

# FIRST Generator S

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 255 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	2467,11
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584105
Bloomberg kode	FIRGENE NO Equity

## Vilkår

Tegningsprovisjon	10 %
Forvaltningsgebyr*	1,50 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	2,50 %
Min forv. Honorar	0,50 %
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 100.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

## Avkastning og

### Risiko statistikk

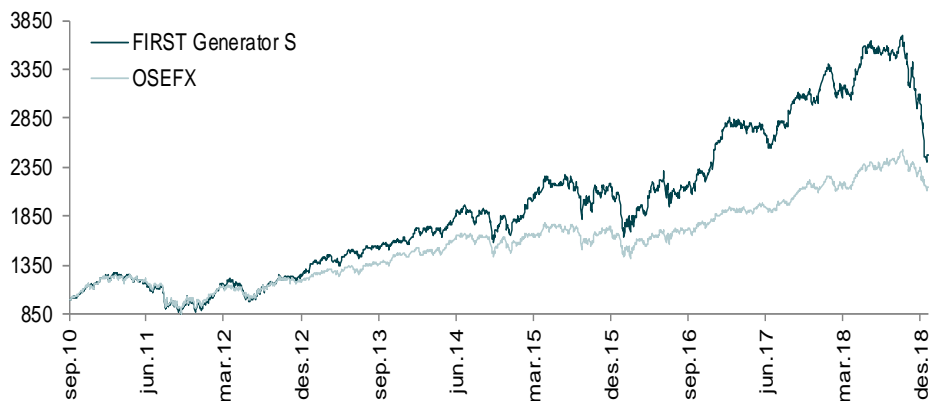
Siste måned	-18,90 %
Hittil i år	-25,02 %
1 år	-25,02 %
3 år	18,14 %
Fondets oppstart	146,71 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	88,2 %

### Kontaktinformasjon

Adresse	Munkedamsveien 45E 0250 Oslo
Telefon	22 01 55 00
Fax	22 01 55 01
Internettside	www.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 risikostøttet 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

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2014</b>	2,4 %	3,7 %	-1,0 %	1,1 %	5,8 %	4,3 %	-3,1 %	0,4 %	0,6 %	-7,0 %	-0,6 %	3,2 %	9,47 %
<b>2015</b>	3,1 %	8,5 %	4,1 %	4,9 %	-1,3 %	2,7 %	-5,0 %	-4,2 %	-4,0 %	6,5 %	4,8 %	-3,7 %	16,32 %
<b>2016</b>	-12,7 %	0,6 %	4,5 %	15,5 %	0,9 %	-6,7 %	-0,9 %	4,3 %	2,4 %	2,7 %	7,8 %	8,5 %	27,03 %
<b>2017</b>	4,6 %	1,2 %	-1,6 %	-0,2 %	-2,2 %	-3,0 %	8,1 %	4,5 %	4,7 %	0,3 %	-1,5 %	8,1 %	24,60 %
<b>2018</b>	-3,1 %	-1,0 %	-2,6 %	8,9 %	6,9 %	-0,9 %	0,5 %	-1,7 %	5,0 %	-10,9 %	-7,1 %	-18,9 %	-25,02 %

## Relativ avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2014</b>	4,7 %	0,0 %	-1,5 %	-0,9 %	1,7 %	2,1 %	-2,2 %	0,4 %	0,9 %	-3,4 %	1,1 %	1,0 %	3,77 %
<b>2015</b>	0,1 %	6,2 %	3,9 %	1,6 %	-2,5 %	4,9 %	-6,7 %	2,2 %	-1,8 %	0,3 %	2,2 %	-1,2 %	9,62 %
<b>2016</b>	-4,1 %	-1,6 %	3,6 %	10,6 %	-1,3 %	-3,7 %	-4,0 %	3,7 %	1,2 %	0,6 %	5,6 %	4,8 %	15,53 %
<b>2017</b>	3,2 %	1,5 %	-1,2 %	-2,1 %	-2,9 %	-1,5 %	4,1 %	3,7 %	-0,8 %	-2,8 %	0,3 %	5,5 %	7,55 %
<b>2018</b>	-2,2 %	-1,7 %	-0,5 %	1,7 %	4,8 %	-1,0 %	-1,7 %	-2,8 %	1,7 %	-6,0 %	-4,4 %	-11,6 %	-22,82 %

## Fondets største posisjoner

	Desember	Forrige Måned
Elkem ASA	10,23 %	10,00 %
Norwegian Air Shuttle ASA	8,33 %	7,97 %
Okeanis Eco Tankers Corp	6,54 %	5,10 %
RAK Petroleum PLC	6,46 %	6,60 %
Crayon Group Holding ASA	6,46 %	5,20 %
DNO ASA	6,42 %	5,81 %
Seadrill Ltd	6,28 %	8,84 %
Nordic Semiconductor ASA	5,11 %	6,07 %
Pareto Bank ASA	5,04 %	4,11 %
Northern Drilling Ltd	4,52 %	3,83 %

## Sektorer

Energi	29,99 %
Shipping	19,26 %
IT	15,13 %
Kontanter	12,02 %
Materialer	10,23 %
Industri	8,33 %
Finans	5,04 %
Telekom	0,00 %
Konsum	0,00 %
Helse	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.

## Markedskommentar

### Markedsutvikling i 2018

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

- Lavere global økonomisk vekst
- Handelskrig USA/Kina
- Rentøkninger 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%.

### Eksponering 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 investment grade obligasjoner som følge av nedvektning i aksjer og high yield.

### Utsikter for 2019

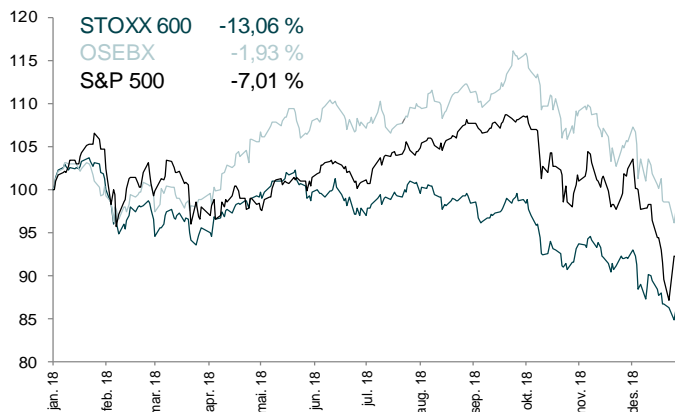
Makroøkonomisk utvikling:

- Global vekstavmatning 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

Fondet falt 18,9 % i desember, mens OSEFX falt 7,3%. Porteføljen bar sterkt preg av overvekt i energisektoren og materialsektoren. De største posisjonene våre har nå en P/E på ca 8-10x på dagens lave priser og lite netto gjeld. Olje og råvareprisene er nå så lave at tilbudsveksten vil stoppe opp, mens etterspørselen fortsatt ser relativt bra ut. Situasjonen ligner på senhøsten 2015 når energi og materials falt kraftig frem til januar 2016 før prisene bunnet ut og sektorene fikk en voldsom rekyl. FIRST Generator steg 50% fra bunnen i januar 2016 ut året. Situasjonen i dag er at lagernivåene innen råvarer og olje er normale mot svært høye for 2 år siden, og

OPEC har allerede respondert med å kutte produksjon. Forrige gang tok det nesten 1 år før OPEC responderte. Fondet har økt eksponering i DNO som har netto cash og har en betydelig kontantstrøm selv med dagens lave oljepris og byttet ut noe av Seadrill med Northern Drilling, hvor Fredriksen kjøper aksjer og risikoen er lavere. Vi tror sannsynligheten for en løsning på handelskrigen mellom USA og Kina er stor, noe som vil kunne snu sentimentet for energi og materialsektoren som utgjør cirka 40% av fondet.

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 rising 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.