

# FIRST Opportunities

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Opportunities
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 483 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	3607,46
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO
	EQUITY
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	5,36 %
Hittil i år	8,67 %
1 år	21,01 %
3 år	25,38 %
Fondets oppstart	260,75 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	70,3 %
***Pr. dato	27.03.2024
<b>Dette er markedsføringsmaterieill</b>	
<b>Kontaktinformasjon</b>	
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. Fondet 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	Hå
2020	-1,8 %	-8,4 %	-21,1 %	17,4 %	9,7 %	2,9 %	3,0 %	6,6 %	2,7 %	-4,5 %	16,3 %	8,4 %	27,69 %
2021	-0,8 %	7,3 %	3,4 %	6,4 %	0,5 %	-2,1 %	4,2 %	2,9 %	-4,0 %	3,7 %	1,0 %	2,5 %	27,35 %
2022	-5,9 %	-4,1 %	2,9 %	-0,4 %	-2,3 %	-7,1 %	6,1 %	-2,5 %	-11,6 %	7,5 %	1,3 %	2,0 %	-14,69 %
2023	3,1 %	6,5 %	-1,1 %	1,4 %	2,0 %	-2,1 %	2,5 %	-1,3 %	1,0 %	-4,0 %	5,1 %	3,2 %	16,95 %
2024	0,9 %	2,2 %	5,4 %										8,67 %

### Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2020	3,9 %	6,1 %	4,4 %	2,0 %	2,1 %	-0,8 %	-1,7 %	0,0 %	1,9 %	0,1 %	-0,3 %	-1,7 %	21,18 %
2021	3,1 %	-0,6 %	-2,5 %	2,5 %	0,9 %	-3,2 %	6,1 %	-0,1 %	-2,5 %	2,5 %	1,0 %	0,1 %	8,74 %
2022	-0,4 %	-2,4 %	-3,7 %	2,7 %	-8,9 %	2,8 %	-1,8 %	-2,0 %	0,5 %	-1,2 %	-1,1 %	0,6 %	-12,88 %
2023	-1,7 %	0,7 %	3,3 %	1,3 %	0,3 %	0,4 %	-2,1 %	0,9 %	1,0 %	-0,3 %	3,7 %	-4,1 %	4,13 %
2024	1,6 %	4,0 %	4,3 %										10,08 %

### Fondets største posisjoner\*\*\*

	Mars	Forrige Måned
Aker BP ASA	6,38 %	3,59 %
PGS ASA	6,07 %	4,03 %
Schibsted ASA	5,19 %	4,31 %
Kitron ASA	4,86 %	5,42 %
Kid ASA	4,80 %	4,82 %
Europris ASA	4,65 %	3,74 %
Storebrand ASA	4,49 %	4,56 %
Elmera Group ASA	4,32 %	4,39 %
Borregaard ASA	4,02 %	4,16 %
Link Mobility Group Holding ASA	3,86 %	2,88 %

### Sektorer\*\*\*

Energi	19,59 %
Syklisk konsum	17,98 %
Industri	17,85 %
IT	14,98 %
Materialer	6,94 %
Finans	6,74 %
Defensivt konsum	6,21 %
Kontanter	4,37 %
Forsyning	4,32 %
Helse	1,02 %

\*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrukket kostnader. \*\*Dette produktarket 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. 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 forenklete prospekt.

FIRST Opportunities endte i mars opp 5,4 % som var 4,3 % bedre enn fondets referanseindeks. Hittil i år er porteføljen opp 8,7 %, mot referanse indeks (OSESX) -1,4 % og OSEFX +3,1 %.

Porteføljens tre beste bidragsytere i mars var PGS (+19,1 % absolutt avkastning), Link Mobiliy (+17,8 %) og Cadeler (+17,3 %).

Mars er tradisjonelt en rolig måned da de aller fleste selskapene har levert tall for 4. kvartal. PGS har siden annonseringen av fusjonen med TGS vært en svak aksje. Tallene gjennom 2023 var dog en god del bedre enn for TGS, men selskapene er linket gjennom et satt bytteforhold. Aksjene har underperformed både oljepris og resten av oljeservice sektoren betydelig. Fusjonen er ventet å gå gjennom i løpet av mai/juni og tilbakemeldingene fra de respektive myndigheter sier at dette burde gå gjennom uten de store utfordringene. Vi ser dog at seismikk investeringene til de store olje selskapene igjen er økende som taler i favør av en bedre utvikling i 2024. Det nye selskapet handler på en P/E på 6 x, kombinert med en robust balanse.

Selskapenes investeringene er kraftig opp, som historisk er en god indikasjon på godt seismikk salg. Link Mobility fortsetter den gode trenden etter at selskapet kvittet seg med mye belastende gjeld gjennom salget av sin amerikanske virksomhet. Aksjen er fortsatt attraktiv priset på rundt 15 x neste års inntjening. Cadeler fortsetter å bygge ut sin flåte av jack up installasjons fartøy som er skreddersydd for installasjon av store offshore vindmøller. Cadeler meldte nylig om en ny stor kontrakt på rekord rater og vi tror det er mer i vente. Aksjen er opp 140 % siden vi tok inn selskapet i porteføljen i 2020.

Porteføljens tre svakeste bidragsytere i mars var Medistim (-11,9 %) solgt ut, Kitron (-3,3 %) og Mowi (-2,8 %).

Medistim som leverte en svak rapport for 4. kvartal i

mars, som var preget av høyere kostander i forbindelse med at selskapet nå setter opp egne salgs kontorer i flere land, hvor de historisk har gått gjennom partnere.

Vi ser at disse kostandene kommer til å være en utfordring for selskapet gjennom året og valgte derfor å selge ut det lille vi hadde igjen etter å ha solgt oss ned i selskapet i høst. Kitron er en aksje vi har hatt i porteføljen i over fem år etter at vi tok inn aksjen på 8 kr i 2019. Utviklingen har vært fantastisk og ledelsen har konsekvent levert på sine målsetninger. Vi solgte oss en del ned i aksjen i mai 2023 på rundt 44 kr, men tok dette tilbake igjen på rundt 30 kr etter at selskapet hadde meldt om noe lavere vekst og estimatene hadde kommet godt ned. Lager situasjonen er fortsatt lite uoversiktlig, men vi tror på fortsatt god vekst i årene som kommer. Mowi har med resten av oppdrett sektoren kommet noe tilbake etter en kraftig oppgang gjennom 2023. Årsaken til svakheten i sektoren er de biologiske utfjordingene selskapene opplever, som gjør at de må klasse ned en god del av fisken og dermed oppnår lavere priser på en høyere kost. Vi har sett denne utviklingen komme og har derfor redusert vår eksponering til sektoren betydelig. Vi hadde rundt 13 % eksponering til sektoren, som over de siste månedene er redusert til rundt 5 %.

Av endringer i mars har vi solgt ut Medistim og tatt inn Envipco og ABG. Envipco er en utfordrer til Tomra med 30 % markedsandel i sine aktive markeder. Vi ser nå at EU omsider er i gang med prosessen med å innføre lov om 90 % pant av alle plastflasker i Europa og vi tror dette kan bli en spennende reise neste årene. Vi solgte ABG på 9,6 kr for en del år tilbake etter historiens største IPO rush på Oslo Børs. Inntjeningen er nå tilbake på 2019 nivået og vi ser god risk / reward i årene som kommer. Ellers har vi trimmet våre posisjoner i Mowi, Salmar og Bakkafrøst. Mens vi har økt noe i Link, PGS og Europris.