

FIRST Generator S

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Fakta om fondet | FIRST Generator S |
| Forvaltningskapital (Mill) | NOK 71 mill |
| Forvaltningsselskap | FIRST Fondene |
| Forvalter | Martin Mølsæter |
| Fondets startdato | 3. september 2010 |
| Referanseindeks | OSEFX |
| NAV | 4711,43 |
| Fond type/domesil | Aksjefond Norge |
| Likviditet | Daglig |
| Utbytte | Reinvesteres |
| Valuta | NOK |
| ISIN | NO0010584105 |
| Bloomberg kode | FIRGENE NO Equity |

| | |
|--------------------|---------------|
| Vilkår | |
| Forvaltningsgebyr* | 1,50 % per år |
| Suksess honorar* | 20,00 % |
| Maks forv. Honorar | 2,50 % |
| Min forv. Honorar | 0,50 % |
| Høyvannmerke | Nei |
| Svingprising | Ja |
| Minsteinskudd | NOK 1.000 |
| Tegn./innl. frist | kl 12.00 |

| | |
|--|---------|
| Avkastning og Risiko statistikk | |
| Siste måned | -2,48 % |
| Hittil i år | 9,18 % |
| 1 år | 18,41 % |
| 3 år | 16,50 % |

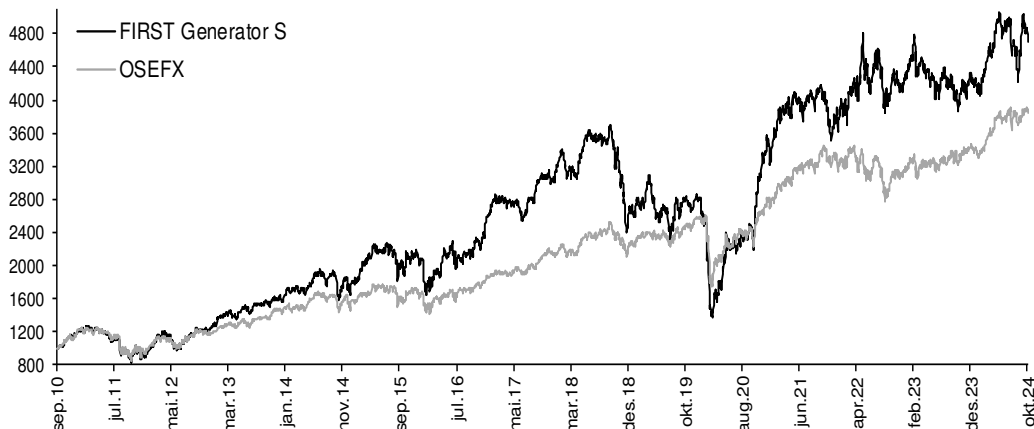
| | |
|------------------|------------|
| Fondets oppstart | 371,14 % |
| Risikoklasse | 7 |
| Aktiv andel | 79,7 % |
| ***Pr. dato | 31.10.2024 |

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

Fondet er en fokusert portefølje av de 12 – 16 aksjene som forvalteren til enhver tid mener har best risikjustert avkastningspotensial. Det fokuserte mandatet kan forventes å gi fondet høy relativ volatilitet til det norske aksjemarkedet og til de fleste sammenlignbare norske aksjefond. 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 | -9,2 % | -19,1 % | -27,3 % | 19,1 % | 12,5 % | 7,5 % | -0,9 % | 11,0 % | -1,3 % | -4,3 % | 33,4 % | 10,9 % | 18,57 % |
| 2021 | -2,7 % | 9,7 % | 7,9 % | 2,0 % | 0,8 % | 0,1 % | -1,3 % | 3,3 % | 1,7 % | -1,8 % | -4,9 % | -3,8 % | 10,16 % |
| 2022 | 2,6 % | 3,9 % | 3,7 % | 2,9 % | 8,2 % | -6,6 % | 3,1 % | 2,9 % | -12,4 % | 3,4 % | 6,4 % | -5,1 % | 11,49 % |
| 2023 | 5,4 % | 6,1 % | -4,1 % | 0,2 % | -6,1 % | -0,8 % | 4,7 % | -3,4 % | -0,3 % | -4,5 % | 4,9 % | 3,4 % | 4,65 % |
| 2024 | -3,3 % | 0,4 % | 7,0 % | 3,7 % | 8,9 % | -3,2 % | 1,2 % | -6,6 % | 4,2 % | -2,5 % | | | 9,18 % |

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | Hå |
|-------------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 2020 | -7,4 % | -10,1 % | -11,9 % | 9,0 % | 9,1 % | 7,3 % | -4,9 % | 6,8 % | -1,2 % | 0,7 % | 18,3 % | 6,0 % | 11,23 % |
| 2021 | -1,7 % | 5,6 % | 2,7 % | 0,1 % | -1,8 % | -1,2 % | -3,0 % | 2,9 % | 1,2 % | -5,0 % | -3,4 % | -5,3 % | -10,98 % |
| 2022 | 5,7 % | 2,4 % | 0,5 % | 4,5 % | 6,0 % | 3,4 % | -4,3 % | 4,3 % | 0,2 % | -3,3 % | 1,9 % | -3,2 % | 18,58 % |
| 2023 | 2,4 % | 2,9 % | -1,0 % | -2,5 % | -4,2 % | -0,9 % | 1,7 % | -2,8 % | -2,3 % | -2,8 % | 1,9 % | 2,2 % | -6,54 % |
| 2024 | -1,8 % | 0,3 % | 2,4 % | 0,4 % | 3,7 % | -1,6 % | -1,9 % | -5,1 % | 5,4 % | -3,6 % | | | -2,81 % |

Fondets største posisjoner***

| | Oktober | Forrige Måned |
|--------------------------|---------|---------------|
| Norsk Hydro ASA | 10,33 % | 14,15 % |
| Elkem ASA | 9,13 % | 10,08 % |
| Mowi ASA | 8,60 % | 6,78 % |
| Ping An Insurance Group | 8,21 % | 9,36 % |
| Scatec ASA | 7,87 % | 5,91 % |
| Golden Ocean Group Ltd | 6,48 % | 9,27 % |
| Yara International ASA | 6,27 % | 0,00 % |
| Panoro Energy ASA | 6,12 % | 5,38 % |
| Crayon Group Holding ASA | 6,00 % | 5,67 % |
| Daqo New Energy Corp | 5,86 % | 3,23 % |

Sektorer***

| | |
|------------------|---------|
| Materialer | 25,73 % |
| Energi | 22,22 % |
| IT | 14,77 % |
| Industri | 9,06 % |
| Defensivt konsum | 8,60 % |
| Finans | 8,21 % |
| Forsyning | 7,87 % |
| Helse | 3,23 % |
| Konterter | 0,32 % |
| Syklisk konsum | 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.

Fondet falt 2,5 % i oktober, mens referanseindeksen OSEFX steg 1,1 %.

Daqo bidro mest positivt mens Elkem, Frontline og Golden Ocean bidro mest negativt. Økt sannsynlighet for Trumpseier i USA bidro en del negativt siden Oslo Børs og fondet er eksponert mot global handel som vil påvirkes negativt av mulig handelskrig mellom USA og resten av verden på grunn av Trumps ambisjon om en global tollmur på minst 10 % mot resten av verden.

Fondet har tatt ned eksponeringen i Norsk Hydro som har vært relativt sterk den siste tiden. Posisjonen i Golden Ocean og Frontline er også trimmet for å ta ned global handel eksponering i forkant av en mulig Trumpseier. Fondet har heller økt posisjonene i Scatec og Mowi som begge kom med solide kvartalspresentasjoner.

Fondet har tatt en ny posisjon i Yara igjen. Markedsbalansen innenfor nitrogengjødsel ser ut til å være i forbedring. I tillegg har Yaras ledelse kommunisert at de vil være mye mer kritisk til lønnsomhet på nye prosjekter fremover og fokusere mer på kjerneområdene sine.

Fondet har også økt eksponeringen mot Daqo. Selskapet indikerte på tredjekvartalspresentasjonen at polysiliummarkedet har nådd bunnen.

Bransjeorganisasjonen og myndighetene ser på tiltak for å ta bort mye av overkapasiteten i industrien. Ledelsen indikerte også at de vil se på å selge seg ned i datterselskapet i Kina som er priset ca. 350 % høyere enn verdien av morselskapets andel hvor fondet er investert. Det får de lov til å gjøre i 2025. I tillegg ser amerikanske myndigheter på om de skal lette på importrestriksjonene inn til USA fra Kina på polysilium. Kanskje ikke så rart når mer enn 90 % av global produksjon foregår i Kina og prisen er USD 4.5/kg i Kina mot USD 21/kg i USA.

Elkemkursen har bakt inn for mye negativitet i fremtidige inntjeningsestimater. Aksjemarkedet priser inn at de kun skal tjene ca. 5-6 % på bokført kapital inn i evigheten antatt at en fair P/E er lave 8. Siden selskapet er på den lave siden av kostnadskurven i Kina og blant de 25 % beste i resten av verden vil mye av industrien gå konkurs hvis dette scenariet slår til. Siden etterspørselen etter silikonprodukter vil stige kraftig de neste årene er dette helt urealistisk. Vi tror også at det kan komme tvungen nedstengning av kapasitet innenfor silikonbransjen i Kina ettersom mye av overkapasiteten er ekstremt energikrevende og myndighetene ser allerede på tiltak for å redusere overkapasiteten innenfor polysilium basert på energiforbruk per produsert enhet. Selskapene i porteføljen har stort sett solide balanser og er svært lavt priset. Pris/bok er på ca. 1,5 og P/E er ca. 10.

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. 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.