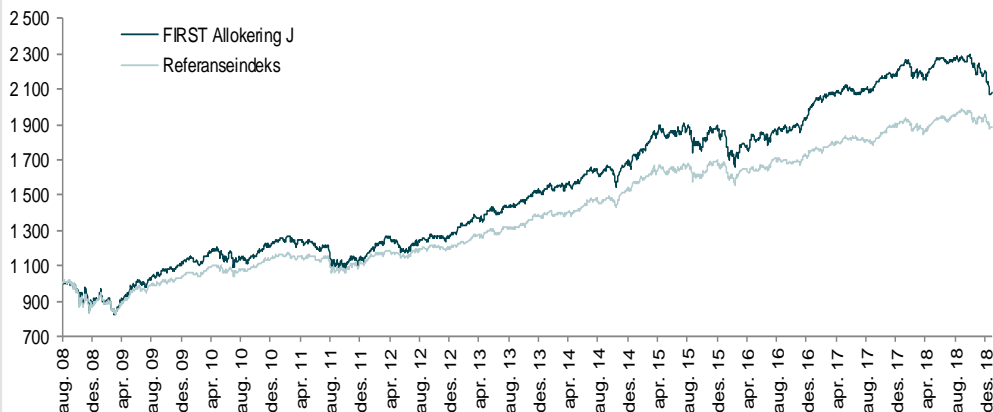


FIRST Allokering J

Fakta om fondet	FIRST Allokering J
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 787 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter Renter & Allokering	Erik Haugland
Forvalter Norske Aksjer	Martin Mølsæter
Fondets startdato	1. august 2008
Referanseindeks	20% ST1X 30% ST4X 15% OSEFX 35% MSCI All Country index
NAV	2077,99
Fond type	Kombinasjonsfond
Domesil	UCITS Luxembourg
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	LU1369652042
Bloomberg kode	FMANIA1 ID equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,00 % per år
Suksess honorar*	10,00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Nei
Minsteinnskudd	NOK 10.000.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-5,42 %
Hittil i år	-6,87 %
1 år	-6,87 %
3 år	11,17 %
Fondets oppstart	107,80 %
Risikoklasse	4
Kontaktinformasjon	
Adresse	Munkedamsveien 45E 0250 Oslo
Telefon	22 01 55 00
Fax	22 01 55 01
Internettside	w w w .firstfondene.no
E-post	post@firstfondene.no

Fondets investeringsstrategi

Fondet har et bredt investeringsmandat og vil investere i norske og globale aksjer og rentepapirer. Forvalter tar aktive investeringsvalg på tvers av og innad de ulike aktivklassene og har mandattil å investere 0 – 100 % i aksjer. Normalt vil aksjeandelen variere mellom 30 – 70 %. Fondets målsetning er å gi en høyest mulig meravkastning i forhold til sin referanseindeks justert for den risikoen man ønsker å ta.



Absolutt avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2014	0,0 %	1,4 %	0,3 %	0,4 %	2,1 %	2,2 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %	-0,1 %	2,8 %	1,6 %	12,09 %
2015	1,6 %	3,5 %	2,2 %	-0,4 %	0,9 %	-0,4 %	1,4 %	-2,9 %	-2,4 %	4,3 %	1,9 %	-1,0 %	8,50 %
2016	-6,2 %	-0,5 %	1,8 %	3,1 %	1,3 %	-1,6 %	1,9 %	0,9 %	-0,4 %	1,4 %	2,0 %	3,7 %	7,37 %
2017	1,1 %	1,7 %	1,0 %	0,7 %	-0,1 %	-1,2 %	1,4 %	0,6 %	2,5 %	1,3 %	0,0 %	2,0 %	11,23 %
2018	-0,4 %	-1,0 %	-1,8 %	2,9 %	2,0 %	-0,6 %	0,8 %	0,0 %	0,6 %	-3,3 %	-0,6 %	-5,4 %	-6,87 %

Relativ avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2014	0,2 %	1,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,5 %	0,0 %	-0,7 %	0,3 %	0,0 %	-2,1 %	1,2 %	-0,9 %	-0,25 %
2015	0,3 %	1,9 %	0,9 %	0,4 %	-0,6 %	0,4 %	-0,5 %	-0,7 %	-1,5 %	0,9 %	0,9 %	-0,7 %	1,25 %
2016	-2,4 %	-0,8 %	0,8 %	3,0 %	-0,4 %	-1,2 %	-0,4 %	1,9 %	0,0 %	0,5 %	0,5 %	1,9 %	3,28 %
2017	1,4 %	0,0 %	-0,4 %	-0,1 %	-0,5 %	-1,0 %	1,8 %	0,8 %	0,2 %	-1,0 %	-0,9 %	1,5 %	2,07 %
2018	0,2 %	-0,5 %	-0,1 %	0,3 %	0,8 %	-0,4 %	-0,5 %	-1,5 %	0,9 %	-1,2 %	-1,6 %	-2,1 %	-5,61 %

Aktivklasse	Nåværende	Forrige mnd.	Referanseindeks
Pengemarked	8 %	8 %	20 %
Obligasjoner	45 %	43 %	30 %
Norske Aksjer	11 %	13 %	15 %
Utenlandske Aksjer	36 %	36 %	35 %
Sum	100 %	100 %	100 %

*Honoraret beregnes til 10% av fondets indeks etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og utbetales årlig etterskuddsvis. Totale kostnader vil kunne variere. Se vår nettside for nærmere informasjon. **Dette produktarket må ikke brukes som basis for investeringsbeslutninger. 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. Investor oppfordres til å lese fondets forenklede prospekt.

Markedskommentar

Markedsutvikling i 2018

Aksje- og kredittmarkeder falt kraftig i siste del av 2018 som følge av:

- Lavere global økonomisk vekst
- Handelskrig USA/Kina
- Renteøkninger fra sentralbanken i USA (og Trumps ordkrig med sentralbanksjefen)
- Politisk uro i Europa (Italia og Brexit)
- Og på tross av sterk vekst i selskapenes inntjening gjennom året.

Makroøkonomisk utvikling i 2018

Styrken i den globale økonomiske veksten har avtatt gjennom 2018:

- Ved inngangen til 2018 var veksten i verden rundt 5 % mens den ved utgangen var om lag 3,5 %
- Europeisk vekst svekket seg betydelig etter å ha ligget rundt 3% ett år tilbake
- Veksten i Kina har avtatt gradvis i løpet av året og ligger trolig på noe under 6%.

Eksposering i 2018

- Vi reduserte aksjevekt gjennom året fra en overvekt primo 2018 til en svak undervekt norske aksjer i oktober
- High Yield ble nedjustert fra overvekt til nøytralvekt primo november
- Vi økte vekten mot fremvoksende økonomier i 2. halvår
- Vi økte gradvis vekten mot investmet grade obligasjoner som følge av nedvekting i aksjer og high yield.

Utsikter for 2019

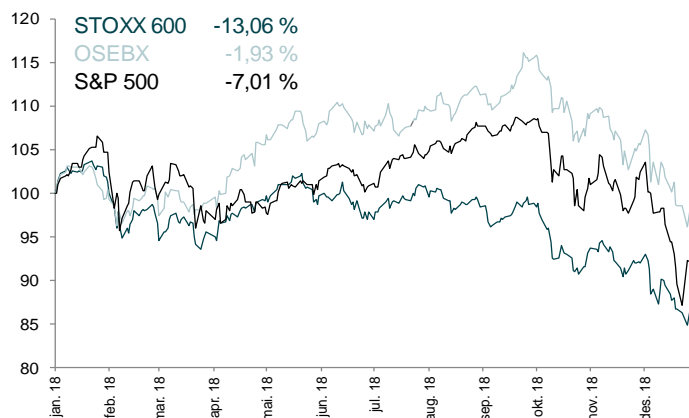
Makroøkonomisk utvikling:

- Global vekstsvatning gjennom 2018 og inn i 2019 men kun moderat svakere vekst i 2019

- Handelskrig en risiko men vi legger til grunn at dette dempes ut fra at det er i alles interesse
- Veksten svakere i USA i 2019 enn 2018 men ingen resesjon (før eventuelt i 2020 og da trolig av mild karakter bl.a. som følge av at husholdningssektoren har vist måtehold i denne konjunkturoppgangen)
- Den kraftige svekkelsen i europeisk vekst gjennom høsten skyldes delvis midlertidige forhold og økonomisk vekst bedres noe i 2019
- Kinesisk vekst stabiliseres på eller rett i underkant av 6%. Myndighetene har satt i verk tiltak for å bremse avmatningen og har betydelig kapasitet til å gjennomføre ytterligere tiltak
- Norsk økonomi vil se relativt god økonomisk vekst i 2019, hjulpet bl.a. av økte investeringer i oljesektoren.

Anbefalt strategi

- Svak undervekt i aksjer videreføres ved innledningen til året. Sannsynlig utvikling mot mindre resesjonsfrykt i markedene med tilhørende økte aksjekurser vil bli benyttet til å redusere risiko
- High Yield Norden: Svak undervekt
- Investment grade: Overvekt som følge av undervekt i aksjer og high yield.



Porteføljekommentar

Aksje- og kredittmarkedene avsluttet 2018 svakt hvilket gjorde at fondet falt 5,4% i desember. For året 2018 som helhet falt fondet med 6,9%. Dette var 5,6% svakere enn referanseindeksen, hvilket i sin helhet kan tilskrives svak avkastning innenfor den norske og internasjonale aksjeforføljen. Vi har gradvis redusert aksjeandelen og andelen i high yield i siste del av 2018. Ved inngangen til 2019 har vi en viss undervekt i norske aksjer samt en nøytral vekt i internasjonale aksjer. Vi reduserer nå andelen i high yield ytterligere slik at eksponeringen kommer ned til 8% av fondet. Dette som en følge av at kredittpremier har steget mye mindre i Norden enn i resten av verden. Innenfor internasjonale aksjer har vi en overvekt mot aksjemarkedene i Europa og fremvoksende

økonomier med en tilsvarende undervekt i amerikanske aksjer. Vår vurdering er at markedene nå i for stor grad har tatt høyde for en sarlig og kraftig oppbremsing i økonomisk vekst. Vi ser også for oss en klar oppbremsing i amerikansk økonomi, men mest sannsynlig først i 2020 og ikke i nærheten av samme styrke som under finanskrisen i 2008. Vår risikoreduksjon mot slutten av 2018 reflekterer at vi ønsker å utvise forsiktighet i tråd med at markedene har blitt dyrere samt at den økonomiske syklusen er blitt mer moden. Vi tror det vil åpne seg bedre muligheter til å fortsette denne strategien utover i 2019.

This document is intended for use only by those investors to whom it is made available by FIRST Fondene AS ("FF") and no part of this report may be reproduced in any manner, or used other than as intended, without the prior written permission of FF. The information contained in this document has been taken from sources deemed to be reliable. FF makes every effort to use reliable, comprehensive information but we do not represent that such information is accurate or complete and it should not be relied on as such. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change. FF has no obligation to notice changes of judgments or opinions expressed herein. The opinions contained herein are based on numerous assumptions as described in the document. Different assumptions could result in materially different results. Furthermore, the assumptions may not be realized. This document does not provide individually tailored investment advice and all recipients of this document are advised to seek the advice of a financial advisor before deciding on an investment or an investment strategy. FF accept no liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from the use of this document or its contents. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. The distribution of this document may be restricted by law in certain jurisdictions and person into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdiction. FF shall not have any responsibility for any such violations.