

# FIRST Fondene AS

Årsrapport 2025



# Årsrapport 2025

**For fondene:**

**FIRST Global Focus**

**FIRST Veritas**

**FIRST Nordic Real Estate**

**FIRST Impact**

**FIRST Opportunities**

**FIRST AllWeather**

**FIRST Yield**

**FIRST High Yield**

**FIRST Liquidity**

**FIRST High Yield (SEK)**



## Årsrapport fra FIRST Fondene for 2025

Kjære fondskunde!

2025 ble nok et godt år, spesielt i aksjemarkedene, men også i kredittmarkedene. Dette til tross betydelig usikkerhet, spesielt knyttet til innføring av tollsats fra USA. Inflasjonen steg mindre enn fryktet som følge av de høyere tollsatsene og samtidig bidro stadig større optimisme rundt utvikling av kunstig intelligens til at markedene steg betydelig i 2025. Den økonomiske veksten viste seg å bli godt opprettholdt i 2025, etter at vekstforventningene først ble nedjustert ifm. innføring av økte tollsats. Sentralbankene på begge sider av Atlanterhavet kunne også fortsette med å senke styringsrenter i 2025 etter at inflasjonen generelt avtok i den vestlige verden. Norges Bank startet sine kutt først medio 2025 og kuttet kun to ganger. Den amerikanske valutaen svekket seg betydelig gjennom 2025, hvilket bidro til amerikanske aksjer steg klart mindre enn i andre regioner (målt i felles valuta). Amerikanske aksjer er imidlertid høyt priset i et historisk perspektiv mens aksjemarkedene ellers i verden gjennomgående er normalt priset. Kredittpremier i high yield segmentet var tilnærmet uendret i Norge mens de falt videre til historisk sett lave nivåer internasjonalt.

Vi takker for den tillitt du viser oss ved å være andelseier i FIRST-fond.

Fond	Avkastning 2025
FIRST Global Focus A	33.01 %
FIRST Impact A	24.18 %
FIRST Nordic Real Estate A	-1.87 %
FIRST Veritas A	-1.83 %
FIRST Opportunities	20.98 %
FIRST AllWeather A	7.80 %
FIRST Yield A	5.11 %
FIRST High Yield A	6.70 %
FIRST High Yield (SEK)	4.20 %
FIRST Liquidity	4.94 %

Med vennlig hilsen  
FIRST Fondene AS



Erik Haugland  
Daglig leder

# List of Signatures

Page 1/1

 **Årsregnskap Fond FIRST 2025.pdf**

Name	Method	Signed at
Gwendolyn Jean Sandberg	BANKID	2026-02-19 08:25 GMT+01
Hollekim, Nils Petter	BANKID	2026-02-19 00:11 GMT+01
Scharff, Berit Lid	BANKID	2026-02-19 09:25 GMT+01
Berg, Morten	BANKID	2026-02-18 16:54 GMT+01
Gustav Erik Thor Ohlsson	BANKID	2026-02-18 16:33 GMT+01



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

External reference: E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

## Årsberetning 2025

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

FIRST Fondene AS driver med forvaltning av verdipapirfond og er lokalisert i Oslo. Selskapet er ansvarlig forvalter og 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 2025 14.992 millioner kroner, hvilket er 3.448 millioner høyere enn ved årets begynnelse.

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

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

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

### Markedskommentar 2025

2025 ble nok et godt år, spesielt i aksjemarkedene, men også i kredittmarkedene. Dette til tross betydelig usikkerhet, spesielt knyttet til innføring av tollsatser fra USA. Inflasjonen steg mindre enn fryktet som følge av de høyere tollsatsene og samtidig bidro stadig større optimisme rundt utvikling av kunstig intelligens til at markedene steg betydelig i 2025. Den økonomiske veksten viste seg å bli godt opprettholdt i 2025, etter at vekstforventningene først ble nedjustert ifm. innføring av økte tollsatser. Sentralbankene på begge sider av Atlanterhavet kunne også fortsette med å senke styringsrenter i 2025 etter at inflasjonen generelt avtok i den vestlige verden. Norges Bank startet sine kutt først medio 2025 og kuttet kun to ganger. Den amerikanske valutaen svekket seg betydelig gjennom 2025, hvilket bidro til amerikanske aksjer steg klart mindre enn i andre regioner (målt i felles valuta). Amerikanske aksjer er imidlertid høyt priset i et historisk perspektiv mens aksjemarkedene ellers i verden gjennomgående er normalt priset. Kredittpremier i high yield segmentet var tilnærmet uendret i Norge mens de falt videre til historisk sett lave nivåer internasjonalt.

### 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 indekssvekt. 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 våre 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



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

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**

Daglig leder er ansvarlig for å etablere en forsvarlig risikostyring og internkontroll, samt sørge for at den blir gjennomført, overvåket og dokumentert. Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Risikovurderinger gjennomføres løpende og periodisk, og nødvendige kontrolltiltak iverksettes for å mitigere fremtredende risikofaktorer. Selskapet etablerte internrevisjon i 2025 gjennom utkontrakteringsavtale med Advisense AS. Internrevisor skal årlig avgi rapport til styret i FIRST Fondene om selskapets risikostyring og internkontroll i henhold til kravene i internkontrollforskriften.

### **VERDIPAPIRFONDENE**

#### **FIRST Generator:**

Styret besluttet 10.04.2025 å fusjonere FIRST Generator inn i FIRST Global Focus. Fusjonen ble godkjent av Finanstilsynet og behandlet i andelseiermøte. Fusjonen ble gjennomført 9. juli 2025 ved at alle eiendeler og forpliktelser ble overført til FIRST Global Focus, og andelseierne i FIRST Generator mottok vederlagsandeler i FIRST Global Focus i samsvar med bytteforholdet.

Bakgrunnen for fusjonen er at FIRST Generator opplevde økende utfordring med å gjøre porteføljeendringer i tråd med hva som var ønskelig. Dette har sin bakgrunn i avtagende likviditet for små- og mellomstore verdiselskaper på Oslo Børs. Dette har medført dårligere arbeidsbetingelser for forvaltningen av FIRST Generator. Fondet hadde en lengre periode med relativt betydelig mindre-avkastning mot referanseindeksen og nedgang i forvaltningskapitalen. FIRST Global Focus har sammenfallende forvaltningsstil og type investeringer, men et langt bredere og mer likvid investeringsunivers i kraft av å være et globalt aksjefond. Avkastningspotensiale forventes å være bedre i Global Focus, og en fusjon av fondene ble derfor ansett som positivt for andelseierne i FIRST Generator,

#### **FIRST Global Focus:**

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

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

Porteføljekommentar 2025:

Fondet ga en avkastning på 33,0 %, noe som var 24,3 %-poeng bedre enn referanseindeksen sin avkastning på 8,7 % (MSCI World AC Net Total return, NOK valuta).

Den solide avkastningen på 33 % skyldes primært at billige aksjer ble priset opp i løpet av året. Dette er ingen selvfølge; de siste årene har såkalte «value-aksjer» (verdiaksjer) ofte hengt etter vekstaksjene. De fem største posisjonene er fra ganske så ulike typer selskaper og industrier: Alibaba, Raiffeisen Bank, Elkem, Lundin Mining og SoftwareOne. Samtidig har dyre selskaper generelt fortsatt å bli dyrere, noe som gjør at prisingen av de dyre selskapene generelt aldri har vært høyere relativt til billige selskaper enn i dag. Dette



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

gjør at fondet med sin «value»-strategi er godt rustet til meravkastning i årene som kommer. Pris/bok i porteføljen er lave 1,6 mot 3,7 for verdensindeksen og P/E ligger på 12x mot 22x for verdensindeksen.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 615 446 362 kroner, som er anvendt på følgende måte:  
Overført til opptjent egenkapital 615 446 362 kroner.

#### **FIRST Veritas:**

Verdipapiret FIRST Veritas er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Veritas investerer i nordiske selskaper. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot VINX Nordic Benchmark Cap Net Index NOK.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-18 posisjoner og med god sektorspredning. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Porteføljekommentar 2025:

Fondets avkastning i 2025 ble minus 1,8 % sammenlignet med 14,3 % økning for referanseindeksen (VINX Norden NOK). Investeringsfilosofien er å eie de 12-18 nordiske aksjene som til enhver tid har best QARP-score. QARP står for Quality at a Reasonable Price og scoren måles på tvers av syv kriterier, der kvalitet utgjør 75 %, mens pris utgjør 25 %. Måleperioden går over de siste 10 år, og scoren selskapene får ligger til grunn for hvilken vekt de får i porteføljen. Dette gjør fondet faktabasert og gir en unik tilnærming til disiplin

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var – 66 405 433 kroner, som er anvendt på følgende måte:  
Overført fra opptjent egenkapital 66 405 433 kroner.

#### **FIRST Nordic Real Estate:**

Verdipapiret FIRST Nordic Real Estate er et norsk alternativt investeringsfond (AIF). FIRST Nordic Real Estate investerer i nordiske børsnoterte eiendomsselskaper. Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå meravkastning mot VINX Real Estate Net Index NOK.

Fondets utvalg vil bestå av et konsentrert antall aksjer med 12-15 posisjoner. Fondets konsentrasjon gir en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes.

Porteføljekommentar 2025:

Fondets avkastning i 2025 ble minus 1,9 % sammenlignet med 0 % for referanseindeksen (VINX Norden Real Estate NOK). Fondet har som ambisjon å være «Eiendom på sitt beste». Det vil si å være bedre enn både direkteinvesteringer, syndikater / unoterte fond og konkurrenter. Fondet tilstreber å oppnå dette gjennom: 1) Daglig likviditet som et aksjefond gir, 2) God diversifisering gjennom eksponering mot rundt 25 millioner kvm spredt på ulike segmenter, geografier og leietakere, 3) Verdiskapningen selskapene i fondet oppnår gjennom sin størrelse som kan gi sterk markedsposisjon og muliggjør intern kompetanse på drift, vedlikehold, utleie, utvikling, prosjektgjennomføring, transaksjoner og finansiering.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var - 27 700 445 kroner, som er anvendt på følgende måte:  
Overført fra opptjent egenkapital 27 700 445 kroner



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

### **FIRST Impact:**

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

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

Porteføljekommentar 2025:

Fondet ga en avkastning på 24,2 %, noe som var 15,5 %-poeng bedre enn referanseindeksen sin avkastning på 8,7 % (MSCI World AC Net Total return, NOK valuta).

Den solide avkastningen for fondet i 2025 skyldes at billige aksjer ble priset opp i løpet av året, samt at trenden om elektrifisering fortsatte som følge av AI boomen. Mens det grønne skiftet møter politisk motvind i USA og Europa, har fremveksten av kunstig intelligens skapt en ny, kraftig etterspørsel etter energi og infrastruktur. Dette gir porteføljen vekstmuligheter drevet av solide teknologigiganter fremfor uforutsigbare subsidier. Elektrifiseringen fortsetter dermed med uforminsket styrke, men på et tryggere kommersielt fundament. Dette kan forklare hvorfor de «grønne» indeksene hadde et sterkt år i 2025 etter flere svake år. Oppgangen var 24 % for WilderHill New Energy og 27 % for S&P Global Clean Energy Transition (NOK valuta).

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

Årsresultatet var 82 060 285 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 82 060 285 kroner

### **FIRST Opportunities:**

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

Porteføljekommentar 2025:

FIRST Opportunities var opp 21 % i 2025. Porteføljen gjorde det bedre enn det brede markedet OSEBX som var opp 18,4 %, men marginalt svakere enn fondets referanseindeks OSEBX som var opp 21,8 %. Fondet har en indeks-nøytral eksponering til olje og energi sektoren og ingen investeringer innen shipping.

Porteføljen inneholder en kombinasjon av small, mid og large cap selskaper med solide balanser, god kapitalavkastning og god historikk. De tre aksjene som gjorde det best gjennom 2025 var Kitron +116,5 %, Odfjell Drilling +87,7 % og SATS 55,7 %. Porteføljens tre svakeste aksjer i 2025 var Magnora -27,5 %, Webstep -26,4 % og Bakkafrost -16,9 %. Over de siste fem årene samlet har porteføljen levert solid meravkastning i forhold til benchmark og peers.

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

Årsresultatet var 155 656 574 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital 155 656 574 kroner

### **FIRST AllWeather:**

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



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

god kvalitet («Investment Grade») og 20 % i korte, sikre renteplasseringer. Fondet investerer direkte i enkeltpapirer samt gjennom aksje- og rentefond som også inkluderer ETF («børshandlede fond»)

**Porteføljekommentar 2025:**

For året som helhet steg fondet 8,4 % (andelsklasse J) mens referanseindeksen steg 9,1 %. Vår forvaltningsfilosofi søker å gi en høy risikojustert avkastning ved å justere vektingen mellom aksjer og renter i tråd med verdsettelse av aksjemarkedene. Over tid har dette gitt fondet både en høyere avkastning og samtidig lavere risiko enn hva en strategi med fast vekt mellom aksjer og renter ville gitt. Amerikanske aksjer, som utgjør 2/3 av globale aksjer (MSCI World), er svært høyt priset i et historisk perspektiv. Historien har vist oss at fremtidig langsiktig avkastning er lavere jo høyere prisingen er i utgangspunktet. Vi har derfor hatt en mindre vekt i amerikanske aksjer enn hva vektene i MSCI World tilsier gjennom hele 2025. Dette har bidratt til at fondet ikke stiger like mye som referanseindeksen i 2025.

Fondet utbetaler normalt ikke utbytte, og mottatte utbytter reinvesteres i sin helhet i fondet. Årsresultatet var 77 511 091 kroner, som er anvendt på følgende måte:  
Overført til opptjent egenkapital 77 511 091 kroner

**FIRST Yield:**

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

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

**Porteføljekommentar 2025:**

Som i 2024, har også 2025 vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon. Mange sentralbanker har redusert styringsrenten i 2025, og Norge Bank har redusert to ganger med 0,25 %-poeng ned fra 4,5 % til 4,0 %. Pengemarkedsrenten, 3 mnd. Nibor, var i gjennomsnitt 4,39 % i 2025 (mot 4,72 % i 2024). Fastrentene har variert noe gjennom året, men i sum har lengre renter (5 år renteswap) endt opp tilnærmet der den begynte året. Gjennom 2025, som i perioden 2022-2024, har fastrenteobligasjoner blitt både kjøpt og solgt for å styre rentedurasjonen i porteføljen. Dette har vært en lønnsom strategi også i 2025, men i mindre grad enn i de foregående årene. Beste måned i fjor var januar med 1,45 % og svakeste måned var mars med -0,42 % avkastning. For 2025 ble avkastningen for fondet 5,14 %.

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

Årsresultatet var 80 721 805 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	6 214 950 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	85 605 658 kroner
Overført til opptjent egenkapital	- 11 098 803 kroner
Sum anvendt:	80 721 805 kroner



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

### FIRST High Yield:

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

#### Porteføljekommentar 2025:

Som i 2024, har også 2025 vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon. Mange sentralbanker har redusert styringsrenten i 2025, og Norge Bank har redusert to ganger med 0,25%-poeng ned fra 4,5% til 4,0%. Pengemarkedsrenten, 3 mnd. Nibor, var i gjennomsnitt 4,39% i 2025 (mot 4,72 % i 2024). Fastrentene har variert noe gjennom året, men i sum har lengre renter (5 år renteswap) endt opp tilnærmet der den begynte året. Beste måned i fjor var januar med 1,19 % og svakeste måned var oktober med -0,13 % avkastning. For 2025 ble avkastningen for fondet 6,75 %.

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

Årsresultatet var 170 205 169 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	26 847 489 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	225 555 233 kroner
Overført til opptjent egenkapital	-79 197 554 kroner
Sum anvendt:	170 205 169 kroner

### FIRST Liquidity:

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

#### Porteføljekommentar 2025:

Som i 2024, har også 2025 vært preget av høy, men samtidig noe fallende inflasjon. Mange sentralbanker har redusert styringsrenten i 2025, og Norge Bank har redusert to ganger med 0,25%-poeng ned fra 4,5% til 4,0%. Pengemarkedsrenten, 3 mnd. Nibor, var i gjennomsnitt 4,39% i 2025 (mot 4,72 % i 2024) Fondets avkastning er tett knyttet til Nibor. Avkastningen er oppnådd via andeler i andre pengemarkedsfond og kontanter. For 2025 ble avkastningen for fondet 4,94 %.

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

Årsresultatet var 4 368 269 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	859 144 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	3 430 913 kroner
Overført til opptjent egenkapital	78 211 kroner
Sum anvendt:	4 368 269 kroner



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**FIRST High Yield (SEK):**

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

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

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

**Porteføljekommentar 2025:**

Fondet består av andeler i FIRST High Yield (mottagerfond), valutakontrakter og kontanter. Avkastningen vil derfor speile avkastningen i FIRST High Yield justert for rentedifferansen i pengemarkedsrenter mellom Norge og Sverige, valutasikringskostnader, eventuelt sikringsavvik fra 100 % og en varierende mengde kontanter i fondet. For 2025 ble netto avkastning 4,22 % (i SEK).

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

Årsresultatet var 37 345 194 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-14 350 098 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	55 416 305 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-3 721 013 kroner
Sum anvendt:	37 345 194 kroner



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

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 2025

18 februar 2026

---

Gustav Ohlsson, styrets leder

---

Nils Petter Hollekim

---

Morten Berg

---

Berit Lid Scharff

---

Gwendolyn Jean Sandberg



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Global Focus  
Resultatregnskap**

Belep i hele kroner	Note	2025		2024		2023	
		01.01-31.12		01.01-31.12		01.01-31.12	
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		kr 2 259 842	kr	239 698	kr	-99 323	
Utbytte		kr 78 520 172	kr	29 477 718	kr	34 228 908	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 236 924 443	kr	181 189 756	kr	127 804 561	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 372 349 588	kr	-30 868 956	kr	-8 512 358	
Andre porteføljeinntekter		kr 181 595	kr	74 338	kr	-	
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr 690 235 640</b>	<b>kr</b>	<b>180 112 553</b>	<b>kr</b>	<b>153 421 788</b>	
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5					-	
Forvaltningshonorar	5	kr -74 536 918	kr	-10 847 210	kr	-10 170 788	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -252 360	kr	-370 048	kr	-149 703	
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -74 789 278</b>	<b>kr</b>	<b>-11 217 258</b>	<b>kr</b>	<b>-10 320 491</b>	
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 615 446 362</b>	<b>kr</b>	<b>168 895 296</b>	<b>kr</b>	<b>143 101 297</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 615 446 362</b>	<b>kr</b>	<b>168 895 296</b>	<b>kr</b>	<b>143 101 297</b>	
Skattekostnad	8						
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 615 446 362</b>	<b>kr</b>	<b>168 895 296</b>	<b>kr</b>	<b>143 101 297</b>	
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 615 446 362	kr	168 895 296	kr	143 101 297	
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 615 446 362</b>	<b>kr</b>	<b>168 895 296</b>	<b>kr</b>	<b>143 101 297</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapirfondet FIRST Global Focus  
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner	Note	2025	2024	2023
<b>EIENDELER</b>				
Verdipapirportefølje	2	kr 3 456 675 695	kr 1 085 793 916	kr 801 230 502
Andre fordring	7	kr 1 539 096	kr 960 832	kr 475 664
Bankinnskudd		kr 137 066 766	kr 14 142 669	kr 5 388 445
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 3 595 281 557</b>	<b>kr 1 100 897 417</b>	<b>kr 807 094 611</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Andelskapital til pålydende	5	kr 992 784 019	kr 408 587 790	kr 369 930 448
Overkurs/underkurs		kr 1 321 317 165	kr 75 137 065	kr -3 475 100
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 2 314 101 184</b>	<b>kr 483 724 855</b>	<b>kr 366 455 348</b>
Oppjøent egenkapital		kr 1 225 326 383	kr 609 880 021	kr 440 984 725
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 3 539 427 567</b>	<b>kr 1 093 604 876</b>	<b>kr 807 440 074</b>
<b>GJELD</b>				
Annen gjeld	7	kr 55 853 990	kr 7 292 541	kr -345 463
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 55 853 990</b>	<b>kr 7 292 541</b>	<b>kr -345 463</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr 3 595 281 557</b>	<b>kr 1 100 897 417</b>	<b>kr 807 094 611</b>

Oslo, 31. desember 2025  
18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
Styreleder

Nils Petter Hollekim  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Berit Lid Scharff  
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBAL FOCUS 31 Desember 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	2 218 000	HKD	Hong Kong	65.15	138 882 667	187 391 101	48 508 435	5.29 %	0.00 %
China Life Insurance Company	3 325 000	HKD	Hong Kong	27.38	99 309 858	118 058 727	18 748 869	3.34 %	0.01 %
Raiffeisen Bank International AG	314 425	EUR	Vienna	38.30	89 299 439	142 737 077	53 437 638	4.03 %	0.00 %
<b>Sum bank/finans/forsikring</b>	<b>5 857 425</b>				<b>327 491 964</b>	<b>448 186 905</b>	<b>120 694 942</b>	<b>8.63 %</b>	
Elkem ASA	5 499 585	NOK	Oslo Børs	30.48	117 867 559	167 627 351	49 759 792	4.74 %	0.87 %
China State Construction	1 170 000	HKD	Hong Kong	9.11	14 767 225	13 822 202	-945 023	0.39 %	0.02 %
Boliden AB	105 497	SEK	Stockholm	515.20	35 128 193	59 477 453	24 349 260	1.68 %	0.04 %
Lundin Mining Corp	176 433	SEK	Stockholm	199.30	17 612 761	38 478 977	20 866 216	1.09 %	0.02 %
Rexel SA	316 544	EUR	Paris	33.59	95 258 335	126 027 420	30 769 085	3.56 %	0.00 %
<b>Sum industri og materialer</b>	<b>7 268 059</b>				<b>280 634 074</b>	<b>405 433 403</b>	<b>124 799 329</b>	<b>11.45 %</b>	
Ocean Geo-Loop	2 150 731	NOK	Oslo Børs	2.20	36 056 506	4 731 608	-31 324 898	0.13 %	4.08 %
Fastighets AB Balder (publ)	1 464 370	SEK	Stockholm	68.20	105 686 251	109 287 778	3 601 527	3.09 %	0.12 %
Daqo New Energy Corp	261 289	USD	New York	29.50	58 379 193	77 804 039	19 424 846	2.20 %	0.39 %
K-Fast Holding AB (publ)	1 738 317	SEK	Stockholm	12.92	32 769 531	24 576 945	-8 192 586	0.69 %	0.71 %
Green Cap	913 239	NOK	Oslo Børs	1.00	30 119 755	913 239	-29 206 516	0.03 %	0.00 %
<b>Sum energi og oljeservice</b>	<b>6 527 946</b>				<b>263 011 236</b>	<b>217 313 609</b>	<b>-45 697 627</b>	<b>6.14 %</b>	
Centene Corp	235 700	USD	New York	41.15	93 110 502	97 901 291	4 790 789	2.77 %	0.05 %
Molina Healthcare Inc	73 800	USD	New York	173.54	125 846 169	129 275 121	3 428 952	3.65 %	0.00 %
UnitedHealth Group Inc	37 000	USD	New York	330.11	127 777 121	123 287 601	-4 489 520	3.48 %	0.00 %
<b>Sum helse</b>	<b>346 500</b>				<b>346 733 793</b>	<b>350 464 013</b>	<b>3 730 221</b>	<b>9.90 %</b>	
Midea Group Co Ltd	1 293 700	HKD	Hong Kong	84.95	134 843 188	142 518 080	7 674 892	4.03 %	0.02 %
Alibaba Group Holding Ltd	134 050	USD	New York	146.58	161 690 302	198 335 536	36 645 234	5.60 %	0.01 %
JD.com Inc	629 767	USD	NASDAQ/Ngs	28.70	218 662 558	182 440 307	-36 222 251	5.15 %	0.02 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitto	16 278	EUR	Paris	645.00	93 892 554	124 446 222	30 553 668	3.52 %	0.00 %
PDD Holdings Inc	40 000	USD	NASDAQ/Ngs	113.39	47 478 802	45 781 893	-1 696 909	1.29 %	0.00 %
Pandora A/S	14 604	DKK	Copenhagen	707.60	23 909 910	16 399 725	-7 510 185	0.46 %	0.00 %
Scandic Hotels Group AB	297 352	SEK	Stockholm	97.30	21 358 011	31 660 670	10 302 659	0.89 %	0.00 %
<b>Sum konsumvarer</b>	<b>2 425 751</b>				<b>701 835 324</b>	<b>741 582 433</b>	<b>39 747 109</b>	<b>20.95 %</b>	
Meituan	1 040 000	SEK	Hong Kong	103.30	139 262 947	139 317 818	54 870	3.94 %	0.02 %
Tencent Holdings Ltd	69 700	SEK	Hong Kong	599.00	57 654 902	54 141 789	-3 513 113	1.53 %	0.00 %
Accenture Plc	56 600	SEK	New York	268.30	136 102 032	153 283 745	17 181 713	4.33 %	0.01 %
Adobe Inc	44 385	SEK	NASDAQ/Ngs	349.99	151 051 037	156 801 733	5 750 696	4.43 %	0.01 %
Autohome Inc	110 000	SEK	New York	22.26	27 495 516	24 715 924	-2 779 592	0.70 %	0.09 %
Globant SA	374 800	SEK	New York	65.37	235 485 704	247 307 373	11 821 670	6.99 %	0.85 %
Samsung Electronics Co Ltd	1 020	SEK	Euroclear Bank S.A	2 068.00	11 531 031	21 271 077	9 740 046	0.60 %	0.00 %
Sopra Steria Group	28 640	SEK	Paris	154.60	48 298 066	52 481 164	4 183 098	1.48 %	0.00 %
Softwareone Holding AG	2 038 799	SEK	Oslo Børs	9.05	164 156 532	235 063 718	70 907 186	6.64 %	0.00 %
Weibo Corp	335 000	SEK	NASDAQ/Ngs	10.22	34 727 157	34 558 485	-168 671	0.98 %	0.00 %
<b>Sum teknologi</b>	<b>4 098 944</b>				<b>1 005 764 924</b>	<b>1 118 942 826</b>	<b>113 177 902</b>	<b>31.61 %</b>	
Orsted AS	900 000	SEK	Copenhagen	122.35	171 237 584	174 752 505	3 514 921	4.94 %	0.00 %
<b>Sum utility</b>	<b>900 000</b>				<b>171 237 584</b>	<b>174 752 505</b>	<b>3 514 921</b>	<b>4.94 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>27 424 625</b>				<b>3 096 708 899</b>	<b>3 456 675 695</b>	<b>359 966 796</b>	<b>93.63 %</b>	
Sum verdipapirer					3 096 708 899	3 456 675 695	359 966 796	97.66 %	
Ordinære bankinnskudd						137 066 766		3.87 %	
Andre fordringer						1 539 096		0.04 %	
gjeld						-55 853 990		-1.58 %	
<b>Sum andelskapital</b>						<b>3 539 427 567</b>		<b>97.66 %</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Veritas  
Resultatregnskap**

Beløp i hele kroner	Note	2025 01.01-31.12.2024	2024 01.01-31.12.2024	2023 01.01-31.12.2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>				
Renteinntekter	kr	1 146 483	kr 653 426	kr 76 272
Utbytte	kr	91 176 898	kr 38 107 495	kr 26 022 569
Gevinst/tap ved realisasjon	kr	110 665 266	kr 121 753 742	kr 72 856 318
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap	kr	-237 899 327	kr 100 585 451	kr 122 712 833
Andre porteføljeinntekter	kr	17 483	kr 5 303	kr -
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>kr</b>	<b>-34 893 197</b>	<b>kr 261 105 417</b>	<b>kr 221 667 992</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>				
Forvaltningshonorar	5 kr	-31 429 314	kr -22 459 813	kr -11 259 809
Andre inntekter og kostnader	6 kr	-82 922	kr -47 664	kr -16 723
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>kr</b>	<b>-31 512 236</b>	<b>kr -22 507 477</b>	<b>kr -11 276 532</b>
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>	<b>kr</b>	<b>-66 405 433</b>	<b>kr 238 597 940</b>	<b>kr 210 391 460</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>kr</b>	<b>-66 405 433</b>	<b>kr 238 597 940</b>	<b>kr 210 391 460</b>
Skattekostnad	8			
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>kr</b>	<b>-66 405 433</b>	<b>kr 238 597 940</b>	<b>kr 210 391 460</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>				
Overført til/fra opptjent egenkapital	kr	-66 405 433	kr 238 597 940	kr 210 391 460
<b>Sum anvendt</b>	<b>kr</b>	<b>-66 405 433</b>	<b>kr 238 597 940</b>	<b>kr 210 391 460</b>



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Veritas**  
**Balanse 31. Desember**

Beløp i hele kroner

	Note	2025		2024		2023	
<b>EIENDELER</b>							
Verdipapirportefølje	2	kr	2 815 836 465	kr	1 960 896 967	kr	930 428 696
Andre fordring	7	kr	3 792 634	kr	13 880 409	kr	3 193 648
Bankinnskudd		kr	29 496 668	kr	24 679 017	kr	15 781 559
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr</b>	<b>2 849 125 767</b>	<b>kr</b>	<b>1 999 456 393</b>	<b>kr</b>	<b>949 403 903</b>
<b>EGENKAPITAL</b>							
Andelskapital til pålydende	5	kr	1 125 653 050	kr	768 388 331	kr	442 544 888
Overkurs/underkurs		kr	1 293 092 083	kr	716 373 112	kr	244 784 851
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr</b>	<b>2 418 745 133</b>	<b>kr</b>	<b>1 484 761 443</b>	<b>kr</b>	<b>687 329 739</b>
Opptjent egenkapital		kr	426 104 607	kr	492 510 040	kr	253 912 101
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr</b>	<b>2 844 849 740</b>	<b>kr</b>	<b>1 977 271 483</b>	<b>kr</b>	<b>941 241 840</b>
<b>GJELD</b>							
Annen gjeld	7	kr	4 276 027	kr	22 184 910	kr	8 162 063
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr</b>	<b>4 276 027</b>	<b>kr</b>	<b>22 184 910</b>	<b>kr</b>	<b>8 162 063</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr</b>	<b>2 849 125 767</b>	<b>kr</b>	<b>1 999 456 393</b>	<b>kr</b>	<b>949 403 903</b>

Oslo, 31. desember 2025  
 18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
 Styreleder

Nils Petter Hollekim  
 Styremedlem

Morten Berg  
 Styremedlem

Berit Lid Scharff  
 Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
 Styremedlem



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

Document ID:  
 E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS 31 Desember 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	717 000	NOK	Oslo Børs	188.20	107 842 640	134 939 400	27 096 760	4.74 %	0.66 %
Veidekke ASA	748 800	NOK	Oslo Børs	178.60	102 046 404	133 735 680	31 689 276	4.70 %	0.55 %
<b>Sum industri og råvarer</b>	<b>1 465 800</b>				<b>209 889 043</b>	<b>268 675 080</b>	<b>58 786 037</b>	<b>9.44 %</b>	
Chemometec A/S	119 444	DKK	Copenhagen	687.50	127 892 093	130 320 869	2 428 777	4.58 %	0.69 %
Coloplast A/S	177 000	DKK	Copenhagen	546.40	184 506 538	153 483 214	-31 023 324	5.40 %	0.08 %
Novo Nordisk A/S	534 000	DKK	Copenhagen	325.25	315 900 405	275 635 715	-40 264 690	9.69 %	0.02 %
<b>Sum helse</b>	<b>830 444</b>				<b>628 299 035</b>	<b>559 439 797</b>	<b>-68 859 238</b>	<b>19.67 %</b>	
KN Telecom AB	3 550 000	SEK	First North Sweden	54.50	169 580 059	211 719 693	42 139 634	7.44 %	3.30 %
Betsson AB	1 006 000	SEK	Stockholm	147.70	155 209 454	162 597 879	7 388 424	5.72 %	0.73 %
Evolution Gaming Group AB	410 000	SEK	Stockholm	629.80	329 229 782	282 567 957	-46 661 824	9.93 %	0.19 %
Paradox Interactive AB	862 000	SEK	First North Sweden	162.60	162 037 866	153 378 401	-8 659 465	5.39 %	0.82 %
Pandora A/S	248 000	DKK	Copenhagen	707.60	351 451 425	278 494 378	-72 957 048	9.79 %	0.30 %
<b>Sum konsumrelatert</b>	<b>6 076 000</b>				<b>1 167 508 586</b>	<b>1 088 758 307</b>	<b>-78 750 278</b>	<b>38.27 %</b>	
Bouvet ASA	4 675 000	NOK	Oslo Børs	61.60	323 206 597	287 980 000	-35 226 597	10.12 %	4.50 %
Admicom Oyj	355 214	EUR	Helsinki	43.10	197 956 774	181 463 090	-16 493 685	6.38 %	7.10 %
<b>Sum informasjons teknologi</b>	<b>5 030 214</b>				<b>521 163 371</b>	<b>469 443 090</b>	<b>-51 720 282</b>	<b>16.50 %</b>	
Avanza Bank Holding AB	742 000	SEK	Stockholm	353.10	244 715 569	286 706 819	41 991 250	10.08 %	0.47 %
Nordnet AB	483 000	SEK	Stockholm	270.20	132 584 577	142 813 372	10 228 795	5.02 %	0.19 %
<b>sun annet</b>	<b>1 225 000</b>				<b>377 300 146</b>	<b>429 520 191</b>	<b>52 220 046</b>	<b>15.10 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>14 627 458</b>				<b>2 904 160 181</b>	<b>2 815 836 465</b>	<b>-88 323 715</b>	<b>98.98 %</b>	
Sum verdipapirer					2 904 160 181	2 815 836 465	-88 323 715	98.98 %	
Ordinære bankinnskudd						29 496 668		1.04 %	
Gjeld						-4 276 027		-0.15 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						3 792 634		0.13 %	
<b>Sum andelskapital</b>						<b>2 844 849 740</b>		<b>100.00 %</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate  
Resultatregnskap**

Beløp i hele kroner	Note	2025 01.01 - 31.12	2024 01.01 - 31.12	2023 01.01 - 31.12
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>				
Renteinntekter		kr 875 815	kr 951 309	kr 404 795
Utbytte		kr 21 650 222	kr 14 763 681	kr 19 719 333
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 61 918 142	kr 160 202 946	kr -42 041 255
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -97 843 959	kr -39 708 546	kr 281 184 935
Andre porteføljeinntekter		kr 12 962	kr 3 489	kr -
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr -13 386 818</b>	<b>kr 136 212 879</b>	<b>kr 259 267 808</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>				
Forvaltningshonorar	5	kr -14 286 063	kr -36 746 239	kr -21 673 242
Andre inntekter og kostnader	6	kr -27 564	kr -27 402	kr -13 681
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -14 313 627</b>	<b>kr -36 773 641</b>	<b>kr -21 686 923</b>
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr -27 700 445</b>	<b>kr 99 439 239</b>	<b>kr 237 580 885</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr -27 700 445</b>	<b>kr 99 439 239</b>	<b>kr 237 580 885</b>
Skattekostnad	8			
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr -27 700 445</b>	<b>kr 99 439 239</b>	<b>kr 237 580 885</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -27 700 445	kr 99 439 239	kr 237 580 885
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr -27 700 445</b>	<b>kr 99 439 239</b>	<b>kr 237 580 885</b>



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapirfondet FIRST Nordic Real Estate  
Balanse 31. Desember

Beløp i hele kroner

BEIENDELER	Note	2025	2024	2023
Verdipapirportefølje	2	kr 1 362 293 200	kr 1 341 346 844	kr 1 050 514 247
Andre fordring	7	kr 1 851 073	kr 677 330	kr 1 395 803
Bankinnskudd		kr 14 566 230	kr 38 377 249	kr 28 248 734
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 1 378 710 503</b>	<b>kr 1 380 401 423</b>	<b>kr 1 080 158 784</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Andelskapital til pålydende	5	kr 819 281 035	kr 791 946 479	kr 670 663 296
Overkurs/underkurs		kr 298 674 098	kr 276 041 806	kr 204 053 273
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 1 117 955 133</b>	<b>kr 1 067 988 285</b>	<b>kr 874 716 569</b>
Oppløst egenkapital		kr 258 499 438	kr 286 199 883	kr 186 760 644
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 1 376 454 571</b>	<b>kr 1 354 188 168</b>	<b>kr 1 061 477 213</b>
<b>GJELD</b>				
Gjeld:				
Annen gjeld	7	kr 2 255 932	kr 26 213 255	kr 18 681 571
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 2 255 932</b>	<b>kr 26 213 255</b>	<b>kr 18 681 571</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr 1 378 710 503</b>	<b>kr 1 380 401 423</b>	<b>kr 1 080 158 784</b>

Oslo, 31. desember 2025

18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
Styreleder

Nils Petter Hollekim  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Berit Lid Scharff  
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
Styremedlem



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST NORDIC REAL ESTATE 31 Desember 2025

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert		% av andelskapitalen	% -vis andel i selskapet
							Gevinst/tap NOK			
Fastighets AB Balder (publ)	1 780 000	SEK	Stockholm	68.20	119 109 466	132 843 643	13 734 177		9.65 %	0.15 %
Brinova Fastigheter AB	2 847 819	SEK	Stockholm	15.90	63 015 353	49 550 256	-13 465 096		3.60 %	2.91 %
Cibus Nordic Real Estate AB	765 000	SEK	Stockholm	146.95	127 787 408	123 017 650	-4 769 759		8.94 %	1.34 %
Dios Fastigheter AB	915 000	SEK	Stockholm	65.65	65 776 212	65 734 327	-41 885		4.78 %	0.65 %
Eastnine AB	800 000	SEK	Stockholm	50.30	37 586 358	44 034 632	6 448 274		3.20 %	0.82 %
Fastighetsbolaget Emilshus AB	718 818	SEK	Stockholm	54.00	25 746 851	42 476 537	16 729 686		3.09 %	0.64 %
Hufvudstaden AB	370 000	SEK	Stockholm	124.00	49 751 549	50 206 484	454 935		3.65 %	0.19 %
Intea Fastigheter AB	625 000	SEK	Stockholm	66.05	44 913 569	45 174 072	260 503		3.28 %	0.29 %
K-Fast Holding AB (publ)	4 130 949	SEK	Stockholm	12.92	91 600 534	58 404 828	-33 195 706		4.24 %	1.68 %
Logistea AB	6 890 000	SEK	Stockholm	14.34	110 729 889	108 119 685	-2 610 204		7.85 %	1.46 %
NP3 Fastigheter AB (publ)	448 000	SEK	Stockholm	259.00	110 350 048	126 973 818	16 623 769		9.22 %	0.78 %
NYFOSA AB	1 620 000	SEK	Stockholm	74.30	148 111 301	131 716 514	-16 394 787		9.57 %	0.78 %
Sagax AB	840 000	SEK	Stockholm	197.60	193 522 041	181 636 291	-11 885 750		13.20 %	0.25 %
Stenhus Fastigheter I Norden A	8 100 000	SEK	Stockholm	11.42	92 294 780	101 224 939	8 930 158		7.35 %	2.18 %
Swedish Logistic Property AB	1 240 000	SEK	Stockholm	41.45	50 492 576	56 244 831	5 752 255		4.09 %	0.48 %
Wihlborgs Fastigheter AB	450 000	SEK	Stockholm	91.25	42 262 218	44 934 694	2 672 476		3.26 %	0.15 %
<b>Sum eiendom</b>	<b>32 540 586</b>				<b>1 373 050 154</b>	<b>1 362 293 200</b>	<b>-10 756 953</b>		<b>98.97 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>32 540 586</b>				<b>1 373 050 154</b>	<b>1 362 293 200</b>	<b>-10 756 953</b>		<b>98.97 %</b>	
Sum verdipapirer					1 373 050 154	1 362 293 200	-10 756 953		98.97 %	
Ordinære bankinnskudd						14 566 230			1.06 %	
Andre fordringer						1 851 073			0.13 %	
Gjeld						-2 255 932			-0.16 %	
<b>Sum andelskapital</b>						<b>1 376 454 571</b>			<b>100.00 %</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Impact  
Resultatregnskap**

Beløp i hele kroner	Note	<b>2025</b>		<b>2024</b>		<b>2023</b>	
		<b>01.01 -31.12</b>		<b>01.01 -31.12</b>		<b>01.01 -31.12</b>	
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Rentekostnad		kr 112 450	kr	115 717	kr	-81 362	
Utbytte		kr 7 213 421	kr	8 277 737	kr	7 366 658	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 44 930 890	kr	26 189 901	kr	35 659 616	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 33 466 512	kr	9 285 516	kr	26 834 395	
Andre porteføljeinntekter		kr 571	kr	31 136			
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr 85 723 844</b>	<b>kr</b>	<b>43 900 008</b>	<b>kr</b>	<b>69 779 307</b>	
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
Forvaltningshonorar	5	kr -3 607 899	kr	-3 570 974	kr	-3 884 524	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -55 660	kr	-43 165	kr	-683 922	
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -3 663 559</b>	<b>kr</b>	<b>-3 614 139</b>	<b>kr</b>	<b>-4 568 446</b>	
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 82 060 285</b>	<b>kr</b>	<b>40 285 868</b>	<b>kr</b>	<b>65 210 861</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 82 060 285</b>	<b>kr</b>	<b>40 285 868</b>	<b>kr</b>	<b>65 210 861</b>	
Skattekostnad	8						
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 82 060 285</b>	<b>kr</b>	<b>40 285 868</b>	<b>kr</b>	<b>65 210 861</b>	
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 82 060 285	kr	40 285 868	kr	65 210 861	
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 82 060 285</b>	<b>kr</b>	<b>40 285 868</b>	<b>kr</b>	<b>65 210 861</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Impact**  
**Balanse 31. Desember**

Beløp i hele kroner

	Note	2025	2024	2023
<b>EIENDELER</b>				
Verdipapirportefølje	2	kr 475 803 410	kr 363 866 797	kr 331 693 616
Andre fordring	7	kr 52	kr 20 314	kr 151 372
Bankinnskudd		kr 8 363 807	kr 4 808 413	kr 7 884 761
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 484 167 269</b>	<b>kr 368 695 524</b>	<b>kr 339 729 749</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Andelskapital til pålydende	5	kr 248 692 385	kr 235 628 563	kr 242 305 466
Overkurs/underkurs		kr 38 897 494	kr 18 855 687	kr 21 796 203
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 287 589 879</b>	<b>kr 254 484 250</b>	<b>kr 264 101 669</b>
Opptjent egenkapital		kr 195 937 243	kr 113 876 959	kr 73 591 090
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 483 527 122</b>	<b>kr 368 361 208</b>	<b>kr 337 692 759</b>
<b>GJELD</b>				
Annen gjeld	7	kr 640 147	kr 334 316	kr 2 036 990
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 640 147</b>	<b>kr 334 316</b>	<b>kr 2 036 990</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr 484 167 269</b>	<b>kr 368 695 524</b>	<b>kr 339 729 749</b>

Oslo, 31. desember 2025  
18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
Styreleder

Nils Petter Hollekim  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Berit Lid Scharff  
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
Styremedlem



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST IMPACT 31 Desember 2025

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
Shinnihon Corp	174 460	JPY	Tokyo	2 035.00	19 732 689	22 859 421	3 126 732	4.73 %	0.28 %
Kandenko Co Ltd	7 775	JPY	Tokyo	5 028.00	803 364	2 517 101	1 713 737	0.52 %	0.00 %
Kinden Corp	5 900	JPY	Tokyo	6 793.00	628 289	2 580 587	1 952 298	0.53 %	0.00 %
Kyudenko Corp	61 244	JPY	Tokyo	7 697.00	20 699 698	30 352 186	9 652 488	6.28 %	0.09 %
Bravida Holding AB	230 629	SEK	Stockholm	89.75	19 800 764	22 650 864	2 850 100	4.68 %	0.11 %
Cantiles XXI SL	6 251	EUR	Soc.Bol SIBE	24.45	682 313	1 811 546	1 129 233	0.37 %	0.01 %
INSTALCO AB	785 104	SEK	Stockholm	25.88	19 994 650	22 234 525	2 239 875	4.60 %	0.29 %
Strix Group PLC	1 052 309	GBP	London	0.47	12 474 317	6 713 401	-5 760 916	1.39 %	0.46 %
Signify NV	21 592	EUR	Amsterdam	20.96	6 411 857	5 364 202	-1 047 655	1.11 %	0.02 %
Rexel SA	58 477	EUR	Paris	33.59	13 979 381	23 281 773	9 302 392	4.81 %	0.02 %
WESCO International Inc	8 201	USD	New York	244.64	14 478 856	20 251 317	5 772 462	4.19 %	0.02 %
<b>Sum industri og råvarer</b>	<b>2 411 942</b>				<b>129 686 178</b>	<b>160 616 922</b>	<b>30 930 744</b>	<b>33.22 %</b>	
Ping An Insurance Group	255 500	HKD	Hong Kong	65.15	18 547 572	21 586 306	3 038 734	4.46 %	0.00 %
<b>Sum finans</b>	<b>255 500</b>				<b>18 547 572</b>	<b>21 586 306</b>	<b>3 038 734</b>	<b>4.46 %</b>	
Fresenius SE & Co KGaA	1 365	EUR	Xetra	48.98	405 118	792 451	387 333	0.16 %	0.00 %
Genmab A/S	4 520	DKK	Copenhagen	2 027.00	10 317 473	14 540 157	4 222 684	3.01 %	0.01 %
HCA Healthcare Inc	436	USD	New York	466.86	924 315	2 054 623	1 130 308	0.42 %	0.00 %
H Lundbeck A/S	49 185	DKK	Copenhagen	43.16	1 860 154	3 368 923	1 508 768	0.70 %	0.00 %
Jazz Pharmaceuticals PLC	5 634	USD	NASDAQ/Ngs	170.00	7 179 366	9 667 736	2 488 370	2.00 %	0.01 %
United Therapeutics Corp	350	USD	NASDAQ/Ngs	487.25	992 166	1 721 388	729 222	0.36 %	0.00 %
<b>Sum helse</b>	<b>61 490</b>				<b>21 678 592</b>	<b>32 145 278</b>	<b>10 466 686</b>	<b>6.48 %</b>	
Elektroimportøren AS	629 601	NOK	Oslo Børs	14.00	5 439 916	8 814 414	3 374 498	1.82 %	1.24 %
BYD Co Ltd	223 946	HKD	Hong Kong	95.35	27 675 081	27 690 896	15 815	5.73 %	0.00 %
Yadea Group Holdings Ltd	152 300	HKD	Hong Kong	11.37	2 774 034	2 245 605	-528 429	0.46 %	0.00 %
Midea Group Co Ltd	231 350	HKD	Hong Kong	84.95	24 138 831	25 486 247	1 347 416	5.27 %	0.00 %
Alibaba Group Holding Ltd	12 063	USD	New York	146.58	16 961 042	17 847 979	886 937	3.69 %	0.00 %
<b>Sum konsumrelatert</b>	<b>1 249 260</b>				<b>76 988 904</b>	<b>82 085 141</b>	<b>5 096 237</b>	<b>16.98 %</b>	
DIGITAL ARTS INC	18 890	JPY	Tokyo	6 250.00	5 668 619	7 601 808	1 933 189	1.57 %	0.14 %
RS Technologies Co Ltd	33 550	JPY	Tokyo	3 770.00	8 075 924	8 144 020	68 095	1.68 %	0.13 %
Ericsson	4 537	SEK	Stockholm	90.60	332 108	449 814	117 706	0.09 %	0.00 %
Globant SA	54 300	USD	New York	65.37	35 478 202	35 829 217	351 015	7.41 %	0.12 %
Alphabet Inc	5 747	USD	NASDAQ/Ngs	313.00	8 568 378	18 157 018	9 588 640	3.76 %	0.00 %
<b>Sum teknologi</b>	<b>117 024</b>				<b>58 123 232</b>	<b>70 181 877</b>	<b>12 058 645</b>	<b>14.51 %</b>	
Smurfit Westrock PLC	8 079	USD	New York	38.67	2 922 201	3 153 485	231 284	0.65 %	0.00 %
<b>Sum materialer</b>	<b>8 079</b>				<b>2 922 201</b>	<b>3 153 485</b>	<b>231 284</b>	<b>0.65 %</b>	
Gremz Inc	135 162	JPY	Tokyo	2 527.00	22 060 296	21 992 003	-68 293	4.55 %	0.59 %
Xinyi Solar Holdings Ltd	3 894 000	HKD	Hong Kong	2.97	19 390 220	14 997 725	-4 392 494	3.10 %	0.04 %
Alfen N.V.	311 500	EUR	Amsterdam	10.53	42 052 451	38 878 310	-3 174 141	8.04 %	1.43 %
Daqo New Energy Corp	12 015	USD	New York	29.50	4 702 829	3 577 707	-1 125 122	0.74 %	0.02 %
SMA Solar Technology AG	7 756	EUR	Xetra	34.08	5 036 481	3 132 985	-1 903 496	0.65 %	0.02 %
<b>Sum energi</b>	<b>4 360 433</b>				<b>93 242 277</b>	<b>82 578 731</b>	<b>-10 663 546</b>	<b>17.08 %</b>	
Orsted AS	120 800	DKK	Copenhagen	122.35	22 963 383	23 455 670	492 287	4.85 %	0.01 %
<b>Sum Utility</b>	<b>120 800</b>				<b>22 963 383</b>	<b>23 455 670</b>	<b>492 287</b>	<b>4.85 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>8 584 528</b>				<b>424 152 339</b>	<b>475 803 410</b>	<b>51 651 070</b>	<b>98.24 %</b>	
Sum verdipapirer					424 152 339	475 803 410	51 651 070	98.40 %	
Ordinære bankinnskudd						8 363 807		1.73 %	
Andre fordringer						52		0.00 %	
Gjeld						-640 147		-0.13 %	
<b>Sum andelskapital</b>						<b>483 527 122</b>		<b>100.00 %</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Opportunities  
Resultatregnskap**

		<b>2025</b>		<b>2024</b>		<b>2023</b>
	Note	<b>01.01 - 31.12</b>		<b>01.01 - 31.12</b>		<b>01.01 - 31.12</b>
Beløp i hele kroner						
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>						
Renteinntekter		kr 1 520 057		kr 928 802		kr 548 566
Utbytte		kr 42 732 852		kr 24 521 524		kr 8 409 175
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 27 380 714		kr 41 516 369		kr 31 005 405
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 97 371 836		kr 43 185 202		kr 12 518 621
Andre porteføljeinntekter		kr 1 405		kr 980		kr -
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr 169 006 864</b>		<b>kr 110 152 877</b>		<b>kr 52 481 768</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>						
Forvaltningshonorar	5	kr -13 325 337		kr -15 557 222		kr -5 160 094
Andre inntekter og kostnader	6	kr -24 953		kr -27 891		kr -27 304
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -13 350 290</b>		<b>kr -15 585 113</b>		<b>kr -5 187 398</b>
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 155 656 574</b>		<b>kr 94 567 764</b>		<b>kr 47 294 370</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 155 656 574</b>		<b>kr 94 567 764</b>		<b>kr 47 294 370</b>
Skattekostnad	8					
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 155 656 574</b>		<b>kr 94 567 764</b>		<b>kr 47 294 370</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>						
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 155 656 574		kr 94 567 764		kr 47 294 370
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 155 656 574</b>		<b>kr 94 567 764</b>		<b>kr 47 294 370</b>



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Opportunities**  
**Balanse 31. Desember**

Beløp i hele kroner

	Note	2025	2024	2023
<b>EIENDELER</b>				
Verdipapirportefølje	2	kr 911 984 304	kr 618 886 390	kr 368 617 095
Bankinnskudd		kr 44 622 526	kr 32 827 665	kr 19 411 709
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 956 606 830</b>	<b>kr 651 714 055</b>	<b>kr 388 028 805</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Andelskapital til pålydende	5	kr 190 028 343	kr 157 706 500	kr 116 731 643
Overkurs/underkurs		kr 344 212 452	kr 237 712 401	kr 117 516 137
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 534 240 795</b>	<b>kr 395 418 901</b>	<b>kr 234 247 780</b>
Opptjent egenkapital		kr 403 478 994	kr 247 822 420	kr 153 254 656
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 937 719 789</b>	<b>kr 643 241 321</b>	<b>kr 387 502 436</b>
<b>GJELD</b>				
Annen gjeld	7	kr 18 887 041	kr 8 472 734	kr 526 369
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 18 887 041</b>	<b>kr 8 472 734</b>	<b>kr 526 369</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr 956 606 830</b>	<b>kr 651 714 055</b>	<b>kr 388 028 805</b>

Oslo, 31. desember 2025  
18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
Styreleder

Nils Petter Hollekim  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Berit Lid Scharff  
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
Styremedlem



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST OPPORTUNITIES 31. Desember 2025

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	4 580 568	NOK	Oslo Børs	8.23	29 688 642	37 698 075	8 009 433	4.02 %	0.87 %
Storebrand ASA	240 000	NOK	Oslo Børs	172.70	29 306 619	41 448 000	12 141 381	4.42 %	0.05 %
<b>Sum bank/finans/forsikring</b>	<b>4 820 568</b>				<b>58 995 261</b>	<b>79 146 075</b>	<b>20 150 814</b>	<b>8.44 %</b>	
AF Gruppen ASA	167 000	NOK	Oslo Børs	188.20	24 235 173	31 429 400	7 194 227	3.35 %	0.16 %
AutoStore Holdings Ltd	1 500 000	NOK	Oslo Børs	11.81	17 512 399	17 715 000	202 601	1.89 %	0.04 %
Borregaard ASA	190 000	NOK	Oslo Børs	199.40	32 039 405	37 886 000	5 846 595	4.04 %	0.19 %
Endúr ASA	436 372	NOK	Oslo Børs	90.70	26 006 544	39 578 940	13 572 397	4.22 %	1.15 %
Envipco Holding NV	463 118	NOK	Oslo Børs	65.20	28 890 251	30 195 294	1 305 043	3.22 %	0.80 %
Kitron ASA	1 240 000	NOK	Oslo Børs	72.70	46 969 989	90 148 000	43 178 011	9.61 %	0.63 %
Multiconsult ASA	175 000	NOK	Oslo Børs	177.00	26 233 902	30 975 000	4 741 098	3.30 %	0.64 %
Sentia AS	500 000	NOK	Oslo Børs	62.99	29 011 259	31 495 000	2 483 741	3.36 %	0.50 %
<b>Sum industri og råvarer</b>	<b>4 671 490</b>				<b>230 898 922</b>	<b>309 422 634</b>	<b>78 523 712</b>	<b>33.00 %</b>	
Aker ASA	20 000	NOK	Oslo Børs	768.00	14 922 341	15 360 000	437 659	1.64 %	0.03 %
Aker BP ASA	85 000	NOK	Oslo Børs	256.90	21 121 534	21 836 500	714 966	2.33 %	0.01 %
MAGNORA ASA	900 000	NOK	Oslo Børs	19.62	22 034 796	17 658 000	-4 376 796	1.88 %	1.35 %
Odffjell Drilling Ltd	560 000	NOK	Oslo Børs	87.50	29 212 620	49 000 000	19 787 380	5.23 %	0.23 %
<b>Sum energi og oljeservice</b>	<b>1 565 000</b>				<b>87 291 291</b>	<b>103 854 500</b>	<b>16 563 209</b>	<b>11.08 %</b>	
Bakkafrost P/F	39 000	NOK	Oslo Børs	516.50	20 978 164	20 143 500	-834 664	2.15 %	0.07 %
Europris ASA	324 616	NOK	Oslo Børs	95.80	22 380 831	31 098 213	8 717 382	3.32 %	0.19 %
Kid ASA	348 483	NOK	Oslo Børs	135.40	43 405 796	47 184 598	3 778 803	5.03 %	0.86 %
Mowi ASA	80 000	NOK	Oslo Børs	243.20	15 419 251	19 456 000	4 036 749	2.07 %	0.02 %
SailMar ASA	30 000	NOK	Oslo Børs	617.50	16 055 253	18 525 000	2 469 747	1.98 %	0.02 %
SATS ASA	1 600 000	NOK	Oslo Børs	40.60	39 971 839	64 960 000	24 988 161	6.93 %	0.78 %
<b>Sum konsumrelatert</b>	<b>2 422 099</b>				<b>158 211 133</b>	<b>201 367 311</b>	<b>43 156 178</b>	<b>21.47 %</b>	
Appear ASA	250 000	NOK	Oslo Børs	83.32	16 625 000	20 830 000	4 205 000	2.22 %	0.61 %
Bouvet ASA	516 503	NOK	Oslo Børs	61.60	31 238 170	31 816 585	578 415	3.39 %	0.50 %
Link Mobility Group Holding ASA	1 668 000	NOK	Oslo Børs	33.90	36 273 105	56 545 200	20 272 095	6.03 %	0.56 %
Smartoptics Group ASA	850 000	NOK	Oslo Børs	29.50	18 856 766	25 075 000	6 218 234	2.67 %	0.87 %
Softwareone Holding AG	350 000	NOK	Oslo Børs	115.92	37 864 879	40 572 000	2 707 121	4.33 %	0.16 %
Schibsted ASA	100 000	NOK	Oslo Børs	280.00	28 390 565	28 000 000	-390 565	2.99 %	0.08 %
Webstep ASA	830 000	NOK	Oslo Børs	18.50	20 311 323	15 355 000	-4 956 323	1.64 %	2.94 %
<b>sum teknologi</b>	<b>4 564 503</b>				<b>189 559 808</b>	<b>218 193 785</b>	<b>28 633 977</b>	<b>23.27 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>18 043 660</b>				<b>724 956 415</b>	<b>911 984 304</b>	<b>187 027 889</b>	<b>97.26 %</b>	
Sum verdipapirer					724 956 415	911 984 304	187 027 889	97.26 %	
Ordinære bankinnskudd						44 622 526	4 776 000	4.76 %	
Gjeld							-18 887 041	-2.01 %	
<b>Sum andelskapital</b>						<b>937 719 789</b>		<b>100.00 %</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST ALLweather  
Resultatregnskap**

Beløp i hele kroner	Note	2025		2024		2023	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		kr 12 765 046	kr	14 483 877	kr	8 276 356	
Utbytte		kr 16 890	kr	1 338 359	kr	2 594 203	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 36 106 280	kr	48 042 925	kr	12 825 249	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 21 375 568	kr	25 106 070	kr	57 363 626	
Andre porteføljeinntekter		kr 18 331 485	kr	24 969 487	kr	-	
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>kr 88 595 269</b>	<b>kr</b>	<b>113 940 717</b>	<b>kr</b>	<b>81 059 434</b>	
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
Forvaltningshonorar	5	kr -6 316 570	kr	-7 292 583	kr	-6 404 037	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -92 399	kr	-8 437	kr	13 954 539	
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -6 408 970</b>	<b>kr</b>	<b>-7 301 020</b>	<b>kr</b>	<b>7 550 502</b>	
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 82 186 300</b>	<b>kr</b>	<b>106 639 698</b>	<b>kr</b>	<b>88 609 936</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 82 186 300</b>	<b>kr</b>	<b>106 639 698</b>	<b>kr</b>	<b>88 609 936</b>	
Skattekostnad	8	kr -4 675 208	kr	-7 414 591	kr	-7 521 845	
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 77 511 091</b>	<b>kr</b>	<b>99 225 106</b>	<b>kr</b>	<b>81 088 091</b>	
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr 77 511 091	kr	99 225 106	kr	81 088 091	
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 77 511 091</b>	<b>kr</b>	<b>99 225 106</b>	<b>kr</b>	<b>81 088 091</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST ALLweather**  
**Balanse 31. desember**

Beløp i hele kroner							
<b>EIENDELER</b>							
Verdipapirportefølje	Note 2	kr	990 948 247	kr	876 836 452	kr	920 448 032
Andre fordringer	7	kr	6 118 425	kr	6 398 496	kr	5 589 399
Bankinnskudd		kr	31 386 854	kr	20 302 121	kr	12 709 057
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr</b>	<b>1 028 453 526</b>	<b>kr</b>	<b>903 537 069</b>	<b>kr</b>	<b>938 746 488</b>
<b>EGENKAPITAL</b>							
Andelskapital til pålydende	5	kr	277 935 881	kr	263 234 070	kr	305 587 241
Overkurs/underkurs		kr	173 589 544	kr	137 615 831	kr	233 350 557
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr</b>	<b>451 525 425</b>	<b>kr</b>	<b>400 849 901</b>	<b>kr</b>	<b>538 937 798</b>
Opptjent egenkapital		kr	568 178 784	kr	490 667 692	kr	391 442 586
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr</b>	<b>1 019 704 209</b>	<b>kr</b>	<b>891 517 593</b>	<b>kr</b>	<b>930 380 384</b>
<b>GJELD</b>							
Annen gjeld	7	kr	8 749 317	kr	12 019 476	kr	8 366 104
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr</b>	<b>8 749 317</b>	<b>kr</b>	<b>12 019 476</b>	<b>kr</b>	<b>8 366 104</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr</b>	<b>1 028 453 526</b>	<b>kr</b>	<b>903 537 069</b>	<b>kr</b>	<b>938 746 488</b>

Oslo, 31. desember 2025  
 18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
 Styreleder

Nils Petter Hollekim  
 Styremedlem

Morten Berg  
 Styremedlem

Berit Lid Scharff  
 Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
 Styremedlem



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

Document ID:  
 E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST ALLWEATHER 31 Desember 2025

Aksjer											% av VIS andel i selskapet
	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	
FIRST Opportunities	32 482	NOK	Oslo Børs	4 934.63	116 045 425	160 285 664	44 240 239	15.72 %	44 240 239	15.72 %	17.09 %
FIRST Global Focus B	8 467	NOK	Oslo Børs	3 588.03	13 439 424	30 381 354	16 941 930	2.98 %	16 941 930	2.98 %	2.83 %
FIRST Impact B	16 133	NOK	Oslo Børs	1 954.04	18 731 900	31 525 053	12 793 153	3.09 %	12 793 153	3.09 %	14.38 %
FIRST Veritaa B	17 170	NOK	Oslo Børs	2 540.58	35 136 442	43 622 414	8 485 972	4.28 %	8 485 972	4.28 %	10.53 %
iShares MSCI EM IMI ESG screened	344 000	USD	Oslo Børs	8.66	19 418 250	30 066 660	10 648 410	2.95 %	10 648 410	2.95 %	0.54 %
iShares MSCI World ESG screened	728 491	USD	Euroclear Bank S.A	12.37	48 324 575	90 931 097	42 606 522	8.92 %	42 606 522	8.92 %	1.81 %
JPMI Global Research Enhanced Index Equity (ESG)	92 000	USD	Euroclear Bank S.A	60.69	46 499 411	56 354 446	9 855 034	5.53 %	9 855 034	5.53 %	0.78 %
<b>sum aksjefond</b>	<b>1 238 744</b>			<b>297 595 428</b>	<b>297 595 428</b>	<b>443 166 688</b>	<b>145 571 260</b>	<b>43.46 %</b>	<b>145 571 260</b>	<b>43.46 %</b>	<b>47.96 %</b>
<b>Sum aksjer / aksjefond</b>	<b>1 238 744</b>			<b>297 595 428</b>	<b>297 595 428</b>	<b>443 166 688</b>	<b>145 571 260</b>	<b>43.46 %</b>	<b>145 571 260</b>	<b>43.46 %</b>	<b>47.96 %</b>

Rentepapirer											Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	Neste rente
	Pålydende	Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	% av andels- kapitalen	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen			
DNB Boligkredit AS	44 000 000	0	0.11	4.62%	100.59	44 186 680	44 550 004	363 324	4.37%	363 324	4.37%	2026-02-09	
Nordaa Eiendoms-kredit AS	20 000 000	0	3.41	4.00%	99.20	19 870 000	20 013 561	143 561	1.96%	143 561	1.96%	2026-10-12	
Nordaa Eiendoms-kredit AS	64 000 000	0	0.21	5.55%	100.32	65 632 000	64 331 014	-1 300 986	6.31%	-1 300 986	6.31%	2026-09-18	
SjareBank 1 Boligkredit AS	8 000 000	0	0.86	2.13%	98.17	7 460 000	7 869 828	409 828	0.77%	409 828	0.77%	2026-11-25	
<b>Sum bank/finans/forsikring</b>	<b>136 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0.22</b>	<b>4.50%</b>	<b>100.19</b>	<b>137 148 680</b>	<b>136 764 408</b>	<b>-384 272</b>	<b>13.41 %</b>	<b>-384 272</b>	<b>13.41 %</b>		
Tensio AS	15 000 000	0	0.22	4.50%	100.19	15 000 000	15 043 227	43 227	1.48%	43 227	1.48%	2026-03-23	
<b>Sum energi og oljeservice</b>	<b>15 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0.37</b>	<b>2.76%</b>	<b>99.34</b>	<b>15 000 000</b>	<b>15 043 227</b>	<b>43 227</b>	<b>1.48%</b>	<b>43 227</b>	<b>1.48%</b>		
Entra ASA	10 000 000	0	0.37	2.76%	99.34	9 668 990	10 104 450	435 460	0.99%	435 460	0.99%	2026-05-22	
Entra ASA	20 000 000	0	0.66	1.52%	98.00	18 020 700	19 691 599	1 670 899	1.93%	1 670 899	1.93%	2026-09-10	
<b>sum elendom</b>	<b>30 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0.66</b>	<b>1.52%</b>	<b>98.00</b>	<b>27 689 690</b>	<b>29 796 048</b>	<b>2 106 358</b>	<b>2.92%</b>	<b>2 106 358</b>	<b>2.92%</b>		
Kongsberg kommune	25 000 000	0	0.21	4.55%	100.09	25 105 000	25 049 753	-55 248	2.46%	-55 248	2.46%	2026-03-20	
Lillestrøm kommune	50 000 000	0	0.16	4.67%	100.18	50 173 500	50 284 227	110 727	4.93%	110 727	4.93%	2026-03-02	
Skien kommune	18 000 000	0	2.76	4.30%	100.73	18 007 200	18 831 128	823 928	1.85%	823 928	1.85%	2026-02-19	
<b>sum Stat/kommune</b>	<b>93 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0.70</b>	<b>4.55%</b>	<b>100.73</b>	<b>93 285 700</b>	<b>94 165 107</b>	<b>879 407</b>	<b>9.23%</b>	<b>879 407</b>	<b>9.23%</b>		
FIRST High Yield B	93 443	0	0.70	11.50%	1 082.46	96 161 762	101 148 602	4 986 840	9.92%	4 986 840	9.92%	N.A.	
FIRST Yield B	165 554	0	1.40	6.90%	1 043.01	171 510 089	172 675 277	1 165 188	16.93%	1 165 188	16.93%	N.A.	
<b>sum rentefond</b>	<b>258 997</b>	<b>0</b>	<b>1.04</b>	<b>6.90%</b>	<b>1 043.01</b>	<b>267 671 851</b>	<b>273 823 879</b>	<b>6 152 028</b>	<b>26.85%</b>	<b>6 152 028</b>	<b>26.85%</b>		
<b>sum rentepapirer /rentefond</b>	<b>274 258 997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>540 795 921</b>	<b>549 592 670</b>	<b>8 796 749</b>	<b>53.90%</b>	<b>8 796 749</b>	<b>53.90%</b>		



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

<b>Sum portefølje</b>	<b>275 497 741</b>	<b>0</b>	<b>838 391 349</b>	<b>992 759 358</b>	<b>154 368 009</b>	<b>97.36%</b>
Sum verdipapirer	275 497 741	0	838 391 349	992 759 358	154 368 009	97.36 %
Ordinære bankinnskudd				31 386 854		3.08 %
Andre fordringer				4 307 313		0.42 %
Gjeld				-8 749 316		-0.86 %
<b>Sum andelskapital</b>				<b>1 019 704 209</b>		<b>100.00 %</b>

\*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.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapirfondet FIRST Yield  
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2025		2024		2023	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		kr 75 923 166	kr	69 160 856	kr	61 168 807	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 24 151 684	kr	36 637 536	kr	2 376 540	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -11 888 942	kr	-3 539 052	kr	13 195 023	
Andre porteføljeinntekter		kr 135 782	kr	163 234			
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr 88 321 690</b>	<b>kr</b>	<b>102 422 574</b>	<b>kr</b>	<b>76 740 370</b>	
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
Forvaltningshonorar	5	kr -7 513 610	kr	-6 223 054	kr	-6 948 704	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -86 275	kr	-104 505	kr	5 919 619	
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -7 599 885</b>	<b>kr</b>	<b>-6 327 559</b>	<b>kr</b>	<b>-1 029 085</b>	
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 80 721 805</b>	<b>kr</b>	<b>96 095 015</b>	<b>kr</b>	<b>75 711 285</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 80 721 805</b>	<b>kr</b>	<b>96 095 015</b>	<b>kr</b>	<b>75 711 285</b>	
Skattekostnad	8						
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 80 721 805</b>	<b>kr</b>	<b>96 095 015</b>	<b>kr</b>	<b>75 711 285</b>	
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -11 098 803	kr	-3 539 052	kr	13 195 023	
Netto andelsrente gjennom året		kr 6 214 950	kr	-7 175 063	kr	-1 748 083	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 85 605 658	kr	106 809 129	kr	64 264 345	
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 80 721 805</b>	<b>kr</b>	<b>96 095 015</b>	<b>kr</b>	<b>75 711 285</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Yield  
Balanse 31. Desember**

Beløp i hele kroner

**EIENDELER**

	Note	2025	2024	2023
Verdipapirportefølje	2	kr 1 442 399 075	kr 1 372 842 142	kr 1 180 527 071
Andre fordringer	7	kr 32 353 980	kr 20 935 154	kr 16 674 678
Bankinnskudd		kr 38 133 440	kr 47 658 403	kr 55 188 797
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 1 512 886 495</b>	<b>kr 1 441 435 699</b>	<b>kr 1 252 390 546</b>

**EGENKAPITAL**

Andelskapital til pålydende	5	kr 1 446 641 221	kr 1 365 931 642	kr 1 181 612 555
Overkurs/underkurs		kr 61 074 112	kr 55 884 927	kr 42 126 976
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 1 507 715 333</b>	<b>kr 1 421 816 569</b>	<b>kr 1 223 739 531</b>
Opptjent egenkapital		kr 1 180 882	kr 13 069 823	kr 16 608 875
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 1 508 896 215</b>	<b>kr 1 434 886 392</b>	<b>kr 1 240 348 406</b>

**GJELD**

Annen gjeld	7	kr 3 990 280	kr 6 549 307	kr 12 042 140
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 3 990 280</b>	<b>kr 6 549 307</b>	<b>kr 12 042 140</b>

**Sum egenkapital og gjeld**

**kr 1 512 886 495 kr 1 441 435 699 kr 1 252 390 546**

Oslo, 31. desember 2025  
18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
Styreleder

Nils Petter Hollekim  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Berit Lid Scharff  
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
Styremedlem



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST YIELD 31 Desember 2025

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
BN Bank ASA	50 000 000	248 904	2.59	2.42 %	94.68	47 115 000	47 591 189	227 285	3.15 %	2026-10-09
BN Bank ASA	30 000 000	913 562	3.74	4.37 %	99.85	29 751 600	30 868 076	202 914	2.05 %	2026-04-28
DNB Bank ASA	2 000 000	49 710	1.48	6.47 %	101.37	2 030 000	2 077 073	-2 637	0.14 %	2026-08-18
DNB Bank ASA	20 000 000	190 633	0.15	7.67 %	103.15	20 801 171	20 820 347	-171 457	1.38 %	2026-02-18
DNB Bank ASA	1 000 000	59 968	2.95	0.69 %	105.19	11 499 783	10 677 489	-882 262	0.71 %	2026-11-30
DNB Bank ASA	26 000 000	239 378	4.04	6.06 %	99.93	26 000 000	26 221 521	-17 857	1.74 %	2026-05-06
Nordde Bank Abp	30 000 000	192 100	0.18	6.65 %	101.31	30 000 000	30 584 971	392 871	2.03 %	2026-02-27
SpareBank 1 Nord-Norge	5 000 000	5 500	0.22	4.94 %	100.10	4 729 000	5 010 491	275 991	0.33 %	2026-03-23
SpareBank 1 SWIN	80 000 000	2 259 145	3.80	4.72 %	100.72	80 430 000	82 832 593	143 448	5.49 %	2026-06-03
SpareBank 1 SR-Bank ASA	20 000 000	323 068	2.10	2.27 %	95.19	17 450 000	19 361 704	1 588 636	1.28 %	2026-04-06
SpareBank 1 SR-Bank ASA	10 000 000	85 389	0.09	5.22 %	100.68	9 682 000	10 153 009	385 620	0.67 %	2026-02-03
SpareBank 1 Østlandet	30 000 000	879 934	2.20	5.15 %	102.05	30 000 000	31 495 984	616 050	2.09 %	2026-06-15
SpareBank 1 Østlandet	3 000 000	23 473	0.16	6.72 %	101.42	3 000 000	3 066 115	42 642	0.20 %	2026-02-20
Sparebanken Norge	11 000 000	76 560	0.14	6.90 %	100.24	10 931 250	11 103 172	95 362	0.74 %	2026-02-23
Sparebanken Norge	6 000 000	421 713	2.52	6.84 %	104.01	6 000 000	6 662 546	240 833	0.44 %	2026-01-25
Sparebanken Norge	35 000 000	489 847	2.46	4.62 %	100.93	35 425 950	35 815 476	-100 321	2.37 %	2026-09-14
Sparebanken Norge	50 000 000	1 509 658	3.75	4.49 %	100.51	50 577 500	51 764 673	-322 485	3.43 %	2026-05-08
Sorebrand Livsforsikring AS	11 000 000	97 463	1.72	6.99 %	104.31	11 000 000	11 571 923	474 460	0.77 %	2026-11-17
Tygg Forsikring AS	12 000 000	22 530	0.24	7.25 %	103.46	12 000 000	12 437 726	415 196	0.82 %	2026-03-20
DNB Boligkredit AS	35 000 000	1 467 890	4.27	4.24 %	100.64	34 950 000	36 693 581	275 690	2.43 %	2026-01-21
Lånaforsikring Hypotek AB (publ)	5 000 000	119 100	4.64	3.95 %	98.15	4 907 500	5 026 539	-62	0.33 %	2026-05-26
Nordde Eiendoms-kredit AS	130 000 000	1 125 479	3.41	4.00 %	99.20	127 805 756	130 088 144	1 156 909	8.62 %	2026-10-12
SpareBank 1 Boligkredit AS	40 000 000	158 795	3.53	2.26 %	92.59	36 440 727	37 195 239	595 717	2.47 %	2026-10-23
SpareBank 1 Boligkredit AS	90 000 000	295 890	4.35	4.04 %	98.77	89 366 000	89 189 223	-472 667	5.91 %	2026-11-29
Sparebanken Norge Boligkredit AS	40 000 000	494 301	2.50	4.72 %	101.58	40 592 000	41 124 861	38 560	2.73 %	2026-09-28
Axaador SE	10 700 000	85 110	0.22	11.69 %	105.75	11 047 750	11 400 360	267 500	0.76 %	2026-03-09
ESCO Marginalen AB (publ)	2 000 000	29 969	0.08	15.28 %	46.17	1 068 144	1 040 373	-57 740	0.07 %	2026-01-30
<b>Sum bank og finans</b>	<b>784 700 000</b>	<b>11 866 068</b>				<b>784 601 131</b>	<b>801 874 388</b>	<b>5 408 199</b>	<b>53.14 %</b>	
Bakkegruppen AS	293 576	0	N/A	N/A	0.80	2 536 250	234 861	-2 301 389	0.02 %	N.A.
FirstMover Group Holding AS	1 504 088	0	N/A	N/A	0.01	0	15 041	15 041	0.00 %	N.A.
Caybon Holding AB	355 391	0	N/A	N/A	0.01	0	3 889	3 889	0.00 %	N.A.
Chris Fertilizer AB (publ)	509 968	0	N/A	N/A	0.19	0	108 710	108 710	0.01 %	N.A.
Eloca Holding AB	3 000 000	0	N/A	N/A	1.09	2 367 151	3 578 361	1 211 210	0.24 %	N.A.
Vilumus Holding AB	11 364	0	N/A	N/A	0.01	120	124	4	0.00 %	N.A.
Compactor Fastigheter AB (publ)	30 000 000	116 486	0.19	4.38 %	102.13	30 345 000	33 643 103	3 181 616	2.23 %	2026-03-05
Entra ASA	7 000 000	119 320	0.37	2.76 %	99.34	6 818 000	7 073 115	135 794	0.47 %	2026-05-22
Entra ASA	5 000 000	57 532	2.15	1.75 %	93.92	4 222 500	4 753 508	473 477	0.32 %	2026-04-21
Entra ASA	15 000 000	69 041	0.66	1.52 %	98.00	14 261 430	14 768 699	438 228	0.98 %	2026-09-10



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

Document ID: E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapir	Pålydende	Pålydende Renter	Pålydende Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
									Gjennsnittlig	% av andelskapitalen	
									Gjennsnittlig	% av andelskapitalen	
Entra ASA	14 000 000	85 918	3.41	2.17 %	91.46	13 420 313	12 890 122	-616 109	0.85 %	2026-09-10	
Entra ASA	18 000 000	947 323	3.39	5.14 %	102.18	18 000 000	19 339 654	392 332	1.28 %	2026-01-17	
Felleslaget Agri SA	16 000 000	517 324	2.11	4.92 %	99.71	16 000 000	16 470 345	-46 979	1.09 %	2026-05-12	
Felleslaget Agri SA	16 000 000	761 140	4.86	5.68 %	101.83	16 000 000	17 053 746	292 606	1.13 %	2026-03-19	
Heimstaden Bostad AB (publ)	1 000 000	41 688	5.31	0.16 %	87.99	8 336 703	10 471 545	2 093 155	0.69 %	2026-10-13	
Lery Seafood Group ASA	7 000 000	90 419	0.24	5.04 %	100.14	7 000 000	7 100 296	9 878	0.47 %	2026-01-02	
Mowi ASA	35 000 000	123 411	4.26	4.95 %	99.63	35 000 000	34 992 938	-130 473	2.32 %	2026-12-04	
Yara International ASA	11 000 000	75 891	0.11	4.82 %	100.29	11 033 000	11 107 280	-1 610	0.74 %	2026-02-10	
DDM Debt AB (publ)	500 000	105 194	0.13	1.18 %	62.50	3 620 610	3 809 194	83 390	0.25 %	2026-04-19	
Bellman Group AB (publ)	7 500 000	131 171	-0.13	6.62 %	91.81	7 841 250	7 666 453	-305 969	0.51 %	2026-01-07	
BEWI Invest AS	6 250 000	24 625	0.22	11.63 %	101.25	6 250 000	6 332 750	78 125	0.42 %	2026-03-19	
Catena Media p.l.c	6 000 000	192 297	-	21.48 %	51.06	2 810 100	3 545 037	542 640	0.23 %	2026-01-12	
Caybon Holding AB	710 785	0	-	75.28 %	10.00	1 429 703	77 781	-1 351 921	0.01 %	2026-03-03	
Chip Bico AS	2 500 000	22 434	0.16	6.46 %	102.13	2 500 000	2 575 559	53 125	0.17 %	2026-02-25	
Chile Fertilizer AB (publ)	5 000 000	0	-	184.28 %	16.25	5 014 500	889 119	-4 125 381	0.06 %	2026-02-26	
CAPMAN HOTELS II FCP-R	500 000	520 767	1.66	0.67 %	102.75	5 886 800	6 610 143	202 576	0.44 %	2026-01-14	
Duo Bico AS	6 250 000	130 542	0.07	9.24 %	102.25	6 375 000	6 521 167	15 625	0.43 %	2026-01-14	
Fulgora Holding AB	5 000 000	44 749	0.06	6.50 %	101.44	4 173 163	5 594 901	1 376 990	0.37 %	2026-01-26	
Esmaelziden Holding AB (publ)	5 581 080	0	-	38.58 %	76.25	5 081 058	4 656 874	-424 184	0.31 %	2026-04-28	
AS Green Cube Innovations	819 855	0	-	N/A	60.00	0	491 913	491 913	0.03 %	2026-05-27	
AS Green Cube Innovations	10 000 000	0	-	243.91 %	60.00	7 500 000	6 000 000	-1 500 000	0.40 %	2026-05-27	
Grieg Seafood ASA	11 200 000	49 280	0.27	9.32 %	105.81	11 272 000	11 900 280	579 000	0.79 %	2026-03-13	
Jetta Group AS	14 000 000	367 916	0.01	10.49 %	98.75	14 665 000	14 192 916	-840 000	0.94 %	2026-01-05	
Heimstaden AB (publ)	12 500 000	0	-	0.05 %	98.13	9 529 428	13 422 273	3 892 845	0.89 %	2026-01-12	
HL 18 Property Portfolio AB (publ)	2 500 000	3 734	0.21	3.98 %	94.00	2 191 095	2 575 339	380 510	0.17 %	2026-03-19	
HL 18 Property Portfolio AB (publ)	241 454	0	-	3.07 %	94.00	0	248 370	248 370	0.02 %	2026-03-19	
Hoireth International AS	1 000 000	137 611	0.06	0.66 %	97.88	11 468 651	11 738 539	132 278	0.78 %	2026-02-09	
HX Hold Co Ltd	505 051	148 099	3.19	0.72 %	79.50	5 490 227	4 907 182	-731 143	0.33 %	2026-02-24	
Kistefos AS	4 200 000	17 080	0.23	8.72 %	104.50	4 347 750	4 406 080	41 250	0.29 %	2026-03-13	
Kistefos AS	7 000 000	32 381	0.19	7.85 %	100.50	7 000 000	7 067 381	35 000	0.47 %	2026-03-10	
Legros AB (publ)	5 000 000	0	-	N/A	61.50	4 967 010	3 364 973	-1 602 038	0.22 %	2026-01-09	
NES Fincro Bondco AS	500 000	101 769	3.13	0.77 %	101.41	5 162 161	5 220 070	-43 860	0.35 %	2026-03-30	
Noa Bico AS	1 250 000	31 148	0.05	11.06 %	102.81	1 275 000	1 316 304	10 156	0.09 %	2026-01-15	
OP HoldCo GmbH	300 000	21 903	0.08	0.76 %	94.50	3 503 880	3 382 172	-143 611	0.22 %	2026-03-05	
Oriflame Holding Ltd	345 390	31 160	N/A	N/A	51.63	4 677 677	2 144 809	-2 564 028	0.14 %	2026-02-16	
<b>Sum industri og shipping</b>	<b>297 828 002</b>	<b>5 119 350</b>				<b>329 972 528</b>	<b>334 282 914</b>	<b>-208 984</b>	<b>22.15 %</b>		
Golden Close Maritime Corp Ltd	25 000	0	N/A	N/A	0.01	25 000	250	-24750	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	805 233	1.95	4.62 %	100.97	20 192 000	20 999 003	1 770	1.39 %	2026-03-03	
Statkraft AS	629 260	629 260	1.35	3.59 %	99.04	31 335 536	32 323 433	368 637	2.14 %	2026-06-14	
Statnett SF	5 000 000	211 938	1.03	4.63 %	100.60	5 031 500	5 241 812	-1 626	0.35 %	2026-02-15	
DNO ASA	400 000	16 648	3.83	1.01 %	105.16	4 047 960	4 262 395	197 787	0.28 %	2026-03-17	
Scalex ASA	8 500 000	108 248	0.15	8.06 %	104.13	8 388 000	8 958 873	462 625	0.59 %	2026-02-09	
Sells Bond Company Designated Activity Con	7 131	0	-	N/A	33.50	0	28 315	28 315	0.00 %	2026-03-02	
Sells Bond Company Designated Activity Con	1 123	0	-	N/A	33.50	0	4 459	4 459	0.00 %	2026-03-02	
Sells Bond Company Designated Activity Con	6 556	0	-	N/A	33.50	0	26 032	26 032	0.00 %	2026-03-02	
Sells Bond Company Designated Activity Con	3 510	0	-	N/A	33.50	0	13 937	13 937	0.00 %	2026-03-02	
Sells Bond Company Designated Activity Con	7 065	0	-	N/A	33.50	0	28 053	28 053	0.00 %	2026-03-02	



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

Document ID: E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
Solis Bond Company Designated Activity Con	262 000	0	0,02	2,14 %	33,50	2 293 179	1 040 320	-1 252 859	0,07 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	5 104	0	-	N.A	30,00	0	15 456	15 456	0,00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	18 000	0	-	N.A	30,00	0	54 507	54 507	0,00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	15 840	0	-	N.A	30,00	0	47 966	47 966	0,00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	4 546	0	-	N.A	30,00	0	13 766	13 766	0,00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	1 723	0	-	N.A	30,00	0	5 218	5 218	0,00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	376 453	0	-	N.A	30,00	3 096 584	1 139 964	-1 956 620	0,08 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	75 000	0	-	N.A	30,00	620 452	227 113	-393 339	0,02 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	94 113	0	-	N.A	30,00	774 144	284 990	-489 154	0,02 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	57 434	0	-	N.A	30,00	472 434	173 970	-298 514	0,01 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	2 812	0	-	N.A	30,00	0	8 515	8 515	0,00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	2 812	0	-	N.A	30,00	0	8 515	8 515	0,00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	2 812	0	-	N.A	30,00	0	8 515	8 515	0,00 %	2026-03-02
<b>Sum energi og oljeservice</b>	<b>66 870 714</b>	<b>1 771 327</b>				<b>76 266 789</b>	<b>74 915 345</b>	<b>-3 122 771</b>	<b>4,96 %</b>	
Bergen kommune	30 000 000	1 115 186	2,82	4,40 %	101,12	30 426 000	31 452 260	-88 926	2,08 %	2026-03-12
Lillestrøm kommune	35 000 000	1 282 266	4,37	4,21 %	100,15	35 018 130	36 335 504	35 109	2,41 %	2026-02-28
Oslo kommune	9 000 000	139 808	3,91	2,40 %	92,23	8 268 300	8 440 596	32 487	0,56 %	2026-04-23
Tromsø kommune	52 000 000	1 661 008	2,91	4,28 %	100,68	52 013 480	54 013 443	338 955	3,58 %	2026-04-13
Vesiland fylkeskommune	25 000 000	730 003	3,76	4,19 %	100,07	24 987 500	25 747 038	29 535	1,71 %	2026-04-29
Den norske stat	50 000 000	1 346 093	5,33	4,23 %	99,98	50 559 500	51 335 998	-569 595	3,40 %	2026-05-18
Sum kommuner/fylkeskommuner	<b>251 000 000</b>	<b>7 970 427</b>	<b>6,81</b>	<b>3,65 %</b>	<b>96,72</b>	<b>280 465 910</b>	<b>286 976 402</b>	<b>-1 057 995</b>	<b>17,03 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>1 400 398 716</b>	<b>26 326 172</b>				<b>1 440 706 358</b>	<b>1 468 051 059</b>	<b>1 018 529</b>	<b>97,29 %</b>	
Sum verdipapirer	1 400 398 716	26 326 172				1 440 706 358	1 468 051 059	1 018 529	97,29 %	
Ordinære bankinnskudd							38 133 440		2,53 %	
Andre fordringer							6 701 996		0,44 %	
Gjeld							-3 990 280		-0,26 %	
<b>Sum andelskapital</b>							<b>1 508 896 215</b>		<b>100,00 %</b>	

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 6.9 %, Rentebinding (durasjon) 1.4, Kreditbinding (kredittdurasjon) 2.5.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST High Yield**  
**Resultatregnskap**

Beløp i hele kroner	Note	2025	2024	2023
			01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>				
Renteinntekter		kr 202 561 263	kr 183 340 969	kr 125 777 251
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 72 004 903	kr 140 813 020	kr 1 702 801
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -82 815 026	kr 19 402 018	kr 47 622 998
Andre porteføljeinntekter		kr 625 568	kr 2 442 687	kr -
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr 192 376 708</b>	<b>kr 345 998 694</b>	<b>kr 175 103 050</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>				
Forvaltningshonorar	5	kr -21 841 383	kr -17 664 192	kr -12 196 915
Andre inntekter og kostnader	6	kr -330 156	kr -246 724	kr -343 386
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -22 171 539</b>	<b>kr -17 910 916</b>	<b>kr -12 540 301</b>
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 170 205 169</b>	<b>kr 328 087 778</b>	<b>kr 162 562 749</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 170 205 169</b>	<b>kr 328 087 778</b>	<b>kr 162 562 749</b>
Skattekostnad	8		kr -	kr -95 937
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 170 205 169</b>	<b>kr 328 087 778</b>	<b>kr 162 466 812</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>				
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -79 197 554	kr 19 402 018	kr 47 622 998
Netto andelsrente gjennom året		kr 26 847 489	kr -61 545 588	kr -8 169 710
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 222 555 233	kr 370 231 349	kr 123 013 524
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 170 205 169</b>	<b>kr 328 087 778</b>	<b>kr 162 466 812</b>



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST High Yield**  
**Balanse 31. Desember**

Beløp i hele kroner

<b>EIENDELER</b>	Note		<b>2025</b>		<b>2024</b>		<b>2023</b>
Verdipapirportefølje	2	kr	2 576 533 784	kr	2 641 795 342	kr	1 552 064 363
Andre fordringer	7	kr	37 462 631	kr	48 060 265	kr	25 775 086
Bankinnskudd		kr	207 918 709	kr	160 366 481	kr	134 589 414
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr</b>	<b>2 821 915 124</b>	<b>kr</b>	<b>2 850 222 087</b>	<b>kr</b>	<b>1 712 428 863</b>
<b>EGENKAPITAL</b>							
Innskutt egenkapital:							
Andelskapital til pålydende	5	kr	2 601 805 348	kr	2 572 609 564	kr	1 540 571 029
Overkurs/underkurs		kr	265 967 271	kr	226 310 134	kr	114 560 927
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr</b>	<b>2 867 772 619</b>	<b>kr</b>	<b>2 798 919 698</b>	<b>kr</b>	<b>1 655 131 956</b>
Opptjent egenkapital		kr	-51 235 630	kr	31 579 396	kr	12 177 378
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr</b>	<b>2 816 536 989</b>	<b>kr</b>	<b>2 830 499 094</b>	<b>kr</b>	<b>1 667 309 334</b>
<b>GJELD</b>							
Annen gjeld	7	kr	5 378 135	kr	19 722 993	kr	45 119 529
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr</b>	<b>5 378 135</b>	<b>kr</b>	<b>19 722 993</b>	<b>kr</b>	<b>45 119 529</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr</b>	<b>2 821 915 124</b>	<b>kr</b>	<b>2 850 222 087</b>	<b>kr</b>	<b>1 712 428 863</b>

Oslo, 31. desember 2025  
 18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
 Styreleder

Nils Petter Hollekim  
 Styremedlem

Morten Berg  
 Styremedlem

Berit Lid Scharff  
 Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
 Styremedlem



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

Document ID:  
 E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD 31 Desember 2025

Verdipapirer	Pålydende	Påløpste 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	314 671	1.67	7.42 %	103.26	26 860 200	27 161 278	-13 593	0.96 %	2026-11-04
DNB Bank ASA	4 000 000	50 417	0.13	7.85 %	103.88	4 151 000	4 205 770	4 354	0.15 %	2026-02-04
Nordea Bank Abp	56 000 000	252 233	0.21	6.85 %	102.43	57 057 000	57 613 862	304 629	2.05 %	2026-03-06
Nordea Bank Abp	57 000 000	364 990	0.18	6.65 %	101.31	57 006 381	58 111 445	740 074	2.06 %	2026-02-27
SpareBank 1 Nord-Norge	11 000 000	121 397	0.09	6.71 %	100.91	11 048 400	11 221 464	51 667	0.40 %	2026-02-03
SpareBank 1 SR-Bank ASA	15 000 000	27 225	0.26	7.04 %	102.90	15 070 435	15 462 711	365 051	0.55 %	2026-03-23
SpareBank 1 Østlandet	31 000 000	242 549	0.16	6.72 %	101.42	31 000 000	31 683 186	440 637	1.12 %	2026-02-20
Sparebanken Norge	60 000 000	1 470 164	1.07	2.86 %	98.47	58 824 000	60 552 782	258 618	2.15 %	2026-02-22
Sparebanken Norge	9 000 000	632 569	2.52	6.84 %	104.01	9 000 000	9 993 819	361 250	0.35 %	2027-01-25
DNB Boligkreditt AS	35 000 000	1 467 890	4.27	4.24 %	100.64	34 950 000	36 693 581	275 680	1.30 %	2027-01-21
SpareBank 1 Boligkreditt AS	50 000 000	198 493	3.53	2.26 %	92.59	45 545 000	46 494 048	750 555	1.65 %	2026-10-23
SpareBank 1 Boligkreditt AS	24 000 000	78 904	4.35	4.04 %	98.77	23 534 888	23 783 793	170 001	0.84 %	2026-11-29
Sparebanken Norge Boligkreditt AS	16 000 000	197 721	2.50	4.72 %	101.58	16 236 800	16 449 945	15 424	0.58 %	2026-09-28
DDM Debt AB (publ)	2 000 000	420 774	0.13	1.18 %	62.50	14 448 632	15 236 774	367 369	0.54 %	2026-04-19
Advanzia Bank S.A.	13 000 000	41 037	0.30	9.02 %	104.71	13 010 000	13 653 896	602 899	0.48 %	2026-03-19
Aviva Finans AB	5 000 000	107 165	0.10	9.79 %	102.50	4 996 531	5 715 452	611 756	0.20 %	2026-01-27
Aviva Finans AB	2 500 000	94 711	0.06	12.80 %	102.50	2 545 030	2 898 855	259 114	0.10 %	2026-04-08
Axacta SE	35 300 000	280 782	0.22	11.69 %	105.75	36 517 250	37 610 532	812 500	1.34 %	2026-03-09
ESCO Marginalen AB (publ)	6 000 000	89 908	0.08	15.28 %	46.17	1 957 340	3 121 119	1 073 871	0.11 %	2026-01-30
International Personal Finance plc	10 000 000	119 075	0.13	6.84 %	101.50	10 667 000	11 226 220	440 145	0.40 %	2026-02-10
Morrow Bank ASA	8 000 000	91 349	0.21	10.60 %	103.63	8 000 000	8 382 142	290 793	0.30 %	2026-02-23
Nordax Bank AB (publ)	3 750 000	48 144	0.09	5.92 %	102.38	3 892 113	4 249 230	308 973	0.15 %	2026-01-29
Nordax Bank AB (publ)	24 000 000	97 130	0.41	8.72 %	115.88	29 499 390	30 529 613	933 093	1.08 %	2026-03-19
Nordax Bank AB (publ)	26 250 000	201 982	0.15	5.57 %	100.61	27 977 250	29 102 726	923 493	1.03 %	2026-02-20
Nordax Bank AB (publ)	6 000 000	25 942	0.31	7.32 %	110.63	6 163 866	7 289 358	1 099 550	0.26 %	2026-03-16
Norian Bank AB	10 000 000	150 406	0.09	7.04 %	100.64	10 668 000	11 163 495	345 089	0.40 %	2026-01-29
Saxo Bank	350 000	114 311	2.87	0.53 %	104.11	4 114 845	4 433 252	204 096	0.16 %	2026-08-03
Svea Bank AB	16 250 000	71 595	0.21	6.21 %	101.15	17 210 375	18 058 862	776 892	0.64 %	2026-03-10
<b>Sum bank og finans</b>	<b>562 400 000</b>	<b>7 373 535</b>				<b>581 951 724</b>	<b>602 099 211</b>	<b>12 773 951</b>	<b>21.38 %</b>	
Bakkegruppen AS	712 783	-	N.A	N.A	0.80	2 350 766	570 226	-1 780 540	0.02 %	N.A.
First Mover Group Holding AS	2 632 155	-	N.A	N.A	0.01	0	26 322	26 322	0.00 %	N.A.
Caybon Holding AB	1 954 658	-	N.A	N.A	0.01	0	21 390	21 390	0.00 %	N.A.
Clint Fertilizer AB (publ)	2 039 872	-	N.A	N.A	0.19	0	434 839	434 839	0.02 %	N.A.
Elios Holding AB	21 297 584	-	N.A	N.A	1.09	18 164 435	25 403 481	7 239 046	0.90 %	N.A.
Vitumnus Holding AB	142 046	-	N.A	N.A	0.01	1 501	1 554	54	0.00 %	N.A.
Compactor Fastigheter AB (publ)	16 250 000	63 097	0.19	4.98 %	102.13	16 436 875	18 223 347	1 723 375	0.65 %	2026-03-05
Entra ASA	15 000 000	172 595	2.15	1.75 %	93.92	11 987 500	14 280 524	2 100 430	0.51 %	2026-04-21
Entra ASA	5 000 000	30 685	3.41	2.17 %	91.46	4 137 500	4 603 615	435 430	0.16 %	2026-09-10
Felleskjøpet Agri SA	25 000 000	1 189 281	4.86	5.68 %	101.83	25 000 000	26 646 478	457 198	0.95 %	2026-03-19



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

Document ID: E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapirer	Pålydende	Påløpste renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap	% av andelskapitalen	
AMWOOD AB (publ)	40 000 000	647 437	-0.13	8.99 %	81.75	39 952 987	36 431 047	-4 169 377	1.29 %	2026-01-27
Andofford Salmon Group AS	20 000 000	60 222	0.19	13.78 %	98.00	19 600 000	19 660 222	-	0.70 %	2026-03-23
Beilman Group AB (publ)	23 750 000	415 376	-0.13	6.62 %	91.81	24 830 625	24 277 100	-988 901	0.86 %	2026-04-07
BEWI ASA	2 500 000	95 117	0.19	0.51 %	100.25	29 446 000	29 801 197	260 080	1.06 %	2026-03-12
BEWI Invest AS	30 000 000	118 200	0.22	11.63 %	101.25	30 000 000	30 493 200	375 000	1.08 %	2026-03-19
Bulk Infrastructure Group AS	3 000 000	7 358	0.26	9.35 %	104.71	3 157 500	3 148 581	-16 276	0.11 %	2026-03-23
Bulk Infrastructure Group AS	45 000 000	90 675	0.26	7.81 %	102.96	45 150 000	46 421 924	1 181 249	1.65 %	2026-03-20
Catena Media p.l.c	13 000 000	416 643	0.00	21.48 %	51.06	6 109 923	7 680 913	1 154 348	0.27 %	2026-04-13
Caybon Holding AB	3 909 313	-	0.00	75.28 %	10.00	7 863 364	427 796	-7 435 568	0.02 %	2026-03-03
Chip Bidco AS	20 000 000	179 472	0.16	6.46 %	102.13	20 232 500	20 604 472	182 500	0.73 %	2026-02-25
Cinis Fertilizer AB (publ)	20 000 000	-	0.00	184.28 %	16.25	20 058 000	3 556 475	-	0.13 %	2026-02-26
Color Group AS	31 500 000	352 861	0.13	8.01 %	101.63	31 490 000	32 364 736	521 875	1.15 %	2026-02-12
CAPMAN HOTELS II FCP-R	1 000 000	1 041 534	1.66	0.67 %	102.75	11 773 600	13 220 286	405 152	0.47 %	2026-01-14
Duo BidCo AS	27 500 000	574 383	0.06	9.24 %	102.25	27 700 000	28 693 133	418 750	1.02 %	2026-04-14
Ecodc Holding AB (publ)	20 000 000	8 026	0.25	5.86 %	102.86	20 793 620	22 519 145	1 717 499	0.80 %	2026-03-27
Fulgora Holding AB	25 500 000	228 218	0.07	6.50 %	101.44	23 005 011	28 533 998	5 300 769	1.01 %	2026-02-27
Esmalzaadeh Holding AB (publ)	39 067 560	-	0.00	38.58 %	76.25	33 399 569	32 598 119	-801 450	1.16 %	2026-04-28
Foxway Holding AB (publ)	1 000 000	234 743	-0.37	0.99 %	74.65	8 622 715	9 083 024	225 566	0.32 %	2026-04-13
GOM Services Ltd	2 400 000	656 028	2.66	0.79 %	96.50	27 826 800	28 107 113	-375 715	1.00 %	2026-04-01
AS Green Cube Innovations	31 500 000	-	0.00	N.A	60.00	0	1 549 526	1 549 526	0.06 %	2026-05-27
AS Green Cube Innovations	2 582 544	-	0.00	243.91 %	60.00	25 830 000	18 900 000	-6 930 000	0.67 %	2026-05-27
AS Green Cube Innovations	31 500 000	590 480	0.27	9.32 %	105.81	138 171 300	142 590 855	3 829 075	5.06 %	2026-03-13
Greig Sealfood ASA	134 200 000	1 235 147	0.01	10.49 %	98.75	49 205 274	47 647 647	-2 792 774	1.69 %	2026-04-07
Jetta Group AS	47 000 000	363 875	-0.08	10.93 %	95.05	13 875 000	14 621 405	382 530	0.52 %	2026-04-10
Jetta Group AS	15 000 000	-	0.00	0.05 %	98.13	33 940 177	44 293 502	10 353 325	1.57 %	2026-04-13
Heimstaden AB (publ)	41 250 000	46 679	0.21	3.98 %	94.00	30 495 893	32 191 741	1 649 170	1.14 %	2026-03-19
HL18 Property Portfolio AB (publ)	3 018 175	-	0.00	3.07 %	94.00	0	3 104 622	3 104 622	0.11 %	2026-03-19
HL18 Property Portfolio AB (publ)	5 000 000	688 055	0.06	0.66 %	97.88	57 343 253	58 692 695	661 387	2.08 %	2026-02-09
Hofbeth International AS	22 500 000	485 563	0.05	8.75 %	102.31	22 500 000	23 505 875	520 313	0.83 %	2026-04-07
Hospitality Invest AS	4 717 172	1 383 240	3.19	0.72 %	79.50	51 234 869	45 833 039	-6 785 071	1.63 %	2026-02-24
HX Hold Co Ltd	2 500 000	200 441	0.14	0.48 %	100.63	29 472 128	30 017 641	345 073	1.07 %	2026-02-19
Infront ASA	6 000 000	1 170 408	3.88	0.69 %	100.00	59 786 400	61 733 808	777 000	2.19 %	2026-03-23
International Seaways, Inc.	31 250 000	665 517	0.27	6.95 %	101.50	33 212 500	35 375 345	1 497 328	1.28 %	2026-04-07
K-Fast Holding AB (publ)	17 900 000	313 175	0.08	9.23 %	103.21	18 680 000	18 787 466	-205 709	0.67 %	2026-04-27
Kistefos AS	3 000 000	12 200	0.23	8.72 %	104.50	3 093 750	3 147 200	41 250	0.11 %	2026-03-13
Kistefos AS	35 000 000	161 904	0.19	7.85 %	100.50	35 000 000	35 336 904	175 000	1.25 %	2026-03-10
Kistefos AS	18 750 000	-	0.00	N.A	61.50	18 754 655	12 618 647	-6 136 008	0.45 %	2026-04-09
Lepros AB (publ)	1 650 000	161 150	-0.83	1.83 %	43.25	17 560 198	8 619 604	-9 101 743	0.31 %	2026-02-27
LR Health & Beauty SE	300 000	8 355	0.19	0.60 %	99.25	3 544 075	3 537 526	-14 904	0.13 %	2026-03-19
Magellan BiCo S.a.r.l	7 000 000	810 139	3.93	0.76 %	99.94	69 879 600	71 423 278	733 539	2.54 %	2026-05-07
Navios Maritime Partners L.P.	2 500 000	751	-0.25	16.43 %	65.83	1 512 500	1 646 585	133 333	0.06 %	2026-03-30
Neptune BiCo AS	4 750 000	966 802	3.13	0.77 %	101.41	49 113 409	49 590 664	-489 547	1.76 %	2026-03-30
NES Fircroft Bondco AS	36 250 000	903 280	0.05	11.06 %	102.81	37 015 625	38 172 811	263 906	1.36 %	2026-04-15
Noa Bidco AS	7 500 000	172 538	0.06	9.08 %	103.79	7 500 000	7 956 913	284 375	0.28 %	2026-04-07
Norlandia Health & Care Group AS	42 000 000	484 773	0.13	8.13 %	103.09	43 375 000	43 784 148	-75 625	1.55 %	2026-02-12



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

Verdipapirer	Pålydende	Påløpste renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert	
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen
Novedo Holding AB (publ)	21 280 000	796 214	2,07	11,40 %	92,75	18 865 632	22 394 632	2 732 786	0,80 %
O3 Holding GmbH	3 400 000	759 039	-0,15	0,75 %	90,75	39 715 060	37 330 854	-3 143 246	1,33 %
Ocean Yield ASA	7 500 000	14 663	0,24	7,58 %	102,91	7 706 250	7 732 785	11 873	0,27 %
OP HoldCo GmbH	2 000 000	146 023	0,08	0,76 %	94,50	23 344 459	22 547 815	-942 667	0,80 %
Oriflame Holding Ltd	805 909	72 706	N.A.	N.A.	51,63	12 749 252	5 004 547	-7 817 411	0,18 %
Parnica Group AB (publ)	10 000 000	190 398	0,25	6,62 %	100,02	10 578 495	11 135 495	367 033	0,40 %
Panther Bidco AS	30 000 000	727 300	0,05	9,93 %	102,25	30 000 000	31 402 300	675 000	1,11 %
LR Health & Beauty SE	39 756	-	0,00	N.A.	42,63	0	200 857	200 857	0,01 %
Protector Forsikring ASA	13 000 000	76 844	0,19	5,92 %	102,06	13 000 000	13 345 170	268 325	0,47 %
Rebellion Capital AB	20 000 000	300 161	0,03	9,32 %	93,50	20 750 000	20 763 571	-266 590	0,74 %
Serihall Fastigheter AB	15 000 000	48 441	0,22	5,97 %	101,38	15 967 500	16 688 640	672 699	0,59 %
SFL Corporation Ltd.	1 500 000	213 527	1,01	0,22	102,56	16 488 723	15 742 362	-859 889	0,56 %
SFL Corporation Ltd.	2 200 000	361 389	2,05	0,78 %	103,04	23 557 974	23 242 088	-677 275	0,83 %
Titania Holding AB (publ)	25 000 000	257 890	0,14	8,85 %	99,13	24 884 456	27 376 012	2 233 666	0,97 %
XPartners Samhallbyggnad AB (publ)	30 000 000	13 407	0,27	6,53 %	102,86	31 312 500	33 782 137	2 466 230	1,20 %
<b>Sum industri og shipping</b>	<b>1 195 249 527</b>	<b>21 384 424</b>				<b>1 648 106 266</b>	<b>1 651 182 970</b>	<b>-18 307 720</b>	<b>58,62 %</b>
WINDEVO AB	231 483	-	N.A.	N.A.	0,01	231 483	2 315	-229 168	0,00 %
Midsommer AB (publ)	2 376 317	-	N.A.	N.A.	1,38	0	3 578 155	3 578 155	0,13 %
Midsommer AB (publ)	7 128 951	-	N.A.	N.A.	0,01	0	78 012	78 012	0,00 %
Windexo AB	40 320	-	N.A.	N.A.	0,01	0	441	441	0,00 %
Norwegian Energy Company ASA	4 000 000	1 912 587	2,82	0,86 %	104,81	42 343 167	44 231 282	-24 492	1,57 %
Norwegian Energy Company ASA	2 000 000	1 154 853	3,00	1,07 %	105,13	20 743 979	22 377 278	478 446	0,79 %
DNO ASA	800 000	55 254	2,91	0,86 %	106,12	8 645 105	8 624 649	-75 710	0,31 %
DNO ASA	2 000 000	83 240	3,83	1,01 %	105,16	20 239 800	21 311 974	988 933	0,76 %
DOF Group ASA	4 100 000	976 516	3,79	0,76 %	103,00	41 248 556	43 603 055	1 377 983	1,55 %
International Petroleum Corporation	3 000 000	510 226	3,60	0,72 %	101,50	30 090 000	31 246 151	645 925	1,11 %
Midsommer AB (publ)	9 724 000	186 217	0,83	12,74 %	70,00	8 840 088	7 634 898	-1 391 407	0,27 %
Odjell Rigg III Ltd.	1 000 000	46 114	3,66	0,70 %	101,92	10 333 648	10 333 648	100 734	0,37 %
Scatec ASA	17 500 000	231 642	0,15	10,22 %	104,63	17 898 125	18 541 017	411 250	0,88 %
Scatec ASA	35 000 000	351 575	0,14	7,18 %	101,85	35 000 000	35 999 075	647 500	1,28 %
Scatec ASA	42 000 000	404 740	0,12	7,00 %	100,23	42 000 000	42 500 991	96 251	1,51 %
Paratus Energy Services Ltd	53 161	-	0,51	0,89 %	100,13	571 643	537 273	-34 371	0,02 %
Solis Bond Company Designated Activity	34 170	-	0,00	N.A.	33,50	0	135 678	135 678	0,00 %
Solis Bond Company Designated Activity	5 387	-	0,00	N.A.	33,50	0	21 390	21 390	0,00 %
Solis Bond Company Designated Activity	31 417	-	0,00	N.A.	33,50	0	124 747	124 747	0,00 %
Solis Bond Company Designated Activity	16 817	-	0,00	N.A.	33,50	0	66 775	66 775	0,00 %
Solis Bond Company Designated Activity	33 858	-	0,00	N.A.	33,50	0	134 440	134 440	0,00 %
Solis Bond Company Designated Activity	1 257 000	-	0,02	2,14 %	33,50	10 340 315	4 991 155	-5 349 160	0,18 %
Waldorf Energy Finance PLC	30 199	-	0,00	N.A.	30,00	0	91 448	91 448	0,00 %
Waldorf Energy Finance PLC	106 500	-	0,00	N.A.	30,00	0	322 500	322 500	0,01 %
Waldorf Energy Finance PLC	93 720	-	0,00	N.A.	30,00	0	283 800	283 800	0,01 %
Waldorf Energy Finance PLC	26 900	-	0,00	N.A.	30,00	0	81 458	81 458	0,00 %
Waldorf Energy Finance PLC	10 195	-	0,00	N.A.	30,00	0	30 872	30 872	0,00 %



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapirer	Pålydende renter	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
								Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	
Waldorf Energy Finance PLC	2 227 347	-	0.00	N.A	30.00	18 699 021	6 744 785	-11 964 236	0.24 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	443 750	-	0.00	N.A	30.00	3 746 657	1 343 750	-2 402 907	0.05 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	556 837	-	0.00	N.A	30.00	4 674 757	1 686 197	-2 988 560	0.06 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	339 816	-	0.00	N.A	30.00	2 852 823	1 029 021	-1 823 802	0.04 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	16 641	-	0.00	N.A	30.00	0	50 392	50 392	0.00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	16 641	-	0.00	N.A	30.00	0	50 392	50 392	0.00 %	2026-03-02
Waldorf Energy Finance PLC	16 641	-	0.00	N.A	30.00	0	50 392	50 392	0.00 %	2026-03-02
Øyjellet Wind Investment AS	2 200 000	151 277	0.67	0.24 %	96.50	25 360 079	25 314 772	-196 585	0.90 %	2026-03-02
<b>Sum energi og oljeservice</b>	<b>138 418 068</b>	<b>6 064 240</b>				<b>343 712 400</b>	<b>333 154 158</b>	<b>-16 622 481</b>	<b>11.83 %</b>	<b>2026-04-13</b>
Vestland fylkeskommune	25 000 000	673 047	5.33	4.23 %	99.98	25 279 750	25 667 999	-284 798	0.91 %	2026-05-18
<b>Sum kommuner/fylkeskommur</b>	<b>25 000 000</b>	<b>673 047</b>				<b>25 279 750</b>	<b>25 667 999</b>	<b>-284 798</b>	<b>0.91 %</b>	
<b>Sum portefølje</b>	<b>1 921 067 595</b>	<b>35 495 246</b>				<b>2 599 050 139</b>	<b>2 612 104 338</b>	<b>-22 441 047</b>	<b>92.74 %</b>	
Sum verdipapirer	1 921 067 595	35 495 246				2 599 050 139	2 612 104 338	-22 441 047	92.74 %	
Ordinære bankinnskudd							207 918 709		7.38 %	
Andre fordringer							1 892 077		0.07 %	
Gjeld							-5 378 135		-0.19 %	
<b>Sum andelskapital</b>							<b>2 816 536 989</b>		<b>100.00 %</b>	

Yield to maturity 11.5 %, Rentebinding (durasjon) 0.7, Kredittbinding (kredittdurasjon) 1.8.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Verdipapirfondet FIRST Liquidity  
Resultatregnskap

Beløp i hele kroner	Note	2025		2024		2023	
		01.01-31.12		01.01-31.12		01.01-31.12	
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		kr 925 917	kr	-29 100	kr	3 884 799	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr -63 999	kr	299 205	kr	-451 038	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr 78 211	kr	-362 063	kr	835 774	
Andre porteføljeinntekter		kr 3 437 156	kr	5 026 000	kr	-	
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr 4 377 285</b>	<b>kr</b>	<b>4 934 042</b>	<b>kr</b>	<b>4 269 535</b>	
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
Forvaltningshonorar	5	kr -9 016	kr	-12 584	kr	-5 832	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -0	kr	-0	kr	-0	
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -9 016</b>	<b>kr</b>	<b>-12 584</b>	<b>kr</b>	<b>-5 832</b>	
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 4 368 269</b>	<b>kr</b>	<b>4 921 457</b>	<b>kr</b>	<b>4 263 703</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 4 368 269</b>	<b>kr</b>	<b>4 921 457</b>	<b>kr</b>	<b>4 263 703</b>	
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	kr	-	
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 4 368 269</b>	<b>kr</b>	<b>4 921 457</b>	<b>kr</b>	<b>4 263 703</b>	
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>							
Overført til/fra oppløst egenkapital		kr 78 211	kr	-362 063	kr	835 774	
Netto andelsrente gjennom året		kr 859 144	kr	112 025	kr	-388 504	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 3 430 913	kr	5 171 496	kr	3 816 433	
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 4 368 269</b>	<b>kr</b>	<b>4 921 457</b>	<b>kr</b>	<b>4 263 703</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST Liquidity**  
**Balanse 31. Desember**

Beløp i hele kroner

	Note	2025	2024	2023
<b>EIENDELER</b>				
Verdipapirportefølje	2	kr 72 588 591	kr 100 747 856	kr 105 178 413
Bankinnskudd		kr 1 188 106	kr 343 000	kr 474 561
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 73 776 697</b>	<b>kr 101 090 856</b>	<b>kr 105 652 974</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Andelskapital til pålydende	5	kr 73 060 058	kr 100 170 260	kr 104 520 529
Overkurs/underkurs		kr 848 509	kr 1 130 483	kr 979 310
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 73 908 567</b>	<b>kr 101 300 743</b>	<b>kr 105 499 839</b>
Opptjent egenkapital		kr -132 539	kr -210 750	kr 151 314
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 73 776 028</b>	<b>kr 101 089 993</b>	<b>kr 105 651 153</b>
<b>GJELD</b>				
Annen gjeld	7	kr 669	kr 863	kr 1 821
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 669</b>	<b>kr 863</b>	<b>kr 1 821</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr 73 776 697</b>	<b>kr 101 090 856</b>	<b>kr 105 652 974</b>

Oslo, 31. desember 2025

18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
Styreleder

Nils Petter Hollekim  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Berit Lid Scharff  
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
Styremedlem



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST LIQUIDITY 31 Desember 2025

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
KLP Likviditet S	NOK	72 319.80	1 003.72	72 721 130	72 588 590	-132 539	98.39 %
<b>Sum Fund Certificate</b>				<b>72 721 130</b>	<b>72 588 590</b>	<b>-132 539</b>	<b>98.39 %</b>
Sum verdipapirer					72 588 590		98.39 %
Ordinære bankinnskudd					1 188 107		1.61 %
Gjeld					-669		0.00 %
<b>Sum andelskapital</b>					<b>73 776 028</b>		<b>100.00 %</b>

Yield to maturity 4.28



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK  
Resultatregnskap**

Beløp i hele kroner	Note	2025		2024		2023	
		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		kr -6 648 505	kr	-279 005	kr	8 723 024	
Gevinst/tap ved realisasjon		kr 17 486 664	kr	512 900	kr	11 987 973	
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		kr -3 721 013	kr	4 020 518	kr	-523 162	
Andre porteføljeinntekter		kr 31 567 376	kr	21 877 039	kr	24 393	
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>kr 38 684 522</b>	<b>kr</b>	<b>26 131 452</b>	<b>kr</b>	<b>20 212 228</b>	
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
Forvaltningshonorar	5	kr -1 323 207	kr	-700 632	kr	-104 049	
Andre inntekter og kostnader	6	kr -16 121	kr	-19 938	kr	-30 205	
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>kr -1 339 328</b>	<b>kr</b>	<b>-720 570</b>	<b>kr</b>	<b>-134 254</b>	
<b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>		<b>kr 37 345 194</b>	<b>kr</b>	<b>25 410 882</b>	<b>kr</b>	<b>20 077 974</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>kr 37 345 194</b>	<b>kr</b>	<b>25 410 882</b>	<b>kr</b>	<b>20 077 974</b>	
Skattekostnad	8	kr -	kr	-	kr	-	
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>kr 37 345 194</b>	<b>kr</b>	<b>25 410 882</b>	<b>kr</b>	<b>20 077 974</b>	
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>							
Overført til/fra opptjent egenkapital		kr -3 721 013	kr	4 020 518	kr	-523 162	
Netto andelsrente gjennom året		kr -14 350 098	kr	1 036 617	kr	-	
Avsatt til utdeling andelseiere		kr 55 416 305	kr	20 353 748	kr	20 601 136	
<b>Sum anvendt</b>		<b>kr 37 345 194</b>	<b>kr</b>	<b>25 410 883</b>	<b>kr</b>	<b>20 077 974</b>	



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Verdipapirfondet FIRST High Yield SEK**  
**Balanse 31 Desember**

Beløp i hele kroner

	Note	2025	2024	2023
<b>EIENDELER</b>				
Verdipapirportefølje	2	kr 388 025 277	kr 170 008 345	kr 100 424 355
Andre fordringer	7	kr 1 260 047	kr 814 025	kr 3 589 637
Bankinnskudd		kr 5 440 557	kr 5 885 764	kr 2 658 285
<b>Sum eiendeler</b>		<b>kr 394 725 881</b>	<b>kr 176 708 134</b>	<b>kr 106 672 277</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Innskutt egenkapital:				
Andelskapital til pålydende	5	kr 319 268 288	kr 136 742 261	kr 91 220 958
Overkurs/underkurs		kr 73 362 944	kr 36 302 085	kr 26 628 101
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>kr 392 631 232</b>	<b>kr 173 044 346</b>	<b>kr 117 849 059</b>
Opptjent egenkapital		kr -443 553	kr 3 277 461	kr -11 283 165
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>kr 392 187 679</b>	<b>kr 176 321 806</b>	<b>kr 106 565 894</b>
<b>GJELD</b>				
Annen gjeld	7	kr 2 538 202	kr 386 329	kr 106 383
<b>Sum gjeld</b>		<b>kr 2 538 202</b>	<b>kr 386 329</b>	<b>kr 106 383</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>kr 394 725 881</b>	<b>kr 176 708 134</b>	<b>kr 106 672 277</b>

Oslo, 31. desember 2025  
18. Februar 2026

Gustav Erik Thor Ohlsson  
Styreleder

Nils Petter Hollekim  
Styremedlem

Morten Berg  
Styremedlem

Berit Lid Scharff  
Styremedlem

Gwendolyn Jean Sandberg  
Styremedlem



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

VERDIPAPIRFONDET FIRST HIGH YIELD SEK 31 Desember 2025

Selskapets navn	Valuta	Pålydende	Påløpte rtr	Kurs	Kostpris	Markedsverdi (inkl. renter)	Urealisert Gevinst/tap	% av andels- kapitalen
FIRST High Yield B	NOK	356 696.72	0	1 082.46	390 210 442	386 110 539	-4 099 903	98.45 %
<b>Sum Fund Certificate</b>					390 210 442	386 110 539	-4 099 903	98.45 %
Sum verdipapirer						386 110 539		98.45 %
Ordinære bankinnskudd						5 440 557		1.39 %
Andre fordringer						1 260 046		0.32 %
Gjeld						-623 463		-0.16 %
<b>Sum andelskapital</b>						<b>392 187 679</b>		<b>100.00 %</b>

Yield to maturity 6.4 %, Rentebinding (durasjon) 1.35, Kredittbinding (kreditturasjon) 2.5.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

## Noter 2025

**For verdipapirfondene FIRST Global Focus, FIRST Veritas, FIRST Nordic Real Estate, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST Allweather, FIRST Yield, FIRST High Yield, FIRST Liquidity og FIRST High Yield SEK.**

### 1. Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap mm. for verdipapirfond av 1999.

#### **Realiserte og urealiserte gevinster og tap**

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

#### **Aksjeutbytte**

Aksjeutbytte inntektsføres når aksjen går eksklusiv utbytte. Betalt kildeskatt kostnadsføres tilsvarende eventuelt for mye trukket kildeskatt søkes refundert og står i regnskapet som et tilgodehavende.

#### **Provisjoner fra salg og innløsning av andeler**

Grunnlaget for beregning av provisjonsinntekter i aksjefondene er tegnings- og innløsningsbeløpet.

Tegningsbeløpet blir tillagt maks 0,2% for rentefondene. Innløsningsbeløpet blir fratrukket maks 0,2% innløsningsprovisjon. Innløsningsprovisjonen tilfaller fondet i sin helhet. En andel av tegningsprovisjonen tilfaller salgssted.

Det påløper ingen provisjoner på innløsninger av andeler i rentefond.

#### **Forvaltningsprovisjon**

Påløpt forvaltningsprovisjoner beregnes og avsettes daglig på grunnlag av verdipapirfondenes forvaltningskapital. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

#### **Skatt**

Kursgevinster og -tap ved realisasjon av aksjer er ikke skattepliktig eller fradragsberettiget.

3% av utbytte innenfor EØS er skattepliktig, jf fritaksmetoden. Det vil si at 3% av utbytte innenfor EØS skal beskattes med 22%. Mens utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene belastes kildeskatt på utbytter mottatt fra utenlandske selskaper

Rentefond er skattepliktige. FIRST Yield og FIRST High Yield har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne og det skattepliktige resultatet utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon. Det skattemessige resultatet er utdelt i form av nye andeler til andelseierne.

Utsatt skatt: vil kunne være midlertidige forskjeller knyttet til urealiserte kursgevinster knyttet til rentepapirer ved årets slutt. Netto utsatt skattefordel skal denne ikke inn som en fordring verken i fondets regnskap eller i den daglige verdivurdering.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**Finansielle derivater.**

FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST High Yield SEK benytter valutaterminkontrakter for å sikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK. Valutaterminkontraktene blir vurdert til markedsverdi. FIRST Yield og FIRST High Yield benytter renteswap for å justere renterisikoen i fondene.

**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. 31. desember for FIRST Generator, FIRST Globalt Fokus og FIRST Nordic Real Estate, FIRST Veritas, FIRST Impact, FIRST Opportunities, FIRST Allweather 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. 31. desember 2025 fra Norges Bank.

Verdipapirporteføljen til FIRST Yield, FIRST High Yield og FIRST Allweather 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 31.12.2025

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 Yield, FIRST High Yield, FIRST High Yield SEK og FIRST Liquidity avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseiere.

I aksjefondene utbetales det normalt ikke utbytte.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

## 2. Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Aksjefondene er gjennom sine investeringer i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittisiko. Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid blitt benyttet valutaterminer for FIRST Yield, FIRST High Yield SEK og FIRST High Yield for å minimere valutarisiko forbundet med investeringer i obligasjoner i valuta. Ved kjøp av obligasjoner i annen valuta enn NOK må den aktuelle valuta fremskaffes og dette gjøres ved å låne inn den aktuelle valuta i en periode på typisk en til tre måneder til fast rente mot å låne ut norske kroner med samme løpetid. Det er ingen spesielle risikofaktorer knyttet til valutaterminer foruten normal oppgjørskisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminene er vurdert til markedsverdi. FIRST High Yield SEK er ett fond i fond og investerer 100% i FIRST High Yield. FIRST Liquidity er ett fond i fond og investerte 100% i KLP Likviditet S.

### VALUTATERMINER – FIRST Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 01.15.2026	3 500 000	41 490 124	41 500 191
NOK / SEK Termin 01.15.2026	76 000 000	83 216 116	83 202 395
NOK / USD Termin 01.15.2026	3 000 000	30 309 297	30 278 763

\*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.

### VALUTATERMINER – FIRST High Yield

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
NOK / EUR Termin 15.01.2026	29 500 000	349 833 922	349 787 323
NOK / SEK Termin 15.01.2026	555 000 000	607 843 881	607 596 440
NOK / USD Termin 15.01.2026	42 500 000	429 379 791	428 949 138

\*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner

### VALUTATERMINER – FIRST High Yield SEK

Termin	Valuta	Nominelt beløp*	Markedsverdi
SEK / NOK Termin 15.01.2026	360 000 000	392 205 492	394 116 610
SEK / NOK Termin 15.01.2026	2 000 000	2 193 157	2 189 537

\*Nominelt beløp er inngått valutaterminkontrakt omregnet til norske kroner.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

**RENTESWAP – FIRST Yield**

Type	Pálydende	Markedsverdi
Fixed Swap 12.03.2030	100 000 000	100 510 000
Fixed Swap 30.09.2028	300 000 000	300 150 000
Float Swap 12.03.2030	-100 000 000	-100 020 000
Float Swap 30.09.2028	-300 000 000	300 000 000
<b>Sum markedsverdi</b>		<b>640 000</b>

**RENTESWAP – FIRST High Yield**

Type	Pálydende	Markedsverdi
Fixed Swap 31.10.2029	250 000 000	249 225 000
Float Swap 31.10.2029	-250 000 000	-250 025 000
<b>Sum markedsverdi</b>		<b>-800 000</b>



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

3.

### Omløpshastighet og transaksjonskostnader

#### VERDIPAPIRFOND

	Omløpshastighet	Depotkostnader	Kurtasje
FIRST Global Focus	2,25	139.690	1.740.338
FIRST Nordic Real Estate	0,68	27.555	680.160
FIRST Veritas	0,89	72.305	1.542.008
FIRST Impact	0,74	55.660	83.903
FIRST Opportunities	0,69	24.750	419.341
FIRST Allweather	0,24	1.350	46.796
FIRST Yield	1,01	16.230	13.046
FIRST High Yield	1,28	47.925	33.494
FIRST High Yield SEK	0	0	0
FIRST Liquidity	0,40	0	0

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2025 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året. Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel. Depotkostnadene varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre inntekter og kostnader".



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

#### 4. Endring i fondenes egenkapital i 2025

##### VERDIPAPIRFOND

(Tall i kroner)	Inngående egenkapital 1.1.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Fusjon	Utdelt til andelseierne / reinvestert nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital pr. 31.12.
FIRST Global Focus	1 093 604 876	2 172 391 382	-800 263 784	458 248 730		615 446 363	3 539 427 567
FIRST Nordic Real Estate	1 354 188 168	413 040 246	-363 073 398			-27 700 445	1 376 454 571
FIRST Veritas	1 977 271 484	1 733 182 837	-799 199 147			-66 405 434	2 844 849 740
FIRST Impact	368 361 208	172 406 128	-139 300 499			82 060 286	483 527 122
FIRST Opportunities	643 241 321	298 325 217	-159 503 323			155 656 573	937 719 789
FIRST Allweather	891 517 593	158 316 719	-107 641 195			77 511 092	1 019 704 209
FIRST Yield	1 434 886 393	669 570 991	-670 068 024		85 605 658	-11 098 803	1 508 896 215
FIRST High Yield	2 830 499 093	2 370 254 596	-2 527 574 378		222 555 233	-79 197 554	2 816 536 989*
FIRST High Yield SEK	176 321 805	408 294 618	-244 124 037		55 416 305	-3 721 013	392 187 678
FIRST Liquidity	101 089 993	19 002 307	-51 543 685		5 149 203	78 211	73 776 029
<b>Sum</b>	<b>10 870 981 934</b>	<b>8 414 785 041</b>	<b>-5 862 291 470</b>	<b>458 248 730</b>	<b>373 134 009</b>	<b>738 221 664</b>	<b>14 993 079 909</b>

\*Egenkapital i First High Yield er NOK 200' høyere enn AUM i fondet på grunn av feilføring i collateral. Dette utgjør mindre enn 0,01% av NAV.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

5. Andeler, gebyr ved tegning/innløsning av forvaltningshonorar

(Tall i kroner)	Antall andeler 31.12.25	Netto andelsverdi 31.12.24	Netto andelsverdi 31.12.25	Innløsnings- kurs 31.12.25	Tegnings- gebyr -inntil	Innløsnings- gebyr -inntil	Forvaltnings- honorar -inntil
FIRST Generator S	0	4.468,41	0	0	0,00 %	0,00 %	1,50 %**
FIRST Generator A	0	4.271,41	0	0	0,00 %	0,00 %	1,25 % *****
FIRST Generator A-2	0	4.283,92	0	0	0,00 %	0,00 %	0,90 %*****
FIRST Global Focus A	693.768,7901	2.672,87	3.555,2929	3.555,2929	0,00 %	0,00 %	1,25 % ****
FIRST Global Focus B	299.015,2289	2.682,56	3.588,0324	3.588,0324	0,00 %	0,00 %	0,90 % ****
FIRST Nordic Real Estate A SEK (SEK)	0,6536	0	1.527,5238	1.527,5238	0,00 %	0,00 %	1,25 % *****
FIRST Nordic Real Estate A	645.027,2886	1.704,10	1.672,1581	1.672,1581	0,00 %	0,00 %	1,25 % *****
FIRST Nordic Real Estate B	66.307,5827	1.716,12	1.692,285	1.692,285	0,00 %	0,00 %	0,75 % *****
FIRST Nordic Real Estate C	107.945,5104	1.739,96	1.719,8911	1.719,8911	0,00 %	0,00 %	0,45 % *****
FIRST Veritas A SEK (SEK)	0,3975		2.307,9622	2.307,9622	0,00 %	0,00 %	1,25 % *****
FIRST Veritas A	842.093,4852	2.572,25	2.525,2762	2.525,2762	0,00 %	0,00 %	1,25 % *****
FIRST Veritas B	163.131,8741	2.579,06	2.540,5782	2.540,5782	0,00 %	0,00 %	0,90 % *****
FIRST Veritas C	120.427,293		2.523,3553	2.523,3553	0,00 %	0,00 %	2,00 %
FIRST Impact A	136.493,5789	1.559,28	1.936,2524	1.936,2524	0,00 %	0,00 %	1,25 % *****
FIRST Impact B	112.198,8058	1.565,81	1.954,0413	1.954,0413	0,00 %	0,00 %	0,75 % *****
FIRST Opportunities	190.028,343	4.078,72	4.934,6312	4.934,6312	0,00 %	0,00 %	1,65 % 7
FIRST Allweather A	19.824,5653	3.125,49	3.369,3253	3.369,3253	0,00 %	0,00 %	1,65 % 8
FIRST Allweather I	48.267,7297	3.260,88	3.522,9258	3.522,9258	0,00 %	0,00 %	1,40 % 9
FIRST Allweather J	209.843,5863	3.442,68	3.730,7081	3.730,7081	0,00 %	0,00 %	1,00 % 10
FIRST Yield A*	749.721,53	1.050,49	1.043,0520	1.043,0520	0,00 %	0,00 %	0,60 %
FIRST Yield B*	696.919,7826	1.050,47	1.043,0149	1.043,0149	0,00 %	0,00 %	0,30 %
FIRST High Yield A*	1.869.693,446 9	1.100,24	1.082,4523	1.082,4523	0,00 %	0,00 %	0,85 %
FIRST High Yield B*	732.110,9696	1.100,27	1.082,4617	1.082,4617	0,00 %	0,00 %	0,45 %
FIRST High Yield N*	0,9287		1.082,3948	1.082,3948	0,00 %	0,00 %	0,70 %



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

FIRST High Yield SEK*	319.268,2881	1.254,50	1.122,5077	1.122,5077	0,00 %	0,00 %	0,90 %
FIRST Liquidity*	69.662,4440	1.009,18	1.009,7998	1.009,7998	0,00 %	0,00 %	0,01 %

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

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

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

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

\*\*\*\*\* Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,25% og 5,50% Da det beregnes 20% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til MSCI verdensindeksen i NOK. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

7 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,65% og 5,00% 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

8 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,65% og 5,00% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

9 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,40% og 4,75% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet

10 Forvaltningshonoraret kan variere mellom 1,00% og 4,35% Da det beregnes 10% performance fee av hvordan fondet gjør det i forhold til referanseindeks som er 20% SOL1X (0.25 year Government), 20% NORM123D3, 10% NOHYNH, 15% OSEFX, og 35% MSCI All Country Index Total Return Net målt i fondets denomineringsvaluta. Variable forvaltningsgodtgjørelse (perf.fee) beregnes daglig og utbetales årlig til forvaltningsselskapet eller til fondet



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

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

	Klasse A	Klasse A-2	Klasse S	Totalt
Forvaltningshonorarfast	1 566 419,67	1 385 723,99	468 890,75	3 421 034,41
Forvaltningshonorarvariabelt	-		-416 171	-416 171
Sum forvaltningshonorar	1 566 419,67	1 385 723,99	52 719,71	3 004 863,37

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

	Klasse A	Klasse B	Totalt
Forvaltningshonorarfast	16 656 273,35	6 496 118,98	23 152 392,33
Forvaltningshonorarvariabelt	33 272 274,55	18 112 250,79	51 384 525,34
Sum forvaltningshonorar	49 928 548	24 608 370	74 536 918

I FIRST Nordic Real Estate er kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	A-SEK	Totalt
Forvaltningshonorarfast	12 750 093,36	824 046,14	711 908,67	14,9	14 286 063,07
Forvaltningshonorarvariabelt					
Sum forvaltningshonorar	12 750 093,36	824 046,14	711 908,67	14,9	14 286 063,07

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

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	A-SEK	Totalt
Forvaltningshonorarfast	26 890 003,21	3 987 585,26	551 717,01	8,65	31 429 314,13
Forvaltningshonorarvariabelt					
Sum forvaltningshonorar	26 890 003,21	3 987 585,26	551 717,01	8,65	31 429 314,13

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

	Klasse A	Klasse B	Totalt
Forvaltningshonorarfast	1 931 765,98	1 676 133	3 607 898,98
Forvaltningshonorarvariabelt	-	-	-
Sum forvaltningshonorar	1 931 765,98	1 676 133	3 607 898,98

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

	Klasse A	Klasse B	Totalt
Forvaltningshonorarfast	5 421 561,82	2 092 047,87	7 513 609,69
Forvaltningshonorarvariabelt	-	-	-
Sum forvaltningshonorar	5 421 561,82	2 092 047,87	7 513 609,69



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

I FIRST High Yield er kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	N	Totalt
Forvaltningshonorarfast	18 917 691,31	2 923 689,82	1,58	21 841 382,71
Forvaltningshonorarvariabelt	-	-		-
Sum forvaltningshonorar	18 917 691,31	2 923 689,82	1,58	21 841 382,71

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

	Klasse A	Klasse I	Klasse J	Totalt
Forvaltningshonorarfast	1 109 702,31	2 103 484,04	7 410 697,62	10 623 883,96
Forvaltningshonorarvariabelt	-	-	-	-
Sum forvaltningshonorar	1 109 702,31	2 103 484,04	7 410 697,62	10 623 883,96

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.

Verdipapirutlån 31/12

Det har ikke vært noe verdipapirutlån i 2025 mot Danske Bank.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

## 7. Andre fordringer og annen gjeld

2025	FIRST Global Focus	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Opportunities	FIRST Allweather	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Liquidity
Andre fordringer:										
Uoppgjorte verdipapirsalg										
Pålypte renter på porteføljen						1 811 111	29 357 727	35 175 038		
Collateral										
Andre fordringer	1 539 096	1 851 072	3 792 634	52		4 307 314	2 996 253	2 287 594	1 260 046	
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>1 539 096</b>	<b>1 851 072</b>	<b>3 792 634</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>6 118 425</b>	<b>32 353 980</b>	<b>37 462 631</b>	<b>1 260 046</b>	<b>-</b>
Annen Gjeld										
Uoppgjort verdipapirkjøp		-860 574			-17 512 399					
Annen kortsiktig gjeld	-55 853 988	-1 395 358	-4 276 027	-640 147	-1 374 643	-1 016 058	-1 230 280	-2 174 315	-638 202	-669
Collateral							-2 760 000	-3 200 000	-1 900 000	
Betalbar skatt						-7 733 133				
Skyldig performance fee										
<b>Sum annen gjeld</b>	<b>-55 853 990</b>	<b>-2 255 932</b>	<b>-4 276 027</b>	<b>-640 147</b>	<b>-18 887 042</b>	<b>-8 749 317</b>	<b>-3 990 280</b>	<b>-5 378 135</b>	<b>-2 538 202</b>	<b>-669</b>

## 8. Skatteberegning for alle fondene

ÅR 2025

(Tall i kroner)

Grunnlag for betalbar skatt

Aksjefond	FIRST Global Focus	FIRST Nordic Real Estate	FIRST Veritas	FIRST Impact	FIRST Allweather	FIRST Opportunities
Resultat før skatt	615 446 363	-27 700 445	-66 405 434	82 060 286	82 186 300	155 656 573
+/- Urealisert kursgevinst/tap	-372 349 588	97 843 959	237 899 327	-33 466 512	-21 375 568	-97 371 836
+/- Realisert kursgevinst/tap	-236 924 443	-61 918 142	-110 665 266	-44 930 890	-32 446 650	-27 380 714
+/- Andre permanente forskjeller	139 690	27 555	72 305	55 660	1 350	24 750
Endring utsatt skatt						
Aksjeutbytte fra Norge EØS	53 322 830	21 650 222	94 719 920	2 704 620		38 373 735
Aksjeutbytte utenfor EØS (Skattepliktig)	29 781 903	-	-	5 130 883		4 359 116
Mottatt utbytte	-53 322 830	-21 650 222	-94 719 920	-2 704 620	-	-38 373 735
3% av skattefri inntekt til beskatning	1 599 685	649 507	2 841 598	81 139		1 151 212
Kildeskatt innenfor EØS	4 584 561		3 543 023	244 724	-16 890	
Kildeskatt utenfor EØS				377 357		
Skattegrunnlag	-40 826 562	-12 747 788	-27 434 368	1 717 144	28 348 542	-6 293 750
Fremførbart underskudd	-40 826 562	-12 747 788	-27 434 368		-	-6 293 750
Endelig skattegrunnlag						
22% av endelig skattegrunnlag					6 236 679	
Kildeskatt						
Beregnet skattekostnad 2025					6 236 679	
Bokført avsatt skatt 2025					7 733 133	
Ubenyttet godtgjørelse tidligere år	-17 287 228	-101 638 974	-43 452 502	3 547 711	-1 020 404	-21 043 556
Årets fremførbare underskudd	-40 826 562	-12 747 788	-27 434 368	-1 717 144	-	-6 293 750
Fremførbart underskudd neste år	-58 113 790	-114 386 762	-70 886 870	1 830 567	-1 020 404	-27 337 306



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Grunnlag for betalbar skatt	FIRST Yield	FIRST High Yield	FIRST High Yield SEK	FIRST Liquidity
Rentefond				
Resultat før skatt	80 721 805	170 205 168	37 345 195	4 368 269
+/- Urealisert kursgevinst/tap	11 888 941	82 815 026	3 721 013	-78 211
Skattemessig resultat	92 610 747	253 020 194	41 066 207	4 290 058
+ Netto utdelt til andelseierne i året	6 214 950	26 847 489	-14 350 098	859 144
- Avsatt til utdeling til andelseierne	86 395 797	226 172 705	55 416 305	3 430 914
Permanente forskjeller	-790 138	-3 617 472		
Skattegrunnlag	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-	-	-	-
Endelig avsatt til utdeling til andelseierne	85 605 658	222 555 233	55 416 305	3 430 914
Endelig skattegrunnlag	-	-	-	-
Betalbar skatt	-	-	-	-
Årets fremførbare underskudd		-		-
Fremførbart underskudd fra tidligere perioder		-		-
Benyttet fremførbart underskudd		-		-
Fremførbart underskudd neste år		-		-

## 9. Godtgjørelsesordning

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

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

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

Samlet godtgjørelse (inkl. pensjonsutgifter og andre sosiale kostnader) i 2025 for medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen var på 71.854.695 kroner, hvorav 39.854.558 kroner var variabel godtgjørelse. Alle ansatte i selskapet er med i variabel godtgjørelsesordning.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

## 10. Fusjon

Verdipapirfondet FIRST Generator, overdragende fond (org.nr 995 796 198), har blitt fusjonert inn i Verdipapirfondet First Global Focus (org.nr 919 093 293), overtakende fond, i løpet av 2025 og ble gjennomført 09.07.2025. Alle rettigheter og forpliktelser i overdragende fond ble overført til overtakende fond og andelseiere i det overdragende fondet fikk andeler i overtakende fond ved at overdragende fond oppløses.



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

Document ID:  
E54940EABD8949F2A3C3D8B9C33774B7

Til styre i First Fondene AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondene forvaltet av First Fondene AS.

Verdipapirfondet First Yield

Verdipapirfondet First Allweather

Verdipapirfondet First Global Focus

Verdipapirfondet First High Yield SEK

Verdipapirfondet First High Yield

Verdipapirfondet First Impact

Verdipapirfondet First Liquidity

Verdipapirfondet First Opportunities

Verdipapirfondet First Real Estate

Verdipapirfondet First Veritas

Verdipapirfondenes årsregnskap består av balanse per 31. Desember 2025 og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. Desember 2025 og av dets 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### *Øvrig informasjon*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen, som vi innhentet før datoen for denne revisjonsberetningen, og annen øvrig informasjon, som forventes å bli gjort tilgjengelig for oss etter denne datoen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon som vi har innhentet før datoen for revisjonsberetningen, fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Dersom vi ved gjennomlesing av annen øvrig informasjon konkluderer med at rapporten inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å kommunisere forholdet til styret.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

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

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

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, 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 intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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 årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Oslo, 18 Februar  
Deloitte AS

**Lise Marie Tryggestad Rasmussen**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

# Verdipapirfondene forvalt...gig revisors beretning

Name

Date

Rasmussen, Lise Marie

2026-02-18

Tryggestad

Identification

 **bankID** Rasmussen, Lise Marie  
Tryggestad



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF  
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST AllWeather

Legal entity identifier: 8945009IQDG786ICFN65

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Nei

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt  $\leq 5\%$  inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi) og;

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikatorene som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillte kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	966.7 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	406.7 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	67499.3 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp 68700.2 tonne CO <sub>2</sub> e	68700.2 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	1639.8 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	4148.4 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	3.96 %	
<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 55.69 % Produksjon: 13.45 %	
<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor A: 2.5 GWh / EUR M omsetning Sektor B: 0.57 GWh / EUR M omsetning Sektor C: 1.68 GWh / EUR M omsetning Sektor D: 1.95 GWh / EUR M omsetning Sektor E: 0.57 GWh / EUR M omsetning Sektor F: 0.57 GWh / EUR M omsetning Sektor G: 0.57 GWh / EUR M omsetning Sektor H: 6.90 GWh / EUR M omsetning Sektor L: 0.47 GWh / EUR M omsetning	
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	2.00 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0.01 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	1.74 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	0.52 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	57.79 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	12.70 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	37.95 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

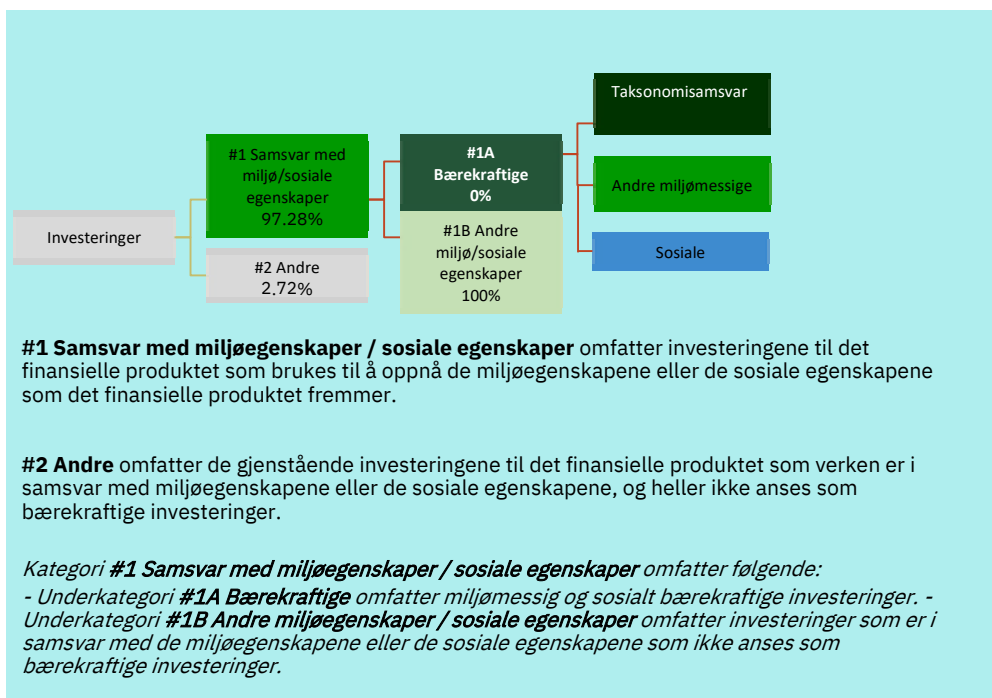
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
FIRST YIELD B	Fond	16.93%	Norge
FIRST OPPORTUNITIES	Fond	15.72%	Norge
FIRST HIGH YIELD B	Fond	9.92%	Norge
ISHARES MSCI WORLD ESG	ETF	8.92%	Norge
NORDEA EIENDOMSKREDITT FRN	Finans	8.27%	Norge
JP MORGAN GLOBAL RESEARCH ESG	ETF	5.53%	Norge
LILLESTRØM KOMMUNE FRN	Kommune	4.93%	Norge
DNB BOLIGKREDITT FRN	Finans	4.37%	Norge
FIRST VERITAS B	Fond	4.28%	Norge
FIRST IMPACT B	Fond	3.09%	Norge
FIRST GLOBAL FOCUS B	Fond	2.98%	Norge
ISHARES MSCI EM IMI ESG	ETF	2.95%	Norge
KONGSBERG KOMMUNE FRN	Kommune	2.46%	Norge
ENTRA	Eiendom	1.93%	Norge
SKIEN KOMMUNE	Kommune	1.85%	Norge



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivaforordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ "80 %/20 %" -angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål. **Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Finans	13.41%
Kommune	9.24%
Eiendom	2.92%
Forsyning	1.48%



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** som

gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

- **investeringsutgifter**

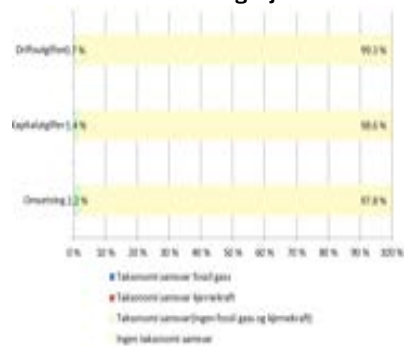
(CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

- **driftsutgifter**

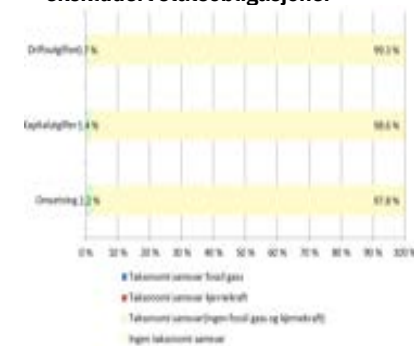
(OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

*Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.*

1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusiv statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen er 0% i samsvar med Taksonomien gjennom omstillingsaktiviteter og 0% i samsvar gjennom muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Dette er første rapportering for dette produktet og det finnes derfor ikke tidligere perioder å sammenligne med



### **Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

I referanseperioden ble fondets miljømessige og sosiale egenskaper fulgt opp ved regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skulle tilfredsstille de pre-kontraktuelt beskrevne eksklusjonskriteriene (produktkategorier med relevante terskler) og normkravene målt mot FNs Global Compact-prinsippene (1–10)



### **Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST Global Focus

Legal entity identifier: 254900NUZ0UYIHUDX38

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt  $\leq 5\%$  inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi) og;

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Bærekraftsindikatorerne som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillere kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	12255.6 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	18032.4 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	155451.2 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp 68700.2 tonne CO <sub>2</sub> e	157496.6 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	5792.4 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	14022.4 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
	<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	0 %
<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 55.87 %	
		Produksjon: 4.29 %	
<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor B: 1.29 GWh / EUR M omsetning Sektor C: 2.78 GWh / EUR M omsetning Sektor D: 2.03 GWh / EUR M omsetning Sektor F: 0.08 GWh / EUR M omsetning Sektor G: 0.05 GWh / EUR M omsetning Sektor L: 0.56 GWh / EUR M omsetning	
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	1.72 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	2.14 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	2.57 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	61.98 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	84.69 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	31.76 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

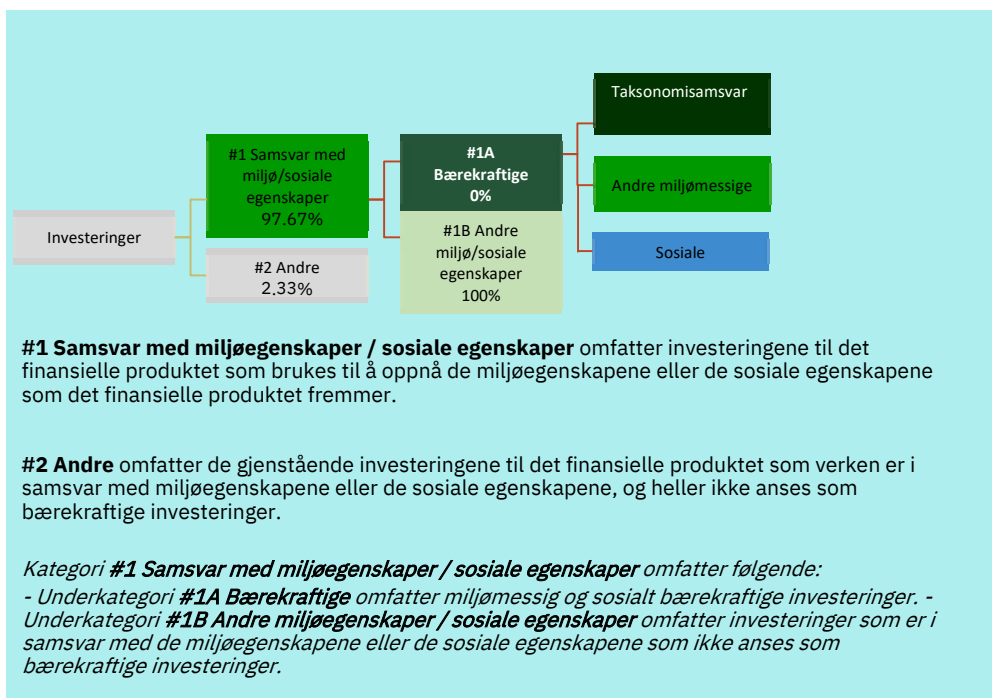
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
GLOBANT	Fond	6.99%	Norge
SOFTWAREONE	Fond	6.64%	Norge
ALIBABA GROUP	Fond	5.60%	Norge
PING AN INSURANCE GROUP	ETF	5.29%	Norge
JD.COM	Finans	5.15%	Norge
ØRSTED	ETF	5.53%	Norge
ELKEM	Kommune	4.74%	Norge
ADOBE	Finans	4.43%	Norge
ACCENTURE	Fond	4.33%	Norge
MIDEA GROUP	Fond	4.03%	Norge
RAIFEISSEN BANK	Fond	4.03%	Norge
MEITUAN	ETF	3.94%	Norge
MOLINA HEALTHCARE	Kommune	3.65%	Norge
REXEL	Eiendom	3.56%	Norge
LOUIS VUITTON	Kommune	3.52%	Norge



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivafordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ “80 %/20 %”-angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål. **Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Informasjonsteknologi	26.67%
Sykliske forbruksvarer	24.88%
Finans	12.66%
Helse	9.90%
Materialer	7.51%
Forsyning	4.94%
Eiendom	3.78%
Kommunikasjon	3.21%



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

### Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

#### - omsetning som

gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

#### - investerings- utgifter

(CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

#### - driftsutgifter

(OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.

#### 1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



#### 2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusivt statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen er 0% i samsvar med Taksonomien gjennom omstillingsaktiviteter og 3% i samsvar gjennom muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Porteføljen har høyere prosentandel av investeringer som var i samsvar med EU taksonomi når det gjelder muliggjørende aktiviteter. Omstillingsaktiviteter var uendret siden forrige rapportering.



### **Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

Ingen investeringer tillates dersom de ikke tilfredsstillter kravene i retningslinjer for ansvarlige investeringer. Det er en godkjennelsesprosess for hver investering, samtidig som det er en kvartalsvis gjennomgang av porteføljene, dette for å sikre at investeringene tilfredsstillter kravene til miljøegenskaper og sosiale egenskaper.



### **Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST High Yield

Legal entity identifier: 549300TXN6G0B78RJZ71

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Nei

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt  $\leq 5\%$  inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi) og;

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Bærekraftsindikatorerne som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillende kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	4081.6 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	366.7 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	23829.8 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp	28263.6 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	487.4 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	1831.0 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
	<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	16.12 %
<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 55.02 % Produksjon: 8.06 %	
<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor B: 0.62 GWh / EUR M omsetning Sektor C: 0.36 GWh / EUR M omsetning Sektor D: 0.09 GWh / EUR M omsetning Sektor H: 15.22 GWh / EUR M omsetning Sektor L: 0.45 GWh / EUR M omsetning	
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0.14 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	0 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	56.15 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	0 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	35.45 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

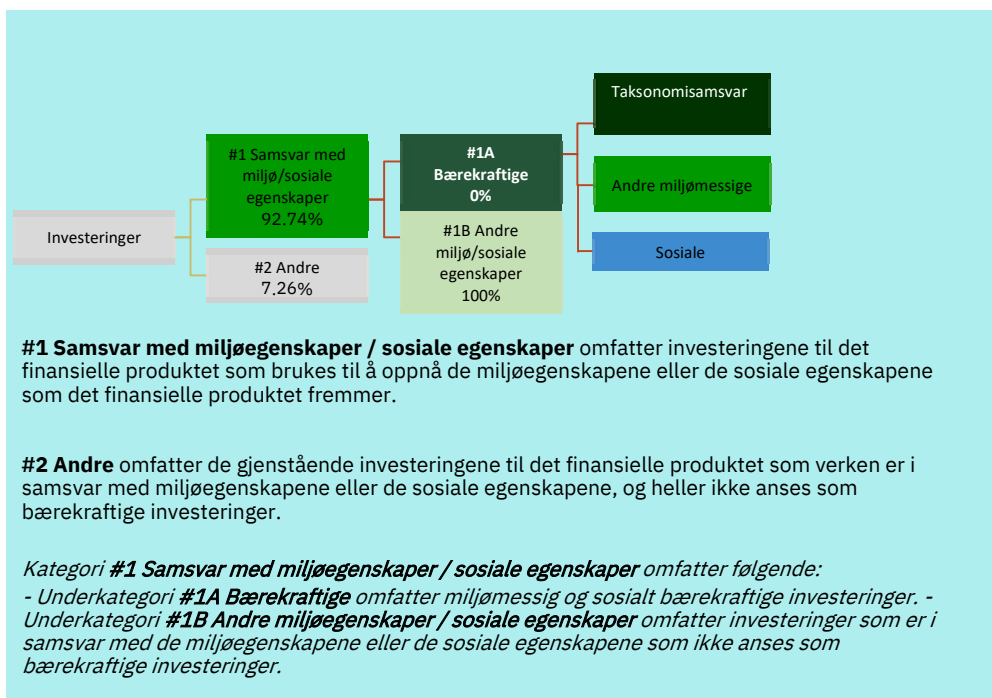
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
GRIEG	Dagligvarer	6.99%	Norge
NORDEA BANK	Finans	6.64%	Finland
SCATEC	Forsyning	5.60%	Norge
NAVIOS MARITIME PARTNERS	Industri	5.29%	Monaco
NOBA BANK GROUP	Finans	5.15%	Sverige
SPAREBANKEN VEST	Finans	5.53%	Norge
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	Finans	4.74%	Norge
BLUE NORD	Energi	4.43%	Norge
HAWK INFINITY SOFTWARE	Informasjonsteknologi	4.33%	Norge
INTERNATIONAL SEAWAYS	Industri	4.03%	Norge
HOFSETH INTERNATIONAL	Dagligvarer	4.03%	Norge
KISTEFOS	Finans	3.94%	Norge
NES FIRCREFT	Industri	3.65%	Storbritannia
BULK INFRASTRUCTURE	Informasjonsteknologi	3.56%	Norge
HX HOLDCO	Industri	3.52%	Norge



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivaforordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ “80 %/20 %”-angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål. **Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Finans	26.7 %
Industri	19.9 %
Dagligvarer	9.39%
Energi	9.37%
Eiendom	8.25%
Informasjonsteknologi	8.23%
Sykliske forbruksvarer	5.21%
Forsyning	3.45%
Materialer	1.29%
Kommuner	0.91%



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsætning** som

gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

- **investeringsutgifter**

(CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

- **driftsutgifter**

(OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

*Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.*

1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusiv statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen er 0.1% i samsvar med Taksonomien gjennom omstillingsaktiviteter og 0.5% i samsvar gjennom muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Porteføljen har høyere prosentandel av investeringer som var i samsvar med EU taksonomi når det gjelder omstillingsaktiviteter. Andelen muliggjørende aktiviteter var 1.24% ved forrige rapportering og er således lavere ved denne rapportering.



### **Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

I referanseperioden ble fondets miljømessige og sosiale egenskaper fulgt opp ved regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skulle tilfredsstille de pre-kontraktuelle beskrevne eksklusjonskriteriene (produktkategorier med relevante terskler) og normkravene målt mot FNs Global Compact-prinsippene (1–10)



### **Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

**Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 9 nr. 1–4a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852**

**Produktnavn:** FIRST Impact

**Lei-nummer:** 254900IHX08ILSYBW460

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU- taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

## Bærekraftig investeringsmål

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det **foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:** 79.8 %

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs

taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det **foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:** 18.0 %

Det **fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_\_\_ %.

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**

### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondets bærekraftige investeringsmål er å fremme FNs bærekraftsmål ved å investere i selskaper hvis forretningsmodeller og operasjonelle prosesser er i henhold til målene definert av FNs 17 bærekraftsmål. Fondet investerer i selskaper som bidrar med løsninger knyttet til de fem overordnede bærekraftstemaene som fondet har definert:

- Teknologi
- Energi og Ressurser
- Byer og Transport
- Helse og Utdanning
- Mat og Landbruk

Fondet var ved utgangen av 2025 investert 68% direkte knyttet til miljømessige mål (Energi og Ressurser, Byer og Transport) og 7% direkte knyttet til sosiale mål (Helse og Utdanning, Mat og Landbruk). Teknologi utgjorde 23% av fondet (fordeles 50/50 miljømessig og sosiale mål).

Totalt, så utgjorde miljømessige mål 80% av fondet og sosiale mål 18% av fondet, slik at bærekraftige mål utgjorde 99% av investeringene i fondet. Resten av investeringene var kontanter. Det bærekraftige investeringsmålet ble dermed oppnådd.

● **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?**

**Andel av selskaper som adresserte FNs bærekraftsmål:** 100%

**Andel av selskaper med løsninger som begrenser klimaskader eller tilpasser verden til endret klima:** 80% (68% direkte og 18% indirekte(teknologiselskaper))

**Eksponering mot fossilt brensel:** 0.4% (fondet eide 0.4% av Elecnor, som igjen hadde 3.3% eksponering mot olje og gass, hvilket gir 0.01% eksponering totalt av omsetning knyttet til fossilt brensel for porteføljen)

**Selskapenes klimagassutslipp:**

Utslipp i forhold til selskapenes investeringer på 1,323t CO<sub>2</sub> per EURm investert (scope 1+2+3). Dette er porteføljens karbonavtrykk.

**Selskapenes unngåtte utslipp knyttet til klimaendringstiltak:** Data ikke tilgjengelig

● ***...og sammenlignet med tidligere perioder?***

**Året før var andel av selskaper som adresserte FNs bærekraftsmål:** 100%

**Året før var andel av selskaper med løsninger som begrenser klimaskader eller tilpasser verden til endret klima:** 80% (73% direkte og 6% indirekte (teknologiselskaper))

**Året før var eksponering mot fossilt brensel:** 1.1% (fondet eide 1.1% i Elecnor)

**Året før var selskapenes klimagassutslipp:**

Utslipp i forhold til selskapenes investeringer på 3,769t CO<sub>2</sub> per EURm investert (scope 1+2+3). Dette er porteføljens karbonavtrykk.

**Selskapenes unngåtte utslipp knyttet til klimaendringstiltak:** Data ikke tilgjengelig

● ***På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene noen betydelig skade for noen av de bærekraftige investeringsmålene?***

Fondet har gjennomført en 3-trinns bærekraftprosess for å sikre at investeringene ikke gjør vesentlig skade:

- Det investeres kun i selskaper som bidrar med løsninger knyttet til minst ett av FNs bærekraftsmål, der denne aktiviteten utgjør en betydelig del av omsetningen. Selskaper ekskluderes hvis de gjør vesentlig skade knyttet til miljømessige/sosiale forhold.
- Selskaper utelukkes om de opererer innenfor bestemte produktkategorier som spesifisert i FIRST Fondenes retningslinjer for ansvarlige investeringer. Ved brudd på atferdsnormer gjøres en grundig vurdering som kan føre til forståelse, dialog eller utelukkelse.
- Det foretas en vurdering av om selskapet har god styringspraksis. Selskapene må derfor følge skattereglene i de landene de opererer i, de må følge FN's prinsipper for arbeidstakers rettigheter, de må ha en god selskapsstruktur og følge FN's prinsipper på arbeidet mot korrupsjon og de må ha fornuftige avlønningsmekanismer.

Gjennom denne prosessen, kombinert med analyse av indikatorer for vesentlig negative konsekvenser (PAI), sikres det at investeringene ikke gjør betydelig skade på bærekraftsmålene. Denne prosessen sikret at investeringene fondet foretok i 2025 ikke forårsaket noen betydelig skade for noen av de bærekraftige investeringsmålene.

● ***Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?***

Fondet vurderer kontinuerlig indikatorene for negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer (PAIer) basert på eksterne dataleverandører og egne analyser. Fondet identifiserer og imøtegår negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer med en påvirknings- og ekskluderingsstrategi.

● ***Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?***

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for noen av fondets investeringer.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Fondet har gjennomgått indikatorene for negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer (PAIer) basert på datagrunnlag fra uavhengige dataleverandører og interne analyser. Dette er oppsummert i tabellen under. Fondet har vurdert det absolutte nivået og utviklingen over tid på de enkelte PAIene for hvert enkelt selskap der data er tilgjengelig. Selskapene i porteføljen har tilfredsstillt kravene fondet har til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene.

**De viktigste negative påvirkningene** er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	1 179,50
		Scope 2 (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	1 239,93
		Scope 3 (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	41 654,84
		Scope 1 + 2 (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	2 919,43
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO <sub>2</sub> -ekv.)	44 573,49
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO <sub>2</sub> ekv./EURm)	1 323,26
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO <sub>2</sub> ekv./EURm)	1 101,64
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	0,39
5	Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi	%andel forbruk av ikke fornybar energi	60,63
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	0,66
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0,01
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	2,03
		Industriteknikk (GWh/EURm)	1,16
		Bergverk (GWh/EURm)	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-

		Transport & lagring (GWh/EURm)	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0,02
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	-
8	Utslipp til vann	t/EURm	-
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0,21
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact -prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	-
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact -prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	68,07
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	11,28
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	27,98
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	-
15	Ulykkesfrekvens	Ulykker per timer arbeid	0,48
16	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	56,86



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025

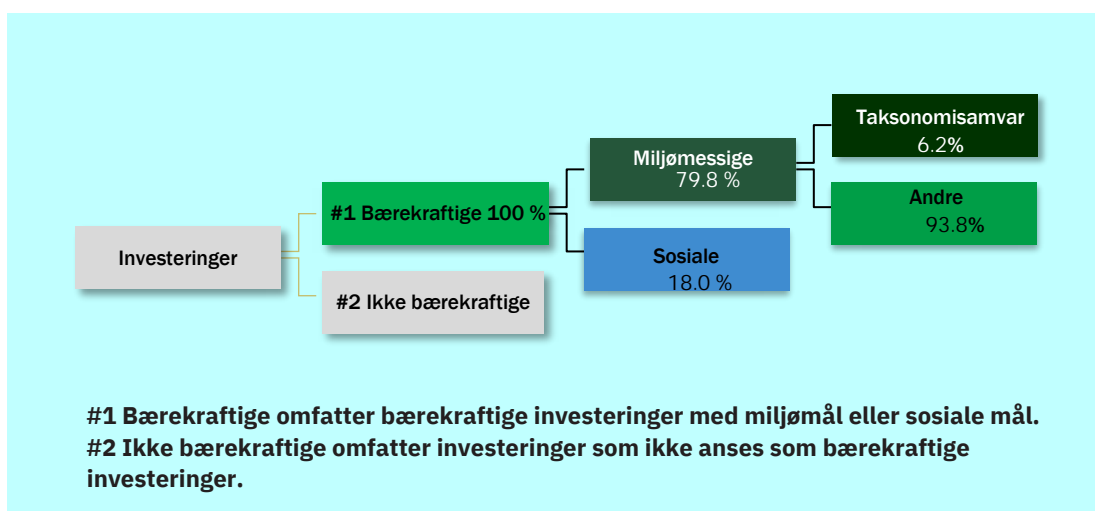
Navn	NAV	Sektor	Land
Byd Company - H	7.4 %	Kapitalvarer og tjenester	Kina
Alfen Nv	7.2 %	Industrivarer og tjenester	Nederland
Kraftia Corporation	6.1 %	Industrivarer og tjenester	Japan
Rexel	5.9 %	Industrivarer og tjenester	Frankrike
Wesco Intl Inc.	5.5 %	Industrivarer og tjenester	USA
Gremz Inc	4.6 %	Industrivarer og tjenester	Japan
Alphabet Inc - A	4.5 %	Telekomoperatører	USA
Shinnihon Corp	4.0 %	Industrivarer og tjenester	Japan
Midea Group Co. Ltd	4.0 %	Kapitalvarer og tjenester	Kina
Xinyi Solar Holdings Limited	3.7 %	Informasjonsteknikk	Kina
Alibaba Group Holding Ltd - Adr	3.6 %	Kapitalvarer og tjenester	Kina
Kangji Medical Holdings Limite	3.5 %	Helsetjenester	Kina
Digital Arts Inc.	3.5 %	Informasjonsteknikk	Japan
Jazz Pharmaceuticals Plc	2.8 %	Helsetjenester	USA
Elektroimportøren As	2.5 %	Kapitalvarer og tjenester	Norge



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

100% av investeringene var knyttet til fondets bærekraftsmål. Fondet holder en liten andel kontanter for likviditetsformål. Det er ikke regnet som en investering i det som rapporteres under.



### ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Navn	% Eiendeler	Sektor
Industrivarer og tjenester	45.06 %	Kapitalvarer og tjenester
Kapitalvarer og tjenester	16.97 %	Industrivarer og tjenester
Informasjonsteknikk	15.98 %	Industrivarer og tjenester
Helsetjenester	6.65 %	Industrivarer og tjenester
Forsyning	4.85 %	Industrivarer og tjenester
Kommunikasjonstjenester	3.76 %	Industrivarer og tjenester
Finans	4.46 %	Telekomoperatører
Materialer	0.65 %	Industrivarer og tjenester

Resterende investeringer er bankinnskudd.

**Fordelingen av eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.



## I hvilken grad var bærekraftige investeringene med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet har ikke forpliktet seg til en minimumsandel bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi.

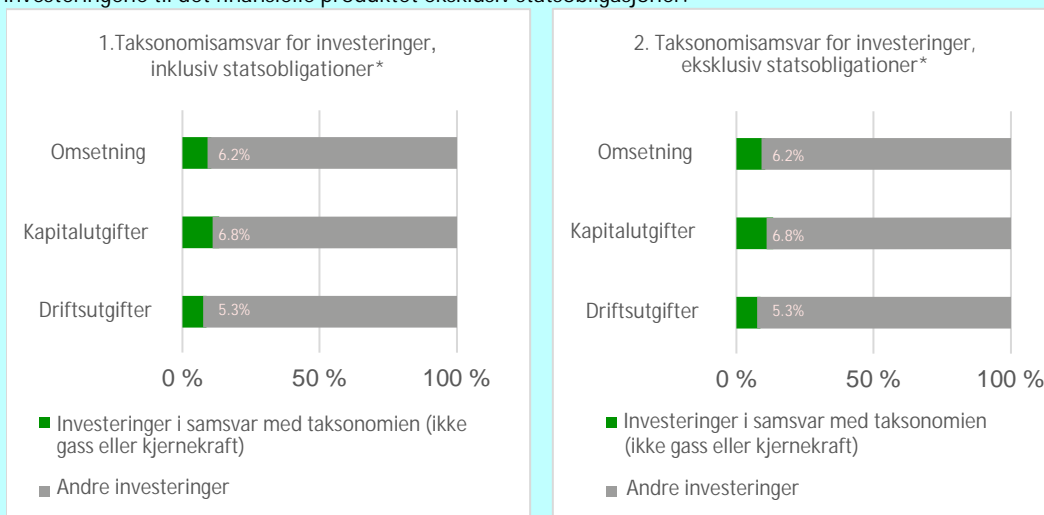
- *Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?<sup>1</sup>*

Ja

I fossil gass  I kjernekraft

Nei

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



\*I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter (CapEx)** viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter (OpEx)** gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

<sup>1</sup> Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- *Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?*

	Muliggjørende aktiviteter	Omstillingsaktiviteter
Omsetning	1.70 %	0.00 %
Kapitalutgifter	1.10 %	0.00 %
Driftsutgifter	0.70 %	0.00 %

- *Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?*

Investeringer i samsvar med EU-taksonomi	2025	2024
Omsetning	6.20 %	6.80 %
Kapitalutgifter	6.80 %	6.60 %
Driftsutgifter	5.30 %	5.70 %



er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke er i tråd med miljømessig bærekraftige aktiviteter slik de er definert i reguleringen (EU) 2020/852.



### **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Fondets andel bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var på 79.8%.

Disse investeringene var i tråd med definisjonen av bærekraftige investeringer gitt innledningsvis.



### **Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?**

Fondets andel sosialt bærekraftige investeringer var 18%. Disse investeringene var i tråd med definisjonen av bærekraftige investeringer gitt innledningsvis.



### **Hvilke investeringer ble tatt med under "Ikke bærekraftige", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

Fondet hadde ingen investeringer under «Ikke bærekraftige». Fondet holder en liten andel kontanter, men dette er ikke regnet som en investering for dette rapporteringsformål.



### **Hvilke tiltak er blitt truffet for å nå det bærekraftige investeringsmålet i referanseperioden?**

Det gjøres inngående analyser av hvordan selskapenes produkter og løsninger bidrar til oppnåelse av minst

ett av FNs bærekraftsmål, samt analyser av selskapenes bærekraftsindikatorer og ESG-score. Innenfor fondets definerte bærekraftstemaer velges de beste investeringsmulighetene basert på proprietære screeningsmodeller, kontantstrømanalyser og vurderinger av markedsprisingen av selskapene vs. egne verdsettingsmodeller.

Fondet ekskluderer selskaper med stor andel av aktiviteter som vurderes å kunne være skadelig for samfunnet. Fondet stemmer på generalforsamlinger i henhold til retningslinjer for ansvarlige investeringer.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST Opportunities

Legal entity identifier: 8945009JCN9S3TV1V26

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Nei

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt  $\leq 5\%$  inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi)

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Bærekraftsindikatorerne som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillere kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	507.9 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	208.2 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	254546.8 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp	255262.6 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	4086.2 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	10650.7 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
	<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	2.72 %
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 51.38 % Produksjon: 11.94 %
	<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor B: 0.07 GWh / EUR M omsetning Sektor C: 1.33 GWh / EUR M omsetning Sektor F: 0.08 GWh / EUR M omsetning Sektor G: 0.06 GWh / EUR M omsetning
	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	0 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	46.54 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	9.26 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	44.97 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

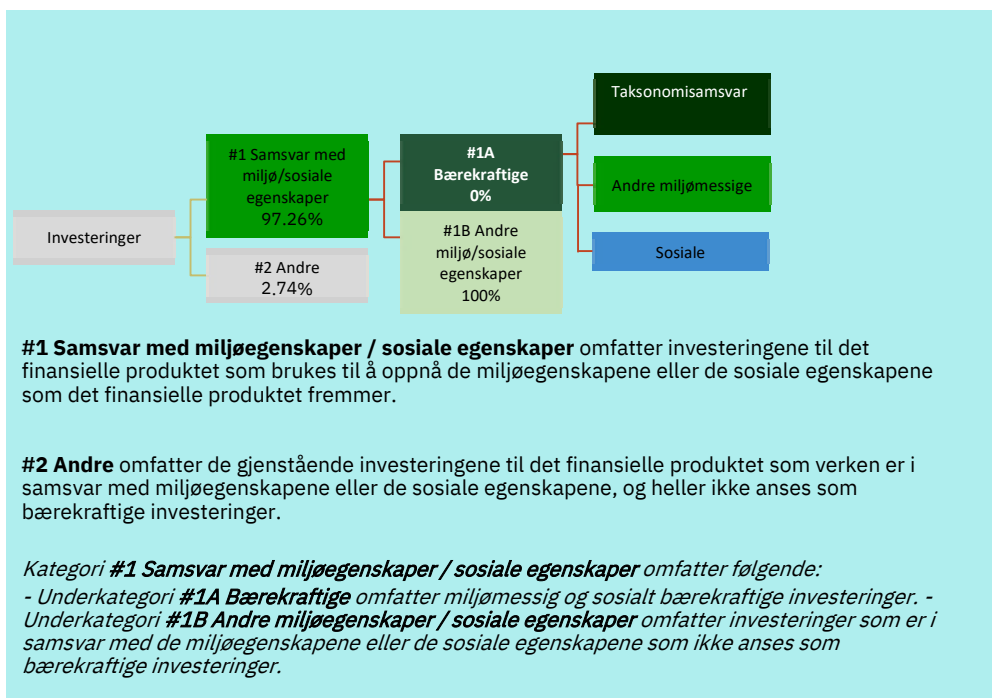
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
KITRON	Dagligvarer	9.61%	Norge
SATS	Finans	6.93%	Norge
LINK MOBILITY	Forsyning	6.03%	Norge
ODFJELL DRILLING	Industri	5.23%	Norge
KID	Finans	5.03%	Norge
STOREBRAND	Finans	4.42%	Norge
SOFTWAREONE	Finans	4.33%	Norge
ENDUR	Energi	4.22%	Norge
BORREGAARD	Informasjonsteknologi	4.04%	Norge
ABG SUNDAL COLLIER	Industri	4.02%	Norge
BOUVET	Dagligvarer	3.39%	Norge
SENTIA	Finans	3.36%	Norge
AF GRUPPEN	Industri	3.35%	Norge
EUOPRIS	Informasjonsteknologi	3.32%	Norge
MULTICONSULT	Industri	3.30%	Norge



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivaforordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ “80 %/20 %”-angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål. **Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Informasjonsteknologi	28.9 %
Industri	21.0 %
Sykliske Forbruksvarer	15.4 %
Finans	8.4 %
Energi	7.6 %
Dagligvarer	6.2 %
Materialer	4.0 %
Kommunikasjon	3.0 %
Forsyning	1.9 %



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

### Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

#### - omsetning som

gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

#### - investerings- utgifter

(CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

#### - driftsutgifter

(OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.

#### 1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



#### 2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusivert statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen er 0 % i samsvar med Taksonomien gjennom omstillingsaktiviteter og 0 % i samsvar gjennom muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Porteføljen inneholdt ingen investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter ved forrige rapportering som ved denne rapportering.



### **Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

Ingen investeringer tillates dersom de ikke tilfredsstillt kravene i retningslinjer for ansvarlige investeringer. Det er en godkjennelsesprosess for hver investering, samtidig som det er en kvartalsvis gjennomgang av porteføljene, dette for å sikre at investeringene tilfredsstillt kravene til miljøegenskaper og sosiale egenskaper.



### **Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST Nordic Real Estate

Legal entity identifier: 549300TXN6G0B78RJZ71

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Nei

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt  $\leq 5\%$  inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi)

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Bærekraftsindikatorerne som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillere kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	15.4 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	167.5 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	588.7 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp	769.3 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	1.6 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	141.7 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	0 %	
<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 39.55 % Produksjon: 0 %	
<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor L: 0.56 GWh / EUR M omsetning	
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	0 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	70.94 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	97 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	30.66 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

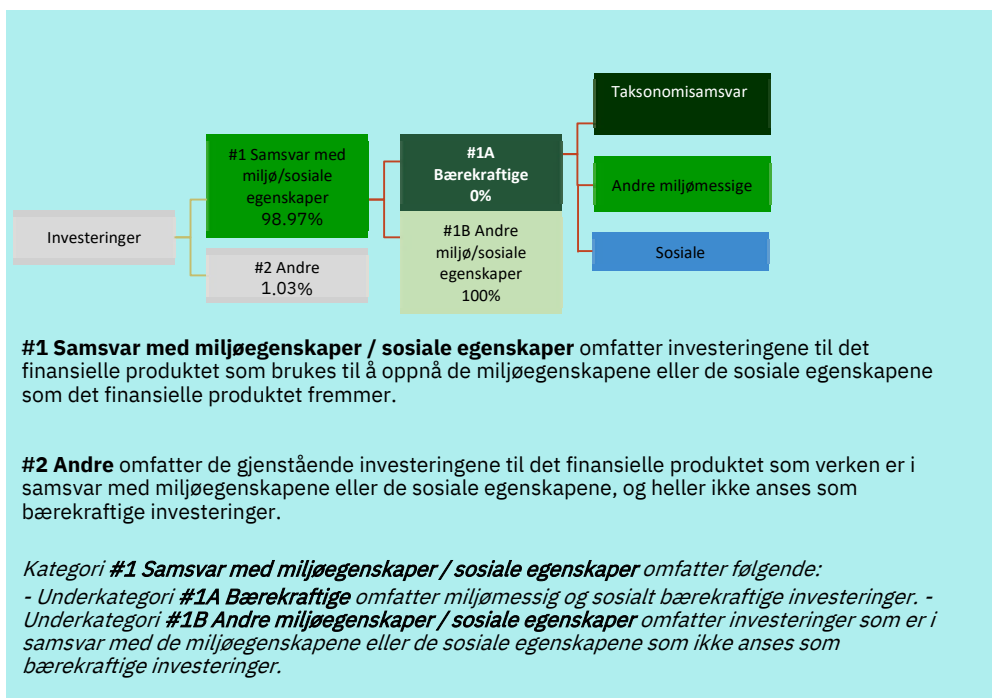
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
SAGAX	Eiendom	6.99%	Sverige
FASTIGHETS AB BALDER	Eiendom	6.64%	Sverige
NYFOSA	Eiendom	5.60%	Sverige
NP3 FASTIGHETER	Eiendom	5.29%	Sverige
CIBUS	Eiendom	5.15%	Sverige
LOGISTEA	Eiendom	5.53%	Sverige
STENHUS FASTIGHETER I NORDEN	Eiendom	4.74%	Sverige
DIOS FASTIGHETER	Eiendom	4.43%	Sverige
K-FAST HOLDING AB	Eiendom	4.33%	Sverige
SWEDISH LOGISTICS PROPERTY	Eiendom	4.03%	Sverige
HUFVUDSTADEN	Eiendom	4.03%	Sverige
BRINOVA FASTIGHETER	Eiendom	3.94%	Sverige
INTEA FASTIGHETER	Eiendom	3.65%	Sverige
WIHLBORGS FASTIGHETER	Eiendom	3.56%	Sverige
EASTNINE	Eiendom	3.52	Sverige



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivaforordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ "80 %/20"-angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Eiendom	100%



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

### Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

#### - omsetning som

gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

#### - investeringsutgifter

(CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

#### - driftsutgifter

(OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.

#### 1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



#### 2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusivert statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen har ingen investeringer i omstillingsaktiviteter og i muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Porteføljen hadde ingen investeringer i omstillingsaktiviteter eller muliggjørende aktiviteter ved denne eller forrige rapportering.

**Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

Ingen investeringer tillates dersom de ikke tilfredsstillt kravene i retningslinjer for ansvarlige investeringer. Det er en godkjennelsesprosess for hver investering, samtidig som det er en kvartalsvis gjennomgang av porteføljene, dette for å sikre at investeringene tilfredsstillt kravene til miljøegenskaper og sosiale egenskaper.

**Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST Veritas

Legal entity identifier: 549300JJJF8HHHB5HW53

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Nei

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt  $\leq 5\%$  inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi) og;

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Bærekraftsindikatorerne som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillere kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	608.0 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	227.8 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	10800.5 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp	11636.3 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	51.5 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	50.9 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
	<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	0 %
<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 28.50 % Produksjon: 0 %	
<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor C: 0.18 GWh / EUR M omsetning Sektor F: 0.10 GWh / EUR M omsetning	
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	3.67 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	0 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	68.10 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	3.40 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	42.12 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

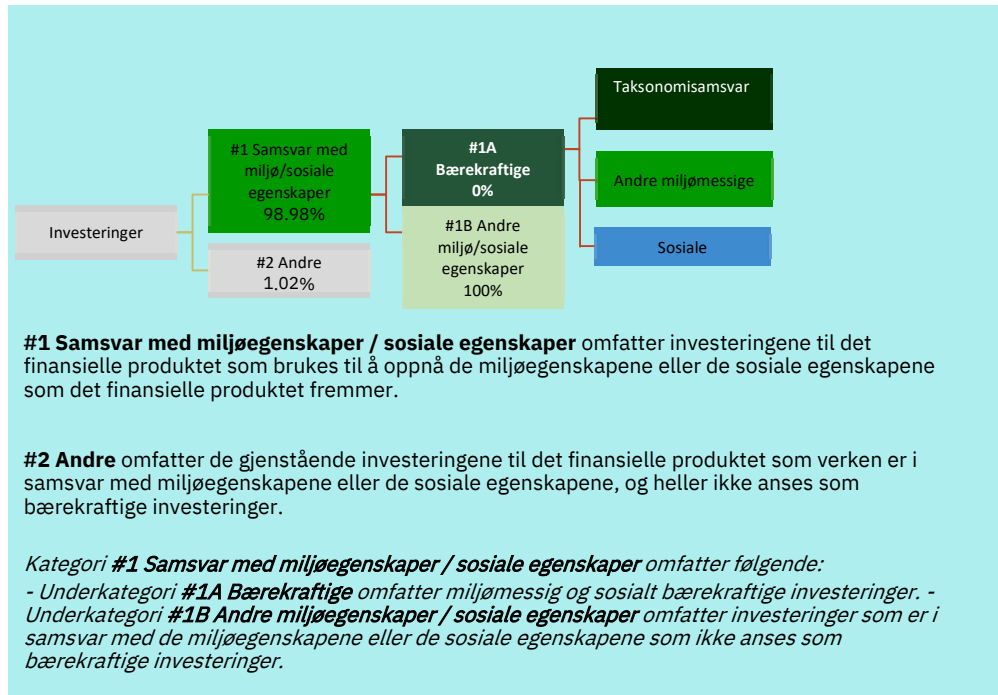
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
BOUVET	Informasjonsteknologi	10.61%	Norge
AVANZA BANK	Finans	10.08%	Sverige
EVOLUTION	Sykliske Forbruksvarer	9.93%	Sverige
PANDORA	Sykliske Forbruksvarer	9.79%	Danmark
NOVO NORDISK	Helse	9.69%	Danmark
BAHNHOF	Kommunikasjon	7.44 %	Sverige
ADMICOM	Informasjonsteknologi	6.38%	Finland
BETSSON	Sykliske Forbruksvarer	5.72%	Sverige
COLOPLAST	Helse	5.40%	Danmark
PARADOX INTERACTIVE	Kommunikasjon	5.39%	Sverige
NORDNET	Finans	5.02%	Sverige
AF GRUPPEN	Industri	4.74%	Norge
VEIDEKKE	Industri	4.70%	Norge
CHEMOMETEC	Helse	4.58%	Danmark



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivaforordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ “80 %/20 %”-angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Sykliske Forbruksvarer	25.4 %
Helse	19.7 %
Informasjonsteknologi	16.5 %
Finans	15.1 %
Kommunikasjon	12.8 %
Industri	9.4 %



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** som

gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

- **investeringsutgifter**

(CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

- **driftsutgifter**

(OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

*Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.*

1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusivert statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen er 0.2 % i samsvar med Taksonomien gjennom omstillingsaktiviteter og 0.1 % i samsvar gjennom muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Porteføljen inneholdt ingen investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter ved forrige rapportering og det er derfor en høyere andel ved denne rapporteringen.



### **Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

Ingen investeringer tillates dersom de ikke tilfredsstillt kravene i retningslinjer for ansvarlige investeringer. Det er en godkjennelsesprosess for hver investering, samtidig som det er en kvartalsvis gjennomgang av porteføljene, dette for å sikre at investeringene tilfredsstillt kravene til miljøegenskaper og sosiale egenskaper.



### **Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST Yield

Legal entity identifier: 549300REQRZIJEB0079

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Nei

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



### I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt  $\leq 5\%$  inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi) og;

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikatorene som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillere kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	1259.6 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	102.3 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	11573.8 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp	12935.8 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	344.6 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	1377.9 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
	<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	0.76 %
<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 53.27 % Produksjon: 3.49 %	
<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor B: 0.61 GWh / EUR M omsetning Sektor C: 0.19 GWh / EUR M omsetning Sektor D: 0.09 GWh / EUR M omsetning Sektor L: 0.45 GWh / EUR M omsetning	
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0.1 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0.09 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	0 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	51.74 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	24.10 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	47.92 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

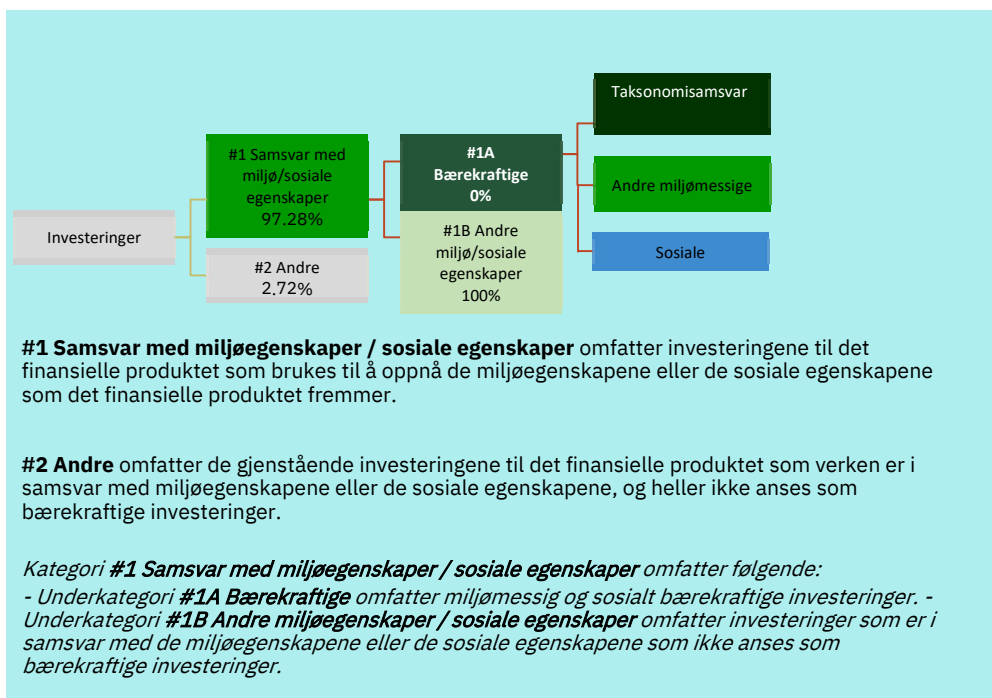
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
NORDEA EIENDOMSKREDITT	Finans	8.6 %	Finland
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	Finans	8.4 %	Norge
SPAREBANKEN VEST	Finans	7.0 %	Norge
SPAREBANK 1 SMN	Finans	5.5 %	Norge
BN BANK	Finans	5.2 %	Norge
OSLO KOMMUNE	Kommune	4.1 %	Norge
DNB BANK	Finans	4.0 %	Norge
ENTRA	Eiendom	3.9 %	Norge
VESTLAND FYLKESKOMMUNE	Kommune	3.4 %	Norge
NORSK STAT	Stat	3.3 %	Sverige
SPAREBANKEN NORGE BOLIGKR	Finans	2.7 %	Sverige
DNB BOLIGKREDITT	Finans	2.4 %	Norge
LILLESTRØM KOMMUNE	Kommune	2.4 %	Norge
MOWI	Dagligvarer	2.3 %	Norge
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	Finans	2.3 %	Norge



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivaforordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ "80 %/20 %" -angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål. **Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Finans	25.4 %
Kommune	13.7 %
Eiendom	8.4 %
Industri	4.9 %
Forsyning	4.5 %
Dagligvarer	4.4 %
Informasjonsteknologi	1.5 %
Sykliske Forbruksvarer	0.76 %
Materialer	0.74%
Energi	0.41%



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsætning** som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

- **investeringsutgifter** (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

- **driftsutgifter** (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.

1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusivt statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen er 0.5 % i samsvar med Taksonomien gjennom omstillingsaktiviteter og 0.4 % i samsvar gjennom muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Porteføljen var 0.1% i samsvar med Taksonomien gjennom muliggjørende aktiviteter ved forrige rapportering, og er således mer i samsvar ved denne rapporteringen.



### **Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

Ingen investeringer tillates dersom de ikke tilfredsstiller kravene i retningslinjer for ansvarlige investeringer. Det er en godkjenningssprosess for hver investering, samtidig som det er en kvartalsvis gjennomgang av porteføljene, dette for å sikre at investeringene tilfredsstiller kravene til miljøegenskaper og sosiale egenskaper.



### **Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST High Yield(SEK)

Legal entity identifier: 549300JVMB9SZ1B448

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: % \_\_\_**

Nei

Det **fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper** og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, **men foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

***Dette fondet investerer i mottagerfondet FIRST High Yield og er et tilføringsfond. All informasjon i dette dokumentet er basert på informasjonen for mottagerfondet FIRST High Yield.***

I referanseperioden ble fondets miljø- og sosiale egenskaper oppnådd ved at alle investeringer etterlevde fondets bindende elementer:

(i) produktbaserte eksklusjoner (kontroversielle våpen, samt ≤ 5 % inntekter fra tobakk, cannabis til rusformål, pornografisk materiale og kull/kullbasert energi) og;

(ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact (1–10). Overholdelse kontrolleres ved screening før investering og løpende/kvartalsvis gjennomgang av porteføljen

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås

## ● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikatorene som brukes til å måle oppnåelsen av fondets fremmede miljømessige og/eller sosiale egenskaper er knyttet til (i) etterlevelse av eksklusjonskriterier og (ii) normbaserte minimumskrav målt mot FNs Global Compact. Oppnåelsen måles gjennom regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skal tilfredsstillende kriteriene.

(i) Eksklusjonskriterier – produkt/aktivitet (inkl. terskel der relevant): Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som (a) produserer kontroversielle våpen, eller (b) har mer enn 5 % av inntektene fra produksjon av tobakk, cannabis til rusformål, kull/kullbasert energi eller pornografisk materiale.

(ii) Normbaserte minimumskrav – UN Global Compact: Indikatoren måler om porteføljen inneholder utstedere som ikke støtter (a) menneskerettigheter (UNGC 1–2), (b) arbeidslivsstandarder (UNGC 3–6), (c) miljøprinsipper (UNGC 7–9) eller (d) antikorrupsjon (UNGC 10), slik dette er beskrevet i pre-kontraktuelle opplysninger.

## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Investeringene screenes opp mot eksklusjonskriterier og normbaserte minimumskrav, som de også ble i forrige periode. I perioden ble det innført terskelverdier på tobakk, cannabis til rusformål og pornografisk materiale, hvor selskaper nå ekskluderes dersom mer enn 5% av inntektene stammer fra produksjon av disse produktene. I forrige periode var det kun kull og kullbasert energi som hadde en tilsvarende terskel. Fondet vil fortsatt fremme miljømessige og sosiale karakteristikk.



## Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Negative bærekraftsindikatorer	Måleenhet	Påvirkning år 2025	
<b>KLIMA OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER</b>			
<b>Utslipp av klimagasser</b>	<b>1. Klimagassutslipp</b>	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	4081.6 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	366.7 tonne CO <sub>2</sub> e
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	23829.8 tonne CO <sub>2</sub> e
		Samlede klimagassutslipp	28263.6 tonne CO <sub>2</sub> e
	<b>2. Karbonavtrykk</b>	Karbonavtrykk	487.4 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M investert
	<b>3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i</b>	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	1831.0 tonne CO <sub>2</sub> e / EUR M omsetning
	<b>4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel</b>	Andel av investeringer i selskaper som er aktive i sektoren for fossilt brensel	16.12 %
<b>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi</b>	Andel av ikke-fornybar energiforbruk og ikke-fornybar energiproduksjon fra investeringsobjekter fra ikke-fornybare energikilder sammenlignet med fornybare energikilder, uttrykt som er prosent.	Forbruk: 55.02 % Produksjon: 8.06 %	
<b>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b>	Energiforbruk i GWh per millioner EUR av inntekter i investeringsobjektene, per sektor med høy klimapåvirkning.	Sektor B: 0.62 GWh / EUR M omsetning Sektor C: 0.36 GWh / EUR M omsetning Sektor D: 0.09 GWh / EUR M omsetning Sektor H: 15.22 GWh / EUR M omsetning Sektor L: 0.45 GWh / EUR M omsetning	
<b>Biologisk mangfold</b>	<b>7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0 %
<b>Utslipp og avfall</b>	<b>8. Utslipp til vann</b>	Tonn utslipp til vann generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0 tonne / EUR M investert
	<b>9. Forholdet mellom farlig avfall og radioaktivt avfall</b>	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0.14 tonne / EUR M investert

**SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL, RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER, ANTI-KORRUPSJON OG ANTI-BESTIKKELSER**

<b>Sosiale spørsmål og personalspørsmål</b>	<b>10. Manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper FNs Global Compact prinsipper er 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv som omhandler miljø, menneskerettigheter, arbeidsliv og antikorrupsjon. OECDs retningslinjer omhandler også standarder for forsvarlig næringsliv som forventer at selskaper unngår og håndterer negative påvirkninger fra deres virksomhet	0 %
	<b>11. Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compactprinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compactprinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	56.15 %
	<b>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b>	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i Forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere og kvinnelige lønnstakere i prosent av gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige lønnstakere	0 %
	<b>13. Kjønnsmangfold i styret</b>	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	35.45 %
	<b>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</b>	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0 %

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI) ved å vurdere investeringene opp mot de obligatoriske indikatorene fastsatt i SFDRs delegert forordning (EU) 2022/1288, herunder indikatorer knyttet til klimagassutslipp, biologisk mangfold, vann/avfall og sosiale forhold. For å sikre etterlevelse overvåkes relevante indikatorer løpende, og fondet rapporterer periodisk om PAI-indikatorene i tabellen. FIRST Fondene AS rapporterer i tillegg på de viktigste negative påvirkningene på foretaksnivå, slik dette er beskrevet i fondets pre-kontraktuelle opplysninger.

Data til tabellen kommer fra Sustainalytics.



## Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:

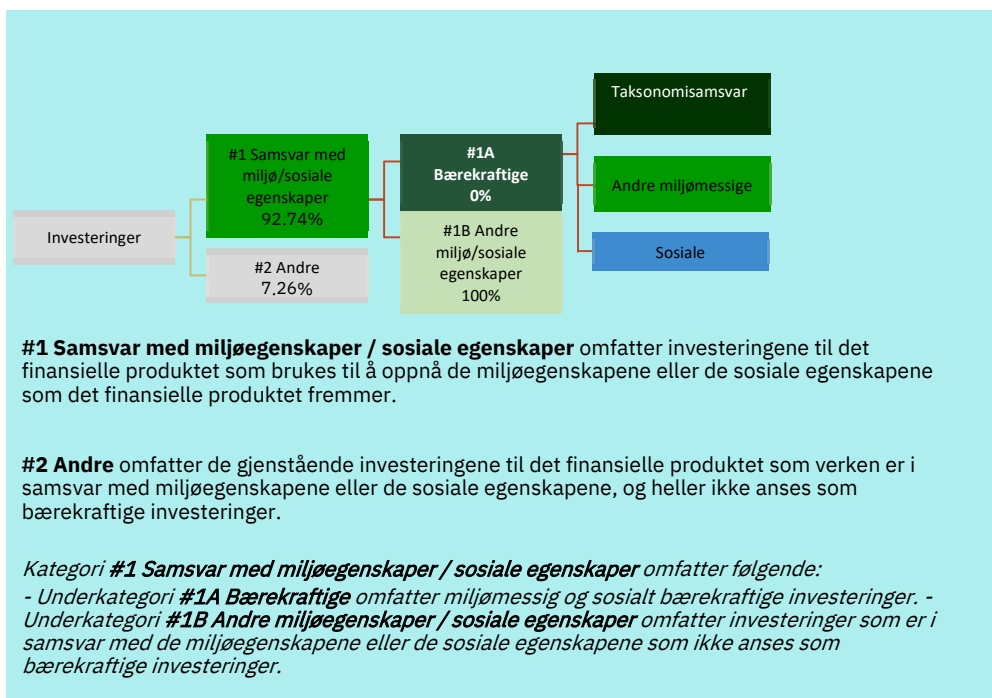
Største investering	Sektor	% eiendeler	Land
GRIEG	Dagligvarer	6.99%	Norge
NORDEA BANK	Finans	6.64%	Finland
SCATEC	Forsyning	5.60%	Norge
NAVIOS MARITIME PARTNERS	Industri	5.29%	Monaco
NOBA BANK GROUP	Finans	5.15%	Sverige
SPAREBANKEN VEST	Finans	5.53%	Norge
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	Finans	4.74%	Norge
BLUE NORD	Energi	4.43%	Norge
HAWK INFINITY SOFTWARE	Informasjonsteknologi	4.33%	Norge
INTERNATIONAL SEAWAYS	Industri	4.03%	Norge
HOFSETH INTERNATIONAL	Dagligvarer	4.03%	Norge
KISTEFOS	Finans	3.94%	Norge
NES FIRCREFT	Industri	3.65%	Storbritannia
BULK INFRASTRUCTURE	Informasjonsteknologi	3.56%	Norge
HX HOLDCO	Industri	3.52%	Norge



## Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

### ● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

**Fordeling av eiendeler**  
beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler



Planlagt fordeling i pre-kontraktuell informasjon beskriver en forventet/rammesatt aktivaforordeling før avtaleinngåelse (f.eks. at kontantandel kan gi en konservativ “80 %/20 %”-angivelse), mens faktisk fordeling i periodisk rapport viser realisert fordeling i referanseperioden, som kan avvike.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål. **Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## ● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	Vekt
Finans	26.7 %
Industri	19.9 %
Dagligvarer	9.39%
Energi	9.37%
Eiendom	8.25%
Informasjonsteknologi	8.23%
Sykliske forbruksvarer	5.21%
Forsyning	3.45%
Materialer	1.29%
Kommuner	0.91%



## I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

### Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi<sup>1</sup>?

Ja:

I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

#### - omsetning som

gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i

#### - investerings- utgifter

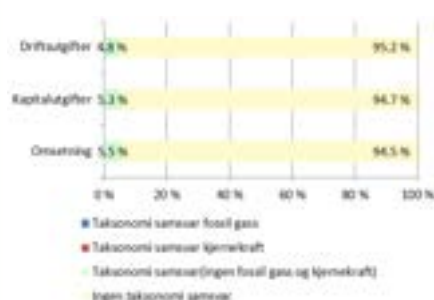
(CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi

#### - driftsutgifter

(OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.

#### 1. Taksonomisamsvar av investeringer inkludert statsobligasjoner\*



#### 2. Taksonomisamsvar av investeringer eksklusivert statsobligasjoner\*



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater.

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU)

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Porteføljen er 0.1% i samsvar med Taksonomien gjennom omstillingsaktiviteter og 0.5% i samsvar gjennom muliggjørende aktiviteter.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

Porteføljen har høyere prosentandel av investeringer som var i samsvar med EU taksonomi når det gjelder omstillingsaktiviteter. Andelen muliggjørende aktiviteter var 1.24% ved forrige rapportering og er således lavere ved denne rapportering.



### **Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

I referanseperioden ble fondets miljømessige og sosiale egenskaper fulgt opp ved regelmessig gjennomlysning av porteføljen og ved at nye investeringer skulle tilfredsstille de pre-kontraktuelle beskrevne eksklusjonskriteriene (produktkategorier med relevante terskler) og normkravene målt mot FNs Global Compact-prinsippene (1–10)



### **Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**

De investeringer som er tatt med under «Andre», er kontanter for likviditetsformål.

# Årsrapport bærekraft

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: FIRST Liquidity

Legal entity identifier: 5967007LIEEXZXJZQ091

## Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

**EUs taksonomi** er et klassifiseringsystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

### Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

- Ja  
 Nei

#### Dette produktet:

- fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftige investeringer som mål, hadde det en andel med bærekraftige investeringer på 12.4%
- med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
  - med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
  - med et sosialt mål
- fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

### 1. I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

KLP Likviditet har gjennom 2025 hatt en andel på 12.4% bærekraftige investeringer. Dermed nådde fondet målet sitt om å ha minst 0% bærekraftige investeringer. Fondet fremmet blant annet følgende miljømessige og/eller sosiale egenskaper:

- Miljømessige egenskaper som inkluderer blant annet god håndtering av klimarisiko, reduksjon av klimagassutslipp og forurensning og bevaring av biologisk mangfold.
- Sosiale egenskaper som inkluderer blant annet respekt for grunnleggende menneskerettigheter, herunder, helse og sikkerhet, menneskerettigheter i krig og konfliktområder og arbeidsrettigheter.

I tillegg har KLP Kapitalforvaltning AS (heretter KLP KF) fokus på eierstyring og selskapsledelse, som inkluderer antikorrupsjon, anti-hvitvasking og ansvarlig skattepraksis, for å sikre at selskaper det investeres i følger god styringspraksis.

De miljømessige og/eller sosiale egenskapene er oppfylt først og fremst gjennom eksklusjon av selskaper som bryter med KLP-fondenes retningslinje som ansvarlig investor og gjennom aktivt eierskap.

Arbeidet med aktivt eierskap inkluderer dialog med utvalgte selskaper i fondet.

Les mer om gjeldende retningslinjer, aktivt eierskap og ekskluderte selskaper på [klp.no](https://www.klp.no).

**Bærekraftsindikatorer** måler hvordan de miljømessige eller sosiale egenskapene som fremmes av det finansielle produktet oppnås.

### 1.1 Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Under følger en oversikt over hvilke bærekraftsindikatorer som benyttes for å måle oppnåelse av fondets miljømessige eller sosiale egenskaper, samt en beskrivelse av oppnådde resultater. Indikatorene er målt per 31.12.2025

#### Principal Adverse Impact (PAI)

Tabellen under viser fondets negative påvirkning på de viktigste bærekraftsfaktorene. Dekningskolonnen viser hvor stor andel av fondets investeringer som har data for den enkelte faktor. Nærmere beskrivelser av hvordan indikatorene regnes ut og hvordan KLP KF jobber for å redusere påvirkningen finnes i KLP KFs PAI-rapport på klp.no.

Indikator	Dekning	2025	2024
<b>Klimagassutslipp Scope 1</b> (tonn CO2e)	48 %	1	2
<b>Klimagassutslipp Scope 2</b> (tonn CO2e)	47 %	8	4
<b>Klimagassutslipp Scope 3</b> (tonn CO2e)	48 %	33 217	9 725
<b>Klimagassutslipp Scope 123</b> (tonn CO2e)	48 %	33 226	9 731
<b>Karbonavtrykk Scope 123</b> (tonn CO2e per M€ investert)	48 %	78	39
<b>Karbonintensitet Scope 123</b> (tonn CO2e per M€ inntekter i selskapene)	48 %	611	429
<b>Selskaper med virksomhet i fossilbrenselsektoren</b>	66 %	0 %	0 %
<b>Andel av ikke-fornybar forbruk og produksjon av energi</b>	48 %	54 %	48 %
<b>Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</b> (GWh per M€ inntekter i foretak det er investert i)			
Jordbruk, skogbruk og fiske	0 %	0.0	0.0
Bergverksdrift og utvinning	0 %	0.0	0.0
Industri	0 %	0.0	0.0
Elektrisitets-, gass-, damp- og varmtvannsforsyning	0 %	0.0	0.0
Vannforsyning, avløps- og renovasjonsvirksomhet	0 %	0.0	0.0
Bygge- og anleggsvirksomhet	0 %	0.0	0.0
Varehandel, reparasjon av motorvogner	0 %	0.0	0.0
Transport og lagring	0 %	0.0	0.0
Omsetning og drift av fast eiendom	0 %	0.0	0.0
<b>Andel av investeringer i foretak med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold</b>	66 %	0 %	0 %
<b>Utslipp til vann</b> (tonn per M€ investert)	92 %	0.0	0.1
<b>Farlig avfall og radioaktivt avfall</b> (tonn per M€ investert)	54 %	4.2	5.0
<b>Manglende overholdelse</b> av FNs Global Compact-prinsipper og OECD retningslinjer for flernasjonale selskap	44 %	0 %	0 %
<b>Mangel på prosesser og mekanismer</b> for å overvåke etterlevelse med FNs Global Compact-prinsipper og OECD retningslinjer for flernasjonale selskap	39 %	0 %	1 %
<b>Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</b> (ratio)	66 %	43 %	52 %
<b>Kjønnsbalanse i styret</b> (ratio)	65 %	46 %	45 %
<b>Eksponering mot kontroversielle våpen</b>	66 %	0 %	0 %

Se punkt 4.3 for resultat på EU-taksonomien som bærekraftsindikator.

### 1.3 Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

En investering er bærekraftig dersom en utsteder og/eller verdipapir bidrar vesentlig til minst ett av målene under, uten å gjøre vesentlig skade på noen av de andre. I tillegg skal alle utstedere følge god styringspraksis. Den delen av fondets investeringer som er bærekraftige var i selskaper som bidro til følgende mål:

Mål	Indikator	Andel av fondet
Parisavtalens 1,5 graders mål	Andel av investeringene med et karbonreduksjonsmål validert av Science Based Targets initiative (SBTi)	0.0 %
Bidra til målene i EU-taksonomien for bærekraftige aktiviteter	Rapportert eller estimert taksonomiopnåelse	0.0 %
FNs bærekraftsmål	SDG-score	0.0 %
God håndtering av ESG-risiko	Bærekraftsrisiko (ESG-analyse samt underliggende score på E (miljø), S (sosial) og G (selskapsstyring))	15.1 %
Øke tilgang til universelle helsetjenester	Access to Healthcare score	0.0 %
Finansiere grønne aktiviteter	Financing Environmental Impact Score	15.1 %

Andel av fondet summeres ikke opp til 100% fordi hvert enkelt selskap kan ha oppnådd mer enn et mål.

### 1.4 På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Bærekraftige investeringer skal ikke gjøre betydelig skade på noen av fondets mål. Dersom et selskap gjør betydelig skade vil investeringen ikke lenger anses som bærekraftig.

Gjennom eksklusjon av selskaper som bryter med KLP-fondenes retningslinje som ansvarlig investor, blir det ikke plassert midler i selskaper som bryter med internasjonale standarder basert på adferdsbaserte eller produktbaserte kriterier. KLP KF overvåker fondets beholdning kontinuerlig for alvorlig og/eller systematisk brudd på internasjonale normer og konvensjoner gitt av FN, ILO og OECD. Dette gjøres blant annet ved å kontrollere fondets investeringer mot utvalgte indikatorer for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (PAI-indikatorer), inkludert manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECD retningslinjer for flernasjonale selskap. For å påvirke selskaper som fondet er investert i til mer bærekraftig verdiskaping benyttes selskapsdialog. Dersom KLP KF vurderer at det er en høy risiko for at brudd med internasjonale normer og konvensjoner vil vedvare, vil selskapet vurderes for ekskludering.

#### 1.4.1 Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Alle investeringer kan ha en form for negativ påvirkning som bør håndteres og over tid reduseres. Indikatorer på de viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (PAI-indikatorer), er en kvantitativ måte å måle fondets negative påvirkning på. PAI-indikatoren om manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECD retningslinjer for flernasjonale selskap brukes også for å vurdere om en investering er bærekraftig.

KLP KF rapporterer fremskritt på PAI-indikatorene og jobber aktivt for kontinuerlig forbedring. Dette gjøres gjennom en kombinasjon av overvåkning av investeringene for alvorlige hendelser, vurdering av selskapenes bærekraftsrisiko i arbeidet med aktiv eierskapsutøvelse, samt dialog. En beskrivelse av KLP KFs tiltak og mål på bærekraftsfaktorene finnes på <https://www.klp.no/fond/ansvarlig-og-barekraftig-fondssparing>.

KLP KFs PAI-rapport er tilgjengelig på <https://www.klp.no/fond/vare-fond/rapporter>. De valgfrie PAI-indikatorene er valgt ut på grunnlag av KLPs strategiske prioriteringer på aktivt eierskap. Indikatorene er knyttet til temaer som KLP KF har god kunnskap om og som vi mener vi har evne til å påvirke i riktig retning.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

### 1.4.2 Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

KLP-fondenes retningslinje som ansvarlig investor inkluderer forventninger på sosial bærekraft inkludert arbeidstakerrettigheter, helse og sikkerhet og menneskerettigheter i krig og konfliktområder. Forventningene er basert på internasjonale standarder som OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, FNs Global Compact-prinsipper og FNs bærekraftsmål. I tillegg gjør KLP KF løpende aktsomhetsvurderinger av utstedere i utvalgte høy-risiko sektorer og/eller land.

Arbeidet beskrevet over er risikoreduserende og sikrer at investeringene er gjort i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Dette betyr ikke at KLP KF kan garantere at investeringene ikke bidrar til brudd på menneskerettigheter, men at det gjøres et systematisk arbeid for å overvåke investeringene, sette i gang tiltak dersom brudd oppdages, og at resultatene av arbeidet offentliggjøres. Andelen av investeringene som var i brudd med OECD og UNGC var 0%.

*EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.*

*Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.*

## 2. Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er hensyntatt via eksklusjon av selskaper som bryter med internasjonale anerkjente normer for menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, rettigheter i krig og konflikt, og selskaper som forårsaker alvorlig miljøskade, har uakseptable utslipp av klimagasser eller er involvert i korrupsjon eller annen økonomisk kriminalitet. I tillegg bruker KLP KF aktiv eierskapsutøvelse for å motivere selskapene til å redusere sin negative påvirkning.

KLP KF benytter eksterne dataleverandører for å innhente data på obligatoriske PAI-indikatorer og kan bruke dataene til å følge selskapenes negative påvirkning på bærekraftsfaktorer over tid, og til å prioritere aktivt eierskapsutøvelse inn mot selskapene med de største utfordringene.

## 3. Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% Eiendeler	Land
Landkreditt Bank AS	Senior preferert	5.1 %	Norge
Sparebanken Norge	Senior preferert	4.0 %	Norge
Lillestrom kommune	Kommune	4.0 %	Norge
Hammerfest kommune	Kommune	3.6 %	Norge
Verd Boligkreditt AS	Obligasjoner med fortrinnsrett	3.4 %	Norge
More Boligkreditt AS	Obligasjoner med fortrinnsrett	3.2 %	Norge
Brage Finans AS	Senior preferert	2.9 %	Norge
Senja kommune	Kommune	2.6 %	Norge
Lier kommune	Kommune	2.6 %	Norge
Swedbank AB (publ)	Senior preferert	2.6 %	Sverige
Sandnes kommune	Kommune	2.6 %	Norge
Bergen kommune	Kommune	2.5 %	Norge
Romerike Sparebank	Senior preferert	2.4 %	Norge
Eika Boligkreditt AS	Obligasjoner med fortrinnsrett	2.4 %	Norge
SpareBank 1 SMN	Senior preferert	2.4 %	Norge

**Fordeling av eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

For å være i samsvar med EUs taksonomi omfatter kriteriene for **fossilgass** utslippsbegrensninger og overgang til full fornybar energi eller lavkarbondrivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerneenergi** inkluderer kriteriene omfattende sikkerhets- og avfallshåndteringsregler.

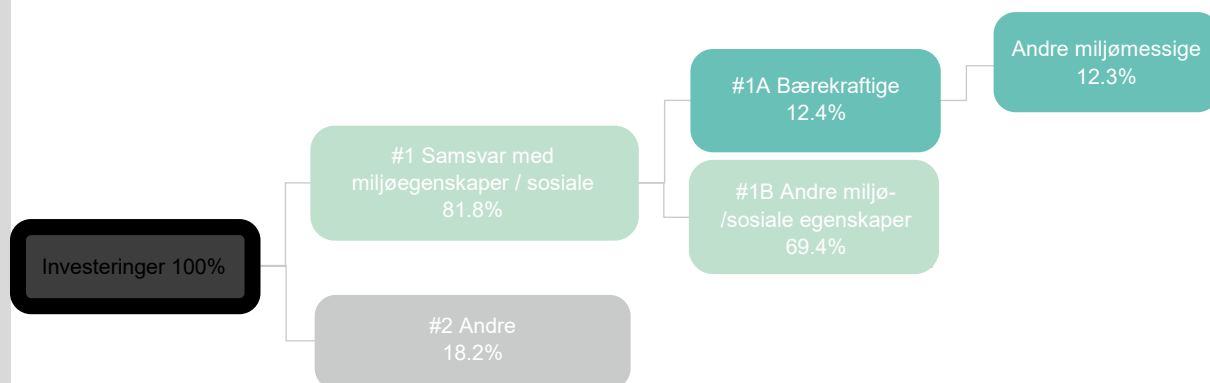
**Muliggjørende aktiviteter** gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

## 4. Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

KLP Likviditet har gjennom 2025 hatt en andel på 81.8% investeringer som er i samsvar med miljø- og/eller sosiale egenskaper (#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper). 12.4% av investeringene utgjorde bærekraftige investeringer (#1A Bærekraftige). Av disse var 12.4% andre miljømessige investeringer, 0% i samsvar med taksonomien og 0% sosiale investeringer. Resterende investeringer i fondet, 18.2%, er i kontanter og sikringskontrakter (#2 Andre).

### 4.1 Hvordan var fordelingen av eiendeler?



**#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer

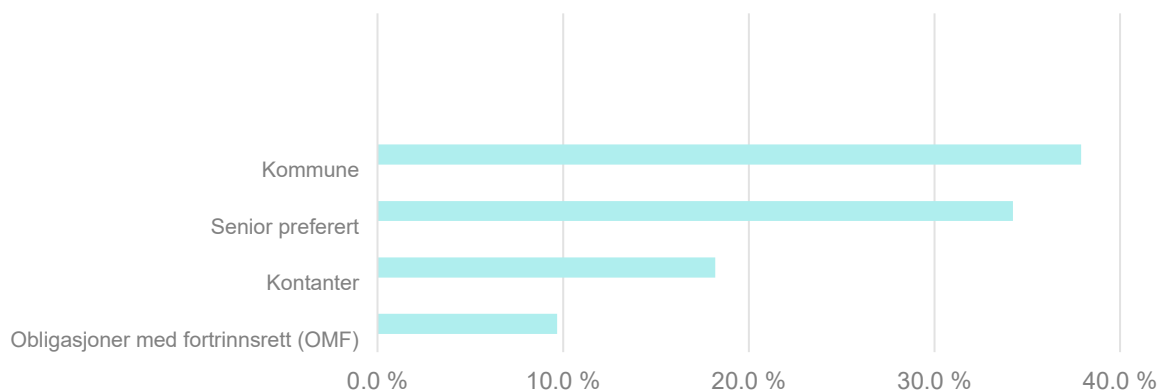
**#2 Andre** omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer. Dette inkluderer urealisert gevinst og tap på valutasikringen til fondet. Ved urealiserte tap vil verdien være negativ.

Kategori **#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter følgende:

- Underkategori **#1A Bærekraftige** omfatter miljømessig og sosialt bærekraftige investeringer
- Underkategori **#1B Andre miljøegenskaper / sosiale egenskaper** omfatter investeringer som er i samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ikke anses som bærekraftige investeringer.

### 4.2 I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

KLP Likviditet har i 2025 hatt størst eksponering i sektorene kommune, senior preferert og kontanter. Kontanter inkluderer urealisert gevinst og tap på valutasikringen til fondet. Ved urealiserte tap vil verdien være negativ.



Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av:

**omsetning** som gjenspeiler andelen av inntektene fra grønn virksomhet i foretak som det er investert i,

**investeringsutgifter** (CapEx) som viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, for eksempel i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi,

**driftsutgifter** (OpEx) som gjenspeiler grønn driftsvirksomhet i foretak som det er investert i.

### 4.3 I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

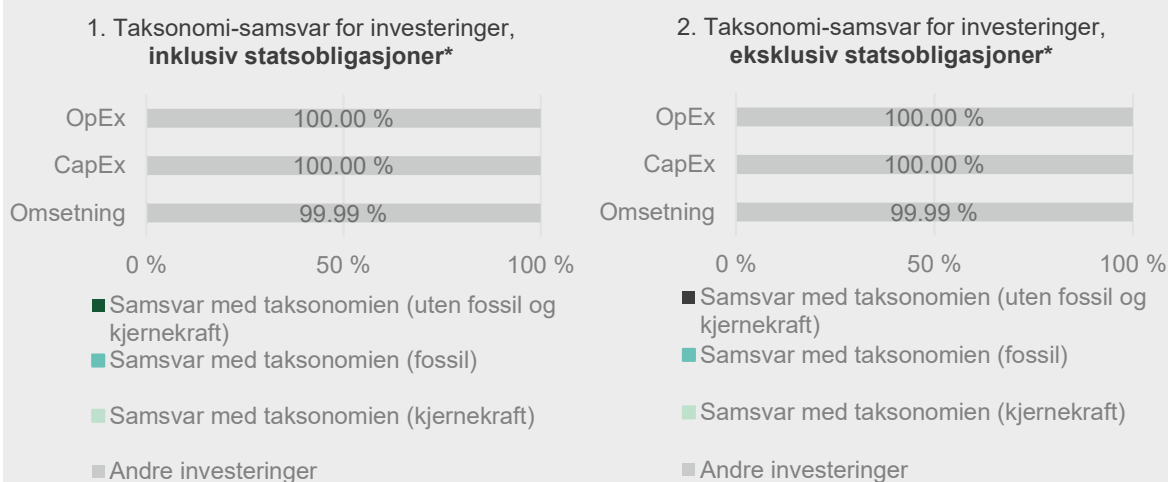
Andelen bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi var 0%.

#### 4.3.1 Har det finansielle produktet investert i fossil gass og / eller kjernekraft relaterte aktiviteter i tråd med EU-taksonomien<sup>1</sup>?

- Ja:  
 i fossil gass     i kjernekraft  
 Nei

<sup>1</sup> Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner\*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



\* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

### 4.4 Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

	Inklusiv statsobligasjoner			Eksklusiv statsobligasjoner		
	Omsetning	CapEx	OpEx	Omsetning	CapEx	OpEx
Omstillingsaktiviteter	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Muliggjørende aktiviteter	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

### 4.5 Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

Inklusiv statsobligasjoner	2025			2024		
	Omsetning	CapEx	OpEx	Omsetning	CapEx	OpEx
Taksonomisamsvar	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Samsvar (fossil)	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Samsvar (kjernekraft)	0.01 %	0.00 %	0.00 %	0.02 %	0.01 %	0.00 %

#### 4.6 Hvor stor var andelen med bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet hadde en andel på 12.35% med bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi.

#### 4.7 Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet hadde en andel på 0% med sosialt bærekraftige investeringer.

#### 4.8 Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

#2 Annet består av kontanter for likviditetsstyringsformål, og var på 18.2%.

### 5. Hvilke tiltak er truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

KLP KF har fokus på eierstyring og selskapsledelse som inkluderer antikorrupsjon, anti-hvitvasking og ansvarlig skattepraksis, for å sikre at selskaper det investeres i følger god styringspraksis.

#### Dialog

KLP KF er ofte i dialog med selskaper i porteføljen, og bidrar inn i flere prosjekter som fører til dialog eller engasjement i selskaper. Dialogen har som mål å fremme en langsiktig og ansvarlig verdiskaping i fondene, og som eier i mange selskaper er oppfølging av etikk, miljø og samfunnsansvar sentralt. I løpet av 2025 har KLP KF hatt dialog med 0 selskap i KLP Likviditet.

Antall selskapsdialoger

0

Tema		0 %
Klima	0	
Natur	0	
Åpenhet	-	■ E
God Selskapsstyring	0	■ S
Økonomisk kriminalitet	0	■ G
Menneske -og arbeidstakerrettigheter (inkl. likestilling)	0	

\*Samtalene med selskapene dekker som regel flere temaer.

#### Eksklusjoner

Tabellen viser hvor stor andel av fondets finansielle referanseindeks som var ekskludert per 31.12.2025.

Produktbaserte	Antall	Andel	Adferdsbaserte	Antall	Andel
Alkohol	0	0.0 %	Andre etiske normer	0	0.0 %
Gambling	0	0.0 %	Arbeidstakerrettigheter	0	0.0 %
Kull	0	0.0 %	Korrupsjon	0	0.0 %
Oljesand	0	0.0 %	Menneskerettigheter	0	0.0 %
Tobakk	0	0.0 %	Miljø	0	0.0 %
Fossil Energi	0	0.0 %	Rettigheter krig og konflikt	0	0.0 %
Våpen	0	0.0 %			
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0.0 %</b>	<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0.0 %</b>

Referanseverdier er indekser som benyttes for å måle om det finansielle produktet oppnår de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som de fremmer.

## **6. Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Det er ikke utpekt en egen indeks for å måle oppfyllelse av fondets bærekraftige investeringsmål. Fondet benytter kun referanseindeks for å måle oppnåelse av fondets finansielle resultater.

### **6.1 Hvordan avviker referanseverdien fra en relevant bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

### **6.2 Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens tilpasning til de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

### **6.3 Hvordan avviker referanseverdien fra en relevant bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

### **6.4 Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant.

## **Forbehold (Disclaimer)**

Denne rapporten baserer seg på kilder som av KLP Kapitalforvaltning vurderes som pålitelige. Det er imidlertid ikke mulig å garantere at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer KLP Kapitalforvaltnings oppfatning på det tidspunkt de ble utarbeidet, og vi forbeholder oss retten til å endre oppfatning uten varsel. Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. KLP Kapitalforvaltning påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. 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. Verdien på fond som investerer i internasjonale markeder kan stige eller falle med valutasvingninger.

## Kontakt

Munkedamsveien 45A  
0250 Oslo  
Norge

Telefon: 22 01 55 00  
E-post: [post@firstfondene.no](mailto:post@firstfondene.no)  
Hjemmeside: [www.firstfondene.no](http://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.