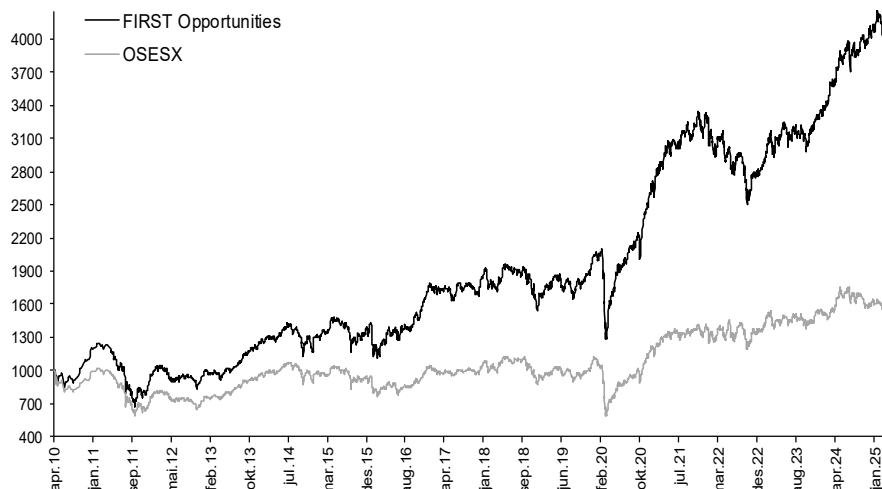


Fakta om fondet	FIRST Opportunities
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 780 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	4038.75
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO
	EQUITY
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-4.37 %
Hittil i år	-0.98 %
1 år	17.95 %
3 år	34.57 %
Fondets oppstart	303.88 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	79.1 %
***Pr. dato	31.01.2025
Dette er markedsføringsmaterieill	
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 OSESX gjennom egen analyse og dedikert aktivforvaltning.



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 %											-0.98 %

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 %											3.22 %

Fondets største posisjoner***

	Februar	Forrige Måned
Kitron ASA	6.28 %	6.48 %
Bakkafrost PIF	5.70 %	5.02 %
Kid ASA	5.24 %	5.10 %
Bouvet ASA	4.56 %	4.54 %
Europris ASA	4.56 %	4.48 %
SATS ASA	4.52 %	5.49 %
Salmar ASA	4.42 %	4.13 %
Mowi ASA	4.34 %	4.03 %
Link Mobility Group Holding ASA	4.31 %	5.07 %
Odfjell Drilling Ltd	4.22 %	4.16 %

Sektorer***

IT	21.35 %
Syklisk konsum	20.00 %
Industri	14.83 %
Defensivt konsum	13.18 %
Energi	12.48 %
Finans	6.51 %
Materialer	5.64 %
Forsyning	3.05 %
Kontanter	2.93 %
Helse	0.00 %

*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 forenklete prospekt.

FIRST Opportunities endte februar ned 4,4 % mot Oslo Børs Small Cap Index (OSESX) ned 5 %. Hittil i år er fondet opp 4,65 % og OSESX ned 4,77 %.

Fondets tre beste bidragsytere i februar var Nordic Semiconductor (+20,9 % absolutt avkastning), SATS (+10,7 %) og Crayon (+9,3 %). NOD leverte en god rapport for 4. kvartal med en omsetning som var 8 % bedre og en EBITDA som var 24 % bedre enn markedets forventninger. God kontantstrøm på MUSD 49,2, godt hjulpet av fallende arbeidskapital. Selskapet guidet for en omsetning på MUSD 140 – 160 for 1. kvartal vs konsensus på MUSD 119. Det meldes om god mottagelse av selskapets nye og innovative chip nRF54 som blir lansert ila året. Estimatenes løftet seg med 13-18 % i etterkant og aksjen fikk seg et velfortjent løst på rapporten. SATS leverte nok en sterk rapport som var 10 % bedre enn markedet hadde ventet. Norge leverte meget sterkt drevet av prisøkninger. Finland og Sverige viste også en klar bedring, hvor mye av oppsiden i caset ligger. Markedet ser nok en gang ut til å undervurdere selskapets inntjenings evne og vi ser nå mot en EPS på NOK 3 i 2026. Gir vi dette en fair multippel på 15x skal aksjen i NOK 45. På slutten av måneden valgte Trygghetsgruppen å selge seg ned fra 23 % til 10 % på NOK 30,5. Dette fjernet overhenge i aksjen. Crayon leverte en overraskende profit warning på 4. kvartal og aksjen falt kraftig. Dette var drevet av en svak gross profit margin da selskapet hadde tatt en del større strategiske kontrakter på lavere marginer på slutten av året, grunnet endrede betingelser fra Microsoft. Estimatenes kom ned rundt 5 % i etterkant, som var mindre dramatisk. Det er et bud på selskapet fra SoftwareOne på rundt NOK 130 aksjen som gir god støtte. Aksjen hentet seg en del inn ila februar.

De tre svakeste bidragsyterne til porteføljen i februar var Grieg Seafood (-36,8 %), Magnora (-16,3 %) og Cadeler (-14,4%). Vi har hatt en liten nøytral posisjon i Grieg Seafood siden i sommer ettersom selskapet er i spill. Etter lange forhandlinger og en avtale klar til signering rundt salg av selskapets eierandeler i Canada, stoppet prosessen opp dagen før rapporten grunnet Trump og tariffen. Selskapets norske virksomhet er verdt rundt NOK 100, som er vesentlig under NOK 45 hvor aksjen handler idag. Grieg ønsket ikke å hente ny egenkapital og gjorde dermed en hybrid obligasjon på MNOK 2,000, som gir selskapet mer tid. Siste ordet er nok ikke sagt i denne prosessen og vi forblir avventende til aksjen. Magnora leverte en fin oppdatering for 4. kvartal og ledelsen er meget optimistisk til Sør-Afrika og et salg av Scottwind. Dessverre er sentimentet i denne sektoren veldig svak om dagen grunnet Trump. Vi har hatt en fin reise i Magnora de siste årene og ser verdier for NOK 45 i aksjen. Cadeler lider litt samme skjebne som Magnora og er dermed out of favor i dagen marked. Men selskapet fortsetter å slutte gode kontrakter og ordreboken er meget god. Aksjen er verdt NOK 80 på konservative forutsetninger, så vi er komfortable med aksjen som vi har hatt siden børsnoteringen på NOK 21,5 i 2020.

Av endringer i porteføljen gjennom februar trimmet vi våre posisjoner i Crayon, NOD og Elopak. Mens vi økte noe i Schibsted, Link, Storebrand, KID og SATS.

Porteføljes fem største investeringer er Kitron, Bakkafrøst, KID, Link og SATS.