

# FIRST Opportunities

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Opportunities
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 568 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	3975,21
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO
	EQUITY
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	0,06 %
Hittil i år	19,75 %
1 år	25,99 %
3 år	23,12 %
Fondets oppstart	297,52 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	78,5 %
***Pr. dato	30.08.2024
<b>Dette er markedsføringsmaterie</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

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	Hå
2020	-1,8 %	-8,4 %	-21,1 %	17,4 %	9,7 %	2,9 %	3,0 %	6,6 %	2,7 %	-4,5 %	16,3 %	8,4 %	27,69 %
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 %					19,75 %

### Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
2020	3,9 %	6,1 %	4,4 %	2,0 %	2,1 %	-0,8 %	-1,7 %	0,0 %	1,9 %	0,1 %	-0,3 %	-1,7 %	21,18 %
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 %					9,31 %

### Fondets største posisjoner\*\*\*

	August	Forrige Måned
Crayon Group Holding ASA	6,72 %	7,03 %
Schibsted ASA	6,39 %	6,77 %
Aker BP ASA	5,99 %	6,33 %
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	5,67 %	5,16 %
Kitron ASA	5,33 %	5,29 %
Multiconsult ASA	4,34 %	4,14 %
Kid ASA	4,22 %	3,55 %
Cadeler A/S	4,16 %	4,39 %
Bouvet ASA	4,09 %	3,56 %
SATS ASA	4,08 %	3,61 %

### Sektorer\*\*\*

IT	20,19 %
Sykklisk konsum	19,81 %
Energi	17,85 %
Industri	17,34 %
Defensivt konsum	7,95 %
Finans	5,90 %
Forsyning	3,89 %
Materialer	3,88 %
Kontanter	2,49 %
Helse	0,70 %

\*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 forenklede prospekt.

FIRST Opportunities endte i august opp 0,1 % som var 2,5 % bedre enn fondets referanseindeks. Hittil i år er porteføljen opp 19,8 %, mot referanse indeks (OSESX) 10,4 % og OSEFX 12,1 %.

Porteføljens tre beste bidragsytere i august var SATS (+20,6 % absolutt avkastning), KID (+16,3 %) og Bouvet (+11,3 %). SATS leverte sin tredje gode rapport på rad og selskapet fikk en velfortjent reprising etter 2. kvartal. Vekst i inntjening pr medlem, vekst i antall medlemmer, god kontantstrøm og kostnads kontroll er hovedårsaken til det sterke resultatet. Balansen som har vært under press i etterkant av covid og høye strømpriser er nå under kontroll og NIBD/EBITDA er nå nede på 1,8 x som er innenfor intervallet på 2,0-1,5x som selskapet har som mål. Det ligger an til at selskapet ender året på 1,5x og ettersom de har fått refinansiert sitt banklån på bedre betingelser åpnes det opp for utbytte og tilbakekjøp 2025. Altor solgte også alle sine aksjer på slutten av perioden, som fjernet mye av overhenget som har plaget aksjen i år. Aksjen handler på P/E 9x som er altfor billig.

KID leverte nok en sterk rapport med 9 % LFL vekst og med en bedre bruttomargin (63,4 %) enn markedet hadde forventet. KID fortsetter å ta markedsandeler gjennom god kategori utvikling og starter nå en tysk nettside, med oppstart 2. halvår 2025. P/E 2025 er 14x som vi mener fortsatt er attraktivt. I tillegg kommer 6 % utbytte yield.

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.

Porteføljens tre svakeste bidragsytere i august var ABL (-20,9 % solgt ut), Grieg Seafood (-20,7 %) og Magnora (-14,1 %). ABL leverte en veldig svak rapport for 2. kvartal da satsingen innen Offshore Wind ser ut til å ha vært for mye for tidlig. Dette markedet kommer nok tilbake, men selskapet sier dette ikke vil skje før 2. halvår i 2025. Dette har kostet og vi mener det er for lav visibilitet og for langt frem til en evt. bedring og har derfor valgt å selge ut den lille posisjonen vi hadde i fondet.

Grieg Seafood leverte også en svak rapport for 2. kvartal drevet av høy dødelighet og høye kostnader. Men selskapet er i spill da de 2. halvår forsøker å selge sine assets i Canada, noe som nå ser problematisk ut. Resultatet er at hele selskapet nå er i spill, da de fleste Norske oppdrettere er interessert i Grieg's Norske virksomhet. Vi har en nøytral posisjon i aksjen da utfallsrommet er stort.

Magnora har vært en god investering for fondet, selv om aksjen har kommet en del ned de siste månedene. Vi solgte ut våre aksjer i Hermana (olje assets spunnet ut i eget selskap) på NOK 3,5 samme dag som børsnoteringen. I tillegg har vi mottatt NOK 5,5 i utbytte. Vi mener aksjen er verdt NOK 43 og har benyttet de svake kursene til å øke vår posisjon noe. Men fortsatt en av fondets mindre posisjoner.

I august har vi som nevnt solgt oss ut av ABL, samtidig som vi har trimmet vår posisjon i TGS noe. Ellers opplever fondet økt interesse og tilførsel av en del kapital som har resultert i at vi har økt våre posisjoner i Storebrand, Bakkafrøst, Mowi, Bouvet, KID, Kitron og Europris noe. AUM er nå passert MNOK 500.