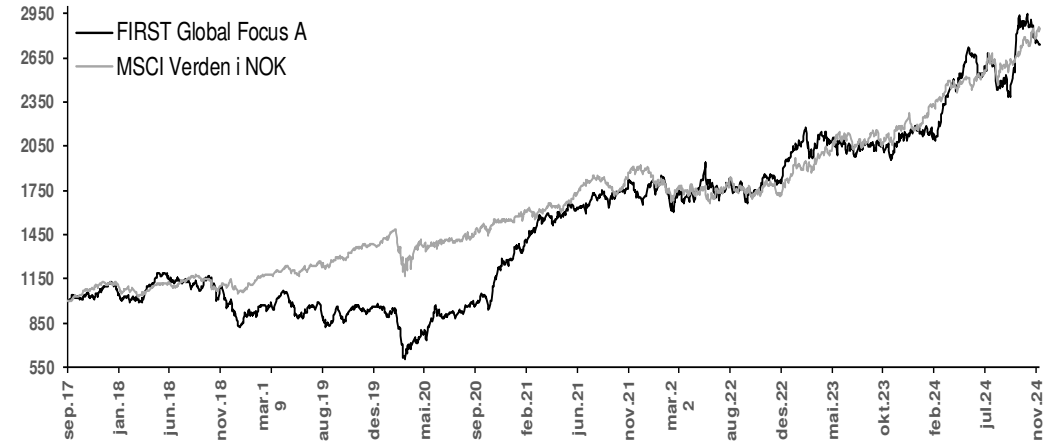


# FIRST Global Focus A

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Global Focus A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1120 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	15. september 2017
Referanseindeks	MSCI verdensindeksen i NOK
NAV	2737,58
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010802556
Bloomberg kode	FGLOBFO NO
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	3,75 %
Min forv. Honorar	1,25 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	-4,32 %
Hittil i år	25,42 %
1 år	28,71 %
3 år	57,42 %
Fondets oppstart	173,76 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	100,1 %
***Pr. dato	29.11.2024
<b>Dette er markedsføringsmaterieil</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 Global Focus har som mål å gi andelseierne best mulig risikostjustert avkastning over tid. Fondet har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset men diversifisert portefølje av undervurderte globale selskaper. Normalt sett vil porteføljen bestå av 15-25 aksjer. Forvaltningsstrategien øker sannsynligheten for betydelig meravkastning utover referanseindeksen, men øker også muligheten for større svingninger.



### Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2020	-7,6 %	-8,5 %	-12,8 %	12,4 %	7,7 %	3,1 %	-0,3 %	8,0 %	4,6 %	-4,8 %	27,3 %	5,7 %	32,91 %
2021	4,4 %	9,3 %	6,9 %	-0,5 %	3,6 %	1,2 %	2,1 %	3,4 %	0,8 %	0,7 %	-0,5 %	-0,9 %	34,51 %
2022	2,8 %	-2,3 %	-0,6 %	1,0 %	4,5 %	-4,1 %	0,8 %	1,0 %	-3,0 %	2,0 %	6,2 %	-3,5 %	4,30 %
2023	12,5 %	3,4 %	-1,1 %	3,7 %	-7,1 %	2,9 %	0,9 %	-0,4 %	0,4 %	-2,6 %	5,7 %	2,6 %	21,42 %
2024	-1,7 %	1,8 %	10,0 %	4,6 %	5,8 %	-4,7 %	3,0 %	-3,0 %	11,3 %	1,5 %	-4,3 %		25,42 %

### Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2020	-11,4 %	-3,0 %	-8,7 %	4,8 %	8,5 %	0,6 %	0,7 %	6,6 %	0,3 %	-4,1 %	22,9 %	4,6 %	19,62 %
2021	4,9 %	6,3 %	5,1 %	-2,1 %	1,9 %	-3,6 %	-1,3 %	2,4 %	4,6 %	-1,1 %	-5,6 %	-1,5 %	12,38 %
2022	6,6 %	1,6 %	-2,1 %	3,0 %	3,4 %	-0,4 %	-4,0 %	2,2 %	-2,3 %	0,7 %	3,0 %	1,5 %	13,02 %
2023	3,9 %	2,8 %	-5,4 %	0,1 %	-10,2 %	1,1 %	3,0 %	-2,7 %	4,5 %	-4,3 %	0,1 %	4,0 %	-4,43 %
2024	-5,3 %	-3,9 %	5,3 %	5,1 %	7,2 %	-8,4 %	-1,4 %	-2,3 %	9,5 %	-0,7 %	-8,4 %		-5,56 %

### Fondets største posisjoner\*\*\*

	November	Forrige Måned
Ping An Insurance Group	9,29 %	9,04 %
Crayon Group Holding ASA	8,57 %	4,07 %
JD.com Inc	8,23 %	6,56 %
Norsk Hydro ASA	7,34 %	8,29 %
Daqo New Energy Corp	5,05 %	7,22 %
Alibaba Group Holding Ltd	4,82 %	1,96 %
Commerzbank AG	4,52 %	3,93 %
Lundin Mining Corp	4,49 %	4,65 %
Elkem ASA	4,39 %	4,54 %
Raiffeisen Bank International AG	4,31 %	2,24 %

### Sektorer\*\*\*

Finans	21,06 %
Materialer	20,31 %
Syklisk konsum	20,12 %
IT	13,62 %
Energi	7,82 %
Eiendom	6,67 %
Kommunikasjonstjenester	4,06 %
Industri	3,76 %
Helse	1,97 %
Kontanter	0,61 %

\*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrukket kostnader. \*\*Dette produktet 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 kursstap. 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 4,3 % i november, mot verdensindeksen som steg 4,1 %. Hittil i år er fondet opp 25,4 % mot verdensindeksen på 31 %.

Crayon bidro mest positivt, mens fondets europeiske og kinesiske aksjer bidro mest negativt i kjølevannet av frykt for handelskrig med Trump ved roret i USA.

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.

Amerikanske aksjer ser nå svært dyre ut. Særlig kinesiske aksjer ser mest interessante ut på kort sikt. Aksjene prises historisk lavt, har bra inntjening og myndighetene vil gjøre mye for å støtte kinesisk økonomi når Trump starter handelskrig. Handelskrigen kan fort medføre betydelig økte priser på en del amerikanske produkter. Vårt base case scenarie er derfor at selv om Trump går hardt ut vil enderesultatet ikke se så ille ut for verdenshandelen. Kina er mye bedre forberedt i dag enn under Trump 1,0. I tillegg vil myndighetenes fokus på å stimulere internt forbruk blant landets 1,4 mrd. innbyggere bidra til å dempe den negative impulsen fra handelskrig. Fondets kinesiske posisjoner er hovedsakelig rettet mot internt konsum og sparing. Fondet har økt

posisjonen i Alibaba etter at aksjen har reagert ned altfor mye de siste ukene.

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. Fondet har tatt en posisjon i den østeriske banken Raiffeisen som handles til P/E 2-3x. Bakgrunnen er at banken har en del aktiva i Russland de ikke får solgt. Hvis det annonseres fredsforhandlinger kan aksjen bli betydelig reprimert. Uansett er den billig med null verdi på disse aktivaene.

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 DHT og Frontline som har reagert kraftig ned de siste ukene.

Fondet har nå en portefølje med aksjer som har en pris/bok på ca. 1,4x, P/E på 9x og relativt solide balanser.

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 with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdiction. FF shall not have any responsibility for any such violations.