98.88	21 821 239	22 604 722	623 958	0.84 %	2026-01-15
Heimstaden Bostad AB (publ)	2 300 000	455 857	1.20	0.31 %	97.88	22 288 972	27 196 746	4451917	1.02 %	2026-01-13
Heimstaden AB (publ)	40 000 000	-	0.00	8.59 %	80.13	27 803 715	34 027 485	6 223 770	1.27 %	2025-10-13
Heimstaden AB (publ)	300 000	49 372	1.57	0.37 %	97.54	1 924 966	3 525 435	1551098	0.13 %	2025-09-06
HL18 Property Portfolio AB (publ)	31 250 000	-	0.02	4.94 %	87.50	30 495 893	29 030 859	-1465 033	1.08 %	2025-09-19
HL18 Property Portfolio AB (publ)	3 018 175	4 321	0.22	4.74 %	87.50	0	2 808 168	2 803 847	0.10 %	2025-09-19
HL18 Property Portfolio AB (publ)	1 420 460	3 456	0.22	7.05 %	100.00	1 469 466	1 511 558	38 637	0.06 %	2025-09-19
Hofseth International AS	53 000 000	625 547	0.18	11.82 %	101.53	53 000 000	54 438 949	813 402	2.03 %	2025-08-26
Hospitality Invest AS	22 500 000	502 950	0.03	9.31 %	100.69	22 500 000	23 157 638	154 688	0.87 %	2025-10-07
HX Hold Co Ltd	4 631 313	1 329 401	3.62	0.65 %	88.08	50 340 615	49 788 361	-1881656	1.86 %	2025-08-24
K-Fast Holding AB (publ)	31 250 000	-	0.00	7.95 %	100.50	33 212 500	33 344 016	131516	1.25 %	2025-10-03
Kistefos AS	27 500 000	158 583	0.20	10.04 %	102.84	28 130 175	28 440 615	151856	1.06 %	2025-09-09
Kistefos AS	15 400 000	271 926	0.11	9.50 %	104.50	16 073 750	16 364 926	19 250	0.61 %	2025-10-27
Kistefos AS	4 000 000	18 152	0.27	9.06 %	105.63	4 125 000	4 243 152	100 000	0.16 %	2025-09-15
Neo Bidco AB (publ)	22 500 000	415 549	0.05	7.14 %	101.50	22 596 750	24 662 123	1649 824	0.92 %	2025-10-13
Legres AB (publ)	18 750 000	514 648	0.00	55.61 %	82.50	18 754 655	16 937 820	-2 331483	0.63 %	2025-10-09
Magellan BidCo S.à.r.l	3 800 000	96 866	0.27	0.57 %	102.83	44 891 623	46 515 646	1527 157	1.74 %	2025-09-19
Neptune Bidco AS	25 000 000	-	0.04	13.09 %	86.00	24 962 500	21 500 000	-3 462 500	0.80 %	2025-09-29
Noa Bidco AS	36 250 000	925 986	0.06	11.52 %	102.50	37 015 625	38 082 236	140 625	1.42 %	2025-10-15
Norlandia Health & Care Group AS	7 500 000	182 700	0.06	9.47 %	104.03	7 500 000	7 984 932	302 232	0.30 %	2025-10-06
Novedo Holding AB (publ)	19 000 000	1 890 117	2.32	10.50 %	98.25	18 865 632	21 709 402	953 653	0.81 %	2025-09-18
O3 Holding GmbH	3 400 000	685 459	0.05	0.62 %	101.38	39 715 060	41 629 058	1228 539	1.56 %	2025-10-10
Ocean Yield ASA	3 000 000	4 871	0.24	8.20 %	101.62	3 036 094	3 053 471	12 506	0.11 %	2025-09-22
Ocean Yield ASA	7 500 000	12 177	0.25	8.12 %	102.67	7 706 250	7 712 177	-6 250	0.29 %	2025-09-19
OP HoldCo GmbH	3 900 000	272 529	0.12	0.73 %	97.06	45 521 695	45 239 363	-554 861	1.69 %	2025-09-05
Oriflame Holding Ltd	2 800 000	267 981	0.12	6.29 %	17.00	12 749 252	5 922 337	-7 094 896	0.22 %	2025-08-15
Rebellion Capital AB	20 000 000	291 157	0.08	9.51 %	98.42	20 750 000	21 188 953	147 796	0.79 %	2025-08-11
Teekay LNG Partners L.P.	93 000 000	708 143	0.17	9.64 %	100.78	94 556 086	94 436 566	-827 663	3.53 %	2025-09-02
SFL Corporation Ltd.	1 500 000	217 846	1.45	0.85 %	102.19	16 488 723	15 735 273	-971296	0.59 %	2025-11-01
SFL Corporation Ltd.	1 000 000	157 885	2.45	0.78 %	102.40	11 103 543	10 524 627	-736 801	0.39 %	2025-10-19
Tirania Holding AB (publ)	25 000 000	259 936	0.14	9.49 %	99.00	24 884 456	26 537 011	1392 619	0.99 %	2025-08-26
XPartners Samhallsbyggnad AB (publ)	30 000 000	27 112	0.24	7.17 %	100.55	31 312 500	32 052 426	712 814	1.20 %	2025-09-26
YIT OYJ	3 500 000	300 146	3.87	0.71 %	100.00	40 259 100	41 876 296	1317 050	1.56 %	2026-06-01
ZetaDisplay AB (publ)	15 000 000	341 068	0.01	8.15 %	100.25	15 612 000	16 305 586	352 517	0.61 %	2025-10-06
Sum industri og shipping	1 339 431 895	32 872 706				1 718 575 703	1 777 320 947	25 872 538	66.42 %	

Verdipapirfondet FIRST High Yield 30. Juni 2025

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
Golden Close Maritime Corp Ltd	231 483	-	0.00	0.00 %	0.01	231 483	2 315	-229 168	0.00%	N.A.
Midsummer AB (publ)	3 161 714	-	0.00	0.00 %	1.04	0	3 477 636	3 477 636	0.13%	N.A.
Windevo AB	40 320	-	0.00	0.00 %	0.01	0	428	428	0.00%	N.A.
DNO ASA	2 000 000	77 521	8.64	1.06 %	100.07	20 239 800	20 337 682	20 361	0.76%	2025-09-17
EUROPEAN ENERGY AS	3 500 000	-	0.10	0.49 %	100.38	40 181 728	41 732 061	1550 333	1.56%	2025-11-04
Midsummer AB (publ)	9 724 000	186 405	1.24	39.64 %	72.50	8 840 088	7 671 284	-1 355 210	0.29%	2025-10-25
Norwegian Energy Company ASA	3 800 000	-	7.61	1.18 %	100.38	38 337 440	38 613 560	276 120	1.44%	2026-01-10
Scatec ASA	17 500 000	229 075	0.17	10.44 %	106.19	17 898 125	18 811 888	684 688	0.70%	2025-08-18
Scatec ASA	35 000 000	369 201	0.13	7.58 %	101.25	35 000 000	35 806 701	437 500	1.34%	2025-08-12
Paratus Energy Services Ltd	53 161	-	0.95	0.89 %	99.75	571 643	536 830	-34 813	0.02%	2025-09-30
Shelf Drilling (North Sea) Holdings, Ltd.	2 420 635	258 565	2.49	1.01 %	95.83	23 085 040	23 742 808	399 204	0.89%	2025-11-22
Solis Bond Company	34 170	-	0.00	0.00 %	33.25	0	134 962	134 962	0.01%	2099-01-06
Solis Bond Company	31 417	-	0.00	0.00 %	34.00	0	126 888	126 888	0.00%	2099-01-06
Solis Bond Company	16 817	-	0.00	0.00 %	34.00	0	67 921	67 921	0.00%	2099-04-08
Solis Bond Company	33 858	-	0.00	0.00 %	34.00	0	136 747	136 747	0.01%	2099-07-08
Solis Bond Company	1 257 000	-	0.00	0.00 %	34.00	10 340 315	5 076 804	-5 263 511	0.19%	2025-08-20
Tidewater Inc.	1 500 000	-	0.00	0.00 %	102.75	15 171 900	15 602 844	430 944	0.58%	2026-01-15
Waldorf Energy Finance PLC	106 500	-	0.00	0.00 %	1.00	0	10 782	10 782	0.00%	2099-12-31
Waldorf Energy Finance PLC	93 720	-	0.00	0.00 %	1.00	0	9 488	9 488	0.00%	2099-06-02
Waldorf Energy Finance PLC	443 750	-	0.00	0.00 %	62.83	3 746 657	2 822 662	-923 995	0.11%	2025-09-02
Waldorf Energy Finance PLC	16 641	-	0.00	0.00 %	1.00	0	1 685	1 685	0.00%	2099-06-02
Waldorf Energy Finance PLC	3 124 000	-	0.00	0.00 %	62.83	26 226 601	19 871 552	-6 355 049	0.74%	2025-09-02
Sum energi og oljeservice	84 089 186	1 120 767				239 870 821	234 595 527	-6 396 061	8.77 %	
Vestland fylkeskommune	25 000 000	125 079	5.83	4.27 %	101.30	25 279 750	25 451 149	46 320	0.95%	2026-05-18
Sum kommuner/fylkeskommuner	25 000 000	125 079				25 279 750	25 451 149	46 320	0.95 %	
EUR Forward 27.08.2025	-47 000 000						-5 311 435			
SEK Forward 27.08.2025	-500 000 000						1 372 706			
USD Forward 27.08.2025	-14 000 000						254 879			
Sum valutaterminer							-3 683 850		-0.14 %	
IRS FAST RENTE	250 000 000						258 595 833			
IRS 3M NIBOR	-250 000 000						-251 994 375			
Sum renteswapper							6 601 458		0.25 %	
Sum portefølje		39 980 819				2 314 889 697	2 382 770 858	24 982 733	89.05 %	
Sum verdipapirer		39 980 819				2 314 889 697	2 382 770 858	24 982 733	89.05%	
Ordinære bankinnskudd							322 028 291		12.03%	
Andre fordringer							5 695 705		0.21%	
Gjeld							-1 643 347		-0.06%	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-32 940 347		-1.23%	
Sum andelskapital							2 675 911 159		100.00 %	

FIRST High Yield (SEK)

Forvaltningsstrategi

FIRST High Yield er et aktivt forvaltet høyrente obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering.

Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en veldiversifisert portefølje.

Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 5 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 3 år.

FIRST High Yield (SEK)	Pr 30.06.2025
Oppstart	27.03.2014
Minstebeløp ved tegning	1 000 SEK
Kjøpsomkostninger	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,90 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	196 820
Andelskapital (SEK)	254 856 374
Basiskurs (SEK)	1294,8678
Innløsningskurs (SEK)	1294,8678
ISIN nummer	NO0010705981
Forv.honorar 1.halvår 2025	899 653 kr

Porteføljekommentar

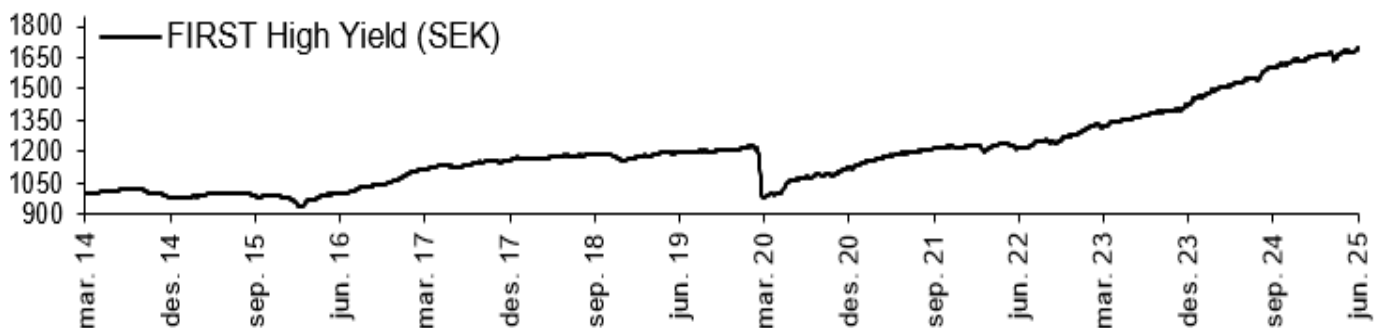
Første halvår av 2025 har gitt 3,24 % avkastning for high yield (HY (SEK)) kredittobligasjoner. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 14,5 %.

Ved starten av andre halvår mener vi det er god verdi i en god del nordiske høyrenteobligasjoner.

Kredittpremiene gir investorer fortsatt fin kompensasjon for kredittrisikoen. I tillegg har pengemarkedsrenten holdt seg bra og gir nå en god basisinntjening i fondet omkring 4,30 %.

Pengemarkedsrenten er ofte viktig for inntjeningen i fondet.

Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 1,15 år og en kreditturasjon på 2,2 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 7,6 % brutto (6,7 % netto). Fondet har en nordisk fokusert portefølje diversifisert på sektor- og utstedernivå. De to største sektoreksponeringene pr. 30. juni er eiendom (17,4 %) og industri (16,7 %).



Verdipapirfondet FIRST High Yield (SEK) 30. Juni 2025

Selskapets navn	Valuta	Marked	Pålydende	Kostpris SEK	Markedsverdi (inkl. renter) SEK	Urealisert Gevinst/tap SEK	% av andels- kapitalen
FIRST High Yield	SEK	Oslo	222 062.66	227 814 392	240 885 282	13 070 890	94.52 %
SEK Forward 27.08.2025			248 000 000		-786 976		-0.31 %
Sum Fund Certificate				227 814 392 	240 098 307	13 070 890	94.21 %
Sum verdipapirer					240 098 307		94.21 %
Ordinære bankinnskudd					14 661 654		5.75 %
Andre fordringer					409 369		0.16 %
Gjeld					-312 955		-0.12 %
Sum andelskapital					254 856 374		100.00 %

Yield to maturity 9.2 %, Rentebinding (durasjon) 1.15, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.2.

FIRST Yield

Forvaltningsstrategi

FIRST Yield er et aktivt forvaltet obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst renterisikoeksponering og kreditteksponering.

Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i statsobligasjoner med fast rente og/eller kredittobligasjoner med høyere løpende avkastning enn statsobligasjoner.

Inntil 20% av forvaltningskapitalen kan investeres i høyrente obligasjoner (High Yield). Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 8 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 7 år.

FIRST Yield Pr 30.06.2025	Klasse A	Klasse B
Oppstart	10.09.2010	01.03.2024
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	45 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,60 %	0,30 %
Suksesshonorar	NEI	NEI
Utstedte andeler	899 549	655 417
Andelskapital	983 099 402 kr	717 343 531 kr
Basiskurs	1092,8802	1094,4844
Innløsningskurs	1092,8802	1094,4844
ISIN nummer	NO0010584113	NO0013107607
Forv.Honorar 1 halvår 2025	2 764 785 kr	999 508 kr
Depotomk. 1. halvår 2025	10 295 kr	

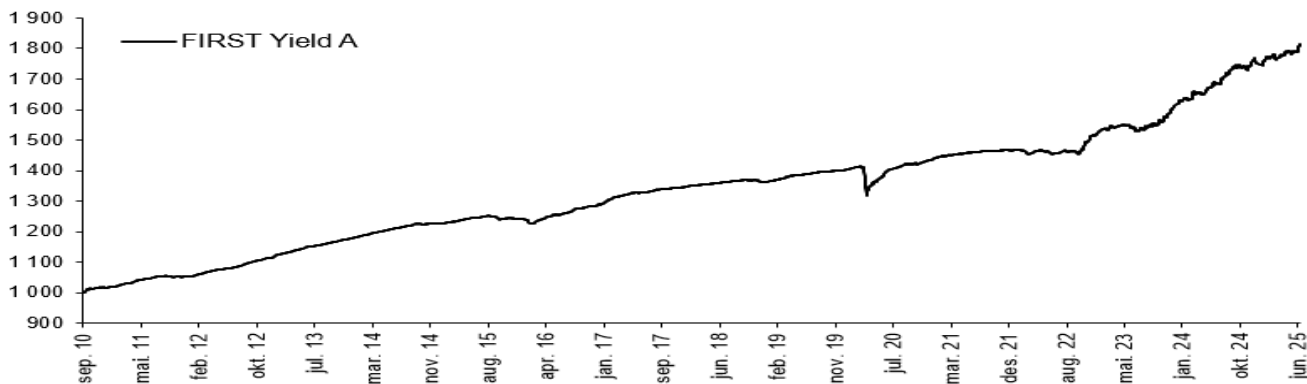
F FIRST FONDENE

Porteføljekommentar

Avkastningen ble 4,06 % for fondet i første halvår 2025. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 7,89 %.

Fastrentene falt noe i første halvår og ved utgangen av juni var 5 års norsk renteswap 3,73 %, en reduksjon på cirka 0,37 %-poeng i løpet av halvåret. Lav arbeidsledighet, solide lønnsøkninger, fortsatt høy inflasjon og svak norsk krone (importert inflasjon), har medført at Norges Bank har ventet med rentekutt. Men i juni kom det første kuttet (noe overraskende). Fondet har greid seg godt med opp til 4,2 års rentebinding på det meste i første halvår.

Ved starten av andre halvår har fondet rentedurasjon/rentebinding på 3,2 år. Kreditturasjonen er på 2,6 år og porteføljens brutto effektive rente (yield) er 5,75 % (netto 5,15 % ved maksimalt forvaltningshonorar på 0,60 %). Fondet har anledning til å investere inntil 20 % av midlene i high yield (HY) obligasjoner og eksponeringen mot denne typen kreditter har ligget omkring 13 % i første halvår. Ved inngangen til andre halvår har fondet cirka 13 % eksponering mot HY.



Verdipapirfondet FIRST Yield 30. Juni 2025

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
BN Bank ASA	30 000 000	233 014	4.23	4.44 %	100.51	29 751 600	30 385 594	400 980	1.79 %	2026-04-28
DNB Bank ASA	2 000 000	115 989	1.84	6.25 %	101.71	2 030 000	2 150 285	4 296	0.13 %	2025-08-18
DNB Bank ASA	20 000 000	195 300	0.16	8.02 %	103.36	20 801 171	20 867 624	-128 847	1.23 %	2025-08-18
DNB Bank ASA	2 000 000	862 747	3.19	0.68 %	102.64	22 999 566	21 644 396	-2 217 917	1.27 %	2025-11-30
SpareBank 1 Nord-Norge	5 000 000	5 153	0.23	5.31 %	99.66	4 729 000	4 988 327	254 175	0.29 %	2025-09-23
SpareBank 1 SMN	50 000 000	180 678	4.28	4.80 %	101.46	50 000 000	50 908 973	728 295	2.99 %	2026-06-03
SpareBank 1 SR-Bank ASA	20 000 000	101 260	2.58	2.31 %	94.53	17 450 000	19 007 172	1 455 912	1.12 %	2026-04-06
SpareBank 1 SR-Bank ASA	10 000 000	87 733	0.10	5.56 %	100.61	9 682 000	10 149 149	379 416	0.60 %	2025-11-03
SpareBank 1 Østlandet	30 000 000	62 218	2.69	5.25 %	102.85	30 000 000	30 918 151	855 933	1.82 %	2026-06-15
SpareBank 1 Østlandet	6 000 000	49 678	0.14	7.18 %	100.40	6 000 000	6 073 639	23 960	0.36 %	2026-08-20
Sparebanken Norge	57 000 000	1 339 984	1.37	4.41 %	100.53	56 982 600	58 642 985	320 401	3.45 %	2025-12-21
Sparebanken Norge	6 000 000	192 141	2.99	7.04 %	104.66	6 000 000	6 472 019	279 878	0.38 %	2026-01-25
Sparebanken Norge	35 000 000	1 310 793	2.82	4.49 %	101.56	35 425 950	36 858 508	121 765	2.17 %	2025-09-14
Storebrand Livsforsikring AS	11 000 000	496 175	2.08	6.69 %	105.30	11 000 000	12 079 488	583 312	0.71 %	2025-11-17
Tryg Forsikring A/S	12 000 000	18 783	0.25	7.84 %	102.58	12 000 000	12 327 993	309 210	0.72 %	2025-09-22
DNB Boligkreditt AS	50 000 000	314 972	0.12	4.89 %	100.24	50 130 000	50 433 937	-11 035	2.97 %	2025-08-15
DNB Boligkreditt AS	35 000 000	682 740	4.77	4.27 %	102.16	34 950 000	36 440 451	807 711	2.14 %	2026-01-21
Länsförsäkringar Hypotek AB (publ)	5 000 000	19 034	5.14	3.97 %	99.56	4 907 500	4 997 019	70 485	0.29 %	2026-05-26
Nordea Eiendomskreditt AS	50 000 000	149 444	0.19	5.33 %	100.64	50 322 000	50 471 659	215	2.97 %	2025-09-08
Nordea Eiendomskreditt AS	180 000 000	5 109 041	3.76	3.89 %	100.03	176 961 816	185 158 901	3 088 044	10.89 %	2025-10-12
SpareBank 1 Boligkreditt AS	88 000 000	1 265 753	3.94	2.23 %	92.69	80 169 600	82 835 849	1 400 495	4.87 %	2025-10-23
SpareBank 1 Boligkreditt AS	40 000 000	933 699	4.68	3.91 %	99.97	39 806 000	40 920 703	181 004	2.41 %	2025-11-29
Avida Finans AB	5 000 000	105 641	0.04	10.88 %	98.00	5 022 057	5 307 971	180 273	0.31 %	2025-10-27
Awactor SE	10 700 000	76 564	0.23	12.25 %	104.47	11 047 750	11 254 721	130 406	0.66 %	2025-09-08
ESCO Marginalen AB (publ)	2 000 000	29 888	0.08	16.86 %	45.00	1 068 144	985 418	-112 614	0.06 %	2025-10-30
Sparebanken Norge	11 000 000	78 925	0.15	7.28 %	100.66	10 931 250	11 151 416	141 241	0.66 %	2025-08-25
Sum bank og finans	772 700 000	14 017 350				780 168 003	803 432 348	9 246 995	47.25 %	
First Mover Group Holding AS	1 504 088	0	N.A	N.A	0.01	0	15 041	15 041	0.00 %	N.A.
Caylon Holding AB	355 391	0	N.A	N.A	0.01	0	3 773	3 773	0.00 %	N.A.
Fulgora Holding AB	5 288 843	0	N.A	N.A	1.00	4 173 163	5 615 165	1 442 001	0.33 %	N.A.
Vitumnus Holding AB	11 364	0	N.A	N.A	0.01	120	121	1	0.00 %	N.A.
Aker ASA	23 000 000	1 091 334	1.97	5.83 %	102.88	23 079 500	24 754 337	583 503	1.46 %	2025-09-27
Compactor Fastigheter AB (publ)	30 000 000	116 632	0.19	4.91 %	100.81	30 345 000	32 226 422	1 764 789	1.90 %	2025-09-05
Entra ASA	7 000 000	20 868	0.85	2.83 %	98.46	6 818 000	6 912 796	73 928	0.41 %	2026-05-22
Entra ASA	5 000 000	15 690	2.64	1.78 %	92.96	4 222 500	4 663 812	425 622	0.27 %	2026-04-21
Entra ASA	15 000 000	180 616	1.13	1.53 %	96.59	14 261 430	14 669 235	227 188	0.86 %	2025-09-10
Entra ASA	14 000 000	224 767	3.82	2.16 %	90.96	13 420 313	12 959 589	-685 491	0.76 %	2025-09-10
Entra ASA	18 000 000	446 439	3.87	5.25 %	102.71	18 000 000	18 934 137	487 697	1.11 %	2026-01-17
Felleskjøpet Agri SA	16 000 000	108 793	2.59	5.04 %	99.85	16 000 000	16 084 016	-24 778	0.95 %	2026-05-12
Felleskjøpet Agri SA	16 000 000	273 162	5.34	5.81 %	102.37	16 000 000	16 652 781	379 619	0.98 %	2026-03-19
Heimstaden Bostad AB (publ)	1 000 000	136 861	5.69	0.16 %	86.72	8 336 703	10 437 694	1 964 131	0.61 %	2025-10-13

Verdipapirfondet FIRST Yield 30. Juni 2025

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
Norsk Hydro ASA	30 000 000	276 850	0.14	7.69 %	101.88	30 581 040	30 841 252	-16 638	1.81 %	2025-08-18
Yara International ASA	11 000 000	78 454	0.11	5.19 %	100.29	11 033 000	11 109 866	-1 588	0.65 %	2025-08-11
Bakkegruppen AS	12 170 411	219 419	-0.22	16.09 %	70.25	6 775 964	8 769 133	1 773 750	0.52 %	2025-11-03
Bakkegruppen AS	13 192 137	0	-	0.00 %	25.00	2 536 250	3 298 034	761 784	0.19 %	2026-08-04
Bellman Group AB (publ)	7 500 000	134 703	0.06	6.57 %	102.25	7 841 250	8 276 615	300 662	0.49 %	2025-10-07
Bulk Infrastructure Group AS	10 000 000	23 889	0.23	8.54 %	100.50	10 000 000	10 073 889	50 000	0.59 %	2025-09-22
Catena Media p.l.c	6 000 000	140 625	0.03	30.18 %	30.01	2 810 100	2 052 004	-898 721	0.12 %	2025-10-10
Caybon Holding AB	710 785	0	-	12.65 %	35.00	1 429 703	264 124	-1 165 578	0.02 %	2025-09-03
Chip Bidco AS	2 500 000	23 431	0.17	9.33 %	102.38	2 500 000	2 582 806	59 375	0.15 %	2025-08-26
Cidron Romanov Ltd	5 000 000	746 807	0.83	14.53 %	101.64	5 079 545	5 828 682	2 330	0.34 %	2026-06-30
Ciris Fertilizer AB (publ)	5 000 000	0	-	39.57 %	62.50	5 014 500	3 317 813	-1 696 688	0.20 %	2025-08-26
CITYCON OYJ	650 000	224 449	0.83	0.31 %	94.00	4 946 130	7 482 457	2 311 878	0.44 %	2025-09-10
CAPMAN HOTELS II FCP-R	500 000	251 401	2.11	0.71 %	101.25	5 886 800	6 265 094	126 893	0.37 %	10.01.2028
Fulgora Holding AB	1 275 000	7 219	0.17	5.42 %	100.63	1 264 500	1 369 415	97 696	0.08 %	2025-08-28
Fulgora Holding AB	1 457 464	8 252	0.16	5.42 %	100.50	1 421 608	1 563 379	133 518	0.09 %	2025-08-28
Fulgora Holding AB	5 000 000	35 610	0.07	5.42 %	101.58	4 173 163	5 428 161	1 219 388	0.32 %	2025-08-28
First Mover Group AS	629 441	1 292	0.00	29.22 %	33.50	556 252	212 155	-345 390	0.01 %	2025-09-22
Force BidCo A/S	500 000	130 871	0.04	0.80 %	100.75	5 910 850	6 114 867	73 146	0.36 %	2025-10-10
AS Green Cube Innovations	10 000 000	134 678	0.16	24.50 %	62.50	7 500 000	6 384 678	-1 250 000	0.38 %	2025-08-27
Grieg Seafood ASA	10 000 000	40 289	0.25	10.06 %	102.63	10 000 000	10 302 789	262 500	0.61 %	2025-09-15
Heimstaden AB (publ)	12 500 000	0	-	8.59 %	80.13	8 406 436	10 633 589	2 227 153	0.63 %	2025-10-13
Heimstaden AB (publ)	200 000	32 914	1.57	0.37 %	97.54	924 312	2 350 290	1 393 064	0.14 %	2025-09-06
HL18 Property Portfolio AB (publ)	2 500 000	0	0.02	4.94 %	87.50	2 191 095	2 322 469	131 374	0.14 %	2025-09-19
HL18 Property Portfolio AB (publ)	241 454	346	0.22	4.74 %	87.50	0	224 653	224 308	0.01 %	2025-09-19
HL18 Property Portfolio AB (publ)	113 640	277	0.22	7.05 %	100.00	117 561	120 928	3 091	0.01 %	2025-09-19
Holseth International AS	7 000 000	82 619	0.18	11.82 %	101.53	7 000 000	7 190 050	107 430	0.42 %	2025-08-26
HX Hold Co Ltd	505 051	144 973	3.62	0.65 %	88.08	5 490 227	5 429 489	-205 711	0.32 %	2025-08-24
Kistefos AS	3 000 000	13 614	0.27	9.06 %	105.63	3 093 750	3 182 364	75 000	0.19 %	2025-09-15
Legres AB (publ)	5 000 000	137 239	-	55.61 %	82.50	4 967 010	4 516 752	-587 498	0.27 %	2025-10-09
Magellan BidCo S.à.r.l	800 000	20 393	0.27	0.57 %	102.83	9 404 673	9 792 768	367 701	0.58 %	2025-09-19
Noa Bidco AS	1 250 000	31 931	0.06	11.52 %	102.50	1 275 000	1 313 181	6 250	0.08 %	2025-10-15
OP HoldCo GmbH	700 000	48 916	0.12	0.73 %	97.06	8 175 720	8 119 886	-104 750	0.48 %	2025-09-05
Oriflame Holding Ltd	1 200 000	114 849	0.12	6.29 %	17.00	4 677 677	2 538 145	-2 254 381	0.15 %	2025-08-15
Teekay LNG Partners L.P.	5 000 000	38 072	0.17	9.64 %	100.78	5 037 500	5 077 235	1 662	0.30 %	2025-09-02
YIT OYJ	500 000	42 878	3.87	0.71 %	100.00	5 751 300	5 982 328	188 150	0.35 %	2026-06-01
ZetaDisplay AB (publ)	5 000 000	113 689	0.01	8.15 %	100.25	5 204 000	5 435 195	117 506	0.32 %	2025-10-06
Sum industri og shipping	330 755 069	5 916 114				353 633 644	369 695 450	10 145 692	21.74 %	
Golden Close Maritime Corp Ltd	25 000	0	N.A	N.A	0.01	25 000	250	-24 750	0.00 %	N.A.
Windevo AB	1 680	0	N.A	N.A	0.01	0	18	18	0.00 %	N.A.
Lyse AS	20 000 000	316 247	2.43	4.70 %	101.56	20 192 000	20 628 115	119 868	1.21 %	2026-03-03
Statkraft AS	32 000 000	44 493	1.84	3.66 %	99.02	31 325 536	31 732 384	362 355	1.87 %	2026-06-14
DNO ASA	400 000	15 504	8.64	1.06 %	100.07	4 047 960	4 067 536	4 072	0.24 %	2025-09-17
EUROPEAN ENERGY AS	500 000	0	0.10	0.49 %	100.38	5 663 832	5 961 723	297 891	0.35 %	2025-11-04
Seatec ASA	8 500 000	112 583	0.15	8.38 %	104.04	8 388 000	8 956 124	455 542	0.53 %	2025-11-07
Shell Drilling (North Sea) Holdings, Ltd.	580 952	62 055	2.49	1.01 %	95.83	5 540 406	5 698 270	95 809	0.34 %	2025-11-22
Solis Bond Company	7 131	0	-	0.00 %	33.25	0	28 166	28 166	0.00 %	2099-01-06
Solis Bond Company	6 556	0	-	0.00 %	34.00	0	26 479	26 479	0.00 %	2099-01-06
Solis Bond Company	3 510	0	-	0.00 %	34.00	0	14 176	14 176	0.00 %	2099-04-08
Solis Bond Company	7 065	0	-	0.00 %	34.00	0	28 534	28 534	0.00 %	2099-07-08
Solis Bond Company	262 000	0	-	0.00 %	34.00	2 293 179	1 058 172	-1 235 007	0.06 %	2025-08-20

Verdipapirfondet FIRST Yield 30. Juni 2025

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
Waldorf Energy Finance PLC	18 000	0	-	0.00 %	1.00	0	1 822	1 822	0.00 %	2099-12-31
Waldorf Energy Finance PLC	15 840	0	-	0.00 %	1.00	0	1 604	1 604	0.00 %	2099-06-02
Waldorf Energy Finance PLC	75 000	0	-	0.00 %	62.83	620 452	477 070	-143 382	0.03 %	2025-09-02
Waldorf Energy Finance PLC	2 812	0	-	0.00 %	1.00	0	285	285	0.00 %	2099-06-02
Waldorf Energy Finance PLC	528 000	0	-	0.00 %	62.83	4 343 162	3 358 572	-984 590	0.20 %	2025-09-02
Sum energi og oljeservice	62 933 546	550 882				82 439 526	82 039 300	-951 108	4.82 %	
Lillestrøm kommune	35 000 000	511 230	4.87	4.26 %	101.16	35 018 130	35 917 580	388 220	2.11 %	2026-02-28
Oslo kommune	52 000 000	494 499	3.40	4.34 %	101.55	52 013 480	53 299 578	791 600	3.13 %	2026-04-13
Tromsø kommune	25 000 000	186 195	4.25	4.25 %	100.87	24 987 500	25 403 283	229 588	1.49 %	2026-04-29
Vestland fylkeskommune	50 000 000	250 159	5.83	4.27 %	101.30	50 559 500	50 902 299	92 640	2.99 %	2026-05-18
Den norske stat	190 000 000	1 452 979	7.33	3.64 %	98.84	187 023 650	189 241 379	764 750	11.13 %	2026-04-13
Den norske stat	5 000 000	9 247	8.15	3.76 %	99.56	4 954 000	4 987 472	24 225	0.29 %	2026-06-12
Sum kommuner/fylkeskommuner	357 000 000	2 904 309				354 556 260	359 751 591	2 291 022	21.16 %	
EUR Forward 27.08.2025	-6 500 000						-784 024			
SEK Forward 27.08.2025	-90 000 000						162 037			
USD Forward 27.08.2025	-3 500 000						4 956			
Sum valutaterminer							-617 031		-0.04 %	
IRS FAST RENTE	100 000 000						103 105 500			
IRS 3M NIBOR	-100 000 000						-100 281 000			
Sum renteswapper							2 824 500		0.17 %	
Sum portefølje		23 388 655				1 570 797 433	1 617 126 158	20 732 601	95.10 %	
Sum verdipapirer		23 388 655				1 570 797 433	1 617 126 158	20 732 601	95.10 %	
Ordinære bankinnskudd							107 110 148		6.30 %	
Andre fordringer							931 941		0.05 %	
Gjeld							-679 490		-0.04 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-24 045 824		-1.41 %	
Sum andelskapital							1 700 442 933		100.00 %	

Yield to maturity 5.2 %, Rentebinding (durasjon) 3.2, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.6.

Fondet består av to andelsklasser, FIRST Yield A og FIRST Yield B. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

FIRST AllWeather

Forvaltningsstrategi

FIRST AllWeather har et bredt investeringsmandat og vil investere i norske og globale aksjer og rentepapirer. Forvalter tar aktive investeringsvalg på tvers av og innad de ulike aktivaklassene og har mandat til å investere 0 – 100 % i aksjer. Normalt vil aksjeandelen variere mellom 30 – 70 %.

Fondets målsetning er å gi en høyest mulig meravkastning i forhold til sin referanseindeks justert for den risikoen man ønsker å ta.

Porteføljekommentar

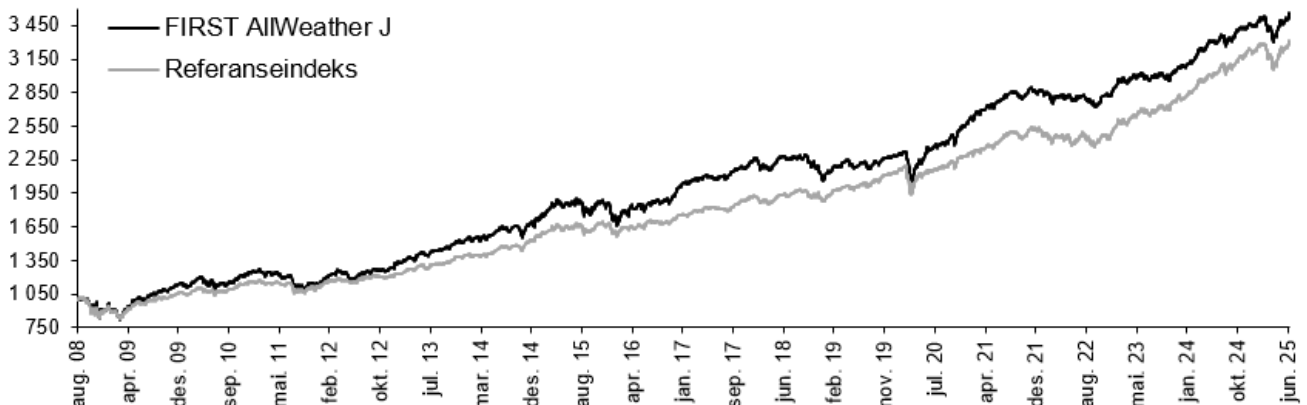
Fondet (andelsklasse J) steg 3,4 % i 1. halvår, mens referanseindeksen (sammensatt av indekser for Oslo Børs, internasjonale aksjer samt ulike kategorier rentebærende) steg 3,2 %.

Fondet har i perioden hatt en noe lavere risiko enn normalt i form av at eksponeringen mot internasjonale aksjer gjennomgående har vært lavere enn hva referanseindeksen tilsier. Denne strategien er basert på vår forvaltningsfilosofi hvor verdsettelse er en viktig parameter for å styre risikoen i fondet. Høy prising, først og fremst av amerikanske aksjer, har derfor gjort at vi har hatt en noe forsiktig eksponering mot internasjonale aksjer gjennom 1. halvår (ca. 28 % mot 35 % normalt). Vi har også hatt lavere eksponering mot amerikanske aksjer enn det referanseindeksen (MSCI World) tilsier. Internasjonale aksjer falt i første halvår men dette var mye en funksjon av at den norske kronen styrket seg. Undervekt i amerikanske aksjer bidro derfor positivt til relativ avkastning i perioden. Norske aksjer er normalt verdsatt og vi har derfor hatt en nøytral eksponering her (15 %).

FIRST Allweather - Pr. 30.06.2025	Klasse A	Klasse I	Klasse J
Oppstart	01.01.2022	01.01.2022	01.01.2022
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr	1 000 000 kr	10 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,65 %	1,40 %	1,00 %
Suksesshonorar	JA*	JA*	JA*
Utstedte andeler	21 525	43 309	213 573
Andelskapital	69 399 390 kr	145 757 943 kr	760 498 174 kr
Basiskurs	3224,1401	3367,8106	3560,8409
Innløsningskurs	3224,1401	3367,8106	3560,8409
ISIN nummer	NO0011073843	NO0011073850	NO0011073868
Forv.honorar 1. halvår 2025	548 941 kr	993 666 kr	3 545 436 kr
Kurtasje 1. halvår 2025		0 kr	
Depotomk. 1. halvår 2025		410 kr	

*Honoraret beregnes til 10 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår.

Samlet årlig forvaltningshonorar: for andelsklasse A: minimum 1,65% og maksimalt 5,00%, for andelsklasse I: minimum 1,40% og maksimalt 4,75%, og for andelsklasse J: minimum 1,00% og maksimalt 4,35%. Høyvannsmærke.



Verdipapirfondet FIRST AllWeather 30. Juni 2025

Aksjer

Selskaps navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
FIRST Generator A-2	7 056	NOK	Oslo Børs	4 721.00	30 362 027	33 310 184	2 948 157	3.41 %	13.84%
FIRST Opportunities	25 803	NOK	Oslo Børs	4 601.25	85 001 168	118 726 429	33 725 261	12.17 %	14.04%
FIRST Global Focus B	8 484	NOK	Oslo Børs	2 987.21	12 315 730	25 344 174	13 028 444	2.60 %	
FIRST Impact B	17 225	NOK	Oslo Børs	1 657.64	20 000 000	28 553 524	8 553 524	2.93 %	13.02%
FIRST Veritas B	10 051	NOK	Oslo Børs	2 749.78	17 136 442	27 638 656	10 502 213	2.83 %	5.57%
iShares MSCI EM IMI ESG screened	599 000	USD	Euroclear Bank S.A	7.55	33 812 591	45 801 215	11 988 623	4.69 %	0.94%
iShares MSCI World ESG screened	916 491	USD	Euroclear Bank S.A	11.06	52 485 937	102 615 749	50 129 812	10.52 %	2.29%
JPM Global Research Enhanced Index Equity	92 000	USD	Euroclear Bank S.A	54.62	46 499 411	50 866 336	4 366 924	5.21 %	0.78%
sum aksjefond	1 676 111				297 613 307	432 856 265	135 242 957	44.36 %	50.48 %
Sum aksjer / aksjefond	1 676 111				297 613 307	432 856 265	135 242 957	44.36 %	50.48 %

Rentepapirer

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
SpareBank 1 SP-Bank ASA	15 000 000	144 113	0.08	5.60%	100.36	15 014 700	15 198 548	39 735	1.56%	2025-10-31
DNB Boligkreditt AS	44 000 000	325 832	0.11	4.97%	100.55	44 186 680	44 566 609	54 097	4.57%	2025-11-10
Nordea Eiendomskreditt AS	20 000 000	567 671	3.76	3.89%	100.03	19 870 000	20 573 211	135 540	2.11%	2025-10-12
Nordea Eiendomskreditt AS	64 000 000	130 133	0.22	6.02%	101.06	65 632 000	64 806 479	-955 654	6.64%	2025-09-18
SpareBank 1 Boligkreditt AS	8 000 000	99 879	1.33	2.13%	97.40	7 460 000	7 892 158	332 278	0.81%	2025-11-25
Sum bank/finans/forsikring	151 000 000					152 163 380	153 037 005	-394 004	15.68 %	
Tensio AS	15 000 000	14 175	0.23	4.85%	100.20	15 000 000	15 043 583	29 408	1.54%	2025-09-23
Sum energi og oljeservice	15 000 000					15 000 000	15 043 583	29 408	1.54%	
Aker ASA	5 000 000	237 247	1.97	5.83%	102.88	5 000 000	5 381 378	144 131	0.55%	2025-09-27
Sum industri og råvarer	5 000 000					5 000 000	5 381 378	144 131	0.55%	
Entra ASA	10 000 000	29 811	0.85	2.83%	98.46	9 668 990	9 875 423	176 622	1.01%	2026-05-22
Entra ASA	20 000 000	240 822	1.13	1.53%	96.59	18 020 700	19 558 980	1 297 458	2.00%	2025-09-10
sum eiendom	30 000 000					27 689 690	29 434 403	1 474 080	3.02%	
Kongsberg kommune	25 000 000	35 403	0.23	5.07%	100.33	25 105 000	25 118 290	-22 112	2.57%	2025-09-22
Lillestrøm kommune	50 000 000	198 683	0.17	5.07%	100.34	50 173 500	50 367 298	-4 885	5.16%	2025-09-01
Skien kommune	18 000 000	290 648	3.26	4.36%	101.52	18 007 200	18 564 343	266 495	1.90%	2026-02-19
sum Stat/Kommune	93 000 000					93 285 700	94 049 932	239 498	9.64%	
FIRST High Yield B	61 910	0	1.15	9.20%	1 151.68	61 557 902	71 299 799	9 741 896	7.31%	n.a.
FIRST Yield B	155 108	0	3.20	5.15%	1 094.48	160 325 772	169 763 579	9 437 807	17.40%	n.a.
sum rentefond	217 018					221 883 674	241 063 377	19 179 703	24.71%	
sum rentepapirer /rentefond	294 217 018	2 314 417				515 022 444	538 009 676	20 672 816	55.14%	
Sum portefølje	295 893 129	2 314 417				812 635 751	970 865 941	155 915 773	99.50%	
Sum verdipapirer	295 893 129	2 314 417				812 635 751	970 865 941	155 915 773	99.50 %	
Ordinære bankinnskudd							13 982 905		1.43 %	
Andre fordringer							3 299 042		0.34 %	
Gjeld							-12 392 381		-1.27 %	
Sum andelskapital							975 755 506		100.00 %	

*Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs

Fondet består av tre andelsklasser, FIRST Allweather A, FIRST Allweather I og FIRST Allweather J. Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.

FIRST Liquidity

Forvaltningsstrategi

Fondet er et likviditetsfond som består av andeler i andre norske likviditetsfond (fond i fond).

Fondene 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 likviditetsfond som kun har eksponering mot korte statspapirer.

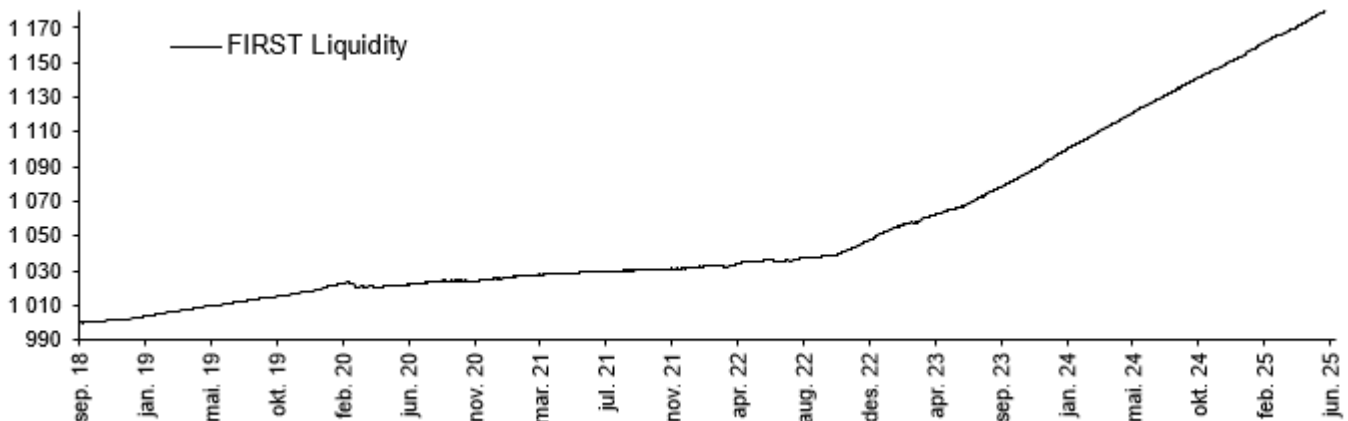
Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kredittmarkedene.

Fondets investeringer vil i perioder være i obligasjoner som gjennomgående har en høyere kreditt- og likviditetsrisiko enn korte statspapirer. Fondets avkastning vil, som følge av høyere risiko, forventes å være høyere enn for korte statspapirer. Samtidig må man forvente større svingninger i fondets avkastning.

Porteføljekommentar

Første halvår av 2025 har gitt 2,54 % avkastning for fondet. Avkastningen for hele fjoråret var til sammenligning 5,23 %. Ved starten av andre halvår mener vi det er gode utsikter for høyere avkastning i korte investment grade obligasjoner enn i korte statspapirer. Fondet har per 30. juni 53 % eksponering mot kommuner og 47 % eksponering mot bank/finans. Netto estimert effektiv rente (yield) er ved inngangen til andre halvår 4,78 % (fratrasket 0,1 % forvaltningshonorar).

FIRST Liquidity	Pr 30.06.2025
Oppstart	12.09.2018
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,10 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	89 394
Andelskapital	92 506 896 kr
Basiskurs	1034,8270
Innløsningskurs	1034,8270
ISIN nummer	NO0010822133
Forv.honorar 1.halvår 2025	4 830 kr



Verdipapirfondet FIRST Liquidity 30. Juni 2025

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Påløpte rtr	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Likviditet S	NOK	89 351.54	2 141 926	1 029.46	89 865 994	91 983 977	2 117 983	99.43 %
Sum Fund Certificate					89 865 994	91 983 977	2 117 983	99.43 %
Sum verdipapirer						91 983 977		99.43 %
Ordinære bankinnskudd						522 919		0.57 %
Sum andelskapital						92 506 896		100.00 %

Yield to maturity 4.28

Kontaktinformasjon

F FIRST FONDENE

Munkedamsveien 45E
0250 Oslo
Norge

Telefon: 22 01 55 00

E-post: post@firstfondene.no

Hjemmeside: www.firstfondene.no



Disclaimer

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig kursutvikling. Framtidig avkastning vil bl. a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Selskapet er ikke ansvarlig for eventuelle skader eller feil som beror på hendelser utenfor selskapets kontroll. Alle avkastningstall er etter kostnader.