

FIRST Opportunities

Fakta om fondet

Forvaltningskapital (Mill)	NOK 685 mill
Forvaltningssselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	3999,47
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO EQUITY
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og

Risiko statistikk

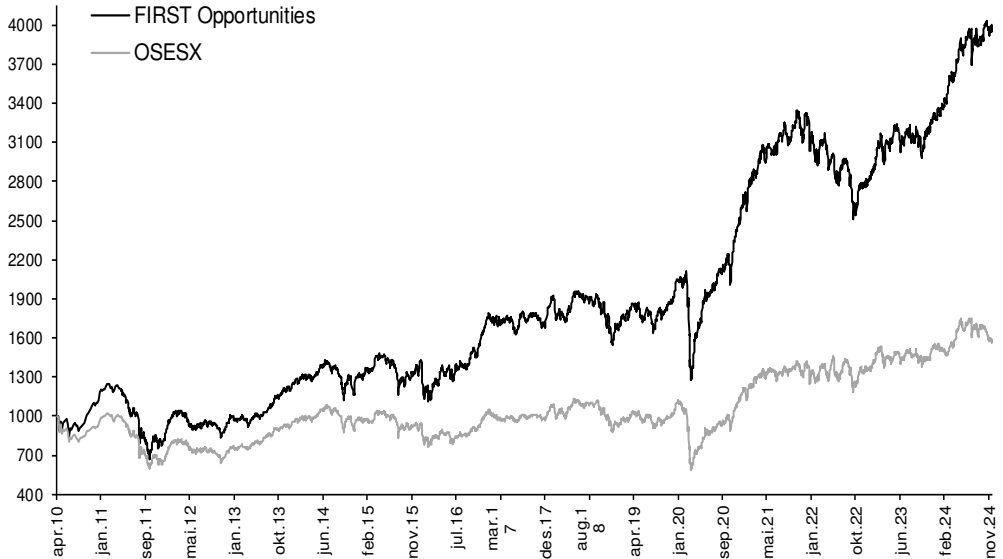
Siste måned	-0,05 %
Hittil i år	20,48 %
1 år	24,38 %
3 år	23,23 %
Fondets oppstart	299,95 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	80,6 %
***Pr. dato	29.11.2024

Dette er markedsføringmaterieill

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

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 OSE SX gjennom egen analyse og dedikert aktiv forvaltning.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %	-1,8 %	2,5 %	0,0 %		20,48 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %	0,4 %	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 %	-1,3 %	6,6 %	2,8 %		18,15 %

Fondets største posisjoner***

	November	Forrige Måned
Bakkafrost P/F	7,17 %	7,26 %
Kitron ASA	5,92 %	5,87 %
Link Mobility Group Holding ASA	5,12 %	4,99 %
Kid ASA	4,89 %	5,27 %
Elmera Group ASA	4,66 %	4,13 %
SATS ASA	4,66 %	4,16 %
Bouvet ASA	4,58 %	4,44 %
Mowi ASA	4,41 %	4,34 %
Europris ASA	4,28 %	4,03 %
Elopak ASA	4,01 %	4,04 %

Sektorer***

Syklisk konsum	18,82 %
IT	17,90 %
Industri	15,77 %
Defensivt konsum	15,40 %
Energi	12,44 %
Materialer	7,84 %
Finans	6,26 %
Forsyning	4,66 %
Kontanter	0,91 %
Helse	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 forenklede prospekt.

FIRST Opportunities endte i november omtrent uendret som var 2,8 % bedre enn fondets referanseindeks. Hittil i år er porteføljen opp 20,5 %, mot referanse indeks (OSESX) 2,3 % og OSEFX 13,6 %.

Porteføljens tre beste bidragsytere i november var Elmara (+18,1 % absolutt avkastning), SATS (+14,3 %) og Kongsberg Gruppen (+12,3 %). Elmera leverte en meget god rapport for 3. kvartal drevet av god kundevekst i Norden, god kostandskontroll og sterke marginer i samtlige segmenter. Stabile leveranser i Norge var også fint å se etter en liten nedgang i 2. kvartal. Estimaten kom opp 6-8 % og aksjen handler rundt 12 x 2025 inntjening med en FCF yield på 10 %, som fortsatt er for billig. SATS leverte nok et godt kvartal drevet av høyere medlems priser på en relativt flat medlems base. Selskapets gjeld er nå under kontroll og utbytte / tilbakekjøp er nå sannsynlig fra H2 2025. SATS handler 11 x 2025 EPS mot Nordisk konsum peers på 14,5 x. Kongsberg Gruppen leverte et nytt rekordkvartal drevet av sterke marginer i spesielt Kongsberg Maritime og Defence, i tillegg til at KDI leverte sitt første kvartal med positiv EBITDA. Ordreinntaket i Defence var litt bak markedets forventninger, men dette svinger litt mellom kvartalene. KM inntaket var derimot rekord sterkt og opp 26 % y/y. Aksjen handler nå 37 x 2025 og 32 x 2026 EPS, som er langt over internasjonale peers innen både Forsvar og Maritim. Ekstrem optimisme og eufori preger aksjen om dagen og vi har derfor valgt å selge oss ut av KOG på NOK 1260. Vi tok inn aksjen på NOK 100 for snart seks år siden, som har vært fondets beste investering.

Porteføljens tre svakeste bidragsytere i november var

KID (-13,5 %), Grieg Seafood (-8,9 %) og Link Mobility (-8,7 %). KID kom først en god del ned på meldingen om at CEO Anders Fjeld har valgt å si opp for en jobb i Sport Holding. Deretter leverte selskapet en litt soft rapport for 3. kvartal drevet av bonus avsetninger til ansatte, høyere varelager inn mot julesesongen og valuta. Dette ser vi som en del av den naturlige driften av selskapet og mener aksjen har falt for mye. Vi benyttet anledningen til å øke posisjonen noe. Aksjen handler nå 12 x 2025 og 10 x 2026 inntjeningen, som vi synes er for billig. Grieg Seafood er i spill og vi har derfor en nøytral posisjon i forhold til vår referanseindeks. Alt handler om å få til et samarbeid eller et salg av virksomheten på Newfoundland. Vi har ingen sterk formening om hvordan dette ender, men ser det som ikke usannsynlig at Grieg får til en avtale og velger en nøytral posisjon. Link Mobility leverte en blandet rapport for 3. kvartal. Gross Profit og kontantstrømmen var bedre enn forventet, men kvartalet ble trukket ned av en flat omsetning kombinert med en EBITDA som var preget av en del engangseffekter. Aksjen hadde vært sterk inn i rapporten, så fallet i etterkant ble noe større enn forventet. Med en sterk balanse forventer vi flere innvannende oppkjøp i tiden som kommer, samtidig som vi ser gjennom «missen» i 3. kvartal.

I perioden har vi solgt oss ut av Kongsberg Gruppen samtidig som vi har tatt inn Salmar, Crayon og TGS i porteføljen. Vi har økt våre posisjon i KID, Magnora og Endur og solgt oss noe ned i Schibsted.