

FIRST Generator A

Fakta om fondet	FIRST Generator A**
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 805 mill
Forvaltningssselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	31. desember 2017
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4513,80
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010812258
Bloomberg kode	FIRGENA NO Equity

Dette er markedsføringsmaterieell

Vilkår

Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	3,75 %
Min forv. Honorar	1,25 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og

Risiko statistikk**

Siste måned	3,86 %
Hittil i år	8,40 %
1 år	4,54 %
3 år	16,94 %
Fondets oppstart	351,38 %
Risikoklasse	7
Aktiv andel	85,7 %

**Før 31.12.2017 brukes avkastningshistorikken til FIRST Generator S.

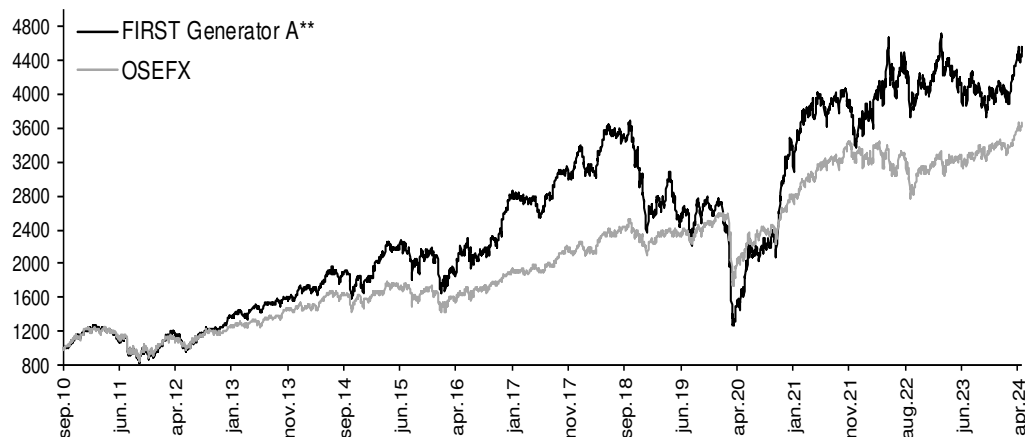
***Pr. dato 30.04.2024

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

Fondet er en fokusert portefølje av de 12 – 16 aksjene som forvalteren til enhver tid mener har best risikojustert avkastningspotensial. Det fokuserte mandatet kan forventes å gi fondet høy relativ volatilitet til det norske aksjemarkedet og til de fleste sammenlignbare norske aksjefond. Fondet har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike verdipapirfondlovens bestemmelse om at ingen enkeltposisjoner kan utgjøre mer enn 10 % av porteføljen.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2020	-10,6 %	-19,9 %	-28,8 %	20,6 %	13,4 %	8,0 %	-1,0 %	11,4 %	-1,2 %	-4,3 %	35,6 %	11,1 %	18,20 %
2021	-3,1 %	11,1 %	8,0 %	2,0 %	0,8 %	0,1 %	-2,2 %	4,2 %	1,7 %	-3,0 %	-5,7 %	-3,8 %	9,30 %
2022	3,6 %	4,0 %	3,7 %	2,9 %	8,2 %	-6,6 %	3,1 %	2,9 %	-12,4 %	3,4 %	6,4 %	-5,1 %	12,87 %
2023	6,1 %	6,5 %	-4,1 %	-0,4 %	-7,2 %	-1,0 %	5,2 %	-3,8 %	-0,2 %	-4,4 %	4,9 %	3,5 %	3,80 %
2024	-3,7 %	0,5 %	7,8 %	3,9 %									8,40 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2020	-8,9 %	-10,9 %	-13,4 %	10,4 %	10,0 %	7,7 %	-4,9 %	7,1 %	-1,2 %	0,7 %	20,5 %	6,1 %	10,86 %
2021	-2,0 %	7,0 %	2,8 %	0,2 %	-1,7 %	-1,2 %	-3,8 %	3,8 %	1,2 %	-6,1 %	-4,2 %	-5,3 %	-11,84 %
2022	6,7 %	2,4 %	0,6 %	4,5 %	6,0 %	3,5 %	-4,2 %	4,3 %	0,2 %	-3,2 %	1,9 %	-3,2 %	19,96 %
2023	3,1 %	3,3 %	-1,0 %	-3,1 %	-5,2 %	-1,1 %	2,1 %	-3,3 %	-2,3 %	-2,8 %	1,9 %	2,3 %	-7,40 %
2024	-2,2 %	0,4 %	3,3 %	0,5 %									1,79 %

Fondets største posisjoner***

	April	Forrige Måned
PGS ASA	13,02 %	13,50 %
Norsk Hydro ASA	12,76 %	8,81 %
Crayon Group Holding ASA	10,01 %	6,46 %
Elkem ASA	8,10 %	10,73 %
Golden Ocean Group Ltd	7,95 %	5,87 %
Frontline Ltd/Bermuda	7,36 %	4,42 %
Link Mobility Group Holding ASA	6,18 %	7,52 %
Boliden AB	5,83 %	0,00 %
Daqo New Energy Corp	5,15 %	11,73 %
Panoro Energy ASA	4,87 %	4,41 %

Sektorer***

Materialer	26,68 %
Energi	26,53 %
IT	21,34 %
Industri	11,00 %
Finans	9,37 %
Helse	3,66 %
Kontanter	1,41 %
Syklisk konsum	0,00 %
Defensivt konsum	0,00 %
Kommunikasjonstjenester	0,00 %

*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.

Fondet steg 3,9 % i april, mens referanseindeksen steg 3,3 %. Hittil i år er fondet opp 8,4 % noe som er 1,8 % bedre enn fondsindeksen.

PGS, Norsk Hydro og Boliden bidro mest positivt, mens Daqo bidro mest på den negative siden.

Stadig flere signaler om at verdens industriproduksjon er på vei opp igjen etter en lang negativ periode er normalt positivt for såkalte verdiaksjer som fondet har mye av.

Fondet har tatt gevinst i Vår og Equinor og heller økt posisjonen i Golden Ocean og Norsk Hydro. Vi tror Norsk Hydro vil tjene på vårt ekstremt positive syn på kobbermarkedet. Med de høye kobberprisene vi ser for oss i tiden fremover (tilbudet topper ut i 2025) så må superrent aluminium erstatte kobber i en del kabler. Norsk Hydro er spesielt flinke på å lage denne typen aluminiumsprodukter.

I tillegg har fondet økt posisjonene kraftig i Frontline og Crayon. I Crayon var vi med i et blokknedslag til bra rabatt.

Fondet har solgt seg mye ned i Daqo siden selskapet annonserte at de utsetter tilbakekjøp og utbytter pga. den vanskelige markedssituasjonen for polysilisium i Kina. I tillegg indikerte de at det kan tenkes de bruker

en del av kontantbeholdningen sin, som er større enn børsverdien av hele selskapet, til å sette i gang med nybyggsprosjekt i Midt Østen. Vi mener de heller burde fokusere på tilbakekjøp av aksjer og utbytte gitt prising av aksjen og siden selskapet allerede er en av de største aktørene i markedet. På den positive siden kan det fortsatt hende de selger seg ned i datterselskapet sitt i Kina i sommer siden det er priset ca. 3x av Daqo morselskapet notert i USA.

Fondet har en lengre periode ikke hatt noe finansaksjer i porteføljen siden norske selskaper som DnB og Gjensidige ser relativt dyre ut. Nå har fondet heller kjøpt seg inn i tyske Commerzbank på pris/bok 0.6x som prises til en brøkdel av DnB og er midt i en prosess for å øke lønnsomheten betydelig. Fondet har også tatt en posisjon i Kinas Gjensidige, nemlig Ping An. Den aksjen prises til en P/E på ca. 5x mot ca. 16x for Gjensidige. I tillegg har de en ambisjon om å øke antall kunder fra dagens nivå på ca. 235 millioner til 400 millioner på noen år og doble antall kontrakter per kunde. Med en aldrende befolkning i Kina, 30 % sparerate og mangel på pensjonssystem så ser aksjen ekstremt billig ut gitt vekstutsiktene. Selskapet har før covid hatt ca. 20 % avkastning på egenkapitalen. Den falt til 10 % etter covid sammen med et fall på ca. 70 % i aksjekursen. Lønnsomheten ser nå ut til å ha snudd opp igjen.

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. 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 arising 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.