

# FIRST Pengemarked

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Pengemarked
Forvaltningskapital (mill)	NOK 20 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	12. september 2018
Referanseindeks	ST1X
NAV	1002,74
Fond type/domesil	Rentefond
Domesil	Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010822133
Bloomberg kode	FIRPENG NO Equity

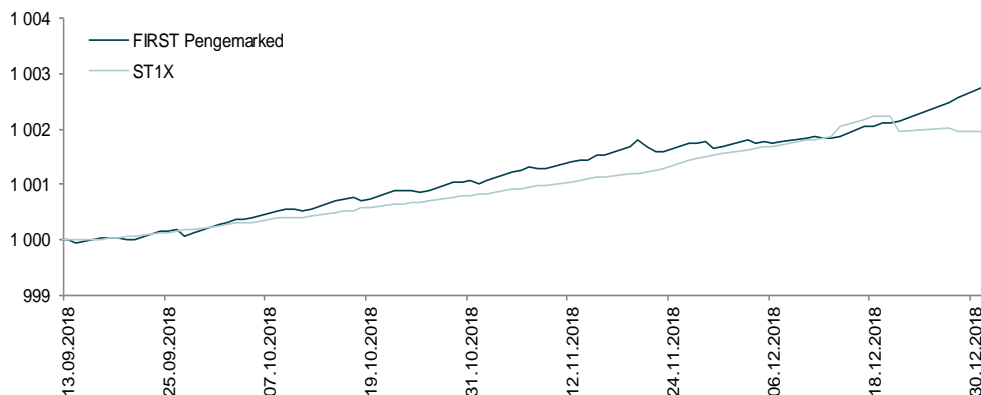
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr	0,1 % per år
Suksess honorar	Nei
Minsteinskudd	NOK 100 000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Høyvannsmerke	Nei
Svingprising	Nei

<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	0,11 %
Hittil i år	0,27 %
1 år	
3 år	
Fondets oppstart	0,27 %
Risikoklasse	1

<b>Kontaktinformasjon</b>	
Adresse	Munkedamsveien 45E 0250 Oslo
Telefon	22 01 55 00
Fax	22 01 55 01
Internettside	www.firstfondene.no
Epost	post@firstfondene.no

## Fondets investeringsstrategi

Fondet er et pengemarkedsfond som består av andeler i andre norske pengemarkedsfond (fond i fond). Fondene FIRST Pengemarked investerer i plasserer i rentebærende verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Underliggende rentepapirer vil ha maksimal løpetid på 1 år. Rentepapirene vil videre ha en rating på minimum BBB- («investment grade»). Fondet vil også kunne investere i pengemarkedsfond som kun har eksponering mot korte statspapirer. Fondet egner seg som et konservativt alternativ til banksparing samt som et plasseringsalternativ i perioder hvor man ønsker å begrense eksponeringen mot aksje- og kreditmarkedene.



	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2018</b>									0,01 %	0,10 %	0,06 %	0,11 %	0,27 %

Nøkkel tall	30.11.2018	Forrige måned
Effektiv løpetid	0,63	0,66
Durasjon	0,19	0,21
Snitt kredittkvalitet	A	A

Fondets største posisjoner	Vekt
Asker Kommune 2.41% 2019-05-02	4,39 %
Sparebanken Hedmark 3.48% 2019-04-05	4,32 %
Nordea Bank AB (PUBL) 3% 2019-08-21	4,28 %
Flekkfjord Sparebank N+.98 2019-04-29	3,67 %
Trondheim Kommune 1.55% 2019-03-12	3,66 %
Sparebank 1 Nord-Norge 3.48% 2019-05-15	2,81 %
Hordaland Fylkeskommune 2.75% 2019-02-14	2,62 %
Drammen Kommune 1.31% 2019-09-20	2,01 %
Fana Sparebank 2.3% 2019-04-04	1,94 %
Landkredit Bank As N+1.13 2021-02-12	1,85 %

Sektorer	Vekt
Statlig	12 %
Selskapsobligasjoner	51 %
Verdipapiriserte	1 %
Kommunal	0 %
Konterter og lignende	36 %
Derivater	0 %

\*Dette produktet må ikke brukes som basis for investeringsbeslutninger. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig kursutvikling. 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. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investor oppfordres til å lese fondets forenklete prospekt.

## Markedskommentar

### Markedsutvikling i 2018

Aksje- og kredittmarkeder falt kraftig i siste del av 2018 som følge av:

- Lavere global økonomisk vekst
- Handelskrig USA/Kina
- Rentetøkninger 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%.

### Eksponering 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

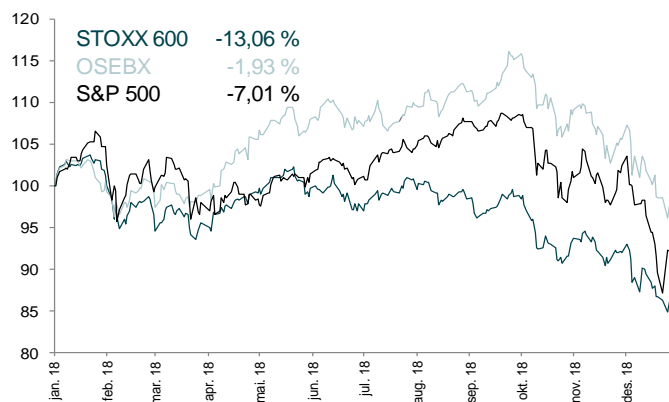
Makroøkonomisk utvikling:

- 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.



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.