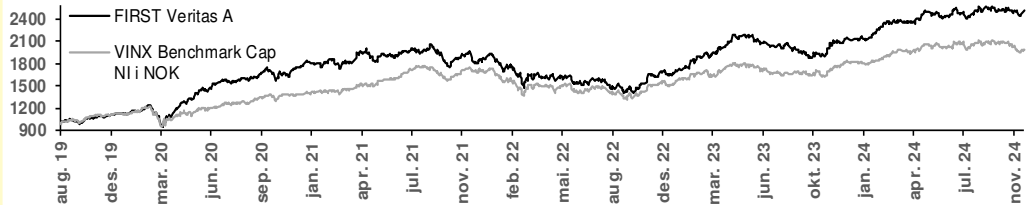


<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Veritas A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1880 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Thomas Nielsen
Fondets startdato	27. august 2019
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap NI i NOK
NAV	2515,41
Fond type/domesil	Aksjefond Nordisk
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
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	0,14 %
Hittil i år	18,27 %
1 år	21,11 %
3 år	38,93 %
Fondets oppstart	151,54 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	85,2 %

## Fondets investeringsstrategi

FIRST Veritas har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset, men diversifisert portefølje bestående av 12-18 nordiske kvalitetsselskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Veritas vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufavorable 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 kvalitetsselskaper med lav risiko bidra til mindre svingninger i



## 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 %	-1,7 %	0,1 %		18,27 %

## 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 %	0,9 %	2,9 %		8,97 %

	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	51,74	
<b>2020*</b>	47,4 %	78,6 %	16,4 %	83,9 %	18,0 %	141 %	27,3	66,94	
<b>2021*</b>	45,3 %	76,1 %	16,1 %	70,8 %	20,1 %	268 %	18,1	106,18	
<b>2022*</b>	47,9 %	75,6 %	16,2 %	65,1 %	18,8 %	203 %	19,9	83,28	
<b>2023*</b>	45,8 %	70,4 %	17,1 %	60,6 %	17,3 %	197 %	22,1	96,43	
Jan 24	44,4 %	73,9 %	17,3 %	60,6 %	17,1 %	205 %	19,0	110,29	
Feb 24	43,9 %	74,2 %	17,7 %	65,4 %	17,2 %	205 %	19,5	115,39	
Mar 24	43,7 %	74,3 %	17,8 %	65,1 %	17,2 %	204 %	19,6	117,09	
Apr 24	43,6 %	74,4 %	17,9 %	66,1 %	16,9 %	201 %	19,7	117,43	
Mai 24	44,2 %	74,8 %	18,1 %	62,9 %	16,8 %	194 %	20,2	118,71	
Jun 24	43,7 %	74,5 %	17,9 %	63,9 %	16,9 %	195 %	19,6	120,03	
Jul 24	43,5 %	74,5 %	17,6 %	66,1 %	16,4 %	190 %	19,5	124,22	
Aug 24	44,2 %	75,9 %	18,1 %	65,9 %	15,8 %	191 %	20,5	122,67	
Sep 24	44,6 %	75,7 %	17,6 %	66,1 %	15,6 %	190 %	20,2	124,19	
Okt 24	43,8 %	73,4 %	17,0 %	70,5 %	15,8 %	192 %	19,9	124,66	
Nov 24	44,0 %	73,5 %	17,0 %	71,7 %	15,8 %	194 %	20,2	123,73	
Des 24									

\*Ved årets utgang

\*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 november en avkastning på 0,1 %, mens referanseindeksen falt med 2,8 %. Svakeste bidragsyttere var Paradox og Evolution.

Resten av selskapene rapporterte i november sine Q3 tall, og mens oktober var helt ok, så var november sterkt. Novo Nordisk, Pandora, Coloplast, Bouvet og AF Gruppen hadde alle solide tall med vekst i inntjening per aksje Å/Å.

Likevel falt inntjening per fondsandel (IPFA) fra NOK 124.66 i oktober til NOK 123.73 i november. Dette skyldes at fondet har økt sin vekt i Nordnet, som ikke var helt på plass ved utgangen av oktober (var nytt selskap i fondet da), samt økt vekt i Novo Nordisk. Da begge disse aksjene har høyere P/E enn snittet i fondet, så bidrar det kortsiktig

negativt på IPFA. Dette er jo litt tilfeldig fra måned til måned, og jeg bruker sikkert for mye tid på å (bort)forklare disse tilfeldige svingningene. Satt litt mer i perspektiv så var IPFA opp 23.6 % Å/Å, som må sies å være bra synes jeg.

Jeg har allerede begynt å skrive på årsbrevet til FIRST Veritas, og håper å kunne sende det ut formiddagen nyttårsaften med en litt mer detaljert gjennomgang av fondet, 2024 og en litt grundigere gjennomgang av enkelte temaer jeg synes er interessante.

Med ønske om en riktig god og fredfull jul.

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.