

FIRST Global Focus

Fakta om fondet	FIRST Global Focus
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 646 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
	Martin Mølsæter og
Forvaltere	Nicholas Salbu
Fondets startdato	15. september 2017
	MSCI verdensindeksen
Referanseindeks	i NOK
NAV	1563,15
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010802556
Bloomberg kode	FGLOBFO NO

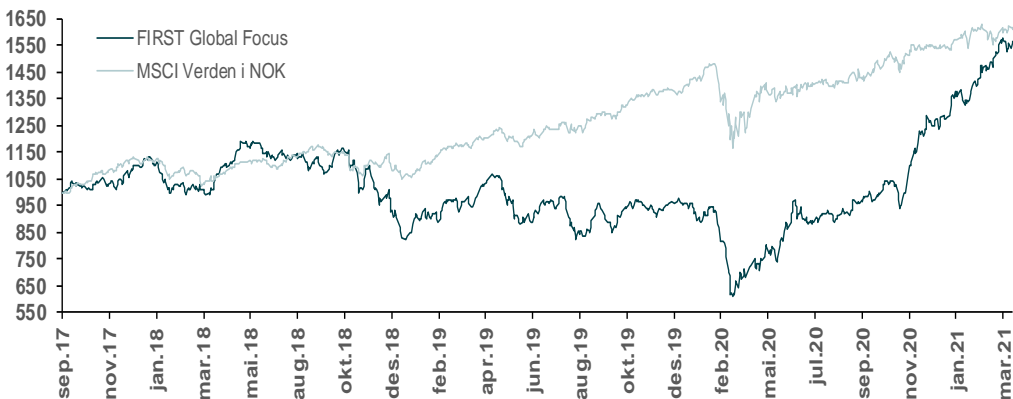
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	3,75 %
Min forv. Honorar	1,25 %
Høyvannmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	6,93 %
Hittil i år	22,00 %
1 år	119,98 %
3 år	57,67 %
Fondets oppstart	56,32 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	94,9 %

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 muligheten for større svingninger.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	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 %
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 %										22,00 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	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 %	-19,12 %
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 %										17,74 %

Fondets største posisjoner

	Mars	Forrige Måned
ING GROEP NV	8,48 %	8,82 %
AMS AG	7,99 %	4,47 %
Western Digital Corp	7,80 %	4,28 %
BW Offshore Limited	7,20 %	4,35 %
Volkswagen AG	6,56 %	4,31 %
Micron Technology Inc	4,69 %	0,00 %
SSAB AB	4,55 %	4,19 %
Elkem ASA	4,46 %	8,29 %
ABN AMRO Bank NV	4,30 %	4,56 %
Norske Skog ASA	4,27 %	7,29 %

Sektorer

IT	24,30 %
Finans	23,70 %
Energi	19,40 %
Materialer	15,00 %
Syklisk konsum	6,60 %
Industri	5,00 %
Kommunikasjonstjenester	3,90 %
Kontanter	1,70 %
Defensivt konsum	0,50 %
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 forenklede prospekt.

Porteføljekommentar

Fondet steg 6.9 % i mars, mens verdensindeksen steg 1.8 %. Hittil i år er fondet opp 22.0 % mens indeks er opp 4.3 %. Morgan Stanleys verdensindeks for verdiaksjer er opp 9% siden nyttår. Fondet har en kraftig overvekt av verdiaksjer. Årsaken til at fondet gjør det mye bedre er omfattende rebalansering av porteføljen siden det er og har vært store individuelle svingninger mellom denne type aksjer.

I løpet av mars har vi har solgt oss ned i vinnerne Elkem, Golden Ocean, og Nokia. Vi har økt vekten i aksjer som har hengt etter og hvor vi ser at estimatene er i ferd med å bli oppjustert. Det gjelder Volkswagen, Western Digital, AMS og BWO. I tillegg har vi tatt en ny posisjon i telekomselskapet Millicom som fokuserer på latinamerikanske land. Det er et selskap som historisk ikke har vært særlig flinke til drift, men fikk kniven på strupen under corona-pandemien og kuttet kostnader betydelig. Vi forventer en vesentlig økning av analytikerestimer de neste månedene og

sterk kursutvikling etter hvert som flere begynner å se på denne aksjen igjen. Det er en upopulær aksje i en upopulær bransje.

12 måneders vektet kursmål for porteføljen er nå over 60%, gitt 5-10% oppgang for verdensindeksen. Vi mener selskapene i porteføljen generelt vil nyte godt av vesentlige estimatjusteringer fremover og høyere multipler. Generelt er fondet sterkt eksponert mot videre økning i inflasjonsforventinger og økte langrenter. Vi tror aksjer innenfor råvare- og råvarerelaterte aksjer og kontinentaleuropeisk bank har spesielt mye å gå på de neste årene da disse sektorene historisk har gjort det svært bra når det blir ført en ekspansiv finanspolitikk innrettet mot å øke inntektene til vanlige folk.

Pris/Bok i porteføljen er ca. 1.3x mot over 3x for verdensindeksen.

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.