

FIRST Generator S

Fakta om fondet	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 61 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4468,11
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584105
Bloomberg kode	FIRGENE NO Equity

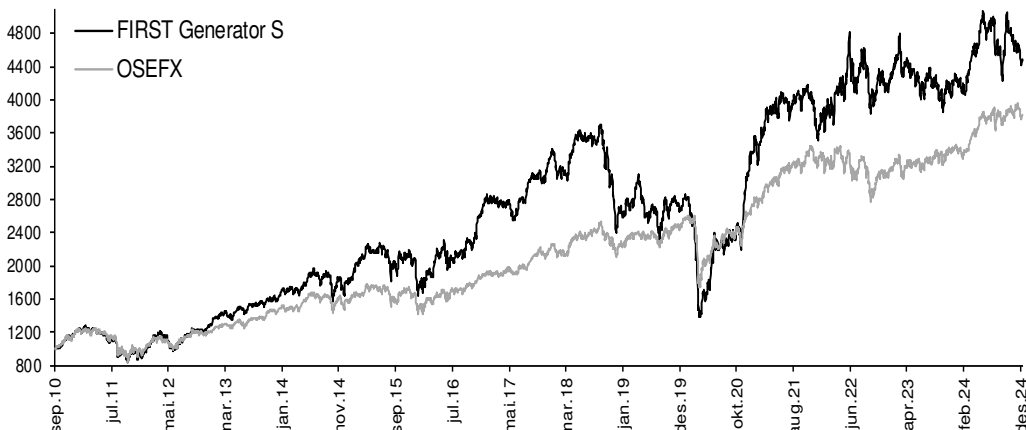
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,50 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	2,50 %
Min forv. Honorar	0,50 %
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og	
Risiko statistikk	
Siste måned	-2,66 %
Hittil i år	3,54 %
1 år	3,53 %
3 år	20,80 %
Fondets oppstart	346,81 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	79,8 %
***Pr. dato	31.12.2024

Dette er markedsføringsmaterie	
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 risikostjustert 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 enkelt posisjoner 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	-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 %	-2,5 %	-2,6 %	-2,7 %	3,54 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %	-3,6 %	-4,0 %	-0,6 %	-7,74 %

Fondets største posisjoner***

	Desember	Forrige Måned
Crayon Group Holding ASA	10,74 %	13,99 %
Mowi ASA	10,19 %	11,36 %
Ping An Insurance Group	9,61 %	8,23 %
Norsk Hydro ASA	9,05 %	10,01 %
Frontline Ltd/Bermuda	8,69 %	7,33 %
Elkem ASA	7,80 %	8,39 %
Yara International ASA	7,78 %	6,28 %
Panoro Energy ASA	6,97 %	6,27 %
Scatec ASA	6,11 %	4,78 %
Golden Ocean Group Ltd	4,55 %	6,54 %

Sektorer***

Materialer	24,63 %
IT	24,29 %
Energi	15,66 %
Defensivt konsum	10,19 %
Finans	9,61 %
Industri	6,32 %
Forsyning	6,11 %
Kontanter	1,93 %
Helse	1,26 %
Syklisk 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 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 falt 2,7 % i desember, mens referanseindeksen OSEFX falt 2,1 %.

Panoro og Ping An bidro mest positivt i desember, mens Frontline, Norsk Hydro og Golden Ocean bidro mest negativt. I sum for året trakk fondets fokus på verdiaksjer ned avkastningen. I tillegg bidro Nykode spesielt negativt.

Oslo Børs gjorde det svært dårlig i forhold til verdensindeksen i 2024. Basert på dagens pris/bok og forventet P/E for Oslo Børs burde det gi ca 17% avkastning de neste 12 månedene.

SoftwareOne og Crayon har blitt enige om hva som i praksis er en fusjon. Bakgrunnen er forventning om betydelige kostnads- og inntektssynergier for det kombinerte selskapet. Fondet har solgt seg litt ned i Crayon til fordel for en liten posisjon i SoftwareOne, siden de vil tjene mest på en slik fusjon basert på foreslått bytteforhold gitt at det kombinerte selskapet virkelig greier å hente ut en del av synergiene som er identifisert. I tillegg falt kursen i SoftwareOne en del på annonseringen da flere av de eksisterende aksjonærene syntes bytteforholdet er for bra for Crayonaksjonærene. Crayon handles på vesentlig høyere multipler enn Software One. Det er også mulig at noen av PE aktørene som har snust på SoftwareOne og som også har indikert at de ønsket en slik sammenslåing kan komme på banen hvis

mange nok aksjonærer i SoftwareOne stemmer imot sammenslåingen. I så fall vil et mulig bud også bidra svært positivt på Crayonkursen.

Fondet har økt posisjonen i Frontline. Aksjen er nå priset til 20% rabatt til NAV mot historisk snittpremie på 25%. Det ser nå ut som det blir stadig mer sanksjoner mot skyggeflåten som vil bidra til økt etterspørsel etter skipene til Frontline og DHT. Det har vært mye usikkerhet om kineserne bare vil ignorere dette, men signaler siste dagene indikerer at de vil redusere bruk av skyggeflåten.

Fondet har også økt posisjonen i Yara da gjødselsmarkedet strammer seg til og aksjen prises historisk billig på pris/bok og på relativt konservative estimater for fremtidig inntjening.

Nordic Semiconductors har også fått plass i porteføljen etter siste tids svake kursutvikling, kombinert med tro på økte estimater fremover og en verdsettelse nå som er historisk billig.

Selskapene i porteføljen har stort sett solide balanser og er svært lavt priset. Pris/bok er på ca. 1,4 og P/E er ca. 10.

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.