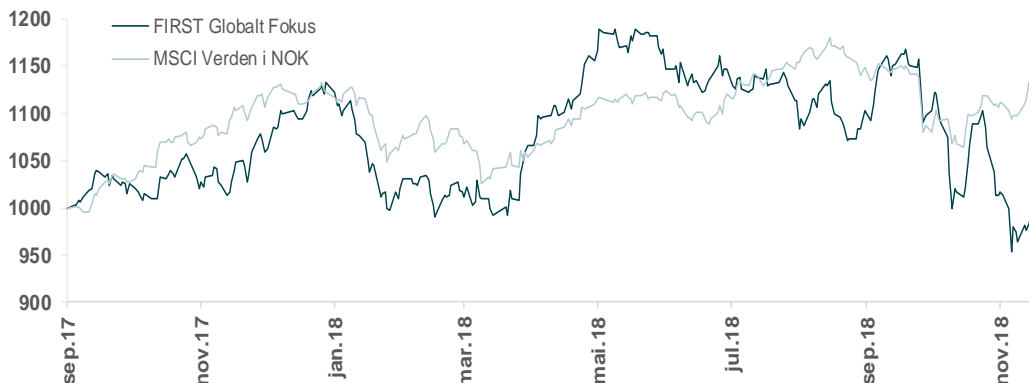


FIRST Globalt Fokus

Fakta om fondet	FIRST Globalt Fokus
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 438 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
	Martin Mølsæter og Nicholas Salbu
Forvaltere	
Fondets startdato	15. september 2017
Referanseindeks	MSCI verdensindeksen i NOK
NAV	840,01
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 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-14,10 %
Hittil i år	-23,22 %
1 år	-23,23 %
3 år	
Fondets oppstart	-16,00 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	99,5 %
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

FIRST Globalt Fokus har som mål å gi andelseierne best mulig risikojustert 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 muligheten for større svingninger.



Absolutt avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2017									3,9 %	-0,2 %	0,2 %	5,3 %	9,41 %
2018	-5,2 %	-2,1 %	-2,4 %	11,0 %	6,9 %	-3,6 %	1,1 %	-4,1 %	4,9 %	-9,0 %	-6,8 %	-14,1 %	-23,22 %

Relativ avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2017									1,8 %	-5,2 %	-2,9 %	4,9 %	-1,55 %
2018	-4,2 %	-0,6 %	1,4 %	6,7 %	4,7 %	-2,8 %	-1,9 %	-7,5 %	7,0 %	-4,8 %	-10,2 %	-7,7 %	-19,11 %

Fondets største posisjoner

	Desember	Forrige Måned
Boliden AB	8,87 %	8,27 %
Danske Bank A/S	8,60 %	7,70 %
Volkswagen AG	8,04 %	7,82 %
Genel Energy Plc	4,28 %	1,42 %
Scorpio Tankers Inc	4,25 %	4,43 %
RAK Petroleum PLC	4,23 %	4,56 %
Whiting Petroleum Corp	4,02 %	8,44 %
Norwegian Air Shuttle ASA	3,99 %	4,43 %
Crayon Group Holding ASA	3,57 %	3,36 %
OCI NV	3,46 %	4,25 %

Sektorer

Energi	29,05 %
Materialer	23,10 %
Shipping	13,04 %
Finans	8,60 %
Kontanter	8,60 %
Konsum	8,04 %
IT	5,58 %
Industri	3,99 %
Helse	0,00 %
Telekom	0,00 %

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

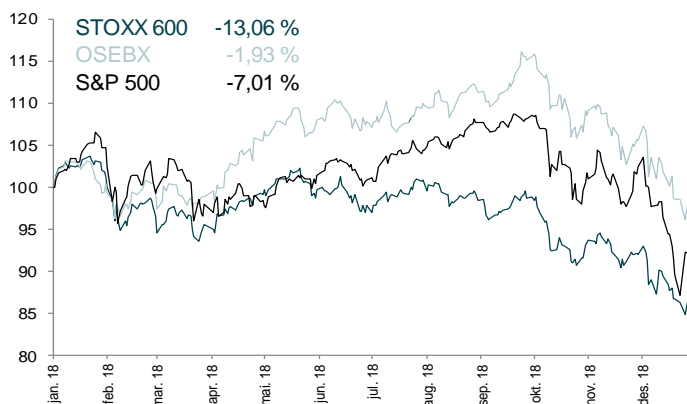
Makroøkonomisk utvikling:

- Global 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 14,1 % i desember, mens verdensindeksen i norske kroner falt 6,4 %. 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 rekyll. FIRST Generator, som hadde cirka samme eksponering som FIRST Globalt Fokus har i dag, 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. Førrige gang tok det nesten 1 år før OPEC responderte. Kun noen få prosent av fondet er eksponert mot selskaper som kan trenge penger det neste halvåret. Fondet har økt posisjonen i Genel, som har netto cash og solid kontantstrøm selv på dagens lave oljepriser på bekostning av Whiting hvor vi reduserte posisjonen. Fondet byttet også en del av Seadrill posisjonen over til Northern Drilling siden den falt relativt mer målt i verdi per rigg og risikoen er lavere.

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.