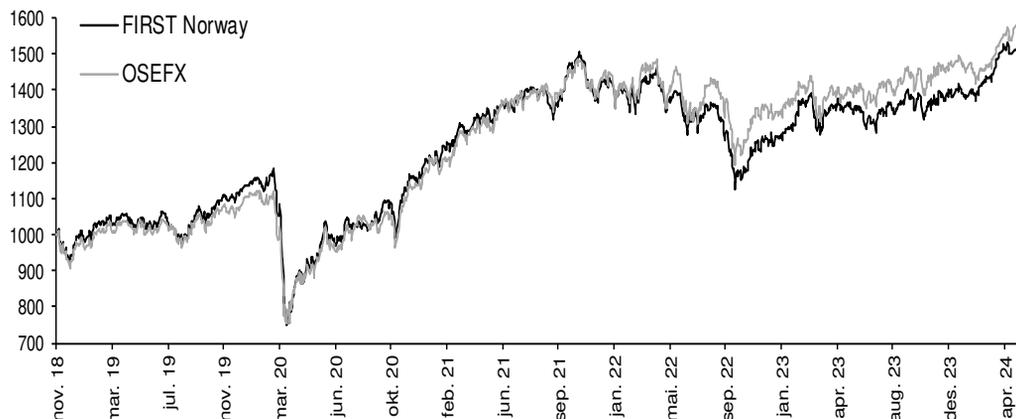


FIRST Norway

Fakta om fondet	FIRST Norw ay
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 126 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	29. november 2018
Referanseindeks	OSEFX
NAV	1514,09
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010835507
Bloomberg kode	FNORGFO NO Equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	0,79 %
Hittil i år	8,15 %
1 år	11,43 %
3 år	14,51 %
Fondets oppstart	51,41 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	51,7 %
***Pr. dato	30.04.2024
Dette er markedsføringsmaterieil	
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 skal i hovedsak investere i aksjer notert på Oslo Børs, og i et begrenset antall av de aksjene forvaltningselskapet har mest tro på. Forvalter vil basere sine investeringsbeslutninger på en fundamental prosess som fokuserer på verdsettelse og fremtidig vekstpotensial for selskapene. Dette kombineres med kontinuerlig analyse av kursutvikling i enkeltaksjer og markedet generelt, møter med selskapene og andre sentrale aktører, samt diskusjon med selskapsanalytikere. 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	Hå
2020	-1,2 %	-6,4 %	-21,6 %	12,9 %	4,9 %	0,4 %	3,2 %	0,5 %	4,8 %	-5,1 %	14,1 %	4,7 %	6,30 %
2021	-0,7 %	3,4 %	3,8 %	2,6 %	1,7 %	-0,5 %	4,5 %	-0,9 %	-0,9 %	6,2 %	-3,4 %	1,1 %	17,94 %
2022	-2,7 %	-0,1 %	2,4 %	-0,1 %	-1,3 %	-6,3 %	3,8 %	-2,6 %	-13,7 %	6,7 %	3,7 %	0,1 %	-11,06 %
2023	2,9 %	6,0 %	-4,0 %	3,6 %	-3,0 %	-1,0 %	2,2 %	0,4 %	2,1 %	-2,2 %	2,8 %	0,6 %	10,45 %
2024	-0,3 %	2,3 %	5,1 %	0,8 %									8,15 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2020	0,5 %	2,6 %	-6,2 %	2,7 %	1,5 %	0,2 %	-0,8 %	-3,7 %	4,9 %	-0,1 %	-1,0 %	-0,3 %	-1,03 %
2021	0,4 %	-0,7 %	-1,3 %	0,7 %	-0,8 %	-1,8 %	2,8 %	-1,2 %	-1,4 %	3,0 %	-1,9 %	-0,4 %	-3,20 %
2022	0,4 %	-1,6 %	-0,8 %	1,5 %	-3,5 %	3,8 %	-3,6 %	-1,2 %	-1,1 %	0,0 %	-0,8 %	2,0 %	-3,97 %
2023	-0,1 %	2,8 %	-0,9 %	0,9 %	-1,0 %	-1,1 %	-0,9 %	1,0 %	0,1 %	-0,5 %	-0,1 %	-0,6 %	-0,75 %
2024	1,2 %	2,2 %	0,6 %	-2,6 %									1,55 %

Porteføljens topp 3 sist måned

Norsk Hydro	16,0 %
TGS	7,6 %
Telenor	5,9 %

Porteføljens 3 svakeste sist måned

DNB	-9,8 %
Entra	-8,6 %
Yara	-7,4 %

Sektorer***

Energi	20,57 %
Materialer	18,57 %
Industri	12,14 %
Defensivt konsum	11,09 %
Kontanter	9,95 %
Syklisk konsum	8,57 %
Kommunikasjonstjenester	7,96 %
Finans	4,79 %
IT	3,31 %
Eiendom	3,04 %

*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 forenklede prospekt.

FIRST Norway endte april opp 0,8 % som var 2,6 % svakere enn fondets referanseindeks (OSEFX). Hittil i år er porteføljen opp 8,2 %, mot Oslo Børs Fondsindeks 6,6 %.

De tre beste bidragsyterne til porteføljen i april var Hydro (+16 % absolutt avkastning), TGS (+7,6 %) og Telenor (+5,9 %).

Vi tok inn Hydro i porteføljen tidligere i år etter at vi ser det stammeste aluminiumsmarkedet på 17 år. Metall aksjer globalt gjør det sterkt, da det grønne skiftet trekker opp etterspørselen og sektoren har vært preget av underinvesteringer over flere år. TGS leverte en god trading update hvor late sales kom inn 19 % over konsensus. Totale inntekter for TGS og PGS kom inn på USD 450 som var 9 % over markedets forventninger. Myndighetene i Norge har gitt grønt lys for fusjonen som også var en positiv trigger for selskapene. Telenor leverte en god rapport for 1. kvartal med 5,6 % organisk vekst og en fri kontantstrøm på NOK 3,3 mrd. Det gjenstår fortsatt flere positive triggere i Telenor som konsolidering i Norden, fisjon av tårn selskapet, i tillegg til spin-off i Asia.

Fondets tre svakeste bidragsytere i april var DNB (-9,8 %), Entra (-8,6 %) og Yara (-7,4 %).

DNB leverte en svak rente netto, men noe bedre på kostnader. Integreringen av Sbanken skaper også mye støy og ser ut til å bli mer krevende enn DNB ledelsen først hadde antatt. Vi ligger undervektet DNB og tjener på en svak aksjekurs i det relative bildet. Så ingen dramatik. Entra sliter fortsatt med for høy gjeld og fortsetter å selge ut eiendom, kombinert med at verdiene i porteføljen skrives ned. Dette har vært trenden over en lengre periode, men vi ser nå at grepene som er gjort begynner å gi lys i enden av tunnelen. Sist var salget av Trondheim porteføljen til en verdi av NOK 6,5 mrd. Yielden på porteføljen er nå 5,7 % som historisk er attraktivt etter vårt syn med tanke på andelen statelige leietagere og beliggenheten / kvalitet på porteføljen. Yara leverte nok en svak rapport som kom inn 13 % under forventningene på EBITDA. Igjen er det svakere oppnådde priser i forhold til spot som preger rapporten. Yara har ikke vært billigere siste 10 år og vi har derfor valgt å beholde vår posisjon.

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.