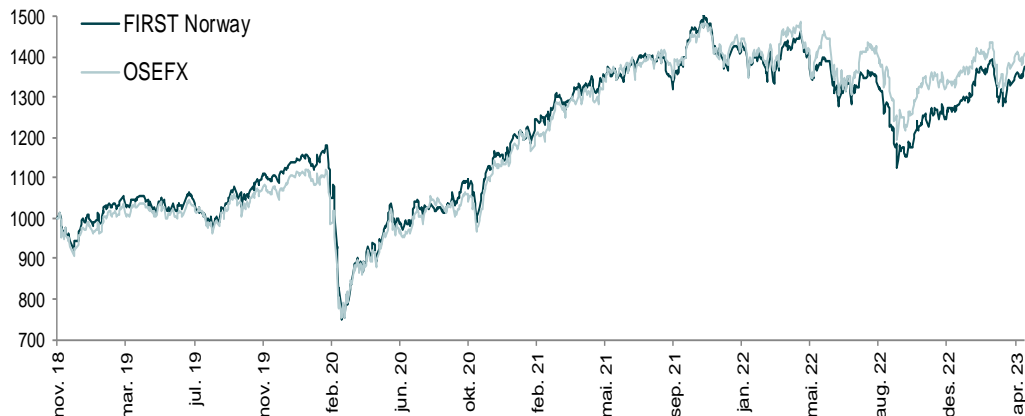


FIRST Norway

Fakta om fondet	FIRST Norway
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 176 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	29. november 2018
Referanseindeks	OSEFX
NAV	1374,09
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010835507
Bloomberg kode	FNORGO NO Equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	3,58 %
Hittil i år	8,41 %
1 år	-3,09 %
3 år	47,63 %
Fondets oppstart	37,41 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	53,6 %
***Pr. dato	28.04.2023
Dette er markedsføringsmaterieil	
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 skal i hovedsak investere i aksjer notert på Oslo Børs, og i et begrenset antall av de aksjene forvaltningselskapet har mest tro på. Forvalter vil basere sine investeringsbeslutninger på en fundamental prosess som fokuserer på verdsettelse og fremtidig vekstpotensial for selskapene. Dette kombineres med kontinuerlig analyse av kursutvikling i enkeltaksjer og markedet generelt, møter med selskapene og andre sentrale aktører, samt diskusjon med selskapsanalytikere. Fondet har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike verdipapirfondlovens bestemmelse om at ingen enkeltposisjoner kan utgjøre mer enn 10 % av porteføljen.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2019	5,2 %	3,5 %	0,3 %	0,5 %	-1,5 %	1,4 %	-2,8 %	2,4 %	3,1 %	2,2 %	1,9 %	3,0 %	20,68 %
2020	-1,2 %	-6,4 %	-21,6 %	12,9 %	4,9 %	0,4 %	3,2 %	0,5 %	4,8 %	-5,1 %	14,1 %	4,7 %	6,30 %
2021	-0,7 %	3,4 %	3,8 %	2,6 %	1,7 %	-0,5 %	4,5 %	-0,9 %	-0,9 %	6,2 %	-3,4 %	1,1 %	17,94 %
2022	-2,7 %	-0,1 %	2,4 %	-0,1 %	-1,3 %	-6,3 %	3,8 %	-2,6 %	-13,7 %	6,7 %	3,7 %	0,1 %	-11,06 %
2023	2,9 %	6,0 %	-4,0 %	3,6 %									8,41 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2019	0,6 %	-0,2 %	0,2 %	-1,4 %	1,1 %	0,2 %	-2,6 %	1,8 %	0,6 %	0,5 %	0,8 %	-0,3 %	1,48 %
2020	0,5 %	2,6 %	-6,2 %	2,7 %	1,5 %	0,2 %	-0,8 %	-3,7 %	4,9 %	-0,1 %	-1,0 %	-0,3 %	-1,03 %
2021	0,4 %	-0,7 %	-1,3 %	0,7 %	-0,8 %	-1,8 %	2,8 %	-1,2 %	-1,4 %	3,0 %	-1,9 %	-0,4 %	-3,20 %
2022	0,4 %	-1,6 %	-0,8 %	1,5 %	-3,5 %	3,8 %	-3,6 %	-1,2 %	-1,1 %	0,0 %	-0,8 %	2,0 %	-3,97 %
2023	-0,1 %	2,8 %	-0,9 %	0,9 %									2,65 %

Porteføljens topp 3 sist måned

Bakkafrost	14,34 %
Kongsberg Gruppen	13,01 %
Entra	9,63 %

Porteføljens 3 svakeste sist måned

TGS	-11,07 %
Yara	-5,53 %
AkerBP	-0,65 %

Sektorer***

Energi	27,07 %
Defensivt konsum	14,86 %
Materialer	12,63 %
Industri	12,06 %
Kommunikasjonstjenester	7,60 %
Syklisk konsum	6,72 %
IT	6,56 %
Finans	6,53 %
Eiendom	5,03 %
Kontanter	0,95 %

*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.

FIRST Norway endte april opp 3,6 %, mens fondets referanseindeks OSEFX endte perioden opp 2,7 %. Hittil i år er porteføljen opp 8,4 % mot OSEFX 5,8 %.

Porteføljens beste bidragsyttere i april var Bakkafrost (+14,3 % absolutt avkastning), Kongsberg Gruppen (+13,0 %) og Entra (+9,6 %).

Bakkafrost leverer tall for 1. kvartal først 9. mai, så lite ny informasjon fra selskapet i perioden. Sektoren har vært sterk på Oslo Børs drevet av laksepriser på NOK 110 kr / kg. Det forventes at Bakkafrost fortsetter å vise bedre utvikling i Skottland etter noen krevende år. Ellers nyter selskapet godt av en mer næringsvennlig skattepolitikk som har bidratt til å sende Bakkafrost nær ny all-time-high, mens de norske oppdretterne fortsatt handler rundt 25 % under sitt høyeste nivå. Dette tross en oppgang på rundt 40 % fra bunnen i fjor.

Kongsberg Gruppen fortsetter å levere bedre tall enn forventet, dette tross høye forventninger. EBITDA for 1. kvartal kom inn 18 % over markedets forventninger drevet av gode tall fra både Kongsberg Maritime (KM) og Kongsberg Defence & Aerospace (KDA). Ordreboken i KDA er nå NOK 44 mrd. og forventes å vokse videre gjennom flere nye NSG ordre. KM leverte en margin på 13,8 % som var vesentlig over forventningene på 12 %. Det attraktive etter-markedet i KM utgjør nå 55 % av omsetningen. Kongsberg Gruppens totale ordrebok er nå på NOK 67 mrd.

Entra leverte en rapport for 1. kvartal som var på linje med forventningene. Leieinntektene økte med 12 % mot samme kvartal i fjor, men inntektene fra selskapets eiendomsdrift kom inn på MNOK 391 m. mot forventet MNOK 369. Ledigheten var noe opp til 4 % fra 3,5 %, men fortsatt på et lavt og attraktivt nivå. Ingen salg av eiendommer i kvartalet, men selskapet sier de jobber med salg av flere eiendommer til en verdi av NOK 3,4

mrd. Ledelsen har også foreslått for styre å kutte utbytte for 2023, noe som vi bli behandlet i oktober. Ved eiendoms salg på NOK 3,5 mrd. vil LTV i selskapet falle med 2,3 % fra dagens 53 %. Hvis styret også kutter utbytte et år vil dette kunne redusere LTV med ytterligere 1 %. Vi tror Entra kommer seg gjennom sine utfordringer og at selskapet igjen kommer under kravet på LTV under 50 % og dermed vil beholde sin investment grade rating. Aksjen handler til rundt 50 % av NAV mot det nordiske snittet på 0,68 % av NAV.

De tre svakeste aksjene i porteføljen i april var TGS (-11,1 %), Yara (-5,5 %) og AkerBP (-0,6 %).

TGS leverte en skuffende trading update, med late sales på USD 46 m. mot ventet USD 85 m. Dette etter et ekstremt sterkt 4. kvartal. Ofte ser vi høy vekst i multiklient salget mot slutten av 1. kvartal, som ikke viste seg å være tilfelle i år. Dette har nok sammenheng med stor volatilitet i oljeprisen. Vi tror etterspørselen vil ta seg opp utover året og velger derfor å beholde vår posisjon i TGS som har USD 210 m. kontanter på balanse som gir selskapet tid i forhold til timingen av markedet.

Yara leverte en meget skuffende rapport for 1. kvartal med en EBITDA som kom inn rundt MNOK 400 under markedets forventninger. MNOK 200 skyldes lavere volumer som vi antar kommer tilbake i 2. kvartal, mens MNOK 190 var relatert til nedskrivning av varelager. Resultatet endte med en estimatnedjustering på rundt 5 % for året, som også aksjen falt med på rapporten.

AkerBP leverer gode operasjonelle tall, men aksjen faller med resten av sektoren, som har vært overraskende svak selv om oljeprisen har hentet seg en del inn etter fallet til USD 70 i mars. Vi har en marginal overvekt i aksjen vs. referanseindeks.

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.