

FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2018

30 Juni



FIRST Fondene AS

Halvårsrapport 2018

Verdipapirfondene

FIRST Generator

FIRST Globalt Fokus

FIRST Norge Verdi

FIRST Rente

FIRST Høyrente

FIRST Nordisk Högränta

30 Juni 2018



Oppsummering 1. halvår 2018

Organisasjon og forvaltningsfilosofi

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

Forvaltningsresultater

Tabellen nederst på siden oppsummerer forvaltningsresultatene for 1. halvår og tidligere. Avkastningsresultatene er gode for obligasjonsfondene, både absolutt og relativt i første halvår 2018. Det norske aksjemarkedet har utviklet seg bedre enn Verdensindeksen (MSCI World, NOK) i første halvår og alle de norske aksjefondene har positiv avkastning i denne perioden. 2 av de 3 norske aksjefondene har også utviklet seg bedre enn sine referanseindekser. FIRST Globalt Fokus ble startet opp i september 2017 og utviklet seg positivt i 1. halvår, både absolutt og relativt til sin referanseindeks. Siden oppstart har alle fondene en svært god absolutt og relativ avkastningshistorikk.

Markedsutvikling

Første halvår var preget av en optimistisk start. I løpet av 1. kvartal fikk vi imidlertid enkelte svakere signaler for global vekst, spesielt fra Europa. Samtidig økte den politiske spenningen i verden, spesielt innenfor det handelspolitiske området. Ved halvårsskiftet kan vi konstatere at selv om veksten i verdensøkonomien er svakere enn ved starten av 2018, tyder de siste økonomiske nøkkeltall på at veksten fremover fremdeles vil ligge på et bra nivå. Dette vil understøtte en fortsatt god utvikling for selskapenes inntjening. Vår analyse av markedene tilsier en fortsatt positiv markedsutvikling, både innenfor kreditt- og aksjemarkedene. Samtidig har risikoen økt noe det siste halvåret i form av at vi er lenger ut i oppgangskonjunktoren og at prisingen av aksje- og kredittmarkeder har økt, men ikke i større grad enn at vi anbefaler å ha en «normal» eksponering i aksjer.

Oppstart FIRST Generator 03.09.2010
Oppstart FIRST Globalt Fokus 15.09.2017
Oppstart FIRST Norge Verdi 04.12.2007
Oppstart FIRST Høyrente 17.03.2011
Oppstart FIRST Rente 10.09.2010
Oppstart FIRST Nordisk Högränta 27.03.2014

Fond	1. h. 2018	2017	2016	2015	2014	2013	Siden oppstart
FIRST Generator A*	7,8 %	24,6 %	26,5 %	16,3 %	9,5 %	28,2 %	254,6 %
Relativ avkastning	0,8 %	7,6 %	15,0 %	9,6 %	3,8 %	4,0 %	119,9 %
FIRST Generator S	7,7 %	24,6 %	26,5 %	16,3 %	9,5 %	28,2 %	254,5 %
Relativ avkastning	0,7 %	7,6 %	15,0 %	9,6 %	3,8 %	4,0 %	119,9 %
FIRST Globalt Fokus**	3,7 %	9,4 %					13,4 %
Relativ avkastning	4,5 %	-1,6 %					3,4 %
FIRST Norge Verdi	2,4 %	18,7 %	13,8 %	5,9 %	9,5 %	25,9 %	77,0 %
Relativ avkastning	-4,6 %	1,6 %	2,3 %	-0,8 %	3,8 %	1,7 %	1,0 %
FIRST Høyrente	3,1 %	10,9 %	10,9 %	2,5 %	1,3 %	9,1 %	61,0 %
Relativ avkastning	3,0 %	10,2 %	10,3 %	1,6 %	-0,6 %	7,4 %	50,5 %
FIRST Rente	1,2 %	4,3 %	3,9 %	1,4 %	3,8 %	5,7 %	36,2 %
Relativ avkastning	1,2 %	2,5 %	3,5 %	-0,5 %	-3,4 %	5,7 %	11,9 %
FIRST Nordisk Högränta	2,0 %	8,8 %	8,0 %	0,5 %	-2,1 %		18,6 %

*Før 31.12.2017 brukes avkastningshistorikken til FIRST Generator S

**Fondets oppstartsdato var 15.09.2017

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.

FIRST Generator

Forvaltningsstrategi

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

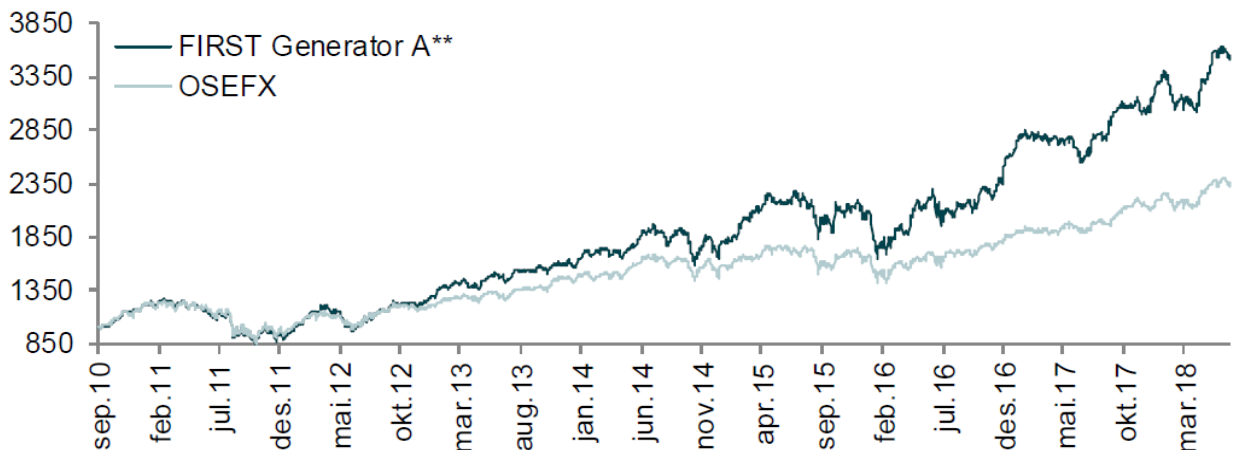
Porteføljekommentar

FIRST Generator hadde i 1. halvår en avkastning på 7,7%, sammenlignet med fondets referanse-indeks OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks) som hadde en avkastning på 7,1%. Meravkastningen gjennom halvåret skyldes i hovedsak posisjonene i energirelaterte aksjer som DNO og Subsea7, samt Elkem hvor fondet deltok i børsintroduksjonen i mars. Thinfilm, Yara og Navios Maritime Partners bidro mest på den negative siden. Beta i porteføljen er i underkant av 1,0 og porteføljen domineres av relativt store og likvide aksjer.

FIRST Generator - Pr. 30.06.2018	Klasse S	Klasse A
Oppstart	03.09.2010	01.01.2018
Minstebeløp ved tegning	100 000 kr	100 000 kr
Kjøpsomkostninger	10,0 %	10,0 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,50 %	1,25 %
Suksesshonorar	JA*	JA**
Utstedte andeler	116 557	334 157
Andelskapital	413 188 847	1 184 751 628
Basiskurs	3544,9273	3545,4873
Innløsningskurs	3544,9273	3545,4873
ISIN nummer	NO0010584105	NO0010775521
Forv.honorar 1. halvår 2018	2 914 468 Kr	7 054 743 kr
Kurtasje 1. halvår 2018 (begge klasser)		1 351 805 Kr
Depotomk. 1. halvår 2018 (begge klasser)		55 049 Kr

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

** Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 3,75 % og minimum 1,25 %.



Verdipapirfondet FIRST Generator 30. Juni 2018

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskapet
OLON EIENDOM ASA	1	NOK	Oslo Børs	30.30	29	30	1	0.00 %	0.00 %
Pareto Bank ASA	2 302 907	NOK	Oslo Børs	38.40	86 551 289	88 431 629	1 880 339	5.52 %	3.93 %
Sum bank/finans/forsikring	2 302 908				86 551 318	88 431 659	1 880 341	5.52 %	
YARA INTERNATIONAL ASA	403 721	NOK	Oslo Børs	338.00	137 789 372	136 457 698	-1 331 674	8.52 %	0.15 %
NORSK HYDRO ASA	2 396 563	NOK	Oslo Børs	48.79	121 080 513	116 928 309	-4 152 205	7.30 %	0.12 %
Elkem ASA	3 792 111	NOK	Oslo Børs	38.00	117 952 324	144 100 218	26 147 894	8.99 %	0.65 %
OKEANIS ECO TANKERS CORP	914 500	NOK	Merkur Market	8.75	65 445 469	65 287 538	-157 931	4.07 %	3.34 %
Navios Maritime Containers Inc	1 154 545	NOK	OTC	44.00	51 476 435	50 799 980	-676 455	3.17 %	3.34 %
CRAYON GROUP HOLDING ASA	3 518 050	NOK	Oslo Børs	18.80	53 894 986	66 139 340	12 244 354	4.13 %	4.67 %
NEL ASA	20 000 000	NOK	Oslo Børs	3.18	64 313 500	63 680 000	-633 500	3.97 %	1.82 %
MPC Container Ships AS	1 125 500	NOK	Oslo Børs	54.50	55 194 394	61 339 750	6 145 356	3.83 %	1.34 %
Navios Maritime Partners LP	3 529 301	USD	NYSE	1.89	62 144 364	54 423 821	-7 720 542	3.40 %	2.11 %
SCORPIO TANKERS INC COM U:	2 840 000	USD	NYSE	2.81	70 230 919	65 112 323	-5 118 596	4.06 %	0.86 %
BW LPG LTD USD0.01	1 970 071	NOK	Oslo Børs	32.56	62 236 057	64 145 512	1 909 455	4.00 %	1.39 %
Sum industri og råvarer	41 644 362				861 758 332	888 414 489	26 656 157	55.45 %	
RAK Petroleum PLC	5 643 000	NOK	Oslo Børs	10.40	58 804 574	58 687 200	-117 374	3.66 %	2.93 %
SCATEC SOLAR ASA NOK	250 000	NOK	Oslo Børs	55.10	14 791 737	13 775 000	-1 016 737	0.86 %	0.22 %
SUBSEA 7 S.A.	1 291 557	NOK	Oslo Børs	130.35	151 153 532	168 354 455	17 200 923	10.51 %	0.39 %
ROWAN COMPANIES PLC	831 512	USD	NYSE	16.22	80 616 845	110 041 854	29 425 009	6.87 %	0.65 %
Northern Drilling Ltd	1 488 962	NOK	Oslo Børs	76.80	114 203 385	114 352 282	148 896	7.14 %	1.38 %
Sum energi og oljeservice	9 505 031				419 570 073	465 210 791	45 640 718	29.04 %	
THIN FILM ELECTRONICS ASA S	46 325 357	NOK	Oslo Børs	1.57	109 797 589	72 730 810	-37 066 779	4.54 %	3.95 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	312 518	NOK	Oslo Børs	248.40	82 551 199	77 629 471	-4 921 728	4.85 %	0.69 %
Sum konsum	46 637 875				192 348 789	150 360 282	-41 988 507	9.38 %	
Sum portefølje	100 090 176				1 560 228 512.34	1 592 417 221	32 188 709	99.39 %	
Sum verdipapirer					1 560 228 512	1 592 417 221	32 188 709	99.65 %	
Ordinære bankinnskudd						7 899 136		0.49 %	
Andre fordringer						-652 667		-0.04 %	
Gjeld						-4 275 671		-0.27 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						2 552 456		0.16 %	
Sum andelskapital						1 597 940 474		100.00 %	

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

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

FIRST Globalt Fokus

Forvaltningsstrategi

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

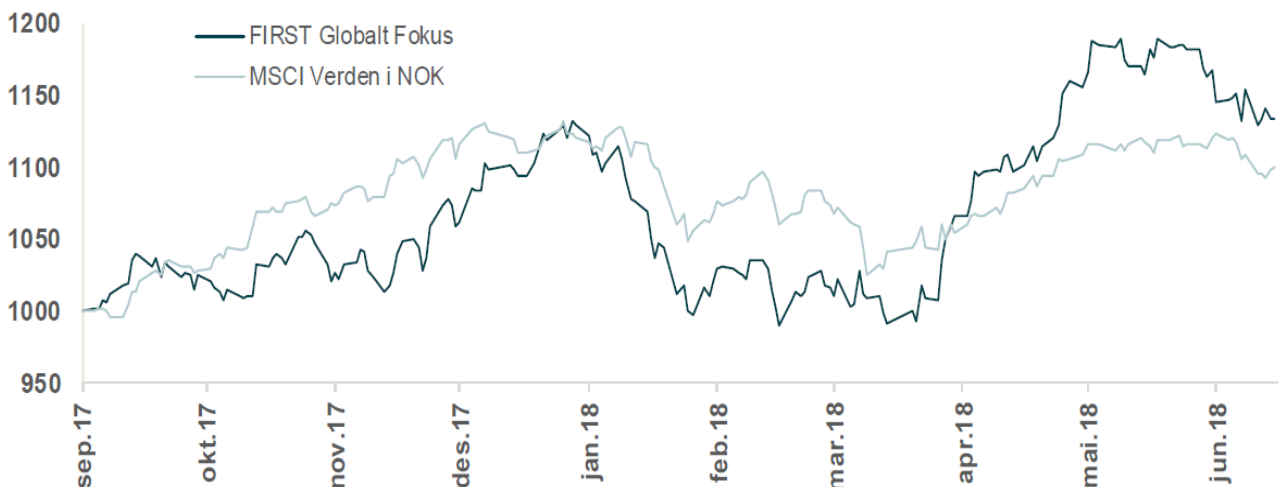
FIRST Globalt Fokus	Pr 30.06.2018
Oppstart	15.09.2017
Minstebeløp ved tegning	1 000 000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	Inntil 0,2%
Forvaltningshonorar p.a.	1,25 %
Suksesshonorar	JA*
Utstedte andeler	530 487
Andelskapital	601 714 496
Basiskurs	1134,2675
Innløsningskurs	1134,2675
ISIN nummer	NO0010802556
Kurtasje 1. halvår 2018	765 370 kr
Depotomk. 1. halvår 2018	70 644 kr
Forv.honorar 1. halvår 2018	3 111 198 kr

Porteføljekommentar

FIRST Globalt Fokus hadde i 1. halvår en avkastning på 3,7%, sammenlignet med fondets referanseindeks MSCI verdensindeksen i norske kroner som hadde en avkastning på -0,8%. Meravkastningen gjennom halvåret skyldes i hovedsak posisjonene i it-selskapene Crayon og Micron, samt Ensco, Nokia og DNO. Scorpio Tankers, Golar LNG og Thinfilm bidro mest på den negative siden. Beta i porteføljen er ca 1,0 og porteføljen domineres av relativt store og likvide aksjer.

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

Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 3,75% og minimum 1,25%.



Verdipapirfondet FIRST Globalt Fokus 30. Juni 2018

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/ta p NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskap et
NN Group NV	124 000	EUR	Amsterdam	34.84	43 854 237	41 092 524	-2 761 714	6.83 %	0.04 %
UNICREDIT SPA	165 000	EUR	Milan	14.30	25 961 596	22 436 828	-3 524 768	3.73 %	0.01 %
Sum bank/finans/forsikring	289 000				69 815 834	63 529 352	-6 286 481	10.56 %	
A.P. MØLLER - MÆRSK A/S	5 310	DKK	København	7 948.00	63 330 455	53 865 833	-9 464 622	8.95 %	0.05 %
SSAB AB	875 000	SEK	Stockholm	33.78	30 229 191	26 897 891	-3 331 300	4.47 %	0.12 %
Calliditas Therapeutics AB	50 000	SEK	Stockholm	47.00	2 065 334	2 138 317	72 983	0.36 %	0.14 %
THIN FILM ELECTRONICS ASA SERA'NO	11 214 048	NOK	Oslo Børs	1.57	27 019 436	17 606 055	-9 413 380	2.93 %	0.96 %
Navios Maritime Containers Inc	309 171	NOK	OTC	44.00	12 903 745	13 603 524	699 779	2.26 %	0.89 %
CRAYON GROUP HOLDING ASA	1 037 360	NOK	Oslo Børs	18.80	15 768 468	19 502 368	3 733 900	3.24 %	1.38 %
NEL ASA	1 170 000	NOK	Oslo Børs	3.18	3 650 400	3 725 280	74 880	0.62 %	0.11 %
MPC Container Ships AS	200 000	NOK	Oslo Børs	54.50	10 800 000	10 900 000	100 000	1.81 %	0.24 %
VOLKSWAGENWERK AG PREF	17 000	EUR	Frankfurt	142.22	27 534 544	22 997 074	-4 537 470	3.82 %	0.01 %
RENAULT SA	10 000	EUR	Paris	72.83	8 433 736	6 927 448	-1 506 288	1.15 %	0.00 %
CVR Partners LP	222 045	USD	NYSE	3.30	5 782 101	5 978 517	196 416	0.99 %	0.20 %
GENCO SHIPPING & TRADING LTD	150 000	USD	NYSE	15.50	20 362 500	18 969 745	-1 392 755	3.15 %	0.36 %
ORACLE CORPORATION COM	70 000	USD	NYSE	44.06	26 212 835	25 164 080	-1 048 755	4.18 %	0.00 %
DHT HOLDINGS INC	647 600	USD	NYSE	4.69	18 909 092	24 780 965	5 871 873	4.12 %	0.45 %
DORIAN LPG LIMITED	300 000	USD	NYSE	7.64	20 263 764	18 700 497	-1 563 267	3.11 %	0.54 %
SCORPIO TANKERS INC COM USD0.01	2 241 100	USD	NYSE	2.81	53 376 383	51 381 418	-1 994 965	8.54 %	0.68 %
LENOVO GROUP LIMITED	2 500 000	HKD	Hong Kong	4.25	10 701 536	11 049 458	347 922	1.84 %	0.02 %
Sum industri og råvarer	21 018 634				357 343 519	334 188 470	-23 155 049	55.54 %	
RAK Petroleum PLC	1 500 000	NOK	Oslo Børs	10.40	15 631 200	15 600 000	-31 200	2.59 %	0.78 %
Navios Maritime Partners LP	360 000	USD	NYSE	1.89	5 727 780	5 551 404	-176 376	0.92 %	0.21 %
ENSCO PLC COM USD0.10 'A'	248 100	USD	NYSE	7.26	9 987 164	14 696 094	4 708 930	2.44 %	0.06 %
TRANSOCEAN LIMITED	213 697	USD	NYSE	13.44	21 460 739	23 433 450	1 972 711	3.89 %	0.05 %
ROWAN COMPANIES PLC	415 200	USD	NYSE	16.22	42 249 606	54 947 346	12 697 740	9.13 %	0.33 %
TechnipFMC PLC	75 000	USD	NYSE	31.74	19 742 114	19 422 571	-319 543	3.23 %	0.02 %
Canadian Solar Inc	195 000	USD	NYSE	12.24	24 763 461	19 473 973	-5 289 488	3.24 %	0.33 %
GOLAR LNG LIMITED COM STK USD1.00	75 000	USD	NYSE	29.46		18 027 377	18 027 377	3.00 %	0.07 %
Sum energi og oljeservice	3 081 997				139 562 065	171 152 214	31 590 149	22.21 %	
JM AB	75 000	SEK	Stockholm	160.00	12 544 650	10 920 230	-1 624 420	1.81 %	0.11 %
Sum konsum	75 000				12 544 650	10 920 230	-1 624 420	1.81 %	
Sum portefølje	24 464 631				579 266 068	579 790 266	524 199	90.12 %	
Sum verdipapirer					579 266 068	579 790 266	524 199	96.36 %	
Ordinære bankinnskudd						36 892 558		6.13 %	
Andre fordringer						61 362 753		10.20 %	
Gjeld						-3 096 130		-0.51 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-73 234 950		-12.17 %	
Sum andelskapital						601 714 497		100.00 %	

FIRST Norge Verdi

Forvaltningsstrategi

FIRST Norge Verdi er et verdifokusert aksjefond (UCITS) som har OSEFX som referanseindeks. Fondet er et norsk aksjefond, noe som tilsier at det er minimum 80% investert i norske aksjer. Fondet kan maksimalt inneha en 20% kontantandel. FIRST Norge Verdi er et aktivt forvaltet fond som tilstreber en høy aktiv andel med en relativt konsentrert portefølje på normalt mellom 17 og 25 aksjer. FIRST Norge Verdi har en høy relativ risiko, men noe lavere enn FIRST Generator som følge av at det er et UTICS-fond og dermed har et bredere selskapsutvalg.

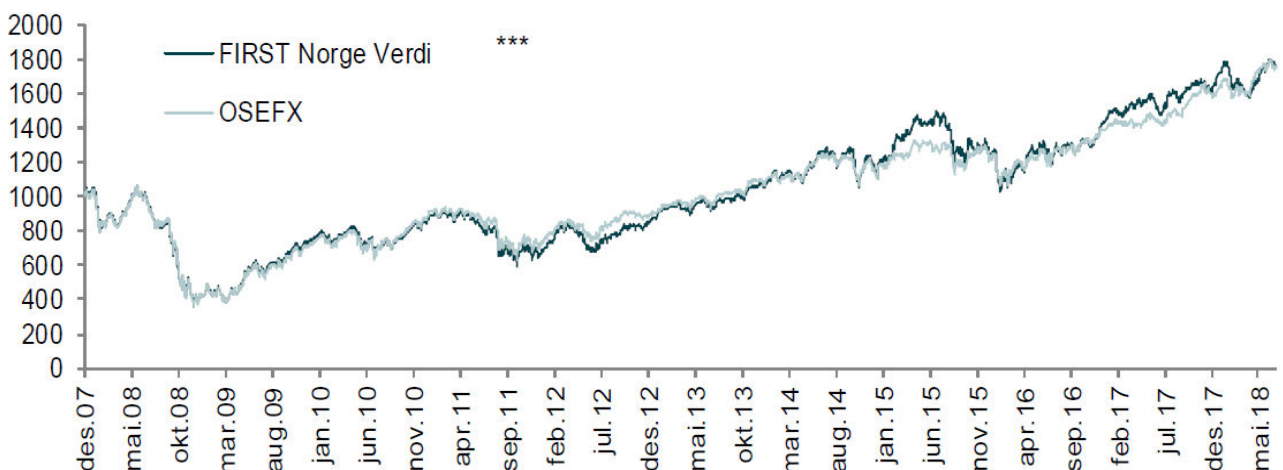
Porteføljekommentar

FIRST Norge Verdi hadde i 1. halvår en avkastning på 2,4%. Dette var 4,6% svakere enn fondets referanse-indeks OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks) som hadde en avkastning på 7,0%. De viktigste bidragsyterne til meravkastningen gjennom halvåret var Genel Energy, Subsea 7 og Frontline, mens Hoegh LNG, Norsk Hydro og Yara bidro mest på den negative siden. Vi har en overvekt av selskaper med solide balanser i porteføljen.

FIRST Norge Verdi	Pr 30.06.2018
Oppstart	04.12.2007
Minstebeløp ved tegning	1 000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	Inntil 0,2%
Forvaltningshonorar p.a.	1,00 %
Suksesshonorar	JA*
Utstedte andeler	66 839
Andelskapital	118 283 478
Basiskurs	1769,6617
Innløsningskurs	1769,6617
ISIN nummer	NO0010775521
Kurtasje 1. halvår 2018	14 982 Kr
Depotomk. 1. halvår 2018	8 227 kr
Forv.honorar 1. halvår 2018	584 809 kr

***Investeringsmandatet i fondet har blitt endret i forbindelse med fusjonen 2. mars 2017. Fondet kunne tidligere også ha «short-posisjoner» i porteføljen samt ha en netto eksponering som oversteg 100 % av fondets verdi. Denne fleksibiliteten er imidlertid kun i moderat utstrekning blitt benyttet historisk. Fondet har hele tiden hatt hovedfokus på norske børsnoterte selskaper og fondets referanseindeks har hele tiden vært Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Således er avkastnings- og risikoforhold i stor grad sammenlignbare før og etter fusjonen, men likevel slik at det endrede investeringsmandatet vil kunne påvirke muligheten til å oppnå tilsvarende avkastning som før fusjonen.

*- Honoraret beregnes til 20 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 1,5 % og minimum 0,5 %.



Verdipapirfondet FIRST Norge Verdi 30. Juni 2018

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert Gevinst/ta p NOK	% av andels- kapitalen	%-vis andel i selskap et
DNB NOR ASA	36 000	NOK	Oslo Børs	159.30	5 469 487	5 734 800	265 313	4.85 %	0.00 %
Sum bank/finans/forsikring	36 000				5 469 487	5 734 800	265 313	4.85 %	
YARA INTERNATIONAL ASA	28 000	NOK	Oslo Børs	338.00	9 817 818	9 464 000	-353 818	8.00 %	0.01 %
NORSK HYDRO ASA	180 000	NOK	Oslo Børs	48.79	9 968 709	8 782 200	-1 186 509	7.42 %	0.01 %
Elkem ASA	120 000	NOK	Oslo Børs	38.00	4 283 734	4 560 000	276 266	3.86 %	0.02 %
KVAERNER ASA NOK0.34	240 000	NOK	Oslo Børs	17.18	2 686 431	4 123 200	1 436 769	3.49 %	0.09 %
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	85 000	NOK	Oslo Børs	52.20	3 890 846	4 437 000	546 154	3.75 %	0.05 %
TELENOR ASA	32 000	NOK	Oslo Børs	167.15	5 294 318	5 348 800	54 482	4.52 %	0.00 %
NRC GROUP ASA	87 084	NOK	Oslo Børs	63.20	5 379 777	5 503 709	123 932	4.65 %	0.21 %
MPC Container Ships AS	82 875	NOK	Oslo Børs	54.50	3 936 563	4 516 688	580 125	3.82 %	0.10 %
FLEX LNG Ltd	420 000	NOK	Oslo Børs	12.35	4 545 637	5 187 000	641 363	4.39 %	0.11 %
HOEGH LNG HOLDING LTD USD0.01	167 641	NOK	Oslo Børs	45.10	12 944 121	7 560 609	-5 383 512	6.39 %	0.22 %
BW LPG LTD USD0.01	150 000	NOK	Oslo Børs	32.56	5 022 884	4 884 000	-138 884	4.13 %	0.11 %
FRONTLINE LTD	110 000	NOK	Oslo Børs	47.46	4 269 562	5 220 600	951 038	4.41 %	0.06 %
Sum industri og råvarer	1 702 600				72 040 399	69 587 805	-2 452 594	58.83 %	
RAK Petroleum PLC	265 000	NOK	Oslo Børs	10.40	2 761 512	2 756 000	-5 512	2.33 %	0.14 %
STATOIL ASA	24 000	NOK	Oslo Børs	216.40	3 943 155	5 193 600	1 250 445	4.39 %	0.00 %
SUBSEA 7 S.A.	80 000	NOK	Oslo Børs	130.35	9 074 496	10 428 000	1 353 504	8.82 %	0.02 %
Sum energi og oljeservice	369 000				15 779 163	18 377 600	2 598 437	6.72 %	
ORKLA A	72 000	NOK	Oslo Børs	71.40	5 343 233	5 140 800	-202 433	4.35 %	0.01 %
Sum konsum	72 000				5 343 233	5 140 800	-202 433	4.35 %	
Sum portefølje	2 179 600				98 632 282	98 841 005	208 723	74.75 %	
Sum verdipapirer					98 632 282	98 841 005	208 723	83.56 %	
Ordinære bankinnskudd						18 910 235		15.99 %	
Andre fordringer						38 877		0.03 %	
Gjeld						493 362		0.42 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						-		0.00 %	
Sum andelskapital						118 283 478		100.00 %	

FIRST Rente

Forvaltningsstrategi

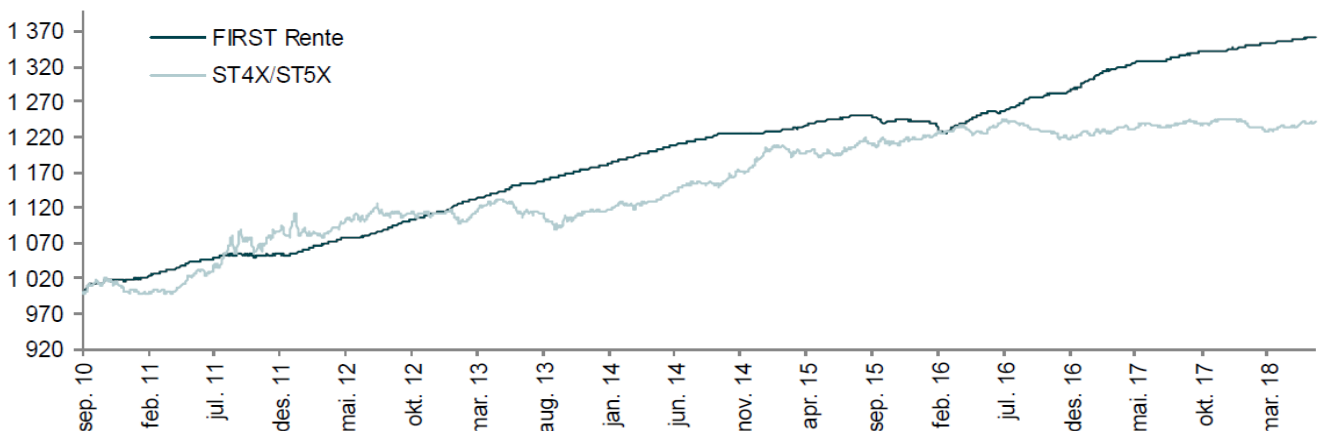
FIRST Rente er et aktivt forvaltet obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst renterisikoeksponering og kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i statsobligasjoner med fast rente og / eller kredittobligasjoner med høyere løpende avkastning enn statsobligasjoner. Inntil 20% av forvaltningskapitalen kan investeres i høyrenteobligasjoner (High Yield). Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 8 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 7 år. Fondet forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Dette basert på fondets mandat og ønsket om å gi en god risikojustert absoluttavkastning over tid.

FIRST Rente Pr 30.06.2018

Oppstart	10.09.2010
Minstebeløp ved tegning	1000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,60 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	933 841
Andelskapital	956 398 239
Basiskurs	1024,1545
Innløsningskurs	1024,1545
ISIN nummer	NO0010584113
Depotomk. 1. halvår 2018	21 456 kr
Forv.honorar 1.halvår 2018	2 466 047 kr

Porteføljekommentar

Avkastningen ble 1,20 % for fondet i første halvår 2018. Referanseindeksens avkastning i første halvår var minus 0,02 %. Den relative avkastningen i forhold til referanseindeksen er solid i perioden. Norske statsrenter (5 år fastrente) har økt fra omkring 1,20 % til 1,40 % i første halvår, både som følge av økte fastrenter i USA og i andre store markeder, og fordi det nå forventes at den første rentøkningen fra Norges Bank kommer i september. Det er da 7 år siden forrige gang Norges bank sist økte renten og Norges Banks styringsrente har nå ligget stille på 0,50 % siden våren 2016. Fondet har bedre avkastning enn referanseindeksen fordi fondet ikke har lang rentebinding og fordi fondet er eksponert mot kreditt risiko. Kredittpremieni i det norske markedet har beveget seg lite i første halvdel av 2018. Fondet har anledning til å investere inntil 20 % av midlene i high yield obligasjoner og eksponeringen mot denne typen kreditter har ligget rundt 16 – 19 % av totalporteføljen i perioden. Ved starten av andre halvår har fondet fortsatt lav rentedurasjon, kun 0,4 år. Kredittdurasjonen er på 2,4 år og porteføljens brutto effektive rente (yield) er 2,8 % (netto 2,2 %).



Verdipapirfondet FIRST Rente 30. Juni 2018

Verdipapir	Pålydende	Påløpste		Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
		Renter	Durasjon					Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	400 000.00	5 178.65	0.23	6.63%	101.00	3 828 711	3 847 948	14 059	0.40 %	24.09.2018
DDM DEBT AB 8.% 11/12/20	200 000.00	8 032.19	2.09	7.85%	100.33	1 976 447	1 916 671	-67 808	0.20 %	11.12.2018
NORDEA BANK AB FRN 09/2049 USD20000	6 300 000.00	761 747.44	1.15	5.71%	99.75	50 986 581	52 035 132	286 803	5.44 %	23.09.2018
VAR% SVENSKA HANDELSBANKEN 2/03/2	1 200 000.00	169 911.80	2.36	6.24%	97.13	9 614 728	9 679 751	-104 889	1.01 %	01.03.2019
TRYG FORSIKRING FLOAT PERP	10 000 000.00	35 145.70	0.07	2.15%	100.00	9 259 932	9 135 337	-159 741	0.96 %	26.07.2018
VAR% TRYG FORSIKRING %VAR 11/13/20-	14 000 000.00	66 266.67	0.12	2.98%	105.13	14 000 000	14 784 467	718 200	1.55 %	13.08.2018
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	500 000.00	65 938.02	4.65	6.94%	94.62	3 849 422	3 925 975	76 553	0.41 %	28.09.2018
4,470000% Danske Bank A/S hybrid	2 000 000.00	12 044.25	0.15	2.58%	106.13	2 437 835	2 721 170	271 291	0.28 %	23.08.2018
EKA BOLIGKREDITT AS FLOAT 03/12/19	30 000 000.00	31 275.00	0.18	1.00%	100.87	30 309 000	30 292 275	-48 000	3.17 %	03.09.2018
EKA BOLIGKREDITT AS %VAR 03/17/26	4 000 000.00	6 066.67	0.22	2.26%	105.69	4 000 000	4 233 667	227 600	0.44 %	17.09.2018
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA -FRN PERP	6 000 000.00	312 008.22	1.31	0.00%	107.63	6 483 000	6 769 808	-25 200	0.71 %	09.12.2018
VAR% SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 10/09	10 000 000.00	7 833.33	0.20	0.95%	100.83	10 216 000	10 090 833	-133 000	1.06 %	10.09.2018
VAR% MORE BOLIGKREDITT AS 10/05/2018	10 000 000.00	17 991.67	0.11	1.00%	100.43	10 126 000	10 060 992	-83 000	1.05 %	10.08.2018
SPAREBANK 1 SMN FRN 11/2018 NOK	5 000 000.00	32 250.00	0.10	3.03%	100.54	5 045 000	5 059 250	-18 000	0.53 %	07.08.2018
VAR% SELBU SPAREBANK FR 12/2018 NO	5 000 000.00	7 012.50	0.18	1.23%	100.39	5 029 500	5 026 513	-10 000	0.53 %	03.09.2018
VAR% BANK NORWEGIAN AS FR PERP	1 000 000.00	2 575.56	0.20	5.10%	99.88	1 001 900	1 001 376	-3 100	0.10 %	11.09.2018
VERD BOLIGKREDITT AS FR 06/2019 NOK11	7 000 000.00	1 726.67	0.23	1.08%	100.58	7 000 000	7 042 327	40 600	0.74 %	24.09.2018
VAR% KREDITTFORENINGEN SPAREBANK	5 000 000.00	11 025.00	0.12	1.20%	100.42	5 030 750	5 032 025	-9 750	0.53 %	13.08.2018
VAR% EKA GROUP	5 000 000.00	56 833.33	0.00	4.17%	100.32	5 015 000	5 072 833	1 000	0.53 %	03.07.2018
VAR% LILLESTROM SPAREBANK 07/19	500 000.00	4 826.25	0.02	3.84%	100.67	478 600	508 176	24 750	0.05 %	10.07.2018
VAR% SPAREBANK 1 NOETTEROEY 30/09-	500 000.00	0.00	0.24	3.58%	100.51	470 000	502 550	32 550	0.05 %	28.09.2018
KLEPP SPAREBANK FR 10/2019 NOK	5 000 000.00	15 186.11	0.04	1.25%	100.46	4 984 667	5 038 186	38 333	0.53 %	16.07.2018
SPAREBANKEN OST %VAR 09/09/2019	12 000 000.00	10 920.00	0.20	1.16%	100.75	12 000 000	12 100 920	90 000	1.27 %	10.09.2018
STADSYGD SPB FRN NIBOR3M +530 BPS	1 000 000.00	3 715.56	0.20	4.68%	104.83	1 000 000	1 052 016	48 300	0.11 %	10.09.2018
SPAREBANKEN SOR BOLIGKREDIT AS 0 11	10 000 000.00	14 733.33	0.14	1.18%	101.22	10 000 000	10 136 733	122 000	1.06 %	22.08.2018
VAR% HEGRA SPAREBANK 19-12-2023	5 300 000.00	6 445.39	0.22	2.42%	100.71	5 361 800	5 344 075	-24 170	0.56 %	19.09.2018
VAR% SANDNES SPAREBANK 14/PERP FR	1 000 000.00	8 778.33	0.06	3.59%	100.66	1 011 600	1 015 378	-5 000	0.11 %	23.07.2018
VAR% GRONG SPAREBANK 04/24	3 500 000.00	18 760.00	0.06	2.24%	100.67	3 516 000	3 542 210	7 450	0.37 %	24.07.2018
VAR% SPAREBANKEN BIEN 05/24	2 000 000.00	7 334.44	0.12	2.43%	100.57	2 000 000	2 018 734	11 400	0.21 %	15.08.2018
VAR% AFJORD SPAREBANK	6 000 000.00	14 363.33	0.16	2.58%	100.41	6 042 000	6 038 963	-17 400	0.63 %	30.08.2018
VAR% SPAREBANKEN NORD NORGE 06/24	5 000 000.00	5 700.00	0.20	1.79%	100.70	4 914 500	5 040 700	120 500	0.53 %	12.09.2018
VAR% ROROSBANKEN ROROS SPAREBAN	5 000 000.00	1 743.06	0.24	2.14%	100.55	4 871 500	5 029 243	156 000	0.53 %	25.09.2018
VAR% FRON SPAREBANK	4 000 000.00	900.00	0.24	2.14%	100.74	4 000 000	4 030 500	29 600	0.42 %	27.09.2018
SUNNDAL SPAREBANK	10 000 000.00	3 625.00	0.24	2.45%	100.34	10 015 000	10 037 625	19 000	1.05 %	25.09.2018
VAR% BAMBLE SPAREBANK 07/11/2024	4 000 000.00	15 600.00	0.10	2.22%	100.80	4 000 000	4 047 600	32 000	0.42 %	07.08.2018
VAR% HOLAND % SES SPARB 16/12-204	3 000 000.00	3 208.33	0.21	2.41%	100.80	3 000 000	3 027 208	24 000	0.32 %	17.09.2018
VAR% BRAGE FINANS FR 09/2025	8 500 000.00	18 990.42	0.20	3.09%	101.32	8 593 500	8 631 190	18 700	0.90 %	10.09.2018
GJERSTAD SPAREBANK %VAR 05/04/2026	1 100 000.00	7 994.25	0.10	3.23%	104.31	1 105 100	1 155 404	42 310	0.12 %	06.08.2018
SPAREBANK 1 LIVSFORSIKRI 0 12/14/26	20 500 000.00	38 904.44	0.21	3.25%	103.94	20 990 250	21 346 604	317 450	2.23 %	14.09.2018
SKANDIABANKEN ASA 03/02/2027	5 000 000.00	9 488.89	0.18	2.40%	100.87	5 000 000	5 052 989	43 500	0.53 %	03.09.2018
BERG SPAREBANK FLOAT 22/03/28	3 000 000.00	1 986.67	0.23	3.09%	98.77	3 000 000	2 965 087	-36 900	0.31 %	24.09.2018
LANDBRUKSFORSIKRING FLOAT 22/06/28	8 000 000.00	0.00	0.23	4.50%	99.96	8 000 000	7 996 800	-3 200	0.84 %	24.09.2018
SPAREBANK 1 SMN	5 000 000.00	63 433.33	0.26	3.56%	102.78	5 139 500	5 202 433	-500	0.54 %	03.10.2018

Verdipapirfondet FIRST Rente 30. Juni 2018

Verdipapir	Pålydende	Påløpte Renter	Durasjon	Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Realisert		
								Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	Neste rente
VAR% GJENSIDIGE FORSKRING 03.10.20	1 000 000.00	-194.17	0.25	2.55%	98.77	1 000 000	987 506	-12 300	0.10 %	02.10.2018
DNB BANK ASA FLOAT PERP	8 000 000.00	33 288.89	0.16	3.35%	101.48	8 105 000	8 151 689	13 400	0.85 %	27.08.2018
%VAR% STOREBRAND LIVSFORS. 17.03-2	5 000 000.00	7 113.89	0.22	2.85%	102.03	5 107 500	5 108 614	-6 000	0.53 %	17.09.2018
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT FLOAT PERF	2 000 000.00	1 715.00	0.24	3.68%	101.98	1 998 000	2 041 315	41 600	0.21 %	24.09.2018
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 0 12/29/49	2 000 000.00	243.89	0.25	3.68%	101.97	1 984 000	2 039 644	55 400	0.21 %	28.09.2018
GJENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	2 000 000.00	5 353.33	0.20	3.63%	102.96	2 030 000	2 064 553	29 200	0.22 %	10.09.2018
JERNBANEPERSONALETS SBK FLOAT PERI	4 000 000.00	18 828.89	0.15	4.50%	99.93	4 000 000	4 016 029	-2 800	0.42 %	24.08.2018
ASKIM SPAREBANK FLOAT PERP	2 000 000.00	2 644.44	0.22	4.69%	100.24	2 000 000	2 007 444	4 800	0.21 %	20.09.2018
INDRE SOGN SPAREBANK FLOAT 03/10/24	10 000 000.00	61 355.56	0.00	2.54%	100.19	10 000 000	10 080 356	19 000	1.05 %	03.07.2018
FANA SPAREBANK FLOAT 08/03/27	4 500 000.00	6 655.00	0.20	2.41%	100.83	4 500 000	4 544 005	37 350	0.48 %	10.09.2018
OPDAL SPAREBANK FLOAT 27/09/27	5 000 000.00	1 179.17	0.24	3.07%	99.35	5 021 500	4 968 679	-54 000	0.52 %	27.09.2018
ARENDAL OG OMEGN SPAREKA FLOAT 23	3 000 000.00	1 275.00	0.23	3.09%	98.77	3 000 000	2 964 375	-36 900	0.31 %	24.09.2018
STADSBYGD SPAREBANK FLOAT 28/06/26	3 000 000.00	568.33	0.24	3.35%	100.21	3 000 000	3 006 868	6 300	0.31 %	28.09.2018
VERBOL 0 12/29/49	300 000.00	1 215.50	0.16	3.63%	100.80	288 030	303 616	14 370	0.03 %	27.08.2018
PROTECTOR FORSKRING ASA FLOAT 31/0	4 000 000.00	0.00	0.25	3.61%	101.00	4 055 000	4 040 000	-15 000	0.42 %	28.09.2018
LEASEPLAN CORPORATION NV FLOAT 07/1	15 000 000.00	40 050.00	0.10	1.60%	100.15	15 000 000	15 062 550	22 500	1.57 %	07.08.2018
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/01	5 000 000.00	15 629.71	0.15	6.63%	91.76	4 870 180	4 190 798	-695 012	0.44 %	01.09.2018
VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	1 000 000.00	2 061.11	0.21	5.30%	100.38	1 000 000	1 005 861	3 800	0.11 %	17.09.2018
Sum bank og finans	328 300 000	2 086 483				391 663 033	395 173 577	1 489 998	41.32 %	
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	2 000 000.00	0.00	0.00	0.00%	13.00	1 519 027	236 605	-1 282 422	0.02 %	07.02.2018
WEST ATLANTIC AB 12/21/2019	3 000 000.00	4 777.60	1.36	8.94%	97.38	2 871 681	2 663 308	-213 151	0.28 %	21.12.2018
ALLGON AB FLOAT 07/06/22	2 000 000.00	7 848.92	0.18	6.75%	100.00	1 853 808	1 827 887	-33 770	0.19 %	07.09.2018
STENA AB 7% NTS 01.02.2024	761 000.00	179 889.16	4.35	8.60%	93.00	5 702 207	5 954 279	72 184	0.62 %	01.08.2018
VAR% AX IV EG HOLDING III APS FRN 02/11	750 000.00	0.00	0.17	6.94%	99.00	982 704	947 671	-35 034	0.10 %	03.09.2018
HAVYARD GROUP ASA %VAR 12/13/2018	2 168 716.00	9 278.49	0.20	6.50%	100.56	2 103 655	2 190 139	77 206	0.23 %	13.09.2018
VAR% AVINOR 30.10.2019	13 000 000.00	26 213.06	0.08	1.16%	100.29	13 000 000	13 063 913	37 700	1.37 %	30.07.2018
YARA INTERNATIONAL ASA FRN 12/2019	2 000 000.00	1 000.00	0.22	1.40%	100.45	1 968 200	2 010 000	40 800	0.21 %	18.09.2018
VAR% COLOR GROUP ASA 02.06.2020	3 000 000.00	13 630.00	0.18	3.37%	104.68	3 037 500	3 154 030	102 900	0.33 %	03.09.2018
KONGSBERG GRUPPEN ASA 0 03/05/20	12 000 000.00	14 083.33	0.18	1.49%	100.69	12 000 000	12 096 883	82 800	1.26 %	05.09.2018
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 0 08/07/20	1 000 000.00	6 825.14	0.10	6.52%	97.00	891 372	889 544	-8 653	0.09 %	07.08.2018
COASTAL HOLDING AS FLOAT 16/11/20	1 000 000.00	6 000.00	0.13	4.03%	101.55	1 003 333	1 021 500	12 167	0.11 %	16.08.2018
VAR% WILH WILHELMSEN ASA FRN 01/2012	4 000 000.00	13 933.33	0.06	3.88%	93.84	3 490 857	3 767 533	262 743	0.39 %	25.07.2018
OCYNO FLOAT 09/23/21	2 000 000.00	2 065.00	0.24	4.32%	103.44	2 009 500	2 070 865	59 300	0.22 %	24.09.2018
HOEGH LNG HOLDINGS 02/01/2022	3 000 000.00	30 550.00	0.08	6.22%	99.27	2 947 500	3 008 650	30 600	0.31 %	01.08.2018
POSTEN NORGE FLOAT 28/09/21	20 000 000.00	1 622.22	0.25	1.52%	100.46	20 000 000	20 093 622	92 000	2.10 %	28.09.2018
JOTUN AS FLOAT 22/03/22	7 000 000.00	2 768.89	0.23	1.71%	99.93	7 000 000	6 997 869	-4 900	0.73 %	24.09.2018
NORTURA SA FLOAT 25/05/78	9 000 000.00	48 150.00	0.16	5.02%	101.00	9 000 000	9 138 150	90 000	0.96 %	27.08.2018
VIED BV FLOAT 07/09/22	200 000.00	8 203.93	0.14	15.26%	73.75	1 665 432	1 411 195	-262 441	0.15 %	07.09.2018
VAR% EXMAR FRN 07/07/17 NOK1000000	1 000 000.00	20 510.00	0.02	10.11%	103.43	850 000	1 054 810	184 300	0.11 %	09.07.2018
ASPRE GLOBAL PLC FLOAT 03/04/21	200 000.00	-1 109.71	0.00	6.70%	100.75	1 926 849	1 915 519	-10 221	0.20 %	03.07.2018
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	200 000.00	8 137.88	0.17	5.60%	99.75	1 923 528	1 905 743	-25 923	0.20 %	03.09.2018
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	200 000.00	15 773.67	0.12	8.34%	100.66	1 622 656	1 658 350	19 920	0.17 %	15.08.2018
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	600 000.00	158 799.31	2.81	9.47%	100.00	4 638 279	5 054 217	257 139	0.53 %	22.08.2018
NAVIOS MARITIME AOC CORP 8 1/8 11/15/21	150 000.00	12 429.77	2.72	15.50%	81.16	967 949	1 005 710	25 332	0.11 %	15.11.2018
EAGLE BULK SHIPOD 8.25% 28/11/22	300 000.00	18 257.23	3.36	7.62%	102.54	2 435 816	2 528 138	74 065	0.26 %	28.11.2018
CHEMBULK HOLDING LLC 8.% 02/02/23	200 000.00	53 668.29	3.52	8.00%	100.63	1 531 645	1 695 755	110 441	0.18 %	02.08.2018
SHIP FINANCE INTL LTD FLOAT 22/06/20	8 000 000.00	9 884.44	0.24	4.68%	102.03	8 131 750	8 172 284	30 650	0.85 %	24.09.2018
Sum industri og shipping	98 729 716	673 190				117 075 247	117 534 171	-214 267	12.29 %	

Verdipapirfondet FIRST Rente 30. Juni 2018

Verdipapir	Pålydende	Påløpste		Effektiv rente	Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
		Renter	Durasjon					Gevinst/tap NOK	% av andelskapitalen	
SOLSTAD FARSTAD	62 524.00	0.00	0.00	0.00%	6.80	1 674 591	425 163	-1 249 428	0.04 %	
EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 25/05/21	200 000.00	13 316.53	0.25	5.24%	104.75	1 897 117	2 006 040	95 606	0.21 %	28.09.2018
STATNETT SF FLOAT 22/05/19	10 000 000.00	14 625.00	0.14	1.10%	100.41	10 061 000	10 055 625	-20 000	1.05 %	22.08.2018
VAR% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK	783 550.00	126.89	0.06	8.38%	99.31	748 290	778 270	29 853	0.08 %	23.07.2018
BOANO FLOAT 04/19/18	3 254 476.00	153 405.84	1.80	48.80%	44.88	1 217 000	1 614 015	243 609	0.17 %	19.07.2018
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR 02/21	1 863 640.00	6 474.60	0.09	94.71%	58.33	1 211 366	1 093 536	-124 305	0.11 %	28.08.2018
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	2 124 076.00	1 702.80	0.00	0.00%	42.63	1 289 255	907 196	-383 761	0.09 %	24.09.2018
STATKRAFT AS FLOAT 08/07/20	15 000 000.00	47 725.00	0.02	1.32%	100.56	15 095 850	15 131 725	-11 850	1.58 %	09.07.2018
OKEA AS 11/16/2020	400 000.00	30 177.23	1.67	5.82%	103.50	3 259 377	3 408 016	118 462	0.36 %	16.11.2018
VAR% AKER ASA FRIN 07/09/22 NOK10000	9 000 000.00	33 350.00	0.20	3.57%	109.50	9 900 000	9 888 350	-45 000	1.03 %	07.09.2018
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	3 112 225.00	86 623.60	3.01	35.47%	33.13	1 732 634	1 117 704	-701 554	0.12 %	30.01.2019
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	200 000.00	45 869.40	2.79	11.33%	95.40	1 471 661	1 602 612	85 081	0.17 %	14.09.2018
BKK AS FLOAT 16/01/23	20 000 000.00	60 416.67	0.04	1.60%	100.11	20 037 600	20 082 417	-15 600	2.10 %	16.07.2018
AKER ASA FLOAT 31/01/23	20 000 000.00	118 950.00	0.08	3.73%	99.64	20 000 000	20 046 950	-72 000	2.10 %	31.07.2018
PANDION ENERGY AS FLOAT 04/04/23	3 000 000.00	60 320.00	0.01	7.49%	102.75	3 000 000	3 142 820	82 500	0.33 %	04.07.2018
REC SILICON ASA 11.5% 13/04/23	300 000.00	60 153.29	3.41	10.07%	106.20	2 329 527	2 659 620	269 940	0.28 %	13.10.2018
DNO ASA 8.75% 31/05/23	600 000.00	35 206.77	3.38	8.88%	100.52	4 891 172	4 956 081	29 702	0.52 %	31.08.2018
OKEA AS FLOAT 28/06/23	200 000.00	801.30	0.24	8.68%	100.63	1 603 622	1 642 888	38 464	0.17 %	28.09.2018
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	735 000.00	20 539.73	3.63	28.07%	34.38	1 020 000	273 233	-767 307	0.03 %	09.12.2018
STATNETT SF FLOAT 04/03/24	25 000 000.00	31 236.11	0.18	1.51%	101.03	25 290 000	25 288 736	-32 500	2.64 %	03.09.2018
POINT RESOURCES AS 8.5% 20/09/24	400 000.00	77 521.96	3.89	8.65%	100.06	3 013 659	3 343 092	251 911	0.35 %	20.09.2018
AGDER ENERGI AS FLOAT 04/04/24	15 000 000.00	63 075.00	0.01	1.68%	99.99	15 000 000	15 061 575	-1 500	1.57 %	04.07.2018
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	345 310.00	0.00	3.94	7.18%	75.00	120 862	258 983	138 121	0.03 %	31.07.2018
TULIP OIL NETH OFF BV FLOAT 25/10/22	200 000.00	29 645.13	0.07	8.00%	101.84	1 849 871	1 967 010	87 493	0.21 %	25.07.2018
SAND HILL PETROLEUM BV 9% 13/04/22	100 000.00	18 293.94	2.97	8.81%	101.17	956 422	980 603	5 888	0.10 %	13.10.2018
FAROE PETROLEUM PLC 8% 28/04/23	400 000.00	45 064.67	3.20	7.21%	103.04	3 249 777	3 407 890	113 048	0.36 %	29.11.2018
ENSCO PLC 5.75% BDS 01.10.44	200 000.00	23 196.58	10.99	8.48%	71.45	991 540	1 189 122	174 386	0.12 %	01.10.2018
MODERMOTT ESCROW 1/ESC 2	300 000.00	52 444.87	3.67	9.56%	104.00	2 274 901	2 598 062	270 716	0.27 %	01.11.2018
SHAMARAN PETROLEUM CORP 12% 05/07	200 000.00	0.00	3.48	12.20%	100.50	1 612 569	1 639 965	27 396	0.17 %	05.01.2019
SEADRILL LTD FLOAT 03/12/2018	2 000 000.00	41 525.00	0.00	0.00%	12.96	250 000	300 725	9 200	0.03 %	12.12.2017
VAR% BW OFFSHORE LTD FR 03/2018 NOI	8 000 000.00	13 468.89	0.22	5.84%	99.28	7 950 024	7 955 869	5 845	0.83 %	21.09.2018
VAR% NORTH ATLANTIC DRILLING FR 10/2	2 000 000.00	0.00	0.00	0.00%	21.17	430 000	423 400	-6 600	0.04 %	30.10.2017
NORTH ATLANTIC DRILLING 7.75% 01/31/21	200 000.00	0.00	0.08	1192.42%	10.50	512 115	171 340	-340 776	0.02 %	01.08.2018
GOLDEN CLOSE MARIT CORP FLOAT 29/03	500 000.00	0.00	2.54	47.26%	23.50	930 248	958 686	28 438	0.10 %	N.A.
Sum energi og oljeservice	145 680 801	1 185 257				166 872 052	166 377 318	-1 666 521	13.19 %	
HORDALAND FYLKESKOMMUNE FLOAT 14	20 000 000.00	53 429.44	0.04	1.06%	100.49	20 076 440	20 151 429	21 560	2.11 %	16.07.2018
BERGEN KOMMUNE	30 000 000.00	49 232.50	0.12	1.20%	100.72	30 134 850	30 265 233	81 150	3.16 %	14.08.2018
GJOVIK KOMMUNE FLOAT 05/03/21	18 000 000.00	15 500.00	0.18	1.18%	100.72	18 064 872	18 145 100	64 728	1.90 %	05.09.2018
NOTODDEN KOMMUNE FLOAT 20/09/19	15 000 000.00	4 225.00	0.22	1.04%	100.21	14 997 975	15 035 725	33 525	1.57 %	20.09.2018
TRONDHEIM KOMMUNE 11/04/2021	24 000 000.00	52 246.20	0.10	1.24%	101.21	24 212 175	24 342 646	78 225	2.55 %	06.08.2018
KARIMOY KOMMUNE FLOAT 15/03/22	10 000 000.00	5 520.83	0.22	1.27%	100.89	10 038 100	10 094 521	50 900	1.06 %	17.09.2018
STAVANGER KOMMUNE FLOAT 21/09/21	20 000 000.00	5 770.00	0.23	1.20%	100.47	19 983 600	20 099 770	110 400	2.10 %	21.09.2018
OSLO KOMMUNE FLOAT 02/09/21	30 000 000.00	30 566.67	0.18	1.18%	101.14	30 305 500	30 372 567	36 500	3.18 %	03.09.2018
Sum kommuner/fylkeskommer	167 000 000	216 491				167 813 512	168 506 991	476 988	17.62 %	
Sum portefølje	739 710 517	4 161 421				843 423 845	847 592 057	86 198	84.41 %	
Sum verdipapirer	739 710 517	4 161 421				843 423 845	847 592 057	86 198	84.41 %	
Ordinære bankinnskudd							122 041 676		12.76 %	
Andre fordringer							4 934 868		0.52 %	
Gjeld							-14 008 941		-1.46 %	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-			
sum kontanter							108 806 183		11.38 %	
Sum andelskapital							956 398 240			

Nøkkeltall porteføljen. Yield to maturity 2,8%, Rentebinding (durasjon) 0.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.4

FIRST Høyrente

Forvaltningsstrategi

FIRST Høyrente er et aktivt forvaltet høyrente-obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og bevisst posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en godt diversifisert portefølje. Rentedurasjonen i fondet kan variere innenfor intervallet 0 til 5 år, men vil normalt variere mellom 0,5 til 3 år. Fondet forventes å ha relativt store svingninger i forhold til sin referanseindeks. Dette basert på fondets mandat og ønsket om å gi en god risikojustert absoluttavkastning over tid.

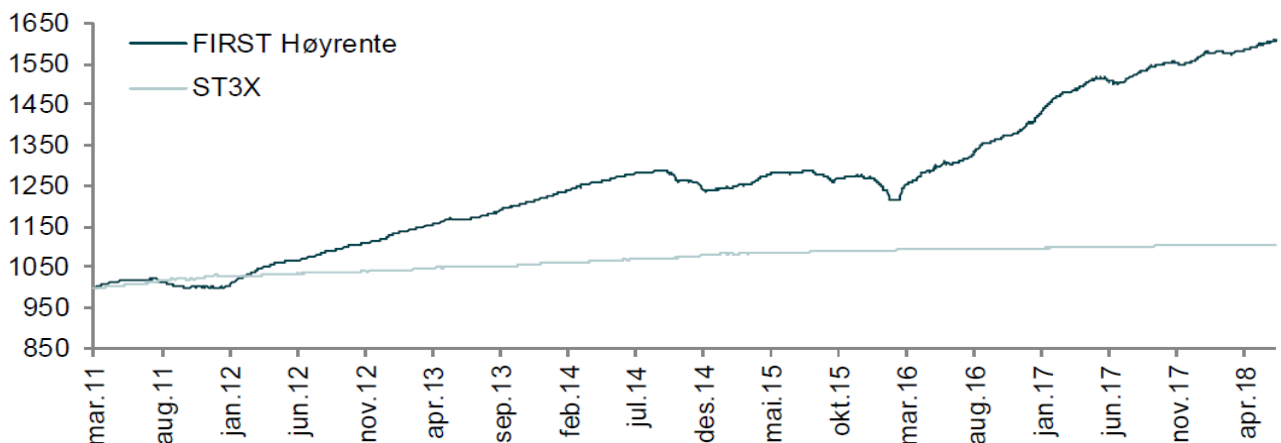
FIRST Høyrente	Pr 30.06.2018
Oppstart	17.03.2011
Minstebeløp ved tegning	1000 kr
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	0,75 %
Suksesshonorar	JA *
Utstedte andeler	1 722 262
Andelskapital	1 806 774 962
Basiskurs	1049,0703
Innløsningskurs	1095,6106
ISIN nummer	NO0010602188
Depotomk. 1. halvår 2018	46 791 kr
Forv.honorar 1.halvår 2018	6 739 912 kr

Porteføljekommentar

Første halvår av 2018 har gitt god avkastning både for norske og utenlandske high yield kredittobligasjoner. Avkastningen i første halvår 2018 ble 3,08 % netto, mens avkastningen for fondets referanseindeks (12 mnd norsk stat) ble 0,06 % (brutto) i samme periode.

Ved starten av andre halvår mener vi det fortsatt er meget god verdi i svært mange høyrenteobligasjoner med kredittpremier som gir investor svært god kompensasjon for den underliggende kredittrisikoen. Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 1,4 år og en kreditturasjon på 2,8 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 7,7 % brutto (6,7 % netto). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De tre største sektoreksponeringene pr. 30. juni er Shipping (18 %), oil E&P (17,5 %) og oil service (16,5 %).

*- Honoraret beregnes til 10 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 1,00 % og minimum 0,50 %.



Verdipapirfondet FIRST Høyrente 30. Juni 2018

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv		Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert		Neste rente
				rente					Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen	
AXACTOR AB FLOAT 23/06/21	2 950 000	38 193	0.23	6.63 %	101.00	28 330 509	28 378 619	9 917	1.57 %	24.09.2018	
DDM DEBT AB 9 1/2 01/30/20	1 800 000	677 716	1.34	8.12 %	102.00	16 617 718	18 141 392	845 957	1.00 %	30.07.2018	
LEGRES AB FLOAT 29/12/20	26 000 000	4 765	0.25	4.69 %	105.41	26 204 181	24 945 296	-1 263 650	1.38 %	28.09.2018	
DDM DEBT AB 8 % 11/12/20	2 200 000	88 354	2.09	7.85 %	100.33	21 740 919	21 083 383	-745 890	1.17 %	11.12.2018	
NORDEA BANK AB FRN 09/2049 USD2000000REG	2 000 000	241 825	1.15	5.71 %	99.75	16 206 084	16 519 089	71 181	0.91 %	23.09.2018	
HOIST FINANCE AB FLOAT PERP	2 000 000	95 900	4.07	7.97 %	100.00	19 003 189	19 119 512	20 423	1.06 %	01.09.2018	
DANSKE BANK A/S FLOAT PERP	3 000 000	395 628	4.65	6.94 %	94.62	23 096 535	23 555 850	459 315	1.30 %	28.09.2018	
4,470000% Danske Bank A/S hybrid	20 000 000	120 442	0.15	2.58 %	106.13	24 513 293	27 211 700	2 577 964	1.51 %	23.08.2018	
VAR% SPAREBANKEN VEST FR PERP	4 000 000	39 960	0.02	2.97 %	100.47	3 972 400	4 058 760	46 400	0.22 %	10.07.2018	
STADSYGD SPB FRN NIBOR3M +530 BPS	3 000 000	11 147	0.20	4.68 %	104.83	3 000 000	3 156 047	144 900	0.17 %	10.09.2018	
VAR% SPAREBANKEN SOR % VAR	2 000 000	12 051	0.13	3.72 %	103.18	2 072 000	2 075 651	-8 400	0.11 %	17.08.2018	
GIENSIDIGE FORSK FLOAT PERPETUAL	4 000 000	10 709	0.20	3.63 %	102.96	4 000 000	4 129 107	118 400	0.23 %	10.09.2018	
SUNNDAL SPAREBANK 0 12/29/49	3 000 000	13 277	0.18	4.51 %	104.45	3 000 000	3 146 777	133 500	0.17 %	03.09.2018	
PROTECTOR FORSKRING ASA FLOAT PERP	8 000 000	0	0.25	5.26 %	102.50	8 200 000	8 200 000	-0	0.45 %	28.09.2018	
JAREN SPAREBANK FLOAT PERP	10 000 000	48 556	0.14	4.49 %	99.93	10 000 000	10 041 556	-7 000	0.56 %	23.08.2018	
SELBU SPAREBANK FLOAT PERP	10 000 000	22 311	0.20	4.99 %	99.97	10 000 000	10 019 311	-3 000	0.55 %	14.09.2018	
ANDEBU SPAREBANK FLOAT PERP	3 000 000	4 602	0.22	4.99 %	99.96	3 000 000	3 003 402	-1 200	0.17 %	19.09.2018	
ASKIM SPAREBANK FLOAT PERP	5 000 000	6 611	0.22	4.69 %	100.24	5 000 000	5 018 611	12 000	0.28 %	20.09.2018	
VAR% ADVANZIA BANK SA 29.12.2049	3 000 000	6 183	0.21	5.30 %	100.38	3 000 000	3 017 583	11 400	0.17 %	17.09.2018	
FOUR FINANCE SA 05/23/2021	1 800 000	198 895	0.38	7.57 %	105.25	17 347 339	18 219 011	672 777	1.01 %	23.11.2018	
Sum bank og finans	116 750 000	2 037 121				248 304 168	253 040 656	3 094 994	14.01 %		
DANNEMORA MINERAL AB 11.75% BDS 22.03.16	945 000	-	0.05	0.00 %	0.63	2 642 020	48 575	-2 593 445	0.00 %	22.03.2016	
NORTHLAND RESOURCE S.A. 13% BDS 06.03.17	520 200	-	0.00	0.00 %	0.24	53 750	1 254	-52 496	0.00 %	15.07.2018	
DANNEMORA MAGNETIT AB 0% BDS 25.04.2014	619 426	-	0.00	0.00 %	35.00	556 345	197 291	-359 054	0.01 %	N.A.	
ALIGERA HOLDING AB FLOAT 07/05/19	48 000 000	-	0.00	0.00 %	13.00	28 455 161	5 678 519	-22 776 642	0.31 %	07.02.2018	
VAR% YA HOLDING AB 06/19	15 000 000	31 851	0.20	13.08 %	94.50	13 657 803	12 931 372	-758 281	0.72 %	18.09.2018	
WEST ATLANTIC AB 12/21/2019	22 000 000	35 036	1.36	8.94 %	97.38	21 062 666	19 530 922	-1 566 780	1.08 %	21.12.2018	
JETPAK TOP HOLDING AB 0 12/02/20	-	3 103	0.00	6.40 %	100.75	0	3 103	0	0.00 %	03.09.2018	
GOLDCUP 14782 AB FLOAT 11/01/23	13 017 474	606 526	3.44	11.07 %	99.75	11 841 903	12 423 061	-25 368	0.69 %	11.07.2018	
ALLGON AB FLOAT 07/06/22	12 000 000	47 093	0.18	6.75 %	100.00	11 122 847	10 967 323	-202 618	0.61 %	07.09.2018	
RECIFARM AB 3/4 10/06/21	21 000 000	122 625	3.08	3.00 %	99.22	18 923 285	19 083 966	38 056	1.06 %	06.10.2018	
STENA AB 7 02/01/24	2 000 000	472 770	4.35	8.62 %	92.94	14 856 067	15 638 775	309 938	0.87 %	01.08.2018	
STENA AB 7% NTS 01.02.2024	6 110 000	1 444 314	4.35	8.60 %	93.00	45 628 388	47 806 370	733 668	2.65 %	01.08.2018	
VAR% AX IV EG HOLDING III APS FRN 02/12/20	18 750 000	-	0.17	6.94 %	99.00	24 567 610	23 691 768	-875 842	1.31 %	03.09.2018	
IDAVANG FLOAT 11/12/21	1 000 000	32 631	0.19	6.82 %	99.00	9 782 260	9 449 319	-365 572	0.52 %	11.09.2018	
VAR% FUNCFOOD 26.06.2019	779 644	7 416	0.11	93.55 %	48.75	6 840 038	3 622 629	-3 224 824	0.20 %	26.09.2018	
HAVVYARD GROUP ASA % VAR 12/13/2018	9 397 770	40 207	0.20	6.50 %	100.56	9 981 899	9 490 604	468 499	0.53 %	13.09.2018	
AKSJESELSKAPET AV 17 FLOAT 13/03/21	1 200 000	216 223	0.25	7.17 %	103.66	9 680 328	10 365 403	468 853	0.57 %	28.09.2018	
GRIFSHIP AS FLOAT 13/07/18	5 000 000	79 192	0.03	11.77 %	99.88	4 983 333	5 073 192	10 667	0.28 %	13.07.2018	
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS 0 08/07/20	14 000 000	95 552	0.10	6.52 %	97.00	12 204 054	12 453 612	154 006	0.69 %	07.08.2018	
COASTAL HOLDING AS FLOAT 16/11/20	29 000 000	174 000	0.13	4.03 %	101.55	29 165 000	29 623 500	284 500	1.64 %	16.08.2018	
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS FLOAT 21/11/20	10 000 000	52 222	0.14	4.91 %	100.10	10 000 000	10 062 222	10 000	0.56 %	21.08.2018	
OCYNO FLOAT 09/23/21	15 500 000	16 004	0.24	4.32 %	103.44	15 577 973	16 049 204	455 227	0.89 %	24.09.2018	
HOEGH LNG HOLDINGS 02/01/2022	20 000 000	203 667	0.08	6.22 %	99.27	19 650 000	20 057 667	204 000	1.11 %	01.08.2018	
HAVILAFJORD AS FLOAT 19/06/23	30 000 000	55 183	0.22	5.88 %	100.50	30 000 000	30 205 183	150 000	1.67 %	19.09.2018	
VERITAS PETROLEUM SERVICES BV 7% 01.04.20	400 000	56 331	0.69	6.91 %	100.13	3 050 459	3 324 186	217 396	0.18 %	01.10.2018	
METALCORP GROUP BV 7% 06/06/22	2 600 000	113 829	2.89	6.95 %	100.50	24 740 745	24 968 178	113 605	1.38 %	06.12.2018	
VIEO BV FLOAT 07/09/22	5 200 000	213 302	0.14	15.26 %	73.75	44 950 556	36 691 078	-8 472 780	2.03 %	07.09.2018	
VAR% EXMAR FRN 07/07/17 NOK1000000	23 000 000	471 730	0.02	10.11 %	103.43	20 472 500	24 260 630	3 316 400	1.34 %	09.07.2018	
GASLOG LTD 8.875% 22/03/22	1 500 000	271 543	3.16	7.43 %	104.67	12 851 965	13 081 628	-41 880	0.72 %	30.09.2018	
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA FLOAT 01/09/23	45 000 000	140 667	0.15	6.63 %	91.76	43 833 620	37 717 178	-6 255 109	2.09 %	01.09.2018	
ASPIRE GLOBAL PLC FLOAT 03/04/21	1 300 000	-7 213	0.00	6.70 %	100.75	12 524 521	12 450 875	-66 434	0.69 %	03.07.2018	
CATENA MEDIA PLC FLOAT 02/03/21	1 400 000	56 965	0.17	5.60 %	99.75	13 464 695	13 340 202	-181 458	0.74 %	03.09.2018	
GOLAR LNG PARTNERS LP FLOAT 15/05/21	7 200 000	567 852	0.12	8.34 %	100.66	57 178 712	59 700 585	1 954 021	3.30 %	15.08.2018	
AMERICAN TANKER INC 9.25% 22/02/22	13 000 000	3 440 652	2.81	9.47 %	100.00	102 162 203	109 508 042	3 905 187	6.06 %	22.08.2018	
NAVIOS MARITIME ACC CORP 8 1/8 11/15/21	1 720 000	142 528	2.72	15.50 %	81.16	11 993 804	11 532 142	-604 189	0.64 %	15.11.2018	
VAR% TEEKAY LNG PARTNERS LP 2020-05-19	16 000 000	89 787	0.14	4.74 %	99.95	15 955 000	16 081 787	37 000	0.89 %	20.08.2018	
TEEKAY SHUTTLE TANKERS 7.125% 15/08/22	400 000	86 005	3.29	7.67 %	98.60	3 146 851	3 303 927	71 070	0.18 %	15.08.2018	
EAGLE BULK SHIPCO 8.25% 28/11/22	3 700 000	225 172	3.36	7.62 %	102.54	30 090 145	31 180 369	865 052	1.73 %	28.11.2018	
CHEMBULK HOLDING LLC 8 % 02/02/23	300 000	80 502	3.52	8.00 %	100.63	2 297 468	2 543 632	165 662	0.14 %	02.08.2018	
SHIP FINANCE INTL LTD FLOAT 22/06/20	30 000 000	37 067	0.24	4.68 %	102.03	30 465 000	30 646 067	144 000	1.70 %	24.09.2018	
Sum industri og shipping	448 559 514	9 722 334				779 408 974	754 785 340	-34 345 968	41.78 %		

Verdipapirfondet FIRST Høyrente 30. Juni 2018

Verdipapirer	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Effektiv		Kurs	Kostpris NOK	Markedsverdi (inkl. renter) NOK	Urealisert	
				rente					Gevinst/tap NOK	% av andels- kapitalen
SOLSTAD FARSTAD	324 473					6.80	6 925 381	2 206 416	-4 718 965	0.12 %
NORTH ATLANTIC DRILLING RIGHTS	1 165 000					-	0	-	0	0.00 %
EUROPEAN ENERGY AS FLOAT 25/05/21	1 300 000	86 557	0.25	5.24 %	104.75		12 339 501	13 039 259	613 201	0.72 %
VAR% DOF SUBSEA ASA FR 05/2018 NOK10000	30 073 593	4 870	0.06	8.38 %	99.31		28 976 061	29 870 955	890 205	1.65 %
BOAONO FLOAT 04/19/18	30 438 885	1 410 234	1.80	48.80 %	44.88		10 892 737	15 071 205	2 768 235	0.83 %
NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA 6% SNR 5	1 032 201	184	0.15	19.10 %	98.50		996 074	1 016 902	20 644	0.06 %
VAR% FRED OLSEN ENERGY ASA FR 02/2019	16 772 760	58 271	0.09	94.71 %	58.33		10 902 294	9 841 822	-1 118 743	0.54 %
SOLSTAD OFFSHORE FLOAT 06/24/2019	31 735 110	25 441	0.00	0.00 %	42.63		18 925 846	13 554 118	-5 397 169	0.75 %
VAR% BOA DEEP 07/10-2019	3 396 415	77 268	0.00	37.09 %	56.60		1 918 974	1 999 639	3 396	0.11 %
DNO ASA 8.75 06/18/20	1 500 000	35 207	1.31	7.14 %	102.81		12 557 675	12 617 655	24 773	0.70 %
MASTER MARINE AS FLOAT 30/07/19	1 052 872	114 539	1.03	17.36 %	100.00		7 838 901	8 704 953	751 514	0.48 %
OKEA AS 11/16/2020	7 400 000	558 279	1.67	5.82 %	103.50		60 728 259	63 048 290	1 761 752	3.49 %
VAR% AKER ASA FRN 07/09/22 NOK1000000	7 000 000	25 939	0.20	3.57 %	109.50		7 700 000	7 690 939	-35 000	0.43 %
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	9 781 286	272 246	3.01	35.47 %	33.13		5 637 922	3 512 786	-2 397 382	0.19 %
DOF SUBSEA ASA 9.5% 14/03/22	2 500 000	573 367	2.79	11.33 %	95.40		18 167 724	20 032 654	1 291 562	1.11 %
AKER ASA FLOAT 31/01/23	61 000 000	362 798	0.08	3.73 %	99.64		60 937 103	61 143 198	-156 703	3.38 %
PANDION ENERGY AS FLOAT 04/04/23	29 000 000	583 093	0.01	7.49 %	102.75		29 003 750	30 380 593	793 750	1.68 %
REC SILICON ASA 11.5% 13/04/23	3 000 000	601 533	3.41	10.07 %	106.20		23 295 274	26 596 202	2 699 396	1.47 %
DNO ASA 8.75% 31/05/23	4 600 000	269 919	3.38	8.88 %	100.52		37 533 078	37 996 621	193 624	2.10 %
OKEA AS FLOAT 28/06/23	4 000 000	16 026	0.24	8.68 %	100.63		32 072 445	32 857 753	769 283	1.82 %
REM OFFSHORE ASA 5 12/08/24	2 940 000	82 159	3.63	28.07 %	34.38		3 967 500	1 092 931	-2 956 728	0.06 %
POINT RESOURCES AS 8.5% 20/09/24	1 200 000	232 566	3.89	8.65 %	100.06		9 096 466	10 029 276	700 245	0.56 %
OLYMIC SUBSEA ASA FLOAT 31/07/22	1 294 960	-	3.94	7.18 %	75.00		432 730	971 220	538 490	0.05 %
TULIP OIL NETH OFF BV FLOAT 25/10/22	3 900 000	578 080	0.07	8.00 %	101.84		36 256 564	38 356 691	1 522 046	2.12 %
SAND HILL PETROLEUM BV 9% 13/04/22	1 800 000	329 291	2.97	8.81 %	101.17		17 215 592	17 650 860	105 977	0.98 %
GENEL ENERGY FINANCE LTD 7.5% GTD SNR 14.	1 422 475	149 447	3.26	9.11 %	102.90		10 395 656	12 092 038	1 546 934	0.67 %
FAROE PETROLEUM PLC 8% 28/04/23	4 800 000	540 776	3.20	7.21 %	103.04		39 042 107	40 894 686	1 311 803	2.26 %
ENSCO PLC 5.75% BDS 01.10.44	1 800 000	208 769	10.99	8.48 %	71.45		8 923 859	10 702 098	1 569 470	0.59 %
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	4 900 000	499 741	4.98	4.46 %	92.81		33 651 031	37 604 480	3 453 708	2.08 %
MCDERMOTT ESCROW 1/ESC 2	800 000	139 853	3.67	9.56 %	104.00		6 056 059	6 928 166	732 254	0.38 %
SHAMARAN PETROLEUM CORP 12% 05/07/23	2 800 000	-	3.48	12.20 %	100.50		22 575 975	22 959 510	383 535	1.27 %
SEADRILL LTD FLOAT 03/12/2018	16 000 000	439 410	0.00	0.00 %	12.96		2 017 500	2 513 010	56 100	0.14 %
VAR% BW OFFSHORE LTD FR 03/2018 NOK1000	15 000 000	25 300	0.22	5.84 %	99.28		14 906 250	14 917 300	11 050	0.83 %
LATINA OFFSHORE LTD 8.875% 03/07/18	3 269 230	1 154 462	0.00	0.00 %	76.67		19 966 745	21 605 222	484 016	1.20 %
VAR% NORTH ATLANTIC DRILLING FR 10/2018	22 000 000	-	0.00	0.00 %	21.17		4 850 000	4 657 400	-192 600	0.26 %
GOLDEN CLOSE MARIT CORP 24/10-2019	1 825 313	513 828	3.15	11.34 %	89.91		9 074 418	13 903 929	4 315 684	0.77 %
VAR% BW OFFSHORE LTD 16.06.2020	5 000 000	10 247	0.21	5.46 %	99.25		4 950 000	4 972 747	22 747	0.28 %
NORTH ATLANTIC DRILLING 7.75% 01/31/2019	800 000	-	0.08	6.25 %	10.50		2 048 461	685 359	-1 363 103	0.04 %
NORTH ATLANTIC DRILLING 7.75% BDS 31.01.19	1 165 000	298 690	0.08	6.25 %	10.50		2 671 655	1 296 743	-1 673 602	0.07 %
GOLDEN CLOSE MARIT CORP FLOAT 29/03/22	4 629 679	-	2.54	47.26 %	23.50		10 959 821	8 876 817	-2 083 004	0.49 %
NOBLE HOLDING INTL LTD 08/01/2040	1 000 000	209 370	9.76	9.19 %	71.92		4 934 107	6 077 344	933 868	0.34 %
Sum energi og oljeservice	345 419 252	10 487 759					651 341 493	669 969 789	8 176 085	37.08 %
	910 728 766	22 247 214					1 679 054 635	1 677 795 785	-23 074 889	92.86 %
Sum verdipapirer	910 728 766	22 247 214					1 679 054 635	1 677 795 785	-23 074 889	92.86 %
Ordinære bankinnskudd								206 038 950		11.40 %
Andre fordringer								6 314 352		0.35 %
Gjeld								-17 018 775		-0.94 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner								-66 355 348		-3.67 %
Sum andelskapital								1 806 774 963		100.00 %

Yield to maturity 7.7 %, Rentebinding (durasjon) 1.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.8.

FIRST Nordisk Högränta

Forvaltningsstrategi

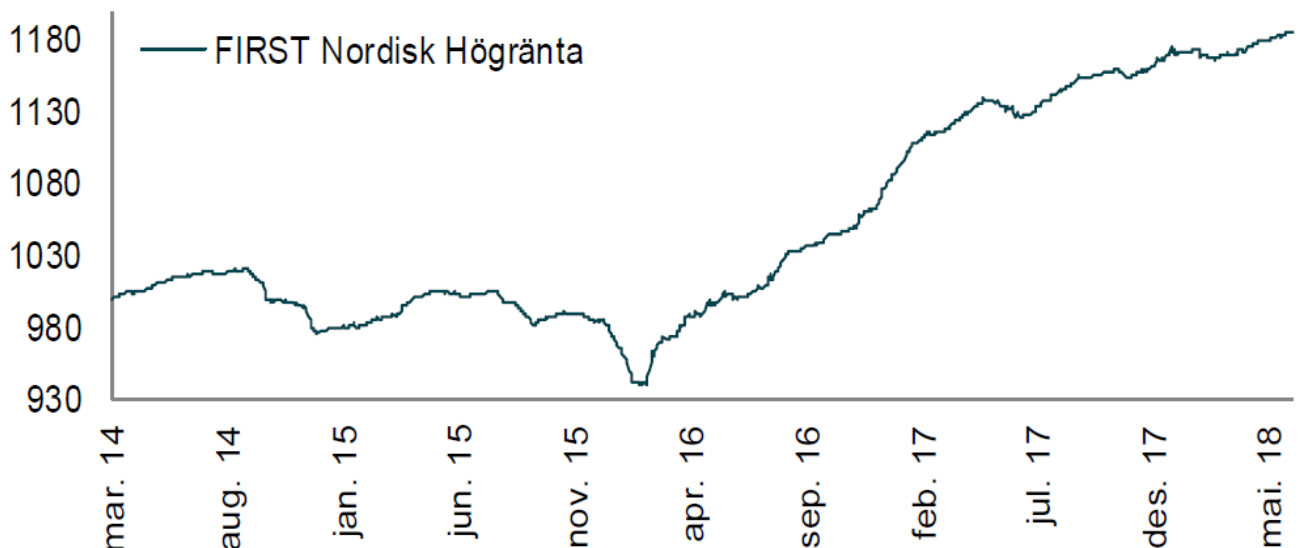
Fondet investerer i andeler i obligasjonsfond FIRST Høyrente. Fondet er et feeder fond, det vil si et fond i fond, hvor minst 85 prosent av fondets eiendeler investeres i mottagerfondet. De resterende midlene investeres i finansielle derivater for valuta sikring og i likvide investeringer. Fondet er denominert i svenske kroner. Mottagerfondet er et obligasjonsfond som investerer hovedsakelig i obligasjoner med høy kredittrisiko ("High Yield"), som betyr at de har en lavere kredittvurdering enn BBB-minus. Obligasjoner i denne kategorien er preget av høy avkastning, men også høyere risiko for å tape penger.

FIRST Nordisk Högränta	Pr 30.06.2018
Oppstart	27.03.2014
Minstebeløp ved tegning	100kr (SEK)
Kjøpsomkostninger	Inntil 0,2%
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a	0,90 %
Suksesshonorar	NEI
Utstedte andeler	510 843
Andelskapital	508 193 319
Basiskurs	994,8114
Innløsningskurs	994,8114
ISIN nummer	NO0010705981
Forv.honorar 1.halvår 2018	2 123 2780 kr

Porteføljekommentar

Første halvår av 2018 har gitt god avkastning både for norske og utenlandske high yield kredittobligasjoner. Avkastningen i første halvår 2018 ble 2,03 %.

Ved starten av andre halvår mener vi det fortsatt er meget god verdi i svært mange høyrenteobligasjoner med kredittpremier som gir investor svært god kompensasjon for den underliggende kredittrisikoen. Fondet går inn i 2. halvår med en rentedurasjon på 1,4 år og en kredittdurasjon på 2,8 år. Porteføljens effektive rente (yield) er på 6,4 % brutto (5,5 % netto). Fondet har en diversifisert portefølje både på land-, sektor- og utstedernivå. De tre største sektoreksponeringene pr. 30. juni er Frakt / Shipping (18 %), oil E&P (17,5 %) og oil service (16,5 %).



Verdipapirfondet FIRST Nordisk Högränta 30. Juni 2018

Selskapets navn	Valuta	Marked	Pålydende	Kostpris SEK	Markedsverdi (inkl. renter) SEK	Urealisert Gevinst/tap SEK	% av andels- kapitalen
FIRST Høyrente	SEK	Oslo	429 451.04	492 576 331	495 071 264	2 494 933	97.42 %
Sum Fund Certificate				492 576 331	495 071 264	2 494 933	97.42 %
Sum verdipapirer					495 071 264		97.42 %
Ordinære bankinnskudd					25 282 221		4.97 %
Andre fordringer					-7 782 210		-1.53 %
Gjeld					-4 377 955		-0.86 %
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner					0		0.00 %
Sum andelskapital					508 193 320		100.00 %

Nøkkeltall for FIRST Høyrente. Yield to maturity 7.7 %, Rentebinding (durasjon) 1.4, Kredittbinding (kredittdurasjon) 2.8.