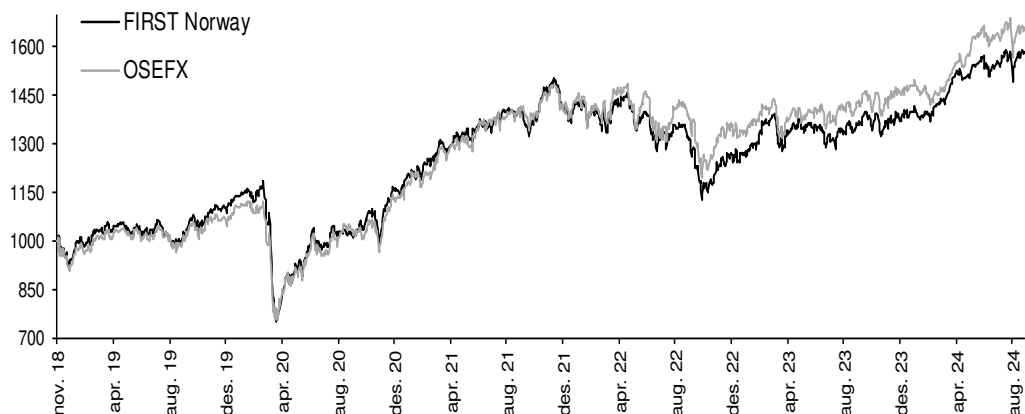


FIRST Norway

| | |
|----------------------------------------|-------------------|
| Fakta om fondet | FIRST Norw ay |
| Forvaltningskapital (Mill) | NOK 101 mill |
| Forvaltningselskap | FIRST Fondene |
| Forvalter | Jonas Heyerdahl |
| Fondets startdato | 29. november 2018 |
| Referanseindeks | OSEFX |
| NAV | 1586,85 |
| 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 | 0,05 % |
| Hittil i år | 13,35 % |
| 1 år | 17,18 % |
| 3 år | 14,44 % |
| Fondets oppstart | 58,69 % |
| Risikoklasse | 6 |
| Aktiv andel | 51,0 % |
| ***Pr. dato | 30.08.2024 |

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 % | 2,7 % | 0,1 % | | | | | 13,35 % |

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 % | -0,3 % | 1,6 % | | | | | 1,28 % |

Porteføljens topp 3 sist måned

| | |
|------------|--------|
| Bouvet | 10,4 % |
| Entra | 7,5 % |
| Borregaard | 5,0 % |

Porteføljens 3 svakeste sist måned

| | |
|------------|--------|
| TGS | -9,3 % |
| AF Gruppen | -7,4 % |
| Aker BP | -4,2 % |

Sektorer***

| | |
|-------------------------|---------|
| Energi | 22,30 % |
| Defensivt konsum | 15,16 % |
| Materialer | 13,43 % |
| Industri | 12,11 % |
| Kommunikasjonstjenester | 8,91 % |
| Finans | 8,17 % |
| Syklisk konsum | 6,92 % |
| Kontanter | 6,49 % |
| Eiendom | 4,58 % |
| IT | 1,93 % |

*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 realiseret 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 august opp 0,1 % som var 1,6 % sterkere enn fondets referanseindeks (OSEFX). Hittil i år er porteføljen opp 13,4 %, mot Oslo Børs Fondsindeks 12,1 %.

De tre beste bidragsyterne til porteføljen i august var Bouvet (+10,4 % absolutt avkastning), Entra (+7,5 %) og Borregaard (+5,0 %). Bouvet leverte nok en sterk rapport i et krevende IT konsulent marked. 20 % y/y vekst, 23,5 % vekst i faktureringsgrad og 5,4 % høyere timepriser er hovedårsaken til det gode resultatet. Forskjellen dette kvartalet var at vi omsider fikk betalt i aksjen som steg velfortjent 12 % i etterkant av rapporten for 2. kvartal. Aksjen handler på en P/E på 17,5x som vi anser som attraktivt for et av Norges beste selskaper.

Entra har hentet seg godt inn fra bunnen og som vi har kommentert tidligere ser det ut til at sektoren og balansen i Entra nå har buttet ut. Porteføljen er av høy kvalitet med god beliggenhet. Balansen som har vært den store utfordringen for selskapet er ned fra en LTV 57,8 % til 53,9 %.

Borregaard leverte en rapport for 2. kvartal som var på linje med markedets forventninger. BioMaterials så noe lavere volum og priser, men dette ble kompensert for gjennom høyere ligning priser og høyere volumer innen fin kjemi. Trevirke kostandene øker fortsatt noe. Vi ser videre EPS vekst gjennom nye og tidligere

spesialisering investeringer i tillegg til FX medvind som har kostet selskapet mye de siste årene.

Fondets tre svakeste bidragsytere i august var TGS (-9,3 %), AF Gruppen (-7,4 %) og AkerBP (-4,2 %).

TGS har vært en skuffelse i et sterkt offshore marked. Problemet er at oljeselskapene holder igjen sine seismikk investeringer da det er stor usikkerhet knyttet til olje etterspørsel og pris de neste årene. Men det nye selskapet har en dominerende markedsposisjon og vil være godt posisjonert når dette en dag kommer tilbake.

AF Gruppen leverte som siste selskap ut nok en skuffende rapport preget av nedskrivninger innen Offshore og en svak prosjektportefølje i Sverige (Betonmast). 98 % av AFG leverer nå en god margin på 5%+, men det vil fortsatt være knyttet usikkerhet til et enkelt offshore prosjekt, hvor selskapet så langt har skrevet ned MNOK 450 av et prosjekt på MNOK 600. Aksjen er historisk billig på P/E 12,5 x og vi tror mye av problemene ligger bak oss. Historisk har AFG handler på P/E 17x.

AkerBP har i likhet med resten av olje sektoren kommet noe ned på en svakere oljepris. Ingen fundamentale endringer i selskapet som er det oljeselskapet i Norge med høyest vekst i årene som kommer.

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.