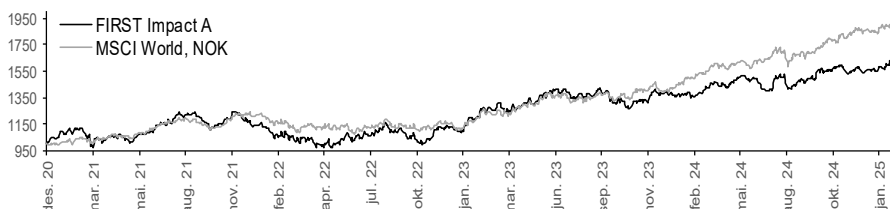


<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Impact A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 395 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Ole André Hagen
Fondets startdato	15. desember 2020
Referanseindeks	MSCI World AC, Net
NAV	1648.46
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010907959
Bloomberg kode	FIRSTIM NO Equity
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20.00 %
Maks forv. Honorar	5.00 %
Min. forv. Honorar	1.25 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	2.92 %
Hittil i år	5.72 %
1 år	17.99 %
3 år	54.77 %
Fondets oppstart	64.85 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	98.0 %
<b>Dette er markedsføringsmaterieill</b>	
<b>Kontaktinformasjon</b>	
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 skal investere i selskaper globalt som har løsninger på FN's bærekraftsmål og dermed bidrar til omstillingen til et mer bærekraftig samfunn. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet søker å identifisere de sektorene og temaene som vil gi best eksponering til god vekst og lønnsomhet ved å løse noen av FN's bærekraftsmål, samt identifisere de beste investeringsmulighetene innenfor disse temaene. Fondet benytter seg av kvantitativ screening der det vektlegges faktorer som historisk og fremtidig omsetningsvekst, avkastning på sysselsatt kapital, stabilitet i vekst og lønnsomhet, kontantstrømgenerering og verdsettingsmultipler. Fondet vil gjøre en fundamental analyse og verdsetting av de mest attraktive kandidatene til porteføljen, samt også vektlegge kvalitative fundamentale forhold som selskapers innovasjonskraft, kvalitet på ledelse og ansatte, inngangsbarrierer og score på ESG.



## Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2022	-6.2 %	-0.9 %	-2.9 %	-3.6 %	3.1 %	1.0 %	5.5 %	0.6 %	-4.0 %	-2.2 %	9.4 %	-3.4 %	-4.44 %
2023	11.4 %	2.5 %	4.4 %	2.7 %	0.7 %	5.1 %	-3.0 %	2.4 %	-7.3 %	-1.8 %	4.4 %	3.9 %	27.23 %
2024	-1.7 %	1.9 %	5.5 %	-1.2 %	2.2 %	-5.7 %	9.0 %	-2.0 %	3.9 %	1.7 %	-2.1 %	0.6 %	11.88 %
2025	2.7 %	2.9 %											5.72 %

## Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2022	-2.4 %	3.0 %	-4.4 %	-1.5 %	2.1 %	4.8 %	0.7 %	1.8 %	-3.3 %	-3.4 %	6.2 %	1.6 %	4.28 %
2023	2.8 %	1.8 %	0.1 %	-0.9 %	-2.4 %	3.3 %	-0.9 %	0.2 %	-3.2 %	-3.4 %	-1.1 %	5.2 %	1.38 %
2024	-5.3 %	-3.7 %	0.8 %	-0.7 %	3.6 %	-9.4 %	4.6 %	-1.3 %	2.1 %	-0.6 %	-6.2 %	0.3 %	-19.52 %
2025	-0.2 %	4.1 %											4.04 %

Tema	Andel av AUM	Kursutvikling		Vektet snitt AUM Tema
		Februar	Største posisjoner	
AI og maskinlæring	4.0 %	-17.0 %	Roxel	7.5 % Smarte byer
Elektrisk/selvkjørende transport	10.9 %	20.8 %	Byd Company - H	7.1 % Elektrisk/selvkjørende transport
Helse tjenester	5.4 %	5.5 %	Alfen Nv	5.8 % Smarte byer
5G og IoT	2.3 %	5.3 %	Wesco Intl Inc.	5.3 % Smarte byer
Elektrisk infrastruktur	10.3 %	-4.9 %	Digital Arts Inc.	4.9 % Sky løsninger
"Tech-enabled" løsninger	0.0 %	0.5 %	Kyudenko Corporation	4.5 % Elektrisk infrastruktur
Nye medisiner	4.9 %	5.2 %	Grenz Inc	4.4 % Smarte byer
Redusert matvareavfall	2.4 %	-1.7 %	Bravida Holding Ab	4.0 % Smarte byer
Sky løsninger	8.5 %	15.4 %	Alphabet Inc - A	4.0 % AI og maskinlæring
Fornybar energi	9.6 %	7.0 %	Xinyi Solar Holdings Limited	3.9 % Fornybar energi
Smarte byer	40.3 %	-2.4 %	Daqo New Energy	3.7 % Fornybar energi
Bærekraftige industrier	0.0 %	-2.0 %	Alibaba Group Holding Ltd - Adr	3.6 % Sky løsninger
Vann og avfall	0.0 %	0.0 %	Shinnihon Corp	3.5 % Smarte byer
Avansert genteknologier	0.0 %	0.0 %	Strix Group Plc	3.3 % Smarte byer
Produktivitet land- og havbruk	0.0 %	0.0 %	Jazz Pharmaceuticals Plc("New	3.3 % Nye medisiner
Robotisering	0.0 %	0.0 %	Kangji Medical Holdings Limite	3.2 % Helse tjenester
Annet / elimin.	1.4 %	0.0 %	Yadea Group Holdings Ltd.	2.9 % Elektrisk/selvkjørende transport
<b>FIRST Impact</b>	<b>100 %</b>	<b>2.9 %</b>	<b>Elektroimportøren As</b>	<b>2.5 % Smarte byer</b>

\*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 kursstap. 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 Impact var opp med 2,9 % i februar, mens referanseindeksen MSCI World (norsk valuta) var ned med 1,2 % i samme periode. Så langt i år er fondet opp med 5,7% vs. MSCI World opp med 1,7%.

«Deepseek» satte fyr på det kinesiske aksjemarkedet i februar, som økte med 12%. Tross oppgangen i februar og en oppgang på 31% i 2024, så er indeksen i Kina fortsatt på samme nivå som for 30 år siden (1Q 1995). En P/E på 12x indikerer Kina kan være et lurt sted å lete etter gode selskaper til en fornuftig prising.

FIRST Impact har hatt rundt 25% av fondet investert i kinesiske selskaper, noe som positivt påvirket avkastningen til fondet i februar. «BYD», verdens ledende selskap på elektriske biler og 3. størst i verden på batterier, hadde en sterk måned med 36% avkastning og bidro 2%-poeng til fondets avkastning i februar. Tesla sin aksjekurs falt til sammenligning med 28% i februar. Tross at BYD har en bedre produktportefølje en Tesla, har større innovasjonstakt, vokser betydelig raskere og tjener mer penger, så prises BYD fortsatt 8x lavere enn Tesla: BYD med markedsverdi på 140 mrd dollar vs. Tesla med 1,150 mrd dollar! Vi tror BYD er verdt minst 250 mrd dollar i vårt «base case» (70% oppside) og ser ingen grunn til at Tesla skal ha noe høyere markedsverdi enn BYD.

«Alibaba» steg med 33% i februar og bidro med 1%-poeng avkastning på porteføljen. Selskapet er en av de ledende selskapene i Kina på AI-teknologi og skyløsninger. Deres LLM modell Qwen2.5-Max scorer veldig bra (men lavere enn Deepseek) og deres videomodell ligger øverst på VBench sine liste. Alibaba handler med en P/E på 15x til under halv pris av «sammenlignbare» amerikanske Amazon på P/E 33x.

«Jazz Pharmaceuticals» steg med 15% i februar (+0.5%-poeng bidrag), drevet av en positiv oppdatering rundt et patentsøksmål for kreftmedisinen Epidiolex. Selskapet har også en spennende pipeline med potensielle blockbustere som Zanidatamab (mot brystkreft) og Zepzelca (mot lungekreft), og vi ser positivt på selskapets diversifiserte portefølje og strategiske fokus på vekst. I tillegg fortsetter salget av Xywav (mot narkolepsi og idiopatisk hypersomni) å vokse.

**Alphabet Inc** (Google) reverserte sin positive trend med et fall på 17% i februar (-0.7%-poeng bidrag) og ga tilbake hele oppgangen på 20% fra de to foregående månedene. 4Q24 rapporten var solid, men ikke nok til blidgjøre investorene. Google annonserte at de planlegger å bruke 75 mrd dollar i investeringer i 2025, nesten 50% mer enn 52 mrd dollar i 2024 og også høyere enn konsensusforventningene om 60 mrd dollar i 2025. Når Deepseek bruker 6 millioner dollar på pre-training en modell som er minst like god som Gemini, så er det klart at investorene stiller spørsmålstegn om pengebruken til de store teknologiselskapene i USA.

Fremover ser vi stor oppside i fondets posisjoner og vi ser gryende optimisme rundt temaet «fornybar energi» gitt de mulighetene prisfallet innen solenergi og batteriløsning gir til det grønne skiftet. 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-multippel er attraktiv på **12x for 2025**.