

FIRST Generator S

Fakta om fondet	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 214 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4431,10
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584105
Bloomberg kode	FIRGENE NO Equity

Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,50 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	2,50 %
Min forv. Honorar	0,50 %
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 100.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	0,19 %
Hittil i år	7,46 %
1 år	5,25 %
3 år	145,65 %
Fondets oppstart	343,11 %
Risikoklasse	7
Aktiv andel	92,6 %
**Pr. dato	28.04.2023

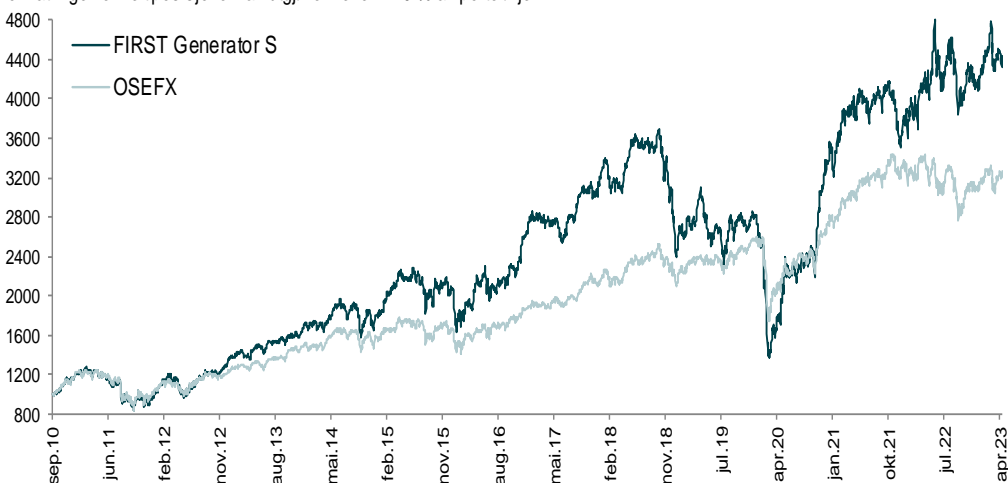
Dette er markedsføringsmaterieill

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 er en fokusert portefølje av de 12 – 16 aksjene som forvalteren til enhver tid mener har best risikostjustert avkastningspotensial. Det fokuserte mandatet kan forventes å gi fondet høy relativ volatilitet til det norske aksjemarkedet og til de fleste sammenlignbare norske aksjefond. Fondet har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike verdipapirfondlovens bestemmelse om at ingen enkeltposisjoner kan utgjøre mer enn 10 % av porteføljen.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2019	6,2 %	4,2 %	0,9 %	9,2 %	-14,0 %	1,1 %	1,3 %	-3,0 %	5,2 %	2,6 %	-1,8 %	4,2 %	14,89 %
2020	-9,2 %	-19,1 %	-27,3 %	19,1 %	12,5 %	7,5 %	-0,9 %	11,0 %	-1,3 %	-4,3 %	33,4 %	10,9 %	18,57 %
2021	-2,7 %	9,7 %	7,9 %	2,0 %	0,8 %	0,1 %	-1,3 %	3,3 %	1,7 %	-1,8 %	-4,9 %	-3,8 %	10,16 %
2022	2,6 %	3,9 %	3,7 %	2,9 %	8,2 %	-6,6 %	3,1 %	2,9 %	-12,4 %	3,4 %	6,4 %	-5,1 %	11,49 %
2023	5,4 %	6,1 %	-4,1 %	0,2 %									7,46 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2019	1,6 %	0,5 %	0,8 %	7,3 %	-11,4 %	-0,1 %	1,5 %	-3,7 %	2,7 %	0,8 %	-2,8 %	0,9 %	-4,31 %
2020	-7,4 %	-10,1 %	-11,9 %	9,0 %	9,1 %	7,3 %	-4,9 %	6,8 %	-1,2 %	0,7 %	18,3 %	6,0 %	11,23 %
2021	-1,7 %	5,6 %	2,7 %	0,1 %	-1,8 %	-1,2 %	-3,0 %	2,9 %	1,2 %	-5,0 %	-3,4 %	-5,3 %	-10,98 %
2022	5,7 %	2,4 %	0,5 %	4,5 %	6,0 %	3,4 %	-4,3 %	4,3 %	0,2 %	-3,3 %	1,9 %	-3,2 %	18,58 %
2023	2,4 %	2,9 %	-1,0 %	-2,5 %									1,70 %

Fondets største posisjoner***

	April	Forrige Måned
Vår Energi ASA	11,88 %	8,94 %
Daqo New Energy Corp	10,09 %	10,84 %
Yara International ASA	10,05 %	6,49 %
Elkem ASA	9,00 %	7,80 %
Golden Ocean Group Ltd	8,31 %	8,20 %
BW Offshore Limited	6,66 %	7,06 %
Seacrest Petroleum Bermuda LT	5,61 %	4,83 %
Link Mobility Group Holding ASA	5,53 %	3,78 %
2020 Bulkers Ltd	4,94 %	4,21 %
Agilyx AS	4,90 %	5,35 %

Sektorer***

Energi	31,02 %
Industri	23,69 %
Materialer	22,39 %
IT	15,62 %
Syklisk konsum	4,25 %
Helse	2,77 %
Kontanter	0,27 %
Defensivt konsum	0,00 %
Finans	0,00 %
Kommunikasjonstjenester	0,00 %

*Honoraret beregnes til 20% av fondets indeks etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og utbetales årlig etterskuddsvis. **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 forenklete prospekt.

Porteføljekommentar

Fondet steg 0,2 % i april, noe som var 2,5 % dårligere enn referanseindeksen. Hittil i år er fondet opp 7,5 %, noe som er 1,7 % bedre enn indeks.

Selv om frykten for spredningseffekter av krisen for enkelte banker i USA og Europa gikk betydelig ned i mars, utviklet råvareprisene seg fortsatt svakt.

Den største positive bidragsyteren for fondet i april var Vår Energi, mens PGS bidro mest negativt etter skuffende late sales for 1. kvartal. Ledelsen mener at en del salg skled over i neste kvartal. Aksjen kom mye ned på tallene så risk/reward ser bra ut nå selv om ledelsen er litt for optimistisk.

Fondet tok gevinst i Alibaba og økte posisjonene i Yara og Daqo. Daqo falt rett etter resultatfremleggelse og fondet brukte anledningen til å øke posisjonen betydelig. Det viste seg at lavere salg enn produksjon i 1. kvartal ble tatt igjen i april/mai. I tillegg rapporterte de mye høyere pris på sin nye N-type polysilisium enn ventet og at selskapets 100 % økning i kapasitet ble gjennomført på tid og budsjett. Selskapet melder om balanse mellom tilbud og etterspørsel i markedet nå og forventer at dette vil vedvare de neste to kvartalene. Daqo vil fortsette å kjøpe tilbake ca. 18 % av selskapets aksjer i løpet av året. Dagens aksjekurs

er lavere enn verdien av kontantbeholdningen, og P/E ligger på ca. 3x så vi antar at det blir en del tilbakekjøp av aksjer i nærmeste fremtid.

Yara skuffet i 1.kvartal. En trøblete værmessig vår og bønder som har spekulert i lavere gjødselpriser slo ut mer negativt enn ventet for selskapet. Nå i starten av andre kvartal er det derimot en ketchupeffekt og Yara har solgt ut alt volum raskt og må derfor øke prisene mer enn ventet. Aksjen fremstår som svært billig, særlig justert for 55 kroner i utbytte som kommer i juni.

Bottom-up kursmål for porteføljen er over 80 % de neste 12 månedene med en vektet snitt P/E på ca. 6x for 2023, og Pris/Bok på 1,0 mot børsen som er på ca. 2x. De siste to årene har fondet hatt en lavere systematisk risiko enn børsen målt som beta som kun har vært ca. 0,8-0,9x.

Vi tror dette vil fortsette i tiden fremover, fordi aksjene vi satser på har vesentlig lavere beta enn det de hadde for 2-3 år siden. Det skyldes lavere operasjonell risiko siden man har gått fra underlønnsomhet i mange år til normallønnsomhet og mye lavere finansiell risiko, siden noen gode år uten at man har investert i ny kapasitet har redusert gjelden til et minimum.

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.