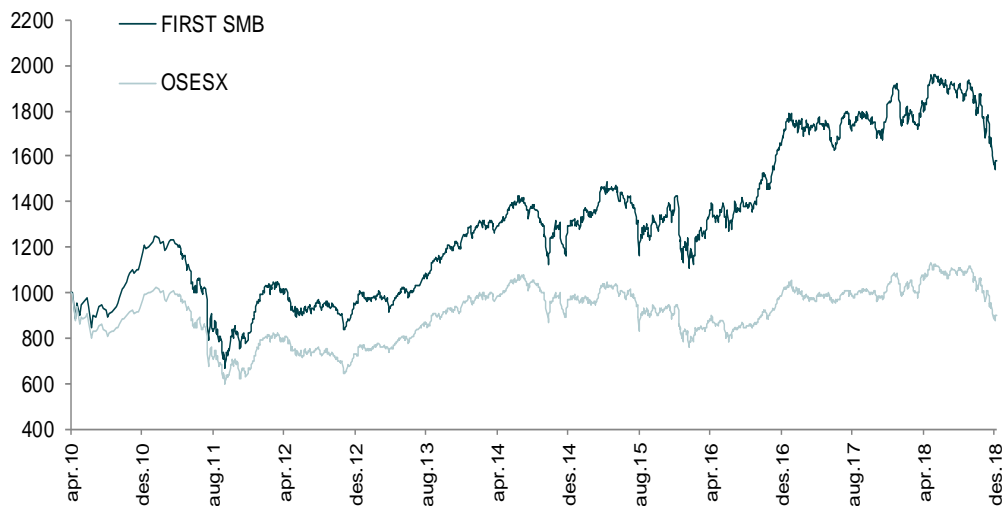


FIRST SMB

Fakta om fondet	FIRST SMB
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 183 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl Nicholas Salbu
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	1583,40
Fond type/domesil	UCITS Luxembourg
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	LU1369651663
Bloomberg kode	LMPFSMB ID Equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Nei
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-10,62 %
Hittil i år	-13,85 %
1 år	-13,86 %
3 år	10,90 %
Fondets oppstart	58,34 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	73,8 %
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

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 OSESX gjennom egen analyse og dedikert aktiv forvaltning.



Absolutt avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2014	0,2 %	3,9 %	0,5 %	-0,9 %	4,3 %	2,5 %	-1,1 %	-0,4 %	-5,6 %	-3,1 %	-1,1 %	4,1 %	2,86 %
2015	-1,0 %	6,2 %	0,8 %	6,1 %	0,5 %	-2,7 %	-2,3 %	-9,8 %	-0,6 %	2,9 %	7,2 %	3,8 %	10,40 %
2016	-14,1 %	-5,3 %	9,7 %	8,8 %	-1,8 %	-3,4 %	4,1 %	0,1 %	3,7 %	6,5 %	2,9 %	8,1 %	17,91 %
2017	3,4 %	-0,1 %	-1,8 %	3,2 %	-1,8 %	-4,1 %	8,0 %	-2,8 %	2,7 %	-2,4 %	-2,4 %	7,9 %	9,17 %
2018	0,6 %	-3,1 %	-2,6 %	3,5 %	8,1 %	-1,5 %	-0,3 %	-1,7 %	1,9 %	-4,6 %	-3,4 %	-10,6 %	-13,85 %

Relativ avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2014	0,4 %	0,2 %	-0,1 %	0,2 %	-0,3 %	0,7 %	-0,7 %	-0,1 %	-1,2 %	-1,2 %	1,4 %	2,4 %	1,74 %
2015	1,1 %	3,5 %	1,8 %	-0,1 %	-0,3 %	0,7 %	-1,0 %	-1,6 %	-0,4 %	2,7 %	3,2 %	3,4 %	12,87 %
2016	-2,6 %	-3,2 %	6,3 %	3,6 %	-0,6 %	4,2 %	-0,2 %	1,4 %	0,0 %	1,4 %	1,5 %	-0,4 %	11,76 %
2017	2,8 %	1,4 %	0,5 %	0,8 %	-0,6 %	-2,3 %	3,7 %	-0,9 %	0,0 %	-1,0 %	0,1 %	0,9 %	5,22 %
2018	1,0 %	-3,8 %	1,4 %	-2,6 %	3,0 %	1,2 %	-1,8 %	-1,3 %	0,7 %	1,9 %	0,1 %	0,0 %	0,07 %

Fondets største posisjoner

	Desember	Forrige Måned
Kongsberg Gruppen ASA	5,25 %	5,35 %
RAK Petroleum PLC	4,77 %	4,51 %
Fjordkraft Holding ASA	4,65 %	0,00 %
Borregaard ASA	4,50 %	3,28 %
Odfjell Drilling Ltd	4,50 %	3,86 %
Magseis Fairfield ASA	4,42 %	0,00 %
Kitron ASA	4,34 %	1,72 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	4,33 %	3,47 %
Schibsted ASA	4,32 %	0,00 %
BW Offshore Ltd	4,28 %	2,37 %

Sektorer

Energi	28,11 %
Shipping	13,45 %
Konsum	12,78 %
IT	12,02 %
Forsyning	7,80 %
Finans	5,76 %
Kontanter	5,34 %
Industri	5,25 %
Materialer	4,50 %
Kommunikasjonstjenester	4,32 %

*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 produktet må ikke brukes som basis for investeringsbeslutninger. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bli avhengig 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.

Markedskommentar

Markedsutvikling i 2018

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

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

Eksposering 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 investment grade obligasjoner som følge av nedvektning i aksjer og high yield.

Utsikter for 2019

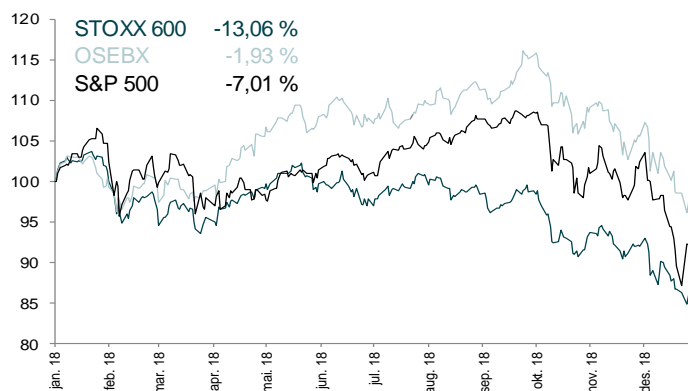
Makroøkonomisk utvikling:

- 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.



Porteføljekommentar

FIRST SMB var ned 10,6 % i desember, noe som var på linje med indeks som også falt 10,6 %. Fondet falt da med 13,9 % i 2018, noe som også var på linje med indeks som falt 13,9 %. 2018 ble dessverre et dårlig år for SMB aksjer, mens historisk så har denne type aksjer gjort det best mot slutten av en oppgangsperiode. OSEBX har nå en Pris/Bok på 1,1 mens OSEBX er priset til Pris/Bok 1,9, altså en rabatt på 42 %. Gjennomsnittlig rabatt siden 2006 har til sammenlikning vært på om lag 25%, mens rabatten på sitt høyeste var på ca 50% under finanskrisen.

For måneden så var det porteføljens fravær av XXL, Nordic Semiconductor og Northern Drilling som var de største positive bidragsyterne til fondets relativ avkastning mens overvekten vår i Archer, Rak Petroleum og Odfjell Drilling var de største negative bidragsyterne. Under måneden så har vi solgt NextGenTel, Techstep og Protector Forsikring, og kjøpt Schibsted, Europris og økt posisjonen vår i Mageis.

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.