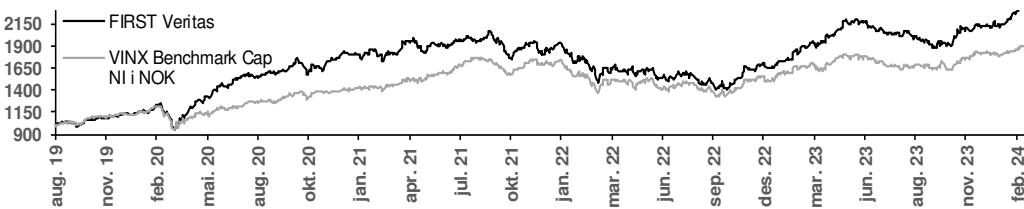


Fakta om fondet	FIRST Veritas
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1170 mill
Forvaltingsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Thomas Nielsen
Fondets startdato	27. august 2019
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap NI i NOK
NAV	2346,29
Fond type/domesil	Aksjefond Nordisk
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	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 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinstskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Fondets investeringsstrategi

FIRST Veritas har en aktiv forvalningsstil og investerer i en spisset, men diversifisert portefølje bestående av 12-18 nordiske kvalitetselskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Veritas vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufavlikelige 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 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 dermed haven utenfor grunnet høy risiko for negativ reprising. Vi har en aktiv forvalningsstrategi og dermed vil sannsynligheten for avvik fra referanseindeksen stor. Likevel vil fokusset på kvalitetselskaper med lavrisiko bidra til mindre svingninger i fondet.

**Absolutt avkastning (etter kostnader)**

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
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 %	-1,4 %	-2,6 %	-2,4 %	-3,4 %	-4,7 %	1,9 %	7,9 %	2,4 %	28,31 %
2024	2,8 %	7,3 %											10,32 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
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 %	1,5 %	-1,6 %	1,2 %	-4,0 %	-3,0 %	2,1 %	0,0 %	0,1 %	7,62 %
2024	2,0 %	3,9 %											5,99 %

	Profitability (25%)	Accretive growth (25%)	Robustness (25%)	Value for money (25%)	Earnings per Fund-unit (NOK)			
	Return on Equity	Gross Margin	Revenue Growth	Cash Conv.	Margin Stability	Financial Solidity	P/E cyclically adjusted	
2019	45,7 %	68,3 %	12,6 %	73,8 %	16,2 %	112 %	21,7	51,74
2020	47,4 %	78,6 %	16,4 %	83,9 %	18,0 %	141 %	27,3	66,94
2021	45,3 %	76,1 %	16,1 %	70,8 %	20,1 %	268 %	18,1	106,18
2022	47,9 %	75,6 %	16,2 %	65,1 %	18,8 %	203 %	19,9	83,28
2023	45,8 %	70,4 %	17,1 %	60,6 %	17,3 %	197 %	22,1	96,43
Jan 24	44,4 %	73,9 %	17,3 %	60,6 %	17,1 %	205 %	19,0	110,29
Feb 24	43,9 %	74,2 %	17,7 %	65,4 %	17,2 %	205 %	19,5	115,39

Mar 24

Apr 24

Mai 24

Jun 24

Jul 24

Aug 24

Sep 24

Okt 24

Nov 24

Des 24

Kontaktinformasjon

Adresse	Munkedamsveien 45E 0250 Oslo
Telefon	22 01 55 00
Fax	22 01 55 01
Internettseite	www.firstfondene.no
E-post	post@firstfondene.no

*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrukket kostnader. 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 kurstop. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år, og realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet, dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Investor oppfordres til å lese fondets forenklede prospekt.

FIRST Veritas hadde i februar en avkastning på 7.3% sammenlignet med 3.5% for referanseindeksen. Svakeste bidragsytere var Paradox, Novo Nordisk og Admicom.

Februar ble en bra måned for FIRST Veritas. Og da tenker jeg ikke på avkastning, fordi den er helt tilfeldig både fra måned til måned og år til år. Det jeg tenker på er at selskapene som kom med Q4 rapporter i sum leverte sterke tall. Dette er jo en form for verdiskaping i fondet. Jeg måler dette gjennom inntjening per fondsandel (IPFA) og den var nå ved månedsskiftet NOK 115.39 som er opp 44.4% fra februar i fjor da den var NOK 79.90 og opp fra NOK 110.29 for en måned siden.

Jeg fokuserer veldig på dette med verdiskaping som egentlig er et litt ullent begrep. Strategien til fondet er nemlig ikke å kjøpe billig og deretter selge dyrt. Det er å kjøpe skikkelig gode selskaper uten å overbetale og helst eie de veldig lenge og få med seg verdiene de skaper. Og måten jeg måler verdiskaping på, er gjennom vekst i inntjening per fondsandel. Dette er jo som å se på fondet som et selskap, der dette er EPS (earnings per share) til Veritas. Modellen fokuserer ikke eksplisitt på dette, den fokuserer på kvalitet (75% vekt) og pris (25% vekt), men med dette fokuset blir typisk inntjeningsvekst et resultat av dette. Inntjeningsvekst er nemlig ikke noe bra om det kommer på bekostning av lavere kvalitet, en felle det er lett å gå i.

Nå ble det her sikkert som vanlig litt

komplisert, så for å gjøre et forsøk på å oppsummere, vi skal kjøpe kvalitetsselskaper uten å overbetale, dermed får vi bli med på deres verdiskaping over tid. For en grundigere gjennomgang av selskapenes Q4 resultater, se videopresentasjon her:

<https://www.youtube.com/watch?v=emgknO2uusU&t=5s>

Ingen endringer i fondet i februar utenom mekaniske rebalanseringer. Mars pleier å være en rolig måned, så blir det hardkjør fra midten av April med Q1 rapporter.