

FIRST Generator S

Fakta om fondet	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 65 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4590,14
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584105
Bloomberg kode	FIRGENE NO Equity

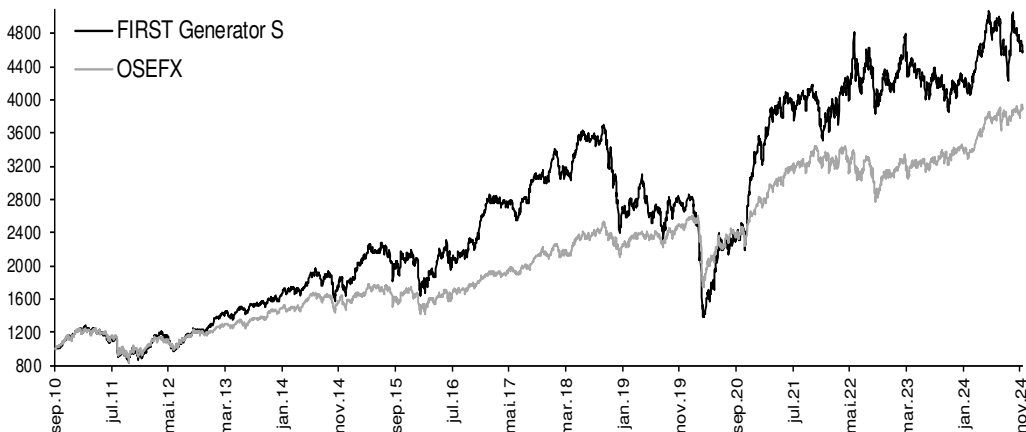
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,50 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	2,50 %
Min forv. Honorar	0,50 %
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-2,57 %
Hittil i år	6,37 %
1 år	10,02 %
3 år	19,37 %
Fondets oppstart	359,01 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	79,8 %
***Pr. dato	29.11.2024

Dette er markedsføringsmaterie	
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 risikostjustert 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 enkelt posisjoner kan utgjøre mer enn 10 % av porteføljen.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %	-2,6 %		6,37 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %	-4,0 %		-7,21 %

Fondets største posisjoner***

	November	Forrige Måned
Crayon Group Holding ASA	13,99 %	6,00 %
Mowi ASA	11,36 %	8,60 %
Norsk Hydro ASA	10,01 %	10,33 %
Elkem ASA	8,39 %	9,13 %
Ping An Insurance Group	8,23 %	8,21 %
Frontline Ltd/Bermuda	7,33 %	5,20 %
Golden Ocean Group Ltd	6,54 %	6,48 %
Yara International ASA	6,28 %	6,27 %
Panoro Energy ASA	6,27 %	6,12 %
Daqo New Energy Corp	4,85 %	5,86 %

Sektorer***

IT	25,17 %
Materialer	24,68 %
Energi	16,41 %
Defensivt konsum	11,36 %
Finans	8,23 %
Industri	8,10 %
Forsyning	4,78 %
Helse	1,01 %
Kontanter	0,26 %
Syklisk konsum	0,00 %

*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.

Fondet falt 2,6 % i november, mens referanseindeksen OSEFX steg 1,4 %.

Selv om fondet tok ned eksponering mot tørrbulk og stortank i forkant av valget i USA bidro posisjonene klart negativt for avkastningen i november. Crayon fremsto som eneste positiv bidragsyter.

Crayon er nå blitt en av fondets største posisjoner. Selskapet tar markedsandeler og vokser mer enn sine konkurrenter. Aksjen kan doble seg i verdi de neste 12 månedene og fremstår som relativt upåvirket av en global handelskrig. Fondet har også tatt en posisjon i Link Mobility og Nordic Semiconductors. Selskapene er relativt upåvirket av en mulig handelskrig. Særlig Link fremstår som attraktivt priset, mens i Nordic ser inntjeningsestimaterne altfor lave ut.

Stortank har kommet kraftig ned og handles nå til rekordstore rabatter til underliggende verdier. En av grunnene er skyggeflåten som nå utgjør hele 17 % av den totale flåten. Dette er hovedsakelig gamle rustholker uten forsikring som eies av Russland og Iran. Det kan se ut som Trump og europeiske myndigheter naturlig nok vil øke sanksjoner rettet mot denne delen av shippingflåten for å øke presset mot disse to landene og for å redusere risiko for ulykker til havs. Det er i så fall positivt for Frontline som har reagert kraftig ned de siste ukene.

Fondet har benyttet nedturen til å øke posisjonen i aksjen.

Fondet har også økt andelen i Mowi aksjer. Perlesnormanetfrykten er på vei ned, kostnadene per kg laks er på vei ned og prisen er på vei opp. I tillegg er laksebransjen relativt insensitiv til handelskrig og Mowi fremstår historisk billig på verdsettelse.

Generelt har en del norske aksjer reagert negativt på ny president i USA. Investorer har rømt unna Europa. Derfor fremstår både det norske og europeiske aksjemarkedet som attraktivt priset. Mye negativt er bakt inn i kursene.

Med Trump ved roret øker sannsynligheten for fredsforhandlinger i Ukraina. Dette vil i så fall kunne gi en betydelig positiv reaksjon på allerede utbombede europeiske aksjer pga. forventet lavere energikostnader inn til europeisk industri og lavere risikopremie på aksjer i Europa generelt.

Selskapene i porteføljen har stort sett solide balanser og er svært lavt priset. Pris/bok er på ca. 1,4 og P/E er ca. 9.

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 rising 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.