

# FIRST SMB

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST SMB
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 169 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl Nicholas Salbu
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	2171,44
Fond type/domesil	UCITS Luxembourg
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	LU1369651663
Bloomberg kode	LMPFSMB ID Equity
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Nei
Minsteinskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

## Avkastning og

### Risiko statistikk

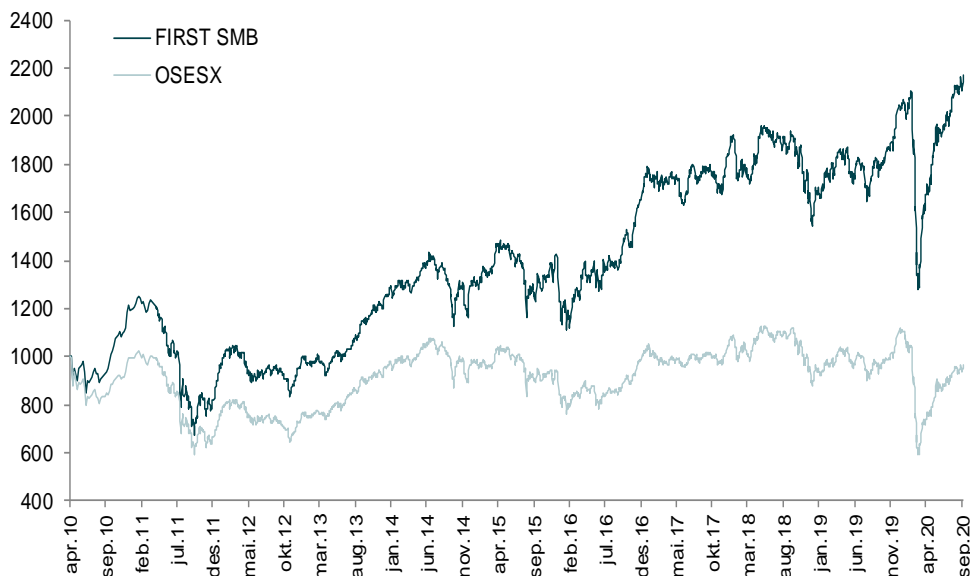
Siste måned	2,67 %
Hittil i år	6,13 %
1 år	19,93 %
3 år	21,47 %
Fondets oppstart	117,14 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	67,1 %

### 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 aktivforvaltning.



### Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
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 %
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 %				6,13 %

### Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
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 %
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 %				19,06 %

### Fondets største posisjoner

	September	Forrige Måned
Bouvet ASA	7,88 %	7,43 %
Europri ASA	7,83 %	6,86 %
CRAYON GROUP HOLDING ASA	7,05 %	5,42 %
Fjordkraft Holding ASA	6,04 %	7,34 %
Kitron ASA	4,95 %	4,74 %
Salmar ASA	4,72 %	4,04 %
Kid ASA	4,42 %	4,47 %
Borregaard ASA	4,33 %	4,07 %
Medestim ASA	4,24 %	4,27 %
Bonheur ASA	3,99 %	4,48 %

### Sektorer

IT	27,94 %
Industri	18,62 %
Syklisk konsum	13,52 %
Finans	12,99 %
Forsyning	8,51 %
Defensivt konsum	6,38 %
Helse	4,38 %
Materialer	4,33 %
Energi	2,18 %
Kontanter	1,15 %

\*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 inrløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Investor oppfordres til å lese fondets forenklede prospekt.

## Porteføljekommentar

---

FIRST SMB var i september opp 2,7 %, som var 1,9 % bedre enn referanseindeksen. Hittil i år er porteføljen opp 6,1 %, som er 19 % bedre enn fondets referanseindeks. I forhold til OSEFX er fondet 12,5 % bedre hittil i år.

Porteføljens tre svakeste bidragsytere i august var Bonheur, Infront og BW Offshore. Ingen store nyheter fra noen av selskapene. BWO er under et historisk ESG press og aksjen er ned 53 % hittil i år, som er på linje med TGS. Problemet til både TGS og BWO er mangel på en fornybar vinkling. Både Aker og Subsea 7 har en betydelig del av sin virksomhet innen fornybar energi og har klart seg vesentlig bedre. Vi har av denne årsak solgt oss ned i BWO som nå kun vekter 1,6 %. TGS solgte vi oss ut av i august. I tillegg til BWO er Aker og Kongsberg Gruppen de eneste selskapene i porteføljen med oljeeksponering, som til sammen utgjør 7,25 % av totaleksponeringen.

De tre beste posisjonene i september var Crayon, Borregaard og Salmar. Crayon fortsetter å stige på forventninger om videre vekst i USA og en sterkt markedsutvikling. Selskapet inngikk nylig Nordisk partner avtale med Amazon og omsetter for NOK 14 mrd. med en årlig vekst på 30 % i året. Borregaard guidet nylig markedet på en EBITDA på NOK 1,5 mrd, som er opp 50 % fra dagens nivå på 1 mrd. Ingen nyheter i Salmar.

I løpet av september solgte vi oss ned i Zalaris, BWO, Bonheur, Fjordkraft og Salmar. Mens vi har vektet oss opp i Multiconsult og Europris. Vi tok også inn to nye selskaper i porteføljen, Navamedic og Zaptec. Små start posisjoner på rundt 1 % enn så lenge, men dette er posisjoner vi ønsker å jobbe videre med og utvikle etter hvert som vi øker kunnskap og forståelse for selskapet.

---

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.