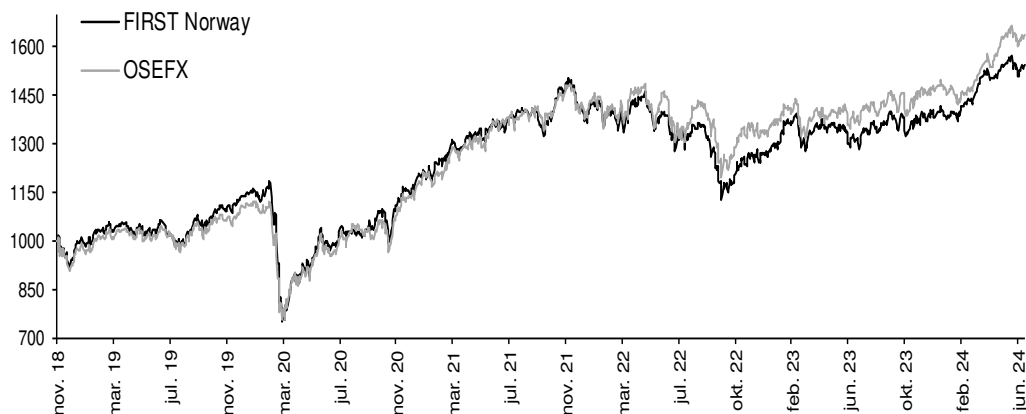


FIRST Norway

Fakta om fondet	FIRST Norw ay
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 132 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	29. november 2018
Referanseindeks	OSEFX
NAV	1543,61
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010835507
Bloomberg kode	FNORGFO NO Equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-1,68 %
Hittil i år	10,26 %
1 år	16,98 %
3 år	15,34 %
Fondets oppstart	54,36 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	47,9 %
***Pr. dato	28.06.2024

Fondets investeringsstrategi

Fondet skal i hovedsak investere i aksjer notert på Oslo Børs, og i et begrenset antall av de aksjene forvaltningselskapet har mest tro på. Forvalter vil basere sine investeringsbeslutninger på en fundamental prosess som fokuserer på verdsettelse og fremtidig vekstpotensial for selskapene. Dette kombineres med kontinuerlig analyse av kursutvikling i enkeltaksjer og markedet generelt, møter med selskapene og andre sentrale aktører, samt diskusjon med selskapsanalytikere. Fondet har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike verdipapirfondlovens bestemmelse om at ingen enkeltposisjoner kan utgjøre mer enn 10 % av porteføljen.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2020	-1,2 %	-6,4 %	-21,6 %	12,9 %	4,9 %	0,4 %	3,2 %	0,5 %	4,8 %	-5,1 %	14,1 %	4,7 %	6,30 %
2021	-0,7 %	3,4 %	3,8 %	2,6 %	1,7 %	-0,5 %	4,5 %	-0,9 %	-0,9 %	6,2 %	-3,4 %	1,1 %	17,94 %
2022	-2,7 %	-0,1 %	2,4 %	-0,1 %	-1,3 %	-6,3 %	3,8 %	-2,6 %	-13,7 %	6,7 %	3,7 %	0,1 %	-11,06 %
2023	2,9 %	6,0 %	-4,0 %	3,6 %	-3,0 %	-1,0 %	2,2 %	0,4 %	2,1 %	-2,2 %	2,8 %	0,6 %	10,45 %
2024	-0,3 %	2,3 %	5,1 %	0,8 %	3,7 %	-1,7 %							10,26 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2020	0,5 %	2,6 %	-6,2 %	2,7 %	1,5 %	0,2 %	-0,8 %	-3,7 %	4,9 %	-0,1 %	-1,0 %	-0,3 %	-1,03 %
2021	0,4 %	-0,7 %	-1,3 %	0,7 %	-0,8 %	-1,8 %	2,8 %	-1,2 %	-1,4 %	3,0 %	-1,9 %	-0,4 %	-3,20 %
2022	0,4 %	-1,6 %	-0,8 %	1,5 %	-3,5 %	3,8 %	-3,6 %	-1,2 %	-1,1 %	0,0 %	-0,8 %	2,0 %	-3,97 %
2023	-0,1 %	2,8 %	-0,9 %	0,9 %	-1,0 %	-1,1 %	-0,9 %	1,0 %	0,1 %	-0,5 %	-0,1 %	-0,6 %	-0,75 %
2024	1,2 %	2,2 %	0,6 %	-2,6 %	-1,5 %	-0,1 %							-0,13 %

Porteføljens topp 3 sist måned

Schibsted	5,7 %
DNB	2,2 %
Aker	1,2 %

Porteføljens 3 svakeste sist måned

Hydro	-6,3 %
TGS	-6,3 %
Bakkafrost	-5,8 %

Sektorer***

Energi	23,81 %
Materialer	20,17 %
Defensivt konsum	10,20 %
Syklisk konsum	9,72 %
Finans	9,50 %
Industri	9,00 %
Kommunikasjonstjenester	7,20 %
Kontanter	4,10 %
IT	3,24 %
Eiendom	3,06 %

*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrukket kostnader. **Dette produktmarkedet 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 Norway endte juni ned 1,7 % som var 0,1 % bak fondets referanseindeks (OSEFX). Hittil i år er porteføljen opp 10,3 %, mot Oslo Børs Fondsindeks 10,4 %.

De tre beste bidragsyterne til porteføljen i juni var Schibsted (+5,7 % absolutt avkastning), DNB (+2,2 %) og AkerBP (+1,2 %). Schibsted har vært porteføljens beste aksje over en lengre periode hvor det har skjedd mye med selskapet. Nye Schibsted handler nå på EV / EBITDA 16x for neste år som er fair, gitt at det tar noe tid å få trimmet kostandene og restrukturert selskapet. DNB har hentet seg noe inn etter en svak periode. DNB leverer en ROE på rundt 15 % om dagen, som er veldig høye nivåer til DNB å være. Noe svak utlånsvekst har vært en utfordring over tid, men høye inntekter på non-interest income veier opp for dette. Sbanken kjøpet har også vist seg som krevende. Fortsatt solid kapitaldekning og en total utbytte yield på 10 % er attraktivt. AkerBP har vært en skuffelse så langt i år grunnet kommentarer om noe lavere vekst / levetid for selskapets viktigste felt, Johan Sverdrup. Vi tror dette nå er priset inn og ser oppside i aksjen fremover. Ellers forholder vi oss nøytrale til olje sektoren, da vi mener vi ikke er noe bedre enn gjennomsnittet til å spå retningen på oljemarkedet. Vi liker veksten i AkerBP som har gått på bekostning av noe lavere utbytte yield, som er på 9 %.

Fondets tre svakeste bidragsytere i juni var Hydro (-6,3 %), TGS (-6,3 %) og Bakkafrøst (-5,8 %).

TGS har vært en veldig svak aksje om vi sammenligner med resten av olje service selskapene. Nå er omsider fusjonen gjennomført, og vi liker det nye selskapet som vil bli en total leverandør innen seismikk tjenester. De vil ha verdens største seismikk bibliotek, verdens neste største seismikk flåte, ledende posisjon innen OBN (noder som plasseres permanent på havbunnen), i tillegg til en sterk posisjon innen prosessering og teknologi.

Og en sterk balanse som er uvant for PGS aksjonærene. Synergier på 100m – 150m USD over de neste 2-3 årene er realistiske. Dette til en P/E på 8 x for neste år synes vi er attraktivt. Vi tok ned vår posisjon i Bakkafrøst noe tidligere i år da vi så lavere priser og store biologiske utfordringer. Dette er nå priset inn i selskapene og estimatene har kommet godt ned. Så var det en streik på Færøyene som nok har skapt noen kortsiktige problemer, men ser vi gjennom dette er Bakkafrøst det selskapet med størst vekst i årene som kommer. Skottland er tilnærmet ute av estimatene og aksjen handler på P/E 14 x for nest år, som er attraktivt.

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 arising 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.