

# FIRST Global Focus A

## Fakta om fondet

FIRST Global Focus A	
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 950 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	15. september 2017
Referanseindeks	MSCI verdensindeksen i NOK
NAV	2512,71
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010802556
Bloomberg kode	FGLOBAL NO
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	3,75 %
Min forv. Honorar	1,25 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

## Avkastning og

### Risiko statistikk

Siste måned	4,60 %
Hittil i år	15,12 %
1 år	18,75 %
3 år	61,55 %
Fondets oppstart	151,27 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	99,6 %

\*\*\*Pr. dato 30.04.2024

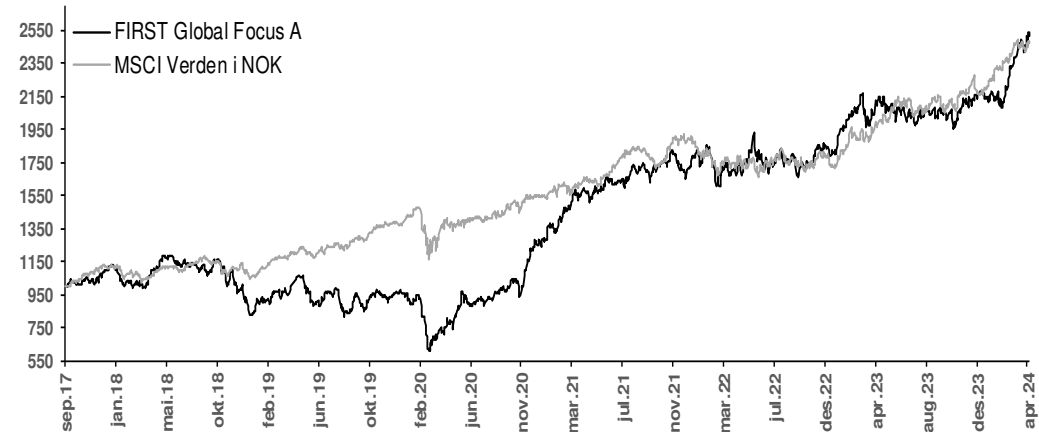
### Dette er markedsføringsmaterieill

### 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

FIRST Global Focus har som mål å gi andelseierne best mulig risikostjert avkastning over tid. Fondet har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset men diversifisert portefølje av undervurderte globale selskaper. Normalt sett vil porteføljen bestå av 15-25 aksjer. Forvaltningsstrategien øker sannsynligheten for betydelig meravkastning utover referanseindeksen, men øker også mulig helen for større svingninger.



### Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
<b>2020</b>	-7,6 %	-8,5 %	-12,8 %	12,4 %	7,7 %	3,1 %	-0,3 %	8,0 %	4,6 %	-4,8 %	27,3 %	5,7 %	32,91 %
<b>2021</b>	4,4 %	9,3 %	6,9 %	-0,5 %	3,6 %	1,2 %	2,1 %	3,4 %	0,8 %	0,7 %	-0,5 %	-0,9 %	34,51 %
<b>2022</b>	2,8 %	-2,3 %	-0,6 %	1,0 %	4,5 %	-4,1 %	0,8 %	1,0 %	-3,0 %	2,0 %	6,2 %	-3,5 %	4,30 %
<b>2023</b>	12,5 %	3,4 %	-1,1 %	3,7 %	-7,1 %	2,9 %	0,9 %	-0,4 %	0,4 %	-2,6 %	5,7 %	2,6 %	21,42 %
<b>2024</b>	-1,7 %	1,8 %	10,0 %	4,6 %									15,12 %

### Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
<b>2020</b>	-11,4 %	-3,0 %	-8,7 %	4,8 %	8,5 %	0,6 %	0,7 %	6,6 %	0,3 %	-4,1 %	22,9 %	4,6 %	19,62 %
<b>2021</b>	4,9 %	6,3 %	5,1 %	-2,1 %	1,9 %	-3,6 %	-1,3 %	2,4 %	4,6 %	-1,1 %	-5,6 %	-1,5 %	12,38 %
<b>2022</b>	6,6 %	1,6 %	-2,1 %	3,0 %	3,4 %	-0,4 %	-4,0 %	2,2 %	-2,3 %	0,7 %	3,0 %	1,5 %	13,02 %
<b>2023</b>	3,9 %	2,8 %	-5,4 %	0,1 %	-10,2 %	1,1 %	3,0 %	-2,7 %	4,5 %	-4,3 %	0,1 %	4,0 %	-4,43 %
<b>2024</b>	-5,3 %	-3,9 %	5,3 %	5,1 %									1,02 %

### Fondets største posisjoner\*\*\*

	April	Forrige Måned
Ping An Insurance Group	9,01 %	6,93 %
PGS ASA	8,86 %	7,40 %
Lundin Mining Corp	7,34 %	4,65 %
Commerzbank AG	6,83 %	4,66 %
Boliden AB	4,77 %	4,53 %
Crayon Group Holding ASA	4,76 %	3,38 %
DHT Holdings Inc	4,66 %	6,38 %
Alibaba Group Holding Ltd	4,60 %	4,53 %
Millicom International Cellular S.A.	4,55 %	4,76 %
Norsk Hydro ASA	4,54 %	4,52 %

### Sektorer\*\*\*

Materialer	20,86 %
Industri	17,26 %
Finans	15,84 %
Energi	14,86 %
IT	14,75 %
Kommunikasjonstjenester	7,46 %
Syklisk konsum	4,60 %
Programvareteknologi	3,53 %
Kontanter	0,84 %
Defensivt konsum	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 kursstap. 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 4,6 % i april, noe som er 5,1 % bedre enn verdensindeksen. Hittil i år er fondet opp 15,1 % mot verdensindeksen på 14,1%.

Flere signaler om at global industriproduksjon har snudd opp bidro positivt til mange av aksjene i porteføljen.

Lundin Mining, Boliden, Ping An, PGS og Norsk Hydro bidro mest på den positive siden, mens Daqo, bidro mest på den negative siden.

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. Selskapet tror en del høykostnadskonkurrenter vil stenge ned mye kapasitet over de neste månedene, men ser ikke for seg priseffekt før tidligst i andre halvår i år. I tillegg indikerte de at det kan tenkes de bruker en del av kontantbeholdningen sin, som er større en 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 Daqo i USA.

Fondet har tatt en posisjon i Norsk Hydro i kjølevannet av svært svak kursutvikling absolutt og relativt til sammenlignbare selskaper. Selskapet 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.

Ping An kom med kvartalstall som viser en run rate P/E for 2024 på 4x og over 20 % vekst i verdien av nye livavtaler. Vi tror investorsentimentet er i ferd med å snu på denne aksjen. Den har falt fra 100 Hong Kong dollar til 30 og er nå på 37. Hvis lønnsomheten tar seg opp til pre-covid nivå, noe vi tror vil skje, så burde aksjen prises til nivået den handlet til før covid.

Fondet har økt posisjonen sin i Commerzbank og tatt gevinst i Shell. Shell har holdt seg overraskende bra gitt fallet i olje- og gasspriser.

Fondet har nå en portefølje med aksjer som har en pris/bok på ca. 1x, P/E på 6-7x og solide balanser.

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 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.