

# FIRST Opportunities

## Fakta om fondet

Forvaltningskapital (Mill)	NOK 301 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	3125,37
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO EQUITY
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

## Avkastning og

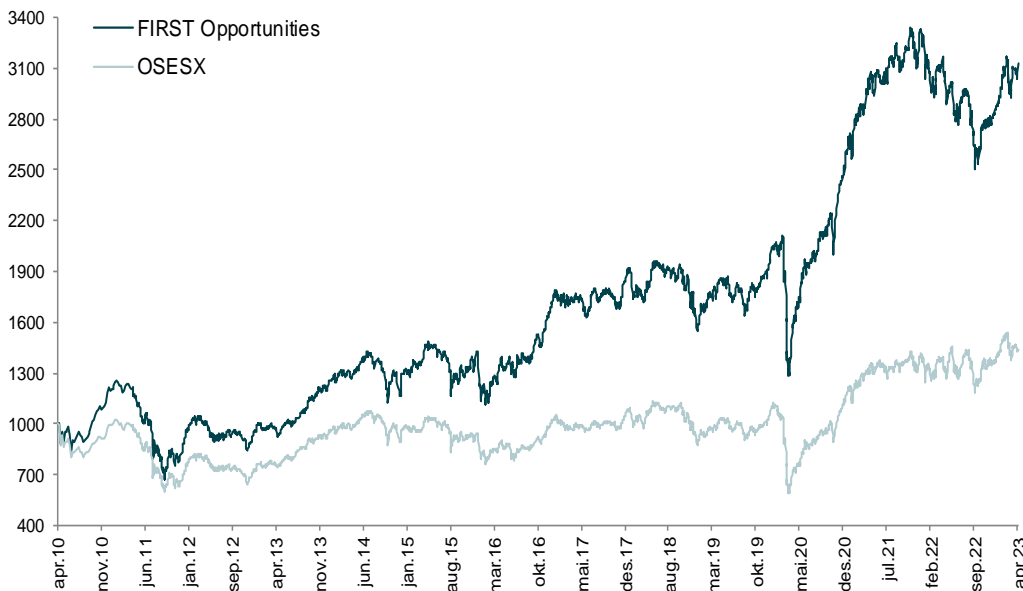
<b>Risiko statistikk</b>	
Siste måned	1,39 %
Hittil i år	10,11 %
1 år	1,61 %
3 år	83,24 %
Fondets oppstart	212,54 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	79,8 %
***Pr. dato	28.04.2023

## Dette er markedsføringsmaterieill

<b>Kontaktinformasjon</b>	
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

I forvaltningen benyttes hovedsakelig forvalterens egen analyse av små og mellomstore selskaper. Investorer vil få direkte eksponering mot den aksjespesifikke risikoen fra fondets plasseringer i små og mellomstore selskaper, i tillegg til den generelle markedsutviklingen på Oslo Børs. Fondets søker til en hver tid å være fullinvestert i aksjer. Fondet kan ha en kontantandel på maksimalt 20%. Fondets målsetning er å skape en høyest mulig meravkastning utover referanseindeksen OSE SX gjennom egen analyse og dedikert aktivforvaltning.



### Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2019	6,3 %	4,2 %	0,8 %	4,5 %	-4,8 %	0,9 %	0,5 %	-2,6 %	4,2 %	-0,1 %	4,9 %	7,8 %	29,21 %
2020	-1,8 %	-8,4 %	-21,1 %	17,4 %	9,7 %	2,9 %	3,0 %	6,6 %	2,7 %	-4,5 %	16,3 %	8,4 %	27,69 %
2021	-0,8 %	7,3 %	3,4 %	6,4 %	0,5 %	-2,1 %	4,2 %	2,9 %	-4,0 %	3,7 %	1,0 %	2,5 %	27,35 %
2022	-5,9 %	-4,1 %	2,9 %	-0,4 %	-2,3 %	-7,1 %	6,1 %	-2,5 %	-11,6 %	7,5 %	1,3 %	2,0 %	-14,69 %
2023	3,1 %	6,5 %	-1,1 %	1,4 %									10,11 %

### Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2019	2,5 %	0,1 %	0,7 %	-1,4 %	0,1 %	1,0 %	-1,2 %	3,1 %	0,6 %	-0,4 %	0,6 %	-0,8 %	6,36 %
2020	3,9 %	6,1 %	4,4 %	2,0 %	2,1 %	-0,8 %	-1,7 %	0,0 %	1,9 %	0,1 %	-0,3 %	-1,7 %	21,18 %
2021	3,1 %	-0,6 %	-2,5 %	2,5 %	0,9 %	-3,2 %	6,1 %	-0,1 %	-2,5 %	2,5 %	1,0 %	0,1 %	8,74 %
2022	-0,4 %	-2,4 %	-3,7 %	2,7 %	-8,9 %	2,8 %	-1,8 %	-2,0 %	0,5 %	-1,2 %	-1,1 %	0,6 %	-12,88 %
2023	-1,4 %	0,7 %	4,3 %	1,4 %									5,55 %

### Fondets største posisjoner\*\*\*

	April	Forrige Måned
Kitron ASA	5,96 %	6,32 %
Mow i ASA	5,82 %	4,17 %
Bouvet ASA	5,23 %	5,30 %
Borregaard ASA	4,95 %	3,91 %
Storebrand ASA	4,62 %	2,76 %
Protector Forsikring ASA	4,57 %	4,58 %
Cadeler A/S	4,04 %	3,61 %
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	3,76 %	5,15 %
Multiconsult ASA	3,75 %	3,87 %
Yara International ASA	3,67 %	3,89 %

### Sektorer\*\*\*

Energi	18,89 %
IT	15,34 %
Industri	14,02 %
Finans	9,19 %
Syklisk konsum	8,67 %
Materialer	8,62 %
Defensivt konsum	8,08 %
Kontanter	7,61 %
Helse	5,98 %
Kommunikasjonstjenester	3,58 %

\*Honoraret beregnes til 20% av fondets indeks etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og utbetales årlig etterskuddsvis. Totale kostnader vil kunne variere. Se vår nettside for nærmere informasjon.

\*\*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 forenklete prospekt.

## Porteføljekommentar

FIRST Opportunities endte april opp 1,4 %, som var 1,4 % bedre enn fondets referanseindeks OSESX. Hittil i år er porteføljen opp 10,1 %, som er 5,6 % bedre enn fondets referanseindeks.

Porteføljens tre beste bidragsytere i april var Protector (+11,5 % absolutt avkastning), Zaptec +11,3 %) og Schibsted B (+10,4 %).

Protector fortsetter å levere gode og bedre tall enn markedets forventninger. Forsikringsinntektene var opp 25 % y/y, hvor UK var opp hele 48 %. Nytegning i UK fra 1. april var på hele NOK 1,3 mrd. som er opp fra NOK 300 m. i Q1 2022. Forsikringsresultatet var også bra med en combined ratio (kostander + premieinntekter - skadeutbetalinger) på 93,2 % i et krevende forsikrings kvartal med mye snø og store temperatur variasjoner. Avkastningen på investert portefølje kom inn hele 43 % over forventningene med et resultat MNOK 635. Selskapet handler på P/E 9 – 10x for 2023 som vi anser som attraktivt og aksjen er derfor fortsatt blant fondets fem største.

Zaptec er opp 30 % siden vi tok inn aksjen i mars. Selskapet er godt posisjonert for å kunne ta del av den kraftige veksten vi ser i Europa innen Elbil ladere. Produksjonskapasiteten er kraftig økt over de siste årene og selskapet har nå en kapasitet for å kunne levere en omsetning på over NOK 2 mrd. i år, mot NOK 760 m. i 2022. Moderat prising og 178 m i kontanter gir god støtte på nedsiden.

Schibsted har vært gjennom noen krevende år preget av utfordringer innen News Media, skuffende vekst i Marketplaces kombinert med for høye kostander. Det tas nå grep og vi ser nå en positiv trend i selskapet. Etter en PW innen News Media under selskapets kapitalmarkedsdag nylig, kom tallene for 1. kvartal inn over markedets forventninger med en

EBITDA 7 % bedre. Godt også å se at kostnadene omsider ser ut til å komme ned gjennom redusert antall ansatte, nedstengning av Leondo i Finland, Spania, Portugal og Italia. FINN volumene kom ned 11 % y/y, som var bedre enn fryktet da jobb vertikalen var ned 23 % y/y. Selskapet sier de ser på flere modeller for å redusere sin eksponering i Adevinta, som var en mer positiv tone enn på selskapets CMD. En mulighet som ble nevnt var å spinne ut Adevinta aksjene til Schibsted aksjonærene, som vil være en trigger. Mer informasjon rundt dette på selskapets oppdatering for 2. kvartal. Aksjen handler på EV/EBITDA 8x, som vi finner attraktivt.

Porteføljens tre svakeste posisjoner i april var PGS (-16,4 %, solgt), TGS (-11,1 %) og Medistim (-10,8 %).

Vi tok inn PGS tidligere i år da vi ser et stramt olje service marked de neste par årene, men valgte å selge oss ut og kun beholde TGS etter at selskapet endte med å måtte betale 14,1 % rente på sitt nye obligasjonslån. Vi tror fortsatt på et stramt seismikk marked, men etter en skuffende trading update med skuffende kontantstrøm ser vi en betydelig bedre risk / reward i TGS. TGS leverte også en skuffende trading update som PGS, 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 og dermed gir oss en vesentlig bedre risk / reward enn PGS.

## Porteføljekommentar

---

Medistim leverte nok et sterkt kvartal med en omsetning på MNOK 129,3. EBIT kom inn noe under forventningene grunnet åpning av nytt salgs kontor i Kina og Canada, i tillegg til økte lønnskostnader, mer reising og sosiale kostander. Selskapet leverer på sin strategi om å øke sitt direkte salg i store og attraktive markeder og er nå fysisk til stede i USA, Europa og Asia. Vi tror Medistim er godt posisjonert for videre vekst i en noe mer defensiv sektor som helse.

Av endringer i porteføljen i april har vi solgt oss ut av Europris og PGS, mens vi har trimmet vår posisjon i Kitron etter en god rapport og kraftig kursoppgang. Vi tok en liten posisjon i Magnora og Nordic Semiconductor mot slutten av perioden.