

# FIRST Norden Fokus

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Norden Fokus
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 58 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvaltere	Thomas Nielsen og Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	27. august 2019
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap NI i NOK
NAV	1021,93
Fond type/domesil	Aksjefond Nordisk
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010860158
Bloomberg kode	FNORDFO NO Equity
<b>Viikår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	3,75 %
Min forv. Honorar	1,25 %
Høyvannmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

## Avkastning og

### Risiko statistikk

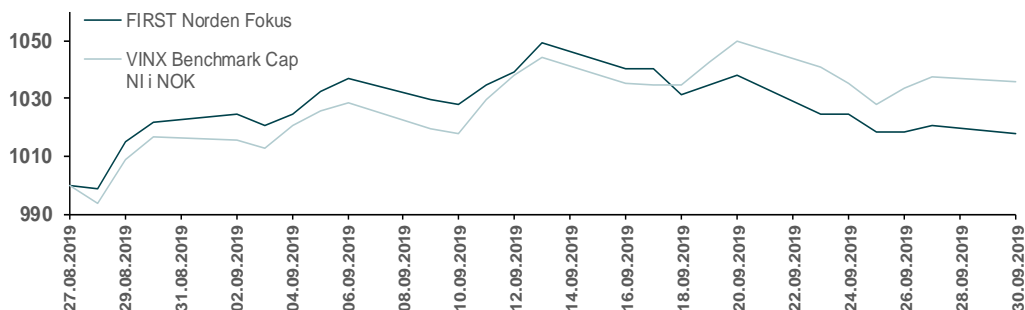
Siste måned	-0,38 %
Hittil i år	1,80 %
1 år	
3 år	
Fondets oppstart	1,80 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	99,5 %

### 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 Norden Fokus har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset, men diversifisert portefølje bestående av 12-18 nordiske kvalitetsselskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Norden Fokus vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufravelige krav til kvalitet, risiko og historikk, og dette kombinerer vi med en kvalitativ analyse. Selskaper som svikter i den kvantitative utvelgelsen vil aldri få plass i vår portefølje, men selskaper som lykkes vil likevel kunne bli utelukket dersom vår kvalitative analyse indikerer røde flagg eller utilfredsstillende fremtidsutsiktene. Handling, prestasjoner og tall betyr mye mer enn ord og løfter. De fleste nordiske børsnoterte selskapene faller gjennom grunnet for kort historikk, mangelfull kvalitet eller høy belåning. P.t. er det rundt 60 selskaper som innehar den kvaliteten vi ønsker, men en del av disse har i dag en krevende verdsettelse og vil dermed havne utenfor grunnet høy risiko for negativ reprising. Vi har en aktiv forvaltningsstrategi og dermed vil sannsynligheten for avvik fra referanseindeksen stor. Likevel vil fokusset på kvalitetsselskaper med lav risiko bidra til mindre svingninger i fondet.



### Absolutt avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2019</b>								2,2 %	-0,4 %				1,80 %

### Relativ avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2019</b>								1,7 %	-2,3 %				-1,78 %

Company	Andel av		Kvalitet (2006-dd)				Risiko (sist rapportert / LTM)		
	AUM	ROE	Vekst	Cash conv.	Marginvarians	NIBD/EBITDA	P/E	Syklisk fase	
Betsson	7,93 %	28,4 %	25,8 %	64,1 %	18,7 %	0,5	6,4	-0,6	
Bouvet	7,78 %	49,2 %	15,9 %	92,2 %	16,5 %	-0,3	17,5	0,9	
Wärtsilä	6,49 %	21,0 %	4,1 %	60,3 %	7,4 %	0,9	13,8	-0,7	
Kone	6,46 %	39,0 %	8,0 %	99,1 %	9,0 %	-0,9	28,2	-1,0	
AF Gruppen	6,19 %	35,2 %	11,7 %	93,9 %	26,5 %	-0,2	18,0	-0,3	
Beijer Alma	6,06 %	21,0 %	9,2 %	52,9 %	13,5 %	0,9	16,4	-0,5	
Atlas Copco	6,01 %	53,4 %	5,5 %	151,7 %	8,6 %	0,4	20,3	1,1	
Orion	5,92 %	42,1 %	3,4 %	88,8 %	6,9 %	-0,3	29,9	-2,7	
Nokian Tyres	5,88 %	19,8 %	5,3 %	51,7 %	14,1 %	-0,1	8,8	-0,2	
Novo Nordisk	5,86 %	62,8 %	9,2 %	93,7 %	18,5 %	-0,2	20,7	0,7	
<b>FIRST Norden Fokus</b>	<b>99,54 %</b>	<b>36,4 %</b>	<b>9,7 %</b>	<b>74,7 %</b>	<b>16,5 %</b>	<b>0,1</b>	<b>18,0</b>	<b>-0,3</b>	

Geografisk fordeling				
Norden	Resten av Europa	Nord-Amerika	Asia	Andre
41 %	28 %	16 %	11 %	5 %

\*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 forenklede prospekt.

## Markedskommentar

Aksjemarkedene steg i september, først og fremst som følge av noe mer positive signaler rundt handelsavtale-forhandlingene mellom Kina og USA. Videre utvikling på dette feltet samt Brexit-utfall representerer risikofaktorer i det korte bildet men disse er behørig diskutert, og i det minste delvis inndiskontert, i markedene. Vi tror det er mest sannsynlig at en videre og mer alvorlig økonomisk nedgang i USA først kommer i 2021, og uansett vil den fortone seg som mild i forhold til finanskrisen i 2008.

Aksjemarkeder er gjennomgående 10 % høyere priset enn langsiktig gjennomsnitt, hvilket representerer en viss motvind. Samtidig er vi langt fra tidligere toppnivåer. Vi har gradvis redusert risikoen gjennom 2019 ved å redusere aksjevekten, senest i september. Aksjevekten er fornuftig tilpasset situasjonen slik vi vurderer det og vi gjør ingen endringer i allokeringen ved inngangen til oktober. Dette innebærer også at vi kun har en liten undervekt i High Yield obligasjoner. Det nordiske markedet vurderes som mer attraktivt enn det internasjonale hvor kredittpremier er relativt betydelig under langsiktig gjennomsnitt.

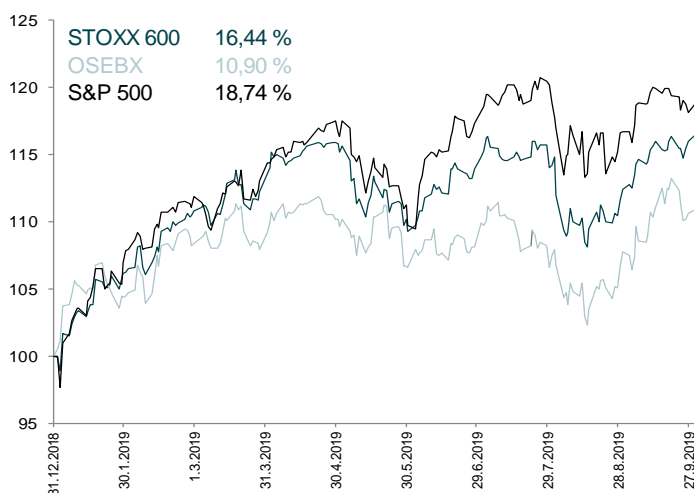
## Strategi

- i. Aksjeandel: undervekt (uendret).
- ii. Internasjonale aksjer: undervekt (uendret).

## Porteføljekommentar

FIRST Norden Fokus hadde sin første hele måned i september og endte måneden ned 0.38 %, hvilket var svakere enn referanseindeksen som steg 1.89 %. De svakeste bidragsyterne i september var Salmar og Wärtsila. Av selskapsspesifikke nyheter har Wärtsila og Demant kommet med resultatvarsler samtidig som Nokian Tyres også sier at de ser utfordrende marked i andre halvår, der de nå venter svakere resultater i andre halvår enn tidligere antatt. Vi har ila. september solgt oss ut av Sweco og Securitas etter kursoppgang samt kjøpt oss inn i Demant, og har dermed redusert antall porteføljeselskaper fra 18 til 17.

- a. Svak overvekt EMU og EM.
- b. Overvekt «verdi-aksjer». Global faktoreksponering har klar tilt mot verdi-faktoren (selskaper med lav verdsettelse) som følge svært svak utvikling siden finanskrisen med tilhørende ekstrem relativ prising mot andre stil-arter, og «growth» spesielt. Relativ prising er nå nesten på nivå med toppen av IT-boblen.
- iii. Norge: Lik undervekt i Norge som internasjonalt (uendret).
- iv. Svak undervekt High Yield (uendret).
  - a. Kredittpremien internasjonalt falt med 25 basispunkter i september.
  - b. Kredittpremie Norge/Norden økte marginalt i september. Hittil i år har premier falt med om lag 30 basispunkter i Norden og ca. 100 basispunkter internasjonalt.



Samtidig har vi spisset posisjonene i fondet, hvor største posisjon utgjør knappe 8 %, mens minste posisjon er noe over 4 % av fondets kapital.

Vi tror vår filosofi med å eie kvalitetsselskaper, helst når de er upopulære og plaget av midlertidig støy vil gi svært god men ujevn avkastning. Høy verdiskapning vil hjelpe oss på lang sikt, men markedets syn på selskapene (prisingen) vil være av stor betydning på kortere sikt. Vi kommer fortsatt til å disiplinert forvalte fondet basert på vår faktabaserte kvantitative modell.

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.