

FIRST Veritas

Fakta om fondet	FIRST Veritas
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 982 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Thomas Nielsen
Fondets startdato	27. august 2019
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap NI i NOK
NAV	2189,54
Fond type/domesil	Aksjefond Nordisk
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010860158
Bloomberg kode	FNORDFO NO Equity
Vilkår	
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

Fondets investeringsstrategi

FIRST Veritas har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset, men diversifisert portefølje bestående av 12-18 nordiske kvalitets selskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Veritas vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufravelig 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 de med havne utenfor grunnet høy risiko for negativ reprising. Vi har en aktiv forvaltningsstrategi og dermed vil sannsynligheten for avvik fra referanseindeksen stor. Likevel vil fokuset på kvalitets selskaper med lav risiko bidra til mindre svingninger i fondet.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2020	2,3 %	-1,7 %	-0,7 %	14,8 %	11,9 %	6,0 %	0,8 %	3,2 %	5,6 %	-5,1 %	8,2 %	6,1 %	62,60 %
2021	-4,4 %	2,3 %	1,9 %	6,4 %	-0,2 %	-1,0 %	4,3 %	0,9 %	-7,9 %	1,8 %	-3,8 %	6,7 %	5,91 %
2022	-9,2 %	-4,8 %	-1,5 %	-0,2 %	-0,7 %	-7,0 %	5,2 %	-6,3 %	-2,5 %	5,2 %	5,7 %	2,2 %	-14,21 %
2023	4,9 %	9,4 %	6,6 %	8,0 %									32,09 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2020	-1,3 %	2,3 %	1,7 %	8,4 %	9,0 %	4,4 %	-2,6 %	2,4 %	-1,6 %	-2,3 %	2,7 %	4,7 %	37,27 %
2021	-4,2 %	0,4 %	-0,4 %	3,4 %	-4,4 %	-3,5 %	-3,5 %	1,2 %	-2,1 %	-0,5 %	-5,7 %	4,2 %	-17,73 %
2022	-0,1 %	1,1 %	-4,1 %	0,4 %	-0,5 %	0,4 %	-2,1 %	-0,8 %	0,8 %	1,9 %	-0,7 %	2,1 %	-1,27 %
2023	-0,7 %	4,4 %	4,1 %	2,7 %									12,43 %

Avkastning og	
Risiko statistikk	
Siste måned	8,00 %
Hittil i år	32,09 %
1 år	33,38 %
3 år	70,26 %
Fondets oppstart	118,95 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	84,6 %

Dette er markedsføringsmateriell

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

Selskap	Andel av		Kvalitet (Siste 10 år)			Risiko (sist rapportert / LTM)		
	AUM	Vekst	ROE	Cash conv.	Marginvarians	Soliditet	P/E	Syklisk fase
Evolution	9,46 %	31,6 %	56,8 %	61,5 %	24,0 %	134 %	28,5	1,22
Bahnhof	9,26 %	15,6 %	36,7 %	100,5 %	9,6 %	500 %	26,3	1,06
Pandora	9,01 %	18,6 %	65,0 %	25,0 %	18,9 %	44 %	11,4	0,92
Novo Nordisk	8,84 %	10,7 %	76,7 %	41,1 %	4,8 %	89 %	41,6	1,00
Avanza	8,10 %	18,6 %	39,1 %	54,6 %	33,5 %	500 %	19,7	0,92
Bouvet	7,13 %	11,5 %	61,1 %	99,8 %	20,5 %	172 %	22,0	1,21
Admicom	5,69 %	31,0 %	33,4 %	49,4 %	38,9 %	111 %	20,5	1,05
Coloplast	5,50 %	7,6 %	58,5 %	45,0 %	3,1 %	26 %	38,4	0,94
Kindred	5,29 %	18,8 %	37,7 %	58,8 %	30,1 %	98 %	26,8	0,52
BioGaia	5,26 %	12,6 %	24,9 %	76,0 %	13,1 %	428 %	35,4	0,98
FIRST Veritas	98,25 %	16,8 %	48,5 %	65,2 %	18,5 %	194 %	24,4	0,99

Geografisk fordeling (andel av omsetningen)

Norden	Resten av Europa	Nord-Amerika	Asia	Andre
37 %	24 %	19 %	12 %	7 %

*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.

Porteføljekommentar

FIRST Veritas hadde i april en avkastning på 8,0 %, sammenlignet med referanseindeksen som steg 5,3 %. Svakeste bidragsytere var Avanza, Pandora og Paradox.

Det har vært mye nyheter rundt selskapene i fondet i april, og mange har heldigvis vært positive. Men for å ta det negative først. Admicom sine tall tidlig i måneden var svake (dog ikke uventa). Entreprenørmarkedet i Finland er utfordrende preget av stadig flere konkurser og mindre igangsetting av eiendom. Samtidig benytter Admicom dette til å investere i videre vekst. Dermed falt justert EPS 13 % Å/Å i kvartalet, og jeg tror vi skal forvente 2-3 kvartaler til med negativ utvikling.

Dataspillselskapet Paradox har typisk litt ujevne kvartaler som baserer seg mye på når selskapet slipper spill og innhold. Paradox har en veldig interessant lanseringsplan i år med både spill og innhold, men dette kommer primært i Q2-Q4. EPS falt 22 % Å/Å i Q1, men det er vel grunn til å være optimistisk for resten av året.

På den positive siden hadde Avanza 13 % Å/Å vekst i EPS, Kone hadde 18 %, Kindred 246 % (riktignok fra lave tall året før), Evolution 31 % og Atlas Copco 28 %. I tillegg kom BioGaia og

Novo Nordisk begge med positive resultatvarsler, BioGaia for Q1, mens Novo i tillegg hevet utsiktene for hele året 2023.

SimCorp kom også med en positiv resultatoppdatering for Q1, og det kom samtidig et bud på selskapet som var rundt 39 % høyere enn sluttkurs dagen før.

Som konsekvens av selskapenes Q1 rapporter, økte inntjening per fondsandel med 7,0 % til NOK 89,89, (fra NOK 84,02 i mars). Utbytte bidro med 0,3 % (Evolution og Kindred), mens reprising bidro positivt med 0,9 % til avkastning i måneden (som altså var 8,0 %).

Jeg prøver å alltid følge modellen, og det ble en litt større rebalansering i SimCorp ifm. budet på selskapet. SimCorp er fortsatt i fondet, men 35 - 40 % av aksjene ble solgt etter den nevnte meldinga.

Det har også kommet et nytt selskap inn i fondet (egentlig uavhengig av budet på SimCorp), nemlig danske Chemometec. Dette er også styrt av modellen. Imponerende nøkkeltall kombinert med en lavere verdsettelse har kvalifisert selskapet for fondet, dog en liten posisjon.

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.