

FIRST Generator S

Fakta om fondet	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 72 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4831,26
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584105
Bloomberg kode	FIRGENE NO Equity

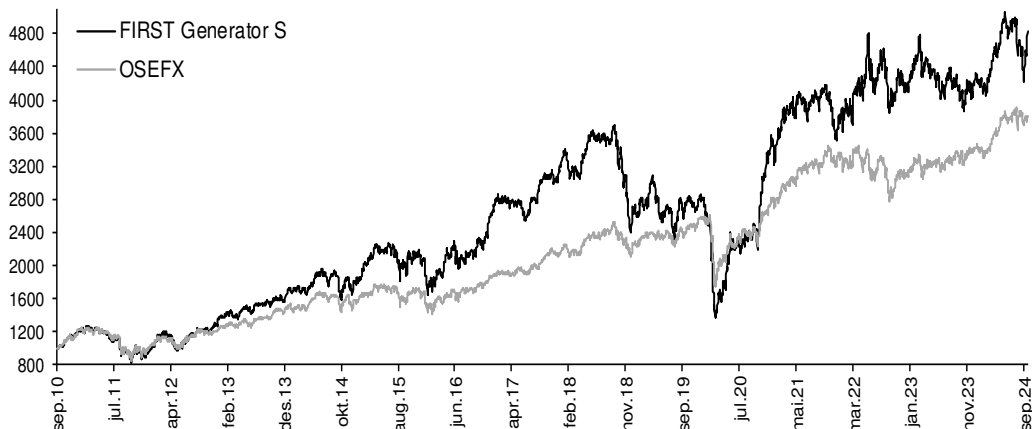
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,50 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	2,50 %
Min forv. Honorar	0,50 %
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og	
Risiko statistikk	
Siste måned	4,19 %
Hittil i år	11,95 %
1 år	16,01 %
3 år	17,27 %
Fondets oppstart	383,13 %
Risikoklasse	7
Aktiv andel	83,9 %
***Pr. dato	30.09.2024

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

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	Hå
2020	-9,2 %	-19,1 %	-27,3 %	19,1 %	12,5 %	7,5 %	-0,9 %	11,0 %	-1,3 %	-4,3 %	33,4 %	10,9 %	18,57 %
2021	-2,7 %	9,7 %	7,9 %	2,0 %	0,8 %	0,1 %	-1,3 %	3,3 %	1,7 %	-1,8 %	-4,9 %	-3,8 %	10,16 %
2022	2,6 %	3,9 %	3,7 %	2,9 %	8,2 %	-6,6 %	3,1 %	2,9 %	-12,4 %	3,4 %	6,4 %	-5,1 %	11,49 %
2023	5,4 %	6,1 %	-4,1 %	0,2 %	-6,1 %	-0,8 %	4,7 %	-3,4 %	-0,3 %	-4,5 %	4,9 %	3,4 %	4,65 %
2024	-3,3 %	0,4 %	7,0 %	3,7 %	8,9 %	-3,2 %	1,2 %	-6,6 %	4,2 %				11,95 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2020	-7,4 %	-10,1 %	-11,9 %	9,0 %	9,1 %	7,3 %	-4,9 %	6,8 %	-1,2 %	0,7 %	18,3 %	6,0 %	11,23 %
2021	-1,7 %	5,6 %	2,7 %	0,1 %	-1,8 %	-1,2 %	-3,0 %	2,9 %	1,2 %	-5,0 %	-3,4 %	-5,3 %	-10,98 %
2022	5,7 %	2,4 %	0,5 %	4,5 %	6,0 %	3,4 %	-4,3 %	4,3 %	0,2 %	-3,3 %	1,9 %	-3,2 %	18,58 %
2023	2,4 %	2,9 %	-1,0 %	-2,5 %	-4,2 %	-0,9 %	1,7 %	-2,8 %	-2,3 %	-2,8 %	1,9 %	2,2 %	-6,54 %
2024	-1,8 %	0,3 %	2,4 %	0,4 %	3,7 %	-1,6 %	-1,9 %	-5,1 %	5,4 %				1,23 %

Fondets største posisjoner***

	September	Forrige Måned
Norsk Hydro ASA	14,15 %	14,17 %
Elkem ASA	10,08 %	8,84 %
Ping An Insurance Group	9,36 %	9,29 %
Golden Ocean Group Ltd	9,27 %	11,09 %
Mow i ASA	6,78 %	3,15 %
Frontline Ltd/Bermuda	6,45 %	1,41 %
Scatec ASA	5,91 %	0,00 %
Crayon Group Holding ASA	5,67 %	13,36 %
Panoro Energy ASA	5,38 %	5,58 %
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	4,10 %	6,66 %

Sektorer***

Materialer	25,03 %
Energi	19,08 %
IT	12,76 %
Industri	12,07 %
Finans	9,37 %
Defensivt konsum	6,78 %
Forsyning	5,91 %
Kontanter	3,31 %
Helse	2,94 %
Syklisk konsum	2,76 %

*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 4,2 % i september, mens referanseindeksen OSEFX falt 1,2 %. Hittil i år er fondet opp 12,0 %, mens OSEFX er opp 10,7 %.

Utenlandskvoten i fondet bidro mest positivt, dvs. Ping An, Commerzbank og Daqo. I tillegg bidro Norsk Hydro og Golden Ocean også til den betydelige meravkastningen.

Selv om Ping An steg 38 % er den fortsatt ekstremt billig. Pris/bok 0,9 og P/E på ca. 7x for et selskap i kraftig vekst som alltid aldri har tapt penger de siste 25 årene. Børsoppgangen i Kina og myndighetenes klare budskap om at de vil gjøre alt for å snu boligprisutviklingen i landet vil også bidra til økte estimater for Ping Ans inntjening i tiden fremover og redusere risikoen for nedskrivninger av aktiva. Kursmålet på aksjen er 100 % over dagens nivå der den var før covid og før de gjennomførte omfattende kostnadskutt i organisasjonen.

Vi har tatt gevinst i Commerzbank i kjølevannet av kraftig kursoppgang etter at Unicredit har kjøpt seg opp i selskapet.

Fondet har hatt relativt lite eksponering mot olje og redusert posisjonen i TGS og heller satset på transport av olje via Frontline. Olje er nå ekstremt upopulært blant investorer både som råvare og oljeaksjer. Derfor har vi begynt å øke posisjonene

i AkerBP, Panoro og TGS igjen mot slutten av måneden. Oljelagrene har falt over en lengre periode nå og vi tror ikke Saudi Arabia vil starte en ny priskrig. Fondet har også fortsatt å redusere Crayon posisjonen på stigende kurser.

Fondet tok en posisjon i laksprodusenten Mowi i forkant av kapitalmarkedsdagen. Den handles nå på ensifret P/E 1-2 år frem med lakseprisestimater som er historisk lave målt mot andre typiske sammenlignbare proteinkilder. Selskapet har en troverdig historie å fortelle om kostnadskutt og vekst i produksjonen de neste årene.

Fondet har også tatt en posisjon i Scatec. Aksjen har falt fra 400 til ca. 80 kroner og fremstår nå som et mye bedre selskap enn for noen år siden. Du får nå selskapet til litt rabatt på installert base og betaler ingen ting for fremtidige vekstprosjekter. Sol har blitt ekstremt mye mer lønnsomt sammenlignet med andre energikilder over det seneste året.

Selskapene i porteføljen har stort sett solide balanser og er svært lavt priset. Pris/bok er på ca. 1,1 og P/E er ca. 7,0.

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 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.