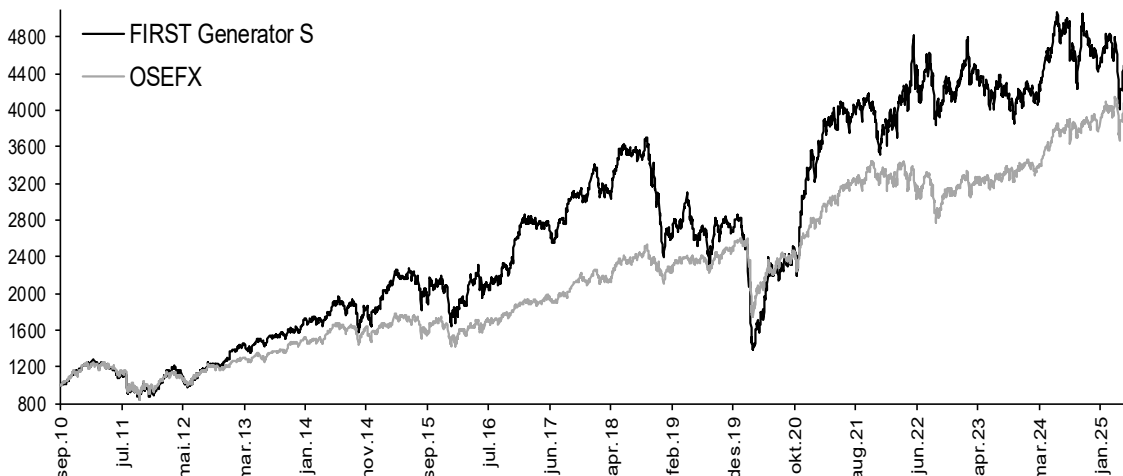


FIRST Generator S

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	4723.89
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	7.41 %
Hittil i år	5.72 %
1 år	-6.76 %
3 år	3.74 %
Fondets oppstart	372.39 %
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 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 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 %	7.4 %								5.72 %

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 %	2.2 %								-4.66 %

Fondets største

posisjoner***

	Mai	Forrige Måned
Crayon Group Holding ASA	10.99 %	9.31 %
Elkem ASA	8.62 %	7.29 %
Storebrand ASA	7.70 %	4.38 %
Scatec ASA	7.62 %	8.92 %
Norsk Hydro ASA	6.75 %	2.54 %
Ping An Insurance Group	6.49 %	6.55 %
2020 Bulk Ltd	5.98 %	4.47 %
Schibsted ASA	5.22 %	5.53 %
Frontline Ltd/Bermuda	5.15 %	6.12 %
Nordic Semiconductor ASA	5.07 %	0.00 %

Sektorer***

IT	24.42 %
Materialer	15.37 %
Finans	14.19 %
Industri	9.91 %
Energi	8.18 %
Forsyning	7.62 %
Defensivt konsum	7.57 %
Kommunikasjonstjenester	5.22 %
Eiendom	4.18 %
Kontanter	3.34 %

*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 steg 7,4% i mai, mens referanseindeksen OSEFX steg 5,2%. Hittil i år er fondet opp 5,72 %.

Crayon, SoftwareOne og Scatec bidro på den positive siden, mens fravær av Kongsberggruppen bidro mest på den negative siden.

Aksjemarkedet i USA gjorde det bedre enn Europa og Asia denne måneden delvis på grunn av aksjemarkedet ble lettet når Kina og USA kom frem til en midlertidig handessfred, samt utvidet frist for forhandlinger mellom USA og EU. Svekket USD bidro også. Norge hang med USA, hvis vi justerer for den svake USD.

Fondet har holdt på posisjonene i SoftwareOne, siden fusjonen med Crayon nå ser ut som er i boks. De kommer til å ha overlappende operasjoner i over 40 land så det det åpenbare synergier både på kostnader og inntekter. De kan drive med mer kryssalg og blir blant de tre største tilbyderne i flere land, noe som er viktig for å komme på radaren til store kontrakter. Med den lave prisingen av det kombinerte selskapet og det faktum at de har hatt flere måneder å planlegge sammenslåingen anser vi risk/reward som attraktiv.

Etter svak kursutvikling i Nordic Semiconductors har fondet tatt et større posisjon i selskapet igjen. Det ser ut som industridelen som står for ca 30 prosent av salget har snudd oppover. I tillegg har en viktig konkurrent kommet med nye produkter som ikke kan hamle opp med Nordic sine. Det er et styrketegn for Nordic.

Fondet har tatt gevinst i Yara og heller økt posisjonen i Norsk Hydro etter svak kursutvikling. Mange tror svak USD er farlig for Norsk Hydro, men aluminiumsprisen kompenserer for mye av den svakere USD. Det er sterk norsk krone som ikke er bra for selskapet.

Fondet har også tatt en større posisjon i Storebrand etter at selskapet har gjort det svakt mot sammenlignbare selskaper. Storebrand er midt i en fase hvor de går over til raskere vekst og mindre binding av kapital. Da ser dagens prising på P/E 12x og P/E 10, justert for overskuddskapital og tilbakekjøp, for neste år attraktiv ut.

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.