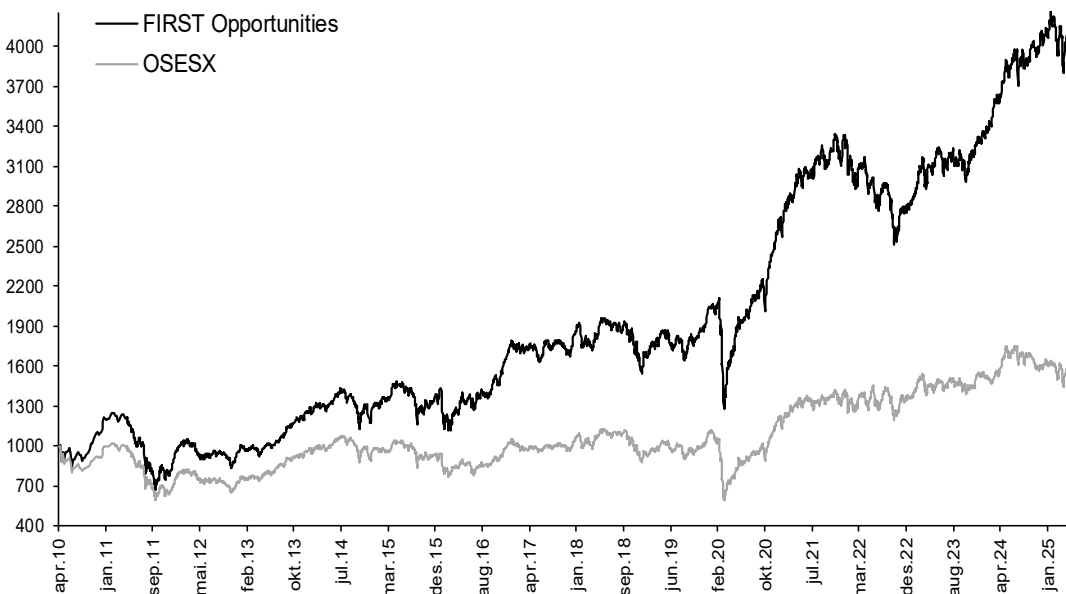


Fakta om fondet	FIRST Opportunities
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 701 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSEX
NAV	4378.43
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO EQUITY
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20.00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	4.98 %
Hittil i år	7.35 %
1 år	12.39 %
3 år	45.76 %
Fondets oppstart	337.84 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	79.1 %
***Pr. dato	31.01.2025
Dette er markedsføringsmateriell	
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

I forvaltningen benyttes hovedsakelig forvalterens egen analyse av små og mellomstore selskaper. Investorer vil få direkte eksponering mot den aksjespesifikke risikoen fra fondets plasseringer i små og mellomstore selskaper, i tillegg til den generelle markedsutviklingen på Oslo Børs. Fondet søker til en hver tid å være fullinvestert i aksjer. Fondet kan ha en kontantandel på maksimalt 20%. Fondets målsetning er å skape en høyest mulig meravkastning utover referanseindeksen OSEX gjennom egen analyse og dedikert aktiv forvaltning.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	-0.8 %	7.3 %	3.4 %	6.4 %	0.5 %	-2.1 %	4.2 %	2.9 %	-4.0 %	3.7 %	1.0 %	2.5 %	27.35 %
2022	-5.9 %	-4.1 %	2.9 %	-0.4 %	-2.3 %	-7.1 %	6.1 %	-2.5 %	-11.6 %	7.5 %	1.3 %	2.0 %	-14.69 %
2023	3.1 %	6.5 %	-1.1 %	1.4 %	2.0 %	-2.1 %	2.5 %	-1.3 %	1.0 %	-4.0 %	5.1 %	3.2 %	16.95 %
2024	0.9 %	2.2 %	5.4 %	0.8 %	7.2 %	-0.7 %	2.7 %	0.1 %	-1.8 %	2.5 %	0.0 %	2.0 %	22.87 %
2025	3.5 %	-4.4 %	0.5 %	2.8 %	5.0 %								7.35 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	3.1 %	-0.6 %	-2.5 %	2.5 %	0.9 %	-3.2 %	6.1 %	-0.1 %	-2.5 %	2.5 %	1.0 %	0.1 %	8.74 %
2022	-0.4 %	-2.4 %	-3.7 %	2.7 %	-8.9 %	2.8 %	-1.8 %	-2.0 %	0.5 %	-1.2 %	-1.1 %	0.6 %	-12.88 %
2023	-1.7 %	0.7 %	3.3 %	1.3 %	0.3 %	0.4 %	-2.1 %	0.9 %	1.0 %	-0.3 %	3.7 %	-4.1 %	4.13 %
2024	1.6 %	4.0 %	4.3 %	-3.5 %	-2.8 %	1.8 %	0.0 %	2.5 %	-1.3 %	6.6 %	2.8 %	-0.5 %	17.95 %
2025	2.7 %	0.6 %	-0.7 %	0.9 %	-2.6 %								1.07 %

Fondets største

posisjoner***

	Mai	Forrige Måned
Kitron ASA	8.39 %	7.74 %
Schibsted ASA	5.87 %	5.39 %
SATS ASA	5.80 %	6.50 %
Kid ASA	5.48 %	5.32 %
Link Mobility Group Holding ASA	5.45 %	5.52 %
Odfjell Drilling Ltd	4.85 %	4.16 %
Endur ASA	4.66 %	4.41 %
Bouvet ASA	4.65 %	4.93 %
Crayon Group Holding ASA	4.58 %	4.18 %
Aker BP ASA	4.56 %	3.93 %

Sektorer***

IT	24.97 %
Syklisk konsum	21.27 %
Industri	15.67 %
Energi	12.11 %
Defensivt konsum	11.03 %
Finans	6.36 %
Forsyning	3.67 %
Materialer	3.42 %
Kontanter	1.49 %
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.

FIRST Opportunities endte mai opp 5 % mot Oslo Børs Small Cap Index (OSESX) opp 7,2% og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) opp 5,2 %. Hittil i år er FIRST Opportunities opp 7,35 %, OSESX opp 6,3% og OSEFX opp 10,4 %.

Fondets tre beste bidragsytere i perioden var Odfjell Drilling (+18,2 % absolutt avkastning), Kitron (+15,7 %) og Crayon (+14,8 %). Odfjell Drilling leverte en sterk rapport for 1. kvartal. I et blytungt rigg marked fortsetter Odfjell Drilling å øke sine utbytter på en fullbooket flåte. Selskapets kvartals vise utbytte ble nok en gang økt til USD 0,16 som tilsvarer en utbytte yield på 11 % for i år. Vi ser ytterligere oppside i forhold til utbytte og forventer en yield på 17 % for 2026 og 2027. Dette er drevet av rigger som ruller over på nye kontrakter med høyere rater. Innen 2028 kan selskapet betale tilbake hele 75 % av selskapets markedsverdi gjennom utbytter. Og hele 95 % innen 2029. Selskapers balanse er uforandret og sterk med en NIBD / EBITDA på 1,5 x. Dette er vår eneste investering innen olje service. Kitron som er vår største posisjon fortsetter oppturen i mai. Vi har ikke gjort noe i aksjen siden vi vektet oss opp på NOK 28 i høst, men følger prisingen nøye. Ser vi på 2025 ser aksjen noe dyr ut på P/E 25 x. For 2026 handler aksjen på 18 x inntjening som vi synes er attraktivt. Selskapet sier de har kapasitet og gjort investeringer for å kunne tredoble sin produksjon innen forsvar. Crayon har vært en fin investering siden vi tok inn selskapet på NOK 110-115 for en tid tilbake. Crayon leverte en skuffende rapport for 1. kvartal, men ettersom det ligger et bud på bordet fra Software One endte aksjen i pluss på rapporten. Software One leverte derimot en god rapport og er opp 56 % siden april, som driver Crayon kursen. Vi mottar 69 kr pr aksje i tillegg til aksjer i det nye fusjonerte selskapet i slutten av juni.

De tre svakeste bidragsyterne i perioden var Salmar (-11,2 %), Bakkafrøst (-6,9 %) og Cadeler (-5,6 %). Oppdrett sektoren har vært svak så langt i år. Årsaken til dette er uvanlig god biologi i etterkant av et historisk svakt biologisk år i 2024. Dette betyr mye fisk i markedet og prispress. Spot prisene ligger rundt NOK 65 / kg som er godt under markedets forventninger. Vi ser dette som forbigående og venter mindre fisk i markedet i 2. halvår. Vi har vært investert i Cadeler siden børsmoteringen på NOK 21,50 i 2020. Aksjen er ned 20 % i år på nyheten om at Hornsea 4 i UK med Orsted ble kansellert. Dette var i utgangspunktet ansett som et gode prosjekt og overraskelsen var derfor stor på melding om kansellering. Vi mistenker Orsted for å kansellere pga stram balanse og frykt for likviditet skvis. I etterkant har Cadeler kjøpt et nytt nybygg med levering i 3. kvartal i år. Vi tror på et stramt marked for installasjon av havvind i 2027-2030 er ser en god risk / reward i Cadeler på NOK 50.

Vi har gjort lite endringer i porteføljen i perioden, men tok en liten posisjon på 2 % i Webstep som vi har fulgt over noen år. Dette er en IT konsulent ala Bouvet, men som prises på P/E 10 x i 2026. IT konsulent markedet har vært gjennom en krevende 3 års periode, som vi anser som attraktivt. Webstep har solgt sin svenske virksomhet og jobber nå med å heve sin EBIT margin fra 5 % til 10 %, noe vi ander som realistisk. Vi har en target på NOK 42 i aksjen, opp fra dagens NOK 24.

Porteføljes fem største investeringer er Kitron, SATS, KID, Link og Vend (Schibsted).

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.