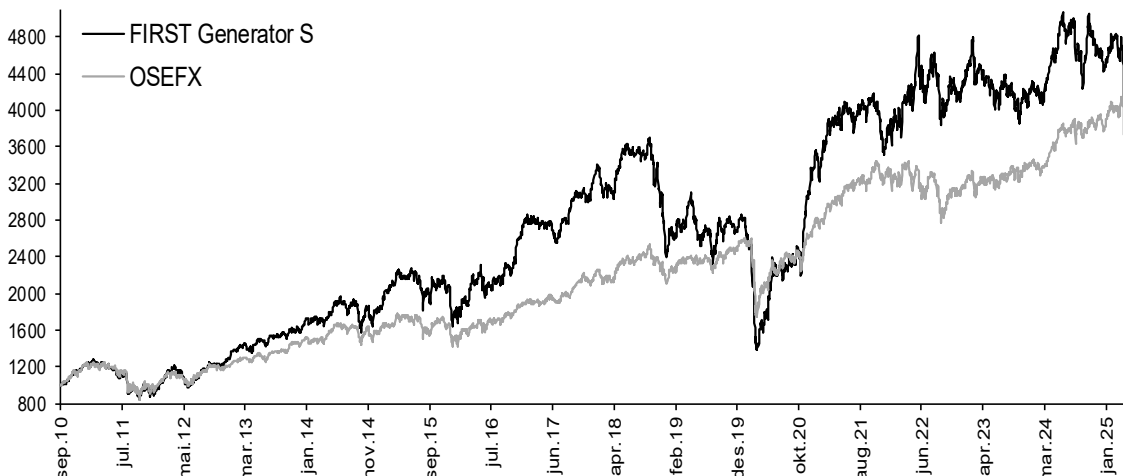


FIRST Generator S

Fakta om fondet	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 64 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4397.82
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 %
Høyvannsmærke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-1.99 %
Hittil i år	-1.57 %
1 år	-5.46 %
3 år	4.46 %
Fondets oppstart	339.78 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	81.6 %
***Pr. dato	31.01.2025
Dette er markedsføringsmaterieII	
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 risikjustert 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
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 %
2025	6.8 %	-0.7 %	-5.3 %	-2.0 %									-1.57 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %
2025	0.1 %	1.3 %	-6.6 %	-1.0 %									-6.45 %

Fondets største

posisjoner***

	April	Forrige Måned
Crayon Group Holding ASA	9.31 %	4.75 %
Scatec ASA	8.92 %	7.19 %
Yara International ASA	8.57 %	5.96 %
Elkem ASA	7.29 %	11.84 %
Link Mobility Group Holding ASA	6.96 %	6.42 %
Ping An Insurance Group	6.55 %	7.25 %
Frontline Ltd/Bermuda	6.12 %	3.28 %
Panoro Energy ASA	5.93 %	7.29 %
Schibsted ASA	5.53 %	4.82 %
Mowi ASA	5.11 %	9.97 %

Sektorer***

IT	26.01 %
Materialer	22.93 %
Energi	10.58 %
Defensivt konsum	9.97 %
Industri	9.50 %
Finans	7.25 %
Forsyning	7.19 %
Kontanter	6.59 %
Syklisk konsum	0.00 %
Helse	0.00 %

*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrasket 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 -2,0% i april, mens referanseindeksen OSEFX falt -1,0%. Hittil i år er fondet ned -1,57 %.

Måneden ble preget av USAs annonsering av toll mot resten av verden og tollkrig mellom USA og Kina. Link og Crayon bidro på den positive siden mens Elkem og Panoro bidro mest på den negative siden.

Det ser ut som om USA er mer utålmodig enn Kina for å komme i gang med forhandlinger. Det kan skyldes at tusenvis av små bedrifter i USA kan gå konkurs. Det kan skje veldig fort og vil ikke ta seg bra ut for Trump. Generelt begynner nok Trump å innse at det kan bli veldig tøft for mange amerikanske bedrifter å gå til tollkrig med hele verden. Det vil jo ta mange år å flytte hjem industriproduksjon, men det tar bare noen måneder før småbedriftene må begynne å skalere ned og sparke ansatte som følge av negative effekter av de høyeste tollsatsene på over 100 år.

Fondet har tatt gevinst i Nordic Semiconductors og heller økt beholdningen av Crayon. Det blir nå en sammenslåing med Software1, noe som kan skape betydelige kostnads- og inntektssynergier. Fondet har også beholdt en posisjon i Software1.

Frontline har blitt tatt inn i varmen igjen etter kraftig kursfall tidlig i måneden. Ordreboken er rekordlav og

det ser ut som den sanksjonerte delen av flåten som utgjør opp mot 20% får tøffere tider. Ratene er på vei opp, og med dagens forward rater er aksjen svært attraktivt priset.

Fondet har også tatt en posisjon i 2020 Bulkers og en mindre posisjon i Himalaya Shipping. Det blir ca samme eksponering som Golden Ocean. Aksjene er historisk billige, ordrebok er lav og etterspørselssiden ser oppløftende ut de neste kvartalene.

Fondet har solgt seg kraftig ned i Norsk Hydro og litt ned i Elkem og heller økt posisjonen i Yara. Yara er mye mindre eksponert mot toll og vil klare seg relativt mye bedre hvis verdensøkonomien går på en liten tollsmell de neste kvartalene.

Fondet har tatt en posisjon i det svenske eiendomsselskapet Balder. Så lenge Europa ikke går i resesjon så kan den forventede svake amerikanske økonomien de neste kvartalene bidra til fortsatt rentenedgang globalt. Svenske eiendomsaksjer er helt utbombet aksjekursmessig, mens driften av selskapene går bra. Balder har 50% eksponering mot leiligheter noe som gjør det mindre utsatt hvis svensk økonomi svekker seg.

Generelt har fondet, med en pris/bok på 1,3 og P/E på 10, et klart fokus på verdiaksjer. I tillegg skal aksjene ikke ha for mye gjeld.

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.