

*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 Impact var opp med 1,6 % i april, hvilket var 2.6%-poeng svakere enn referanseindeksen MSCI World, som var opp med 4,2 % i samme periode (norsk valuta). Så langt i år er fondet opp med 3,95%, hvilket er 9,17%-poeng bedre enn MSCI World, som er ned med 5,2%.

Mai var generelt en sterk børs måned der spesielt de amerikanske børsene gjorde det bra med en oppgang på 4.3% i S&P 500 og 7.6% for Nasdaq (målt i NOK). Europa (Stoxx 600), Hong Kong (Hang Seng) og Japan (Nikkei 225) var opp med 2.1-2.6%, mens Kina var opp med 0.6% (MSCI China). FIRST Impact hadde en gjennomsnittlig vekt på 17% i USA, 30% i USA og 51% i Asia i mai.

Temamessig hadde fornybar endelig en solid måned med en oppgang på 7-8% for S&P Global Clean Energy og WilderHill New Energy Global, mens solindeksen MAC Global Solar økte med 14%. «**Shoals Technologies**» og «**SMA Solar**» er begge knyttet til utbygging av solenergi og hadde begge en kursoppgang på 29% i mai og bidro til sammen med 0.8%-poeng avkastning til porteføljen.

Spanske «**Elecnor**», temaet elektrisk infrastruktur, så en kursoppgang på 24% i mai (0.2%-poeng porteføljebidrag), mens Elektroimportøren så en oppgang på 24% (0.5%-poeng bidrag).

Helsetjenester hadde også en solid måned med oppgang på 14% for «**H. Lundbeck**», 9% for «**HCA Holdings**» og 8% for «**Kangji Medical**».

«**Alfen**» (7,4% av NAV) ble fondets svakeste aksje med en nedgang på 27% i mai (etter at aksjen var fondets sterkeste i april med en oppgang på 28%) og bidro negativt med 2.1%-poeng til fondets avkastning i mai. Selskapet hadde en svak selskapsoppdatering for 1Q25, noe som bidro til å senke utsiktene for selskapet. Aksjen handles nå til rundt €11 per aksje vs. nesten €18 på det høyeste i mai – og langt under toppen på over \$120 i september 2022. Vi finner den fundamentale nedsiden begrenset, ser stort potensiale i vårt base case, og har brukt nedgangen til å øke posisjonen noe i selskapet.

Fremover ser vi stor oppside i fondets posisjoner gitt generell høy kvalitet på selskapene og lav prising. Til tross for kortsiktige svingninger, fortsetter vi å ha tro på at våre **investeringer i undervurderte selskaper** vil gi god avkastning på lang sikt. Fondets P/E-multipel er attraktiv på **12x for 2025**.