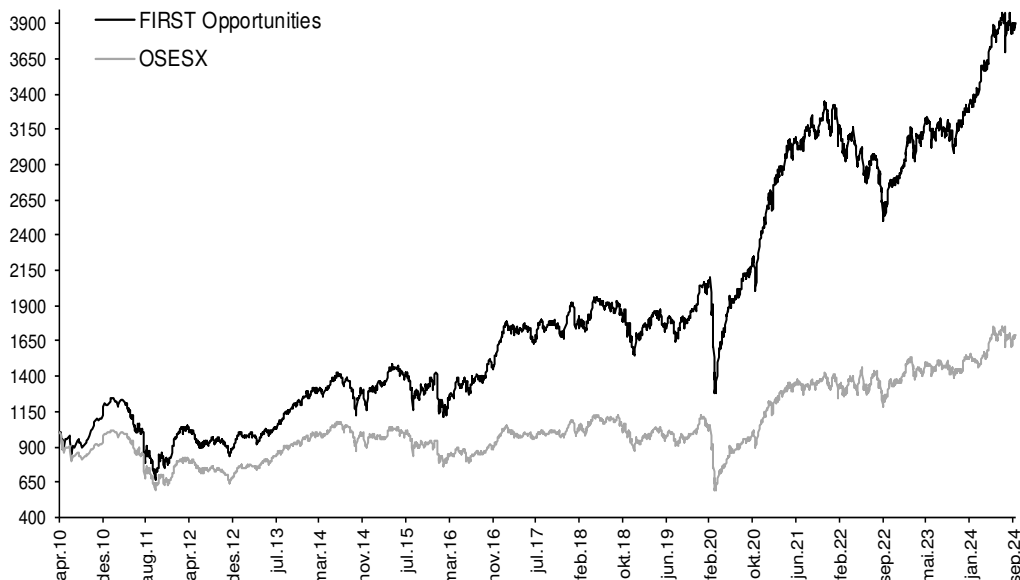


FIRST Opportunities

Fakta om fondet	FIRST Opportunities
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 638 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Høyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	3902,71
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO
	EQUITY
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

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.



Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-1,82 %
Hittil i år	17,57 %
1 år	22,46 %
3 år	25,96 %
Fondets oppstart	290,27 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	75,6 %
***Pr. dato	30.09.2024

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 %	0,8 %	7,2 %	-0,7 %	2,7 %	0,1 %	-1,8 %				17,57 %

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 %	-3,5 %	-2,8 %	1,8 %	0,0 %	2,5 %	-1,3 %				7,69 %

Fondets største posisjoner***

	September	Forrige Måned
Schibsted ASA	7,23 %	6,39 %
Bakkafrost P/F	7,17 %	3,90 %
Odfjell Drilling Ltd	5,53 %	2,81 %
Aker BP ASA	5,31 %	5,99 %
Kitron ASA	4,96 %	5,33 %
Kid ASA	4,49 %	4,22 %
Link Mobility Group Holding ASA	4,45 %	4,06 %
Elmera Group ASA	4,34 %	3,89 %
Europris ASA	4,32 %	3,95 %
SATS ASA	4,29 %	4,08 %

Sektorer***

Syklisk konsum	21,60 %
Defensivt konsum	13,88 %
Industri	13,59 %
Energi	13,38 %
IT	13,29 %
Materialer	7,85 %
Kontanter	6,18 %
Finans	5,89 %
Forsyning	4,34 %
Helse	0,00 %

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

*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 Opportunities endte i september ned 1,8 % som var 1,3 % bak fondets referanseindeks. Hittil i år er porteføljen opp 17,6 %, mot referanse indeks (OSESX) 9,9 % og OSEFX 10,7 %. Porteføljens tre beste bidragsytere i september var Grieg Seafood (+15,5 % absolutt avkastning), Schibsted B (+7,6 %) og Elopak (+5,9 %). Grieg Seafood er i en annonsert salgsprosess for sine assets i BC Canada og venter bud inn i løpet av høsten. Prosessen er krevende da Canadiske myndigheter nylig annonsert nye regler for fremtidig oppdrett, hvor alle anlegg skal ha lukkede anlegg noe som er kapital krevende. Vi har tatt en nøytral posisjon da vi ser en stor sannsynlighet for en potensiell løsning, noe som vil ha en stor oppside i aksjekursen. Grieg Seafood handler på P/E 8x som er en stor rabatt til sektoren og vi mener derfor nedsiden er begrenset. Vi avventer videre informasjon i forhold til hva vi gjør med posisjonen.

Schibsted B har vært fondets største posisjon over en lengre periode og vi har fortsatt stor tro på videre oppgang i aksjen. I det korte bildet henger mye på hva som kommer frem på selskapets kapitalmarkedsdag i november rundt kostnadskutt og videre prisøkninger. Ut fra hva selskapet har kommunisert på diverse møter den siste tiden tror vi det vil bli lagt frem offensive og konkrete planer som markedet vil anse som positive og vi vil derfor ikke bli overrasket om vi vil ha en sterk aksjekurs inn mot selskapets kapitalmarkedsdag 11. november. Det lange bildet ser desto mer positivt ut og vi ser 100 % oppside på noe sikt.

Elopak er en ny posisjon i fondet ila. september. Vi har fulgt selskapet over lengre tid og ser dette som et godt og langsiktig case til en attraktiv pris. Ferd solgte seg ned fra 50 % til 43 % og vi benyttet anledningen til å ta en middels stor posisjon i fondet med rundt 4,5 %. Elopak setter nå opp en ny fabrikk med to nye linjer i USA, med mulighet for en tredje linje på sikt. Denne investeringen har en fantastisk god avkastning på investert kapital og vil gjøre at selskapets rabatt til sektoren og sine konkurrenter burde lukkes om ikke alt for lang tid. Vi ser 75 % oppside i Elopak, med moderat risiko.

Porteføljens tre svakeste bidragsytere i september var TGS (-22,2 % solgt ut), Kitron (-17,9 %) og AkerBP (-11,2 %).

TGS har nylig fusjonert med PGS som gjør dette til et verdensledende seismikkelskap. Vi har hatt en noe avventende holdning til TGS over lang tid, men valgte å selge oss ut av selskapet da visibiliteten er for lav og utsiktene for en global økning i seismikk spending er for lav. Vi har isteden vektet oss opp i Odfjell Drilling som er utsolgt ut 2026, med gode opsjoner for ytterligere forselgelser. Dette er i vår bok det oil service selskapet med lavest risiko og er derfor å foretrekke i en tid der det er knyttet stor usikkerhet til sektoren i tillegg til oljepris.

Kitron har hatt to tunge år i etterkant av covid, noe som har ført til to nedgraderinger av selskapets forventninger. Vi har også her hatt en noe avventende holdning, dvs. en mindre vekt i fondet, men har benyttet anledningen til å vekte oss noe opp i selskapet på svake kurser. Dette da vi ser prisingen gir oss god støtte på P/E 8x og er trygge på at etterspørselen vil ta seg opp i det korte / mellomlange bildet. Vi har vært investert i Kitron siden januar 2019 på NOK 8 og anser dette som en god og langsiktig investering. Timingen her er krevende, men risk / reward bedrer seg for hver gang forventningene kommer ned.

AkerBP er fondets eneste E&P / olje eksponering og vi er likevektet fondets benchmark i sektoren. Vi registrerer at aksjen har gjort det svakere enn mange peers og anser derfor risk / reward i AkerBP som bedre i tiden som kommer. Men vi har ingen sterk formening om oljepris og ønsker derfor ta så liten risiko som mulig i sektoren.

I september har vi solgt oss ut av TGS, DOF Group, Crayon og Navamedic. Vi har også som nevnt tatt en ny posisjon i Elopak. Ellers har vi økt våre posisjoner i Storebrand, Odjell Drilling, Bakkafrøst, Mowi, Bouvet, Kitron og Europris. Vi opplever økende interesse for fondet og AUM er nå rundt MNOK 560.