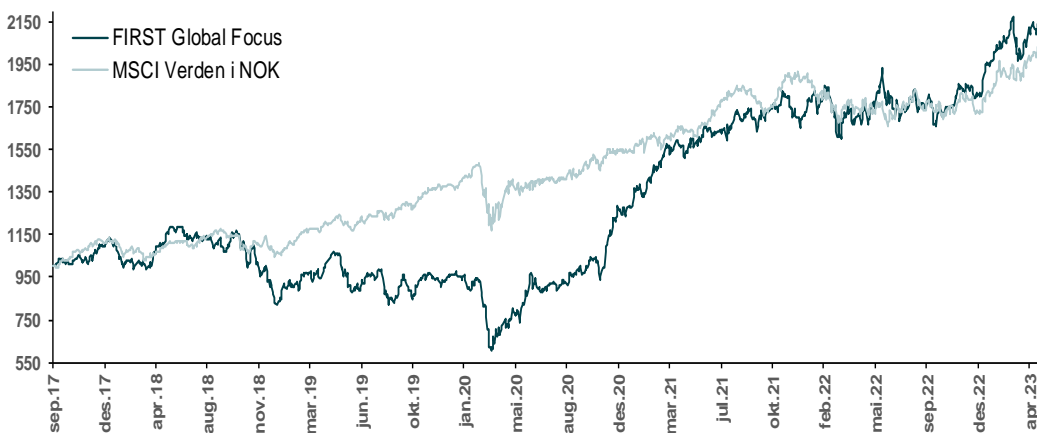


FIRST Global Focus

Fakta om fondet	FIRST Global Focus
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 884 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	15. september 2017
Referanseindeks	MSCI verdensindeksen i NOK
NAV	2143,50
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010802556
Bloomberg kode	FGLOBFO NO
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	3,75 %
Min forv. Honorar	1,25 %
Høyvannmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	3,69 %
Hittil i år	19,24 %
1 år	23,36 %
3 år	168,28 %
Fondets oppstart	114,35 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	99,0 %
***Pr. dato	28.04.2023
Dette er markedsføringsmateriell	
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

FIRST Global Focus har som mål å gi andelseierne best mulig risikostjert avkastning over tid. Fondet har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset men diversifisert portefølje av undervurderte globale selskaper. Normalt sett vil porteføljen bestå av 15-25 aksjer. Forvaltningsstrategien øker sannsynligheten for betydelig meravkastning utover referanseindeksen, men øker også å mulig heten for større svingninger.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2019	8,5 %	5,9 %	-0,7 %	10,4 %	-16,8 %	8,6 %	2,5 %	-12,0 %	2,9 %	5,8 %	-1,2 %	3,9 %	14,76 %
2020	-7,6 %	-8,5 %	-12,8 %	12,4 %	7,7 %	3,1 %	-0,3 %	8,0 %	4,6 %	-4,8 %	27,3 %	5,7 %	32,91 %
2021	4,4 %	9,3 %	6,9 %	-0,5 %	3,6 %	1,2 %	2,1 %	3,4 %	0,8 %	0,7 %	-0,5 %	-0,9 %	34,51 %
2022	2,8 %	-2,3 %	-0,6 %	1,0 %	4,5 %	-4,1 %	0,8 %	1,0 %	-3,0 %	2,0 %	6,2 %	-3,5 %	4,30 %
2023	12,5 %	3,4 %	-1,1 %	3,7 %									19,24 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2019	3,6 %	1,7 %	-2,8 %	6,8 %	-12,1 %	4,8 %	-0,7 %	-13,2 %	1,1 %	1,9 %	-3,9 %	5,2 %	-13,57 %
2020	-11,4 %	-3,0 %	-8,7 %	4,8 %	8,5 %	0,6 %	0,7 %	6,6 %	0,3 %	-4,1 %	22,9 %	4,6 %	19,62 %
2021	4,9 %	6,3 %	5,1 %	-2,1 %	1,9 %	-3,6 %	-1,3 %	2,4 %	4,6 %	-1,1 %	-5,6 %	-1,5 %	12,38 %
2022	6,6 %	1,6 %	-2,1 %	3,0 %	3,4 %	-0,4 %	-4,0 %	2,2 %	-2,3 %	0,7 %	3,0 %	1,5 %	13,02 %
2023	3,9 %	2,8 %	-5,4 %	0,1 %									1,21 %

Fondets største posisjoner***

	April	Forrige Måned
Daqo New Energy Corp	9,39 %	8,31 %
Lundin Mining Corp	7,59 %	4,94 %
GENCO SHIPPING & TRADING LTD	7,31 %	6,51 %
UniCredit SpA	6,93 %	7,45 %
Shell Plc	6,44 %	8,22 %
Electrolux AB	4,58 %	4,63 %
Yara International ASA	4,58 %	0,00 %
Commerzbank AG	4,50 %	4,79 %
Alibaba Group Holding Ltd	4,46 %	7,66 %
Star Bulk Carriers Corp	4,46 %	4,38 %

Sektorer***

Materialer	19,28 %
Energi	19,16 %
Industri	19,06 %
Finans	15,42 %
IT	13,73 %
Syklisk konsum	12,57 %
Kontanter	0,53 %
Kommunikasjonstjenester	0,25 %
Defensivt 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 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 kurstap. Investor oppfordres til å lese fondets forenklete prospekt.

Porteføljekommentar

Fondet steg 3,7 % i april, noe som var 0,1 % bedre enn verdensindeksen. Hittil i år er fondet opp 19,2 %, noe som er 1,2 % bedre enn indeks.

Alibaba bidro mest negativt til porteføljen selv om vi tok en del gevinst før den falt tilbake, mens eksponeringen mot europeiske banker, samt Electrolux og Lunding Mining bidro mest positivt.

Lagertrekket innenfor kobber siden lagrene stoppet å øke i januar har vært det sterkeste på nesten 40 år. Med dagens tempo vil synlige globale kobberlagre være helt tomme før årsslutt. Lundin Mining annonserte et større oppkjøp til innvannende multipler og økte dermed sin eksponering mot kobber betydelig forrige måned. Fondet økte posisjonen i aksjen gjennom måneden.

Electrolux kom med sterke tall. Aksjen er en av de mest shortede aksjene i Sverige. Det er også spekulasjoner om flere mulige kjøpere av selskapet. Investor, hovedeieren, er nok villig til å selge hvis prisen blir høy nok. Dagens aksjeprising er fortsatt ekstremt lav i forhold til historikk både absolutt og relativt selv etter sterk kursutvikling forrige måned.

Daqo la frem dårligere enn ventet kvartalstall. Men

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.

Fondet har tatt gevinst i Agilyx og heller tatt en posisjon i Yara igjen. Aksjen fremstår som svært attraktivt priset justert for 55 kroner i utbytte i juni.

Bottom-up kursmål for porteføljen er nå over 80 % de neste 12 månedene med en vektet snitt P/E på ca. 6x for 2023, og Pris/Bok på 1,1 mot indeks som er på ca. 3x. De siste to årene har fondet hatt en lavere systematisk risiko enn børsen målt som beta som kun har vært ca. 0,8x. Vi tror dette vil fortsette i tiden fremover, fordi aksjene vi satser på har vesentlig bedre balanser enn det de hadde for bare 2-3 år siden og lønnsomheten over de neste årene har løftet seg betraktelig noe som reduserer operasjonell risiko.

This information is made available by FIRST Fondene AS ("FF") and no part of this report may be reproduced in any document intended for use only by those investors to whom it is 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. 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 accepts 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.