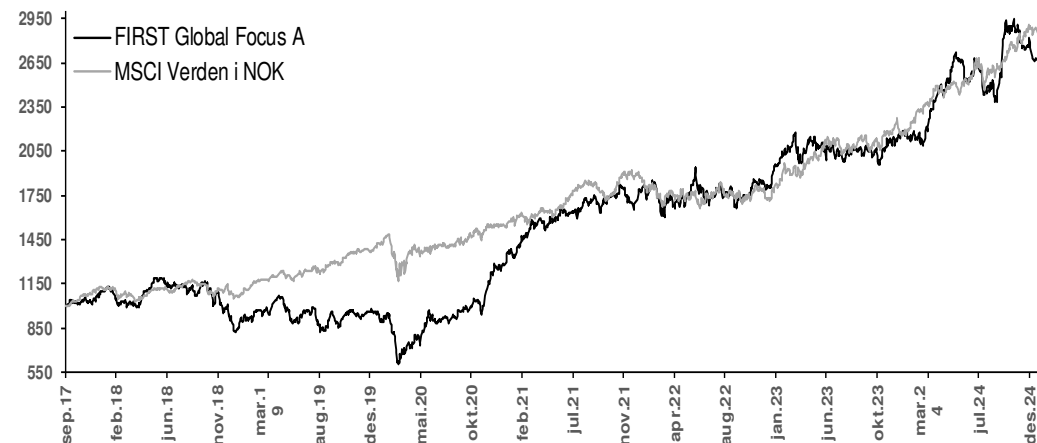


FIRST Global Focus A

Fakta om fondet	FIRST Global Focus A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1112 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	15. september 2017
Referanseindeks	MSCI verdensindeksen i NOK
NAV	2672,88
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010802556
Bloomberg kode	FGLOBFO NO
Vilkår	
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
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-2,36 %
Hittil i år	22,46 %
1 år	22,45 %
3 år	55,10 %
Fondets oppstart	167,29 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	100,1 %
***Pr. dato	29.11.2024
Dette er markedsføringsmaterieil	
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

FIRST Global Focus har som mål å gi andelseierne best mulig risikojustert 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	-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 %	-2,7 %	-8,94 %

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 %	-2,7 %	-8,94 %

Fondets største posisjoner***

	Desember	Forrige Måned
Ping An Insurance Group	9,47 %	9,29 %
JD.com Inc	7,90 %	8,23 %
Crayon Group Holding ASA	7,45 %	8,57 %
Softwareone Holding AG	6,50 %	0,00 %
Lundin Mining Corp	4,84 %	4,49 %
Raiffeisen Bank International AG	4,74 %	4,31 %
Norsk Hydro ASA	4,72 %	7,34 %
Daqo New Energy Corp	4,67 %	5,05 %
Scandic Hotels Group AB	4,66 %	3,67 %
DHT Holdings Inc	4,65 %	3,41 %

Sektorer***

Finans	21,78 %
Syklisk konsum	20,27 %
IT	18,63 %
Materialer	18,25 %
Energi	9,23 %
Eiendom	6,35 %
Kommunikasjonstjenester	4,40 %
Kontanter	0,71 %
Industri	0,38 %
Defensivt konsum	0,00 %

*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 2,4 % i desember, mot verdensindeksen som steg 0,3 %.

Commerzbank, Ping An og Raiffeisen bidro mest positivt, mens Frontline, Norsk Hydro og JD.com bidro mest negativt siste måned.

I 2024 greide ikke fondet henge med verdensindeksen pga fravær av de store teknologiaksjene i USA, og det sterke amerikanske markedet i kjølevannet av Trumpseieren.

Ved inngangen til 2025 opprettholder vi synet på at det amerikanske markedet ser svært dyrt ut, samtidig som at inntjeningsestimatene ser veldig optimistiske ut. Det er lite rom for skuffelser i det markedet som nå utgjør ca 70% av verdensindeksen og hvor konsentrasjonen av de største aksjene er historisk høy.

Europa og særlig Kina ser mye mer attraktive ut med lave forventninger innbakt i dagens estimater og lav prising på de lave estimatene. Mulig våpenhvile i Ukraina, gryende comeback for privat konsum, valg i Tyskland, samt lavere renter er noen av triggerne for det europeiske markedet, mens nye stimultiltak er største trigger for det kinesiske markedet.

Fondet har solgt seg litt ned i Norsk Hydro til fordel for

Boliden siden utsiktene for kobbermarkedet ser veldig bra ut de neste årene. Fondet har også tatt en posisjon i det svenske eiendomsselskapet Balder siden de vil nyte godt av forventet rentenedgang i Europa og aksjen ser relativt attraktivt priset ut.

SoftwareOne og Crayon har blitt enige om hva som i praksis er en fusjon. Bakgrunnen er forventning om betydelige kostnads- og inntektssynergier for det kombinerte selskapet. Fondet har tatt en større posisjon i SoftwareOne, siden de vil tjene mest på en slik fusjon basert på foreslått bytteforhold gitt at det kombinerte selskapet virkelig greier å hente ut en del av synergiene som er identifisert. I tillegg falt kursen i SoftwareOne en del på annonseringen da flere av de eksisterende aksjonærene syntes bytteforholdet er for bra for Crayonaksjonærene. Crayon handles på vesentlig høyere multipler enn Software One. Det er også mulig at noen av PE aktørene som har snust på SoftwareOne og som også har indikert at de ønsket en slik sammenslåing kan komme på banen hvis mange nok aksjonærer i SoftwareOne stemmer imot sammenslåingen.

Fondet har nå en portefølje med aksjer som har en pris/bok på ca. 1,5x, P/E på 9,7x 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.