

FIRST Generator S

Fakta om fondet	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 251 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4051,92
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584105
Bloomberg kode	FIRGENE NO Equity

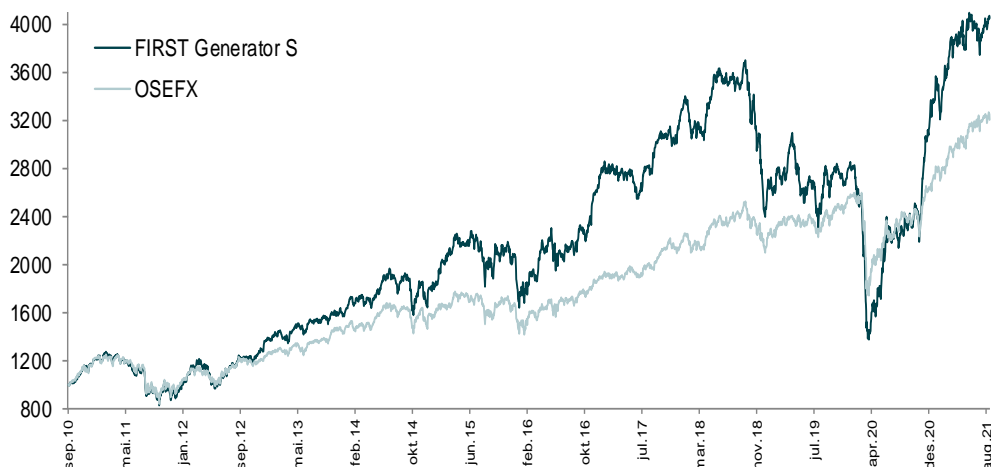
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,50 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	2,50 %
Min forv. Honorar	0,50 %
Høyvannsmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 100.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	3,28 %
Hittil i år	20,68 %
1 år	68,77 %
3 år	15,68 %
Fondets oppstart	305,19 %
Risikoklasse	7
Aktiv andel	96,1 %

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 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 enkelt posisjoner kan utgjøre mer enn 10 % av porteføljen.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2017	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 %
2018	-3,1 %	-1,0 %	-2,6 %	8,9 %	6,9 %	-0,9 %	0,5 %	-1,7 %	5,0 %	-10,9 %	-7,1 %	-19,0 %	-25,09 %
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 %					20,68 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2017	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 %
2018	-2,2 %	-1,7 %	-0,5 %	1,7 %	4,8 %	-1,0 %	-1,7 %	-2,8 %	1,7 %	-6,0 %	-4,4 %	-11,6 %	-22,89 %
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 %					3,79 %

Fondets største posisjoner

	August	Forrige Måned
Elkem ASA	13,69 %	13,37 %
BW Offshore Limited	11,67 %	13,03 %
ING GROEP NV	10,43 %	13,28 %
Norske Skog ASA	9,25 %	9,00 %
ABN AMRO Bank NV	5,86 %	1,48 %
Golden Ocean Group Ltd	5,70 %	3,52 %
Daqo New Energy Corp	4,74 %	0,00 %
Ocean Geo-Loop	4,35 %	4,40 %
BW Energy Ltd	4,10 %	4,94 %
Nordic Aqua Partners A/S	3,53 %	3,33 %

Sektorer

Materialer	26,28 %
Energi	24,32 %
Finans	16,29 %
Industri	16,29 %
IT	7,70 %
Defensivt konsum	5,93 %
Fornybar energi	1,73 %
Sykisk konsum	0,84 %
Kontanter	0,63 %
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 produktet 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 kursstap. Investor oppfordres til å lese fondets forenklede prospekt.

Porteføljekommentar

Fondet steg 3.3 % i august, mens indeks steg 0.3 %. Hittil i år er fondet opp 20.7 %, mens indeks er opp 16.9 %.

Etter en sommer med svake råvarepriser, blant annet siden det har sett ut som om råvareetterspørselen har vært svakere enn antatt pga. lagernedbygning i verdikjeden, har råvareprisene igjen begynt å stige. Etterspørselen etter råvarer er kraftig opp siden i sommer. Tilbudsveksten er svært begrenset. Dette har bidratt til bra avkastning for Elkem, Norske Skog, Norsk Hydro som vi har kjøpt og solgt i perioden og BW Energy. I tillegg har Daqo bidratt veldig positivt. Fondet har tatt en posisjon i Daqo, en av verdens største produsenter av polysilicon til solindustrien. Selskapet handler på en P/E på 5x for 2021 og P/E på 6x for 2023, selv om vi antar en halvering av polysiliconprisene siden de er i ferd med å doble produksjonen sin. I tillegg har de nettopp børsnotert

driftsselskapet sitt i Kina. Det har tatt helt av og handles nå for milliarder av kroner hver dag og prises til rundt 23 milliarder USD. Til sammenligning prises Daqo ADR i USA som vi har i fondet til kun 4.5 milliarder USD, selv om Daqo ADR eier 80% av det kinesiske driftsselskapet og har ingen gjeld. Vi tror Daqo i Kina er for høyt priset, men Daqo ADR er et røverkjøp. Fondet har også tatt en posisjon i ABN Ambro. Banken er priset på litt under pris/bok 0.6 og banken kan betale ut ca. 15% i utbytte og tilbakekjøp av aksjer over de neste 12 månedene. Aksjen vil tjene på renteoppgang i Europa hvor statsrentene fortsatt er -0.5%. Pris/Bok ligger på ca. 1.2x på porteføljen, noe som er under det halve av nivået på Oslo Børs. 12 måneders vektet kursmål for porteføljen er nå over 80%. Selv om man ikke kan anta at alle aksjene slår til bør oppsiden i porteføljen være betydelig.

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.