

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Veritas A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1747 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Thomas Nielsen
Fondets startdato	27. august 2019
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap NI i NOK
NAV	2556,25
Fond type/domesil	Aksjefond Nordisk
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010860158
Bloomberg kode	FNORDFO NO Equity

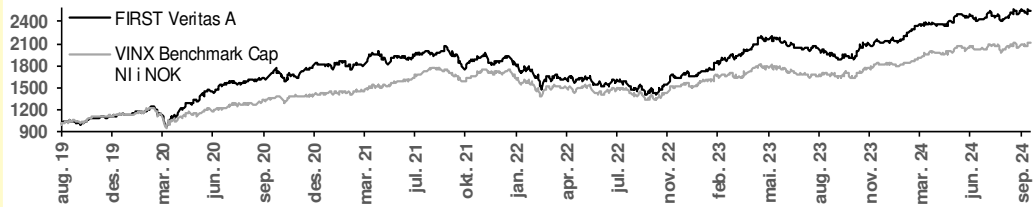
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	3,75 %
Min. forv. Honorar	1,25 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	-0,26 %
Hittil i år	20,19 %
1 år	35,24 %
3 år	38,30 %
Fondets oppstart	155,63 %
Risikoklasse	6
Aktiv andel	85,2 %

<b>Dette er markedsføringsmaterieell</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

FIRST Veritas har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset, men diversifisert portefølje bestående av 12-18 nordiske kvalitetselskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Veritas vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufravikelige krav til kvalitet, risiko og historikk, og dette kombinerer vi med en kvalitativ analyse. Selskaper som svikter i den kvantitative utvelgelsen vil aldri få plass i vår portefølje, men selskaper som lykkes vil likevel kunne bli utelukket dersom vår kvalitative analyse indikerer røde flagg eller utilfredsstillende fremtidsutsiktene. Handling, prestasjoner og tall betyr mye mer enn ord og løfter. De fleste nordiske børsnoterte selskapene faller gjennom grunnet for kort historikk, mangelfull kvalitet eller høy belåning. P.t. er det rundt 60 selskaper som innehar den kvaliteten vi ønsker, men en del av disse har i dag en krevende verdsettelse og vil dermed havne utenfor grunnet høy risiko for negativ reprising. Vi har en aktiv forvaltningsstrategi og dermed vil sannsynligheten for avvik fra referanseindeksen stor. Likevel vil fokuset på kvalitetselskaper med lavrisiko bidra til mindre svingninger i fondet.



## Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
<b>2020</b>	2,3 %	-1,7 %	-0,7 %	14,8 %	11,9 %	6,0 %	0,8 %	3,2 %	5,6 %	-5,1 %	8,2 %	6,1 %	62,60 %
<b>2021</b>	-4,4 %	2,3 %	1,9 %	6,4 %	-0,2 %	-1,0 %	4,3 %	0,9 %	-7,9 %	1,8 %	-3,8 %	6,7 %	5,91 %
<b>2022</b>	-9,2 %	-4,8 %	-1,5 %	-0,2 %	-0,7 %	-7,0 %	5,2 %	-6,3 %	-2,5 %	5,2 %	5,7 %	2,2 %	-14,21 %
<b>2023</b>	4,9 %	9,4 %	6,6 %	8,0 %	-1,4 %	-2,6 %	-2,4 %	-3,4 %	-4,7 %	1,9 %	7,9 %	2,4 %	28,31 %
<b>2024</b>	2,8 %	7,3 %	1,7 %	0,9 %	2,8 %	-1,5 %	2,4 %	2,7 %	-0,3 %				20,19 %

## Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
<b>2020</b>	-1,3 %	2,3 %	1,7 %	8,4 %	9,0 %	4,4 %	-2,6 %	2,4 %	-1,6 %	-2,3 %	2,7 %	4,7 %	37,27 %
<b>2021</b>	-4,2 %	0,4 %	-0,4 %	3,4 %	-4,4 %	-3,5 %	-3,5 %	1,2 %	-2,1 %	-0,5 %	-5,7 %	4,2 %	-17,73 %
<b>2022</b>	-0,1 %	1,1 %	-4,1 %	0,4 %	-0,5 %	0,4 %	-2,1 %	-0,8 %	0,8 %	1,9 %	-0,7 %	2,1 %	-1,27 %
<b>2023</b>	-0,7 %	4,4 %	4,1 %	2,7 %	1,5 %	-1,6 %	1,2 %	-4,0 %	-3,0 %	2,1 %	0,0 %	0,1 %	7,62 %
<b>2024</b>	2,0 %	3,9 %	-3,1 %	0,2 %	1,5 %	-1,0 %	-1,3 %	2,0 %	0,1 %				4,67 %

	Profitability (25%)		Accretive growth (25%)		Robustness (25%)		Value for money (25%)		Earnings
	Return on Equity	Gross Margin	Revenue Growth	Cash Conv.	Margin Stability	Financial Solidity	P/E cyclically adjusted		per Fund-unit (NOK)
<b>2019</b>	45,7 %	68,3 %	12,6 %	73,8 %	16,2 %	112 %	21,7		<b>51,74</b>
<b>2020</b>	47,4 %	78,6 %	16,4 %	83,9 %	18,0 %	141 %	27,3		<b>66,94</b>
<b>2021</b>	45,3 %	76,1 %	16,1 %	70,8 %	20,1 %	268 %	18,1		<b>106,18</b>
<b>2022</b>	47,9 %	75,6 %	16,2 %	65,1 %	18,8 %	203 %	19,9		<b>83,28</b>
<b>2023</b>	45,8 %	70,4 %	17,1 %	60,6 %	17,3 %	197 %	22,1		<b>96,43</b>
Jan 24	44,4 %	73,9 %	17,3 %	60,6 %	17,1 %	205 %	19,0		<b>110,29</b>
Feb 24	43,9 %	74,2 %	17,7 %	65,4 %	17,2 %	205 %	19,5		<b>115,39</b>
Mar 24	43,7 %	74,3 %	17,8 %	65,1 %	17,2 %	204 %	19,6		<b>117,09</b>
Apr 24	43,6 %	74,4 %	17,9 %	66,1 %	16,9 %	201 %	19,7		<b>117,43</b>
Mai 24	44,2 %	74,8 %	18,1 %	62,9 %	16,8 %	194 %	20,2		<b>118,71</b>
Jun 24	43,7 %	74,5 %	17,9 %	63,9 %	16,9 %	195 %	19,6		<b>120,03</b>
Jul 24	43,5 %	74,5 %	17,6 %	66,1 %	16,4 %	190 %	19,5		<b>124,22</b>
Aug 24	44,2 %	75,9 %	18,1 %	65,9 %	15,8 %	191 %	20,5		<b>122,67</b>
Sep 24	44,6 %	75,7 %	17,6 %	66,1 %	15,6 %	190 %	20,2		<b>124,19</b>
Okt 24									
Nov 24									
Des 24									

\*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrukket kostnader. 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 Veritas hadde i september en avkastning på minus 0.3 % som var det samme som referanseindeksen. Svakeste bidragsytere var Novo Nordisk og Pandora.

Det var veldig begrensa med nyheter for selskapene i fondet i september.

Inntjening per fondsandel steg fra NOK 122.67 til NOK 124.19, som er opp 32.3 % Å/Å. Økningen M/M skyldes at fondet solgte seg ut av Fortnox, som var en «dyr» aksje, etter bare tre uker i fondet. Hovedtanken i Veritas er å eie selskaper med evigheten som perspektiv. Fortnox kom inn etter et kraftig kursfall som gjorde at modellen ga høy nok score som kvalifiserte for en inngang. Kursen snudde oppover raskt og dermed var ikke modellen like positiv lenger. Den ble solgt ut med 5.8 % gevinst. Det får være greit. Veritas handler ikke om trading i det hele tatt, samtidig er det en av fordelene med modellen at den helt metodisk gjør slike valg. Fortnox var minst i fondet, og da er store kortsiktige kursbevegelser litt sensitivt. Kapitalen ble fordelt på fondets øvrige posisjoner.

September blir en hektisk måned, spesielt andre halvdel med mye Q3-rapportering. I hovedmodellen ligger det i dag 141 selskaper og det er en rekke selskaper som jevnlig oppdateres men som i dag har for kort historikk (jeg krever minimum 10 år), eller av andre årsaker ikke er aktuelle i dag.

Har ingen spesielle forventninger til Q3. For de selskapene som har gitt guiding ser Q3 ok ut (Novo Nordisk, Pandora, Coloplast & Kone), BioGaia har ikke gitt spesifikk guiding, men sa i Q2 at de vil gjøre noen ekstraordinære investeringer i markedsføring/vekst i 2H som vil tyngte resultatene. Det gjør oss ingenting, vi er bare glade de benytter muligheten til dette så lenge det er fornuftig bruk av kapital.

Bouvet hadde sterkt Q2, og har en arbeidsdag mer i Q3 om jeg har talt opp rett. Et kvartal er uansett veldig kort tid, og modellen er skrudd sammen for å være mer langsiktig enn som så.

---

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.