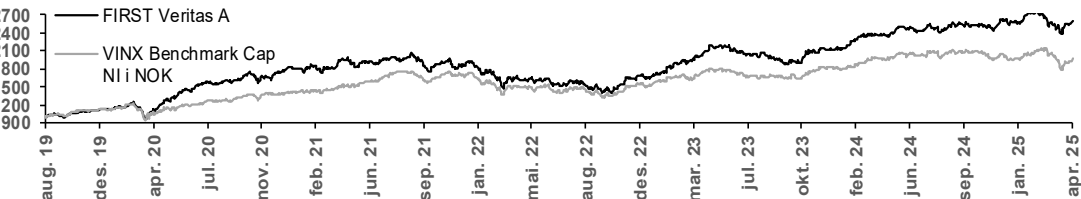


Fakta om fondet	FIRST Veritas A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 2334 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Thomas Nielsen
Fondets startdato	27. august 2019
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap NI i NOK
NAV	2592.59
Fond type/domesil	Aksjefond Nordisk
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010860158
Bloomberg kode	FNORDFO NO Equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20.00 %
Maks forv. Honorar	3.75 %
Min. forv. Honorar	1.25 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og	
Risiko statistikk	
Siste måned	3.63 %
Hittil i år	0.79 %
1 år	7.68 %
3 år	57.93 %
Fondets oppstart	159.26 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	85.3 %
Dette er markedsføringsmaterieill	
	*Ved årets utgang
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

FIRST Veritas har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset, men diversifisert portefølje bestående av 12-18 nordiske kvalitetsselskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Veritas vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufravikelige krav til kvalitet, risiko og historikk, og dette kombinerer vi med en kvalitativ analyse. Selskaper som svikter i den kvantitative utvelgelsen vil aldri få plass i vår portefølje, men selskaper som lykkes vil likevel kunne bli utelukket dersom vår kvalitative analyse indikerer røde flagg eller utilfredsstillende fremtidsutsiktene. Handling, prestasjoner og tall betyr mye mer enn ord og løfter. De fleste nordiske børsnoterte selskapene faller gjennom grunnet for kort historikk, mangelfull kvalitet eller høy belåning. P.t. er det rundt 60 selskaper som innehar den kvaliteten vi ønsker, men en del av disse har i dag en krevende verdsettelse og vil dermed havne utenfor grunnet høy risiko for negativ reprising. Vi har en aktiv forvaltningsstrategi og dermed vil sannsynligheten for avvik fra referanseindeksen stor. Likevel vil fokuset på kvalitetsselskaper med lav risiko bidra til mindre svingninger i fondet.



Absolutt avkastning (etter kostnader)	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	-4.4 %	2.3 %	1.9 %	6.4 %	-0.2 %	-1.0 %	4.3 %	0.9 %	-7.9 %	1.8 %	-3.8 %	6.7 %	5.91 %
2022	-9.2 %	-4.8 %	-1.5 %	-0.2 %	-0.7 %	-7.0 %	5.2 %	-6.3 %	-2.5 %	5.2 %	5.7 %	2.2 %	-14.21 %
2023	4.9 %	9.4 %	6.6 %	8.0 %	-1.4 %	-2.6 %	-2.4 %	-3.4 %	-4.7 %	1.9 %	7.9 %	2.4 %	28.31 %
2024	2.8 %	7.3 %	1.7 %	0.9 %	2.8 %	-1.5 %	2.4 %	2.7 %	-0.3 %	-1.7 %	0.1 %	2.3 %	20.94 %
2025	6.8 %	-1.7 %	-7.4 %	3.6 %									0.79 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	-4.2 %	0.4 %	-0.4 %	3.4 %	-4.4 %	-3.5 %	-3.5 %	1.2 %	-2.1 %	-0.5 %	-5.7 %	4.2 %	-17.73 %
2022	-0.1 %	1.1 %	-4.1 %	0.4 %	-0.5 %	0.4 %	-2.1 %	-0.8 %	0.8 %	1.9 %	-0.7 %	2.1 %	-1.27 %
2023	-0.7 %	4.4 %	4.1 %	2.7 %	1.5 %	-1.6 %	1.2 %	-4.0 %	-3.0 %	2.1 %	0.0 %	0.1 %	7.62 %
2024	2.0 %	3.9 %	-3.1 %	0.2 %	1.5 %	-1.0 %	-1.3 %	2.0 %	0.1 %	0.9 %	2.9 %	4.0 %	13.58 %
2025	1.8 %	-4.8 %	1.1 %	2.3 %									0.33 %

	Profitability (25%)		Accretive growth (25%)		Robustness (25%)		Value for money (25%)		Earnings
	Return on Equity	Gross Margin	Revenue Growth	Cash Conv.	Margin Stability	Financial Solidity	P/E cyclically adjusted		per Fund-unit (NOK)
2019*	45.7 %	68.3 %	12.6 %	73.8 %	79.6 %	112 %	21.7		51.74
2020*	47.4 %	78.6 %	16.4 %	83.9 %	75.5 %	141 %	27.3		66.94
2021*	45.3 %	76.1 %	16.1 %	70.8 %	73.0 %	268 %	18.1		106.18
2022*	47.9 %	75.6 %	16.2 %	65.1 %	76.4 %	203 %	19.9		83.28
2023*	45.8 %	70.4 %	17.1 %	60.6 %	81.7 %	197 %	22.1		96.43
2024*	44.2 %	73.4 %	17.0 %	71.3 %	84.0 %	193 %	20.7		123.97
Jan 25	44.5 %	75.7 %	17.3 %	71.0 %	83.6 %	196 %	22.0		125.82
Feb 25	45.8 %	77.2 %	18.6 %	69.9 %	83.7 %	187 %	21.2		129.60
Mar 25	46.6 %	76.4 %	17.7 %	69.3 %	84.5 %	188 %	18.8		135.14
Apr 25	45.0 %	76.2 %	16.2 %	74.0 %	83.6 %	194 %	19.8		133.23

*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrukket kostnader. 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 Veritas hadde i April en avkastning på 3.6% sammenligna med referanseindeksen som steg 1.4%. Svakeste bidragsytere var Evolution, Novo Nordisk og Pandora.

Kvartalsrapportene har stort sett vært greie. Spesielt Avanza hadde solid vekst i sine resultater, men også Betsson og Nordnet hadde to-sifra EPS vekst. På den svake siden hadde Admicom fall i sin inntjening mens Evolution også hadde svakere utvikling enn de historisk har hatt. Tross gode tall i sum, så falt inntjening per fondsandel til NOK 133.23 fra NOK 135.14 forrige måned. Å/Å var veksten 12.3%.

Grunnen til fallet i IPFA skyldes mine rebalanseringer, og hovedsakelig drevet av en modellendring der inntjeningsstabilitet erstatter marginvarians og det dermed blir en ny målemetode for syklisk justert P/E.

Mer om dette her:

<https://www.firstfondene.no/inntjeningsstabilitet-erstatter-margin-varians-og-dermed-ny-malemetode-for-syklisk-justert-p-e/>. Som nevnt i artikkelen så bidrar endringen til tre selskaper inn i fondet. Det er Kone og Nordnet som begge er tilbake etter å ha gått ut da Fortnox kom inn i etter nevnte endring i februar. Danske Chemometec som lager instrumenter som analyserer celler (altså en underleverandør til biotech-selskaper, ikke helt ulikt norske Medistim) er også nytt selskap i fondet. Og siden de nye selskapene er «dyrere» enn snittet av de øvrige selskapene, så bidrar dette samt øvrige rebalanseringer til fallet i IPFA M/M i april.

Jeg ligger for en gangs skyld litt "skeivt" nå ved månedsskiftet, dvs. Jeg har større avvik enn normalt mellom faktiske vektorer og idealvektor. Det kommer ganske mye utbytte fra selskaper som Veidekke, BioGaia, Bahnhof, Bouvet osv. som jeg vil bruke til å rebalansere porteføljen tilbake til å komme så nær idealvektor som mulig 1. mai.

Jeg er ikke så veldig opplest på det, men inntrykket mitt er at toll og tariff vil påvirke selskapene veldig lite i sum, der Pandora muligens er selskapet med størst potensiell negativ påvirkning.

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.