

FIRST Generator S

Fakta om fondet	FIRST Generator S
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 64 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	3. september 2010
Referanseindeks	OSEFX
NAV	4772,63
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584105
Bloomberg kode	FIRGENE NO Equity

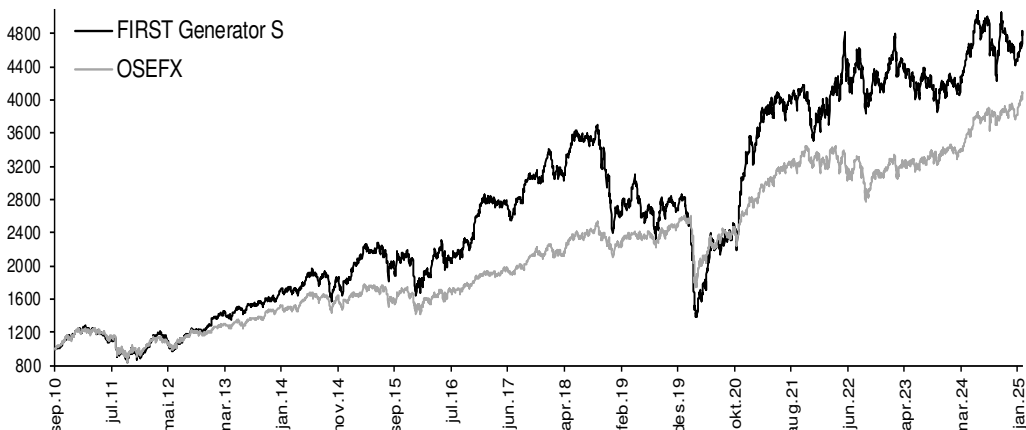
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,50 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	2,50 %
Min forv. Honorar	0,50 %
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og	
Risiko statistikk	
Siste måned	6,82 %
Hittil i år	6,82 %
1 år	14,34 %
3 år	25,76 %
Fondets oppstart	377,26 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	81,6 %
***Pr. dato	31.01.2025

Dette er markedsføringsmateriell	
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 risikjustert 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
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 %	-2,7 %	3,54 %
2025	6,8 %												6,82 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %	-0,6 %	-7,74 %
2025	0,1 %												0,11 %

Fondets største posisjoner***

	Januar	Forrige Måned
Frontline Ltd/Bermuda	13,16 %	8,69 %
Mowi ASA	11,62 %	10,19 %
Elkem ASA	11,43 %	7,80 %
Ping An Insurance Group	9,07 %	9,61 %
Yara International ASA	8,15 %	7,78 %
Panoro Energy ASA	6,57 %	6,97 %
Norsk Hydro ASA	6,43 %	9,05 %
Crayon Group Holding ASA	6,03 %	10,74 %
Nordic Semiconductor ASA	5,93 %	4,08 %
Scatec ASA	5,58 %	6,11 %

Sektorer***

Materialer	26,00 %
IT	21,19 %
Energi	19,73 %
Defensivt konsum	11,62 %
Finans	9,07 %
Forsyning	5,58 %
Industri	4,12 %
Kontanter	1,64 %
Helse	1,07 %
Syklisk konsum	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 forenklete prospekt.

Fondet steg 6,8 % i januar, mens referanseindeksen OSEFX steg 6,7 %.

Elkem og Frontline bidro mest positivt i januar, mens Crayon og Ping An bidro mest negativt.

Innenfor tank ble det annonsert flere store sanksjoner mot den store andelen som er skyggeflåte. Dette har vi ventet på en stund. Utsiktene fremover ser bra ut med kun 5 VLCC skip på nybyggssiden i år, mens økt oljeproduksjon fra atlantehavs-bassenget samt mindre bruk av skyggeflåte fra Kina og India vil øke etterspørselen med mange titalls båter i år. Vi har derfor beholdt en stor posisjon i Frontline.

Fondet har solgt seg ut av Golden Ocean siden utsiktene på ratesiden ser ganske svake ut de neste månedene. Elkemposisjonen har derimot blitt økt betydelig etter at de annonserte at de ville selge kinaeksponeringen sin. Denne delen av driften vil umiddelbart bli lagt inn som ikke-kjernevirksomhet i regnskapet, noe som krever minst 75% sannsynlighet for at det blir noe av ihht IFRS regelverket. Elkem tjente ca 2,6 per aksje i 2024 på europavirksomheten sin. Normalt sett burde lønnsomheten vært betydelig bedre. I tillegg har Elkem brukt over 7 kr/aksje i nyinvesteringer i Kina og Frankrike for å øke skala og forbedre kostnadsposisjonen sin. Totale bokverdier for delen

som skal selges er nesten 20 kr/aksje. Det har vært en stor kinarabatt på elkemkursen. Dermed fremstår dagens aksjekurs på 20 kroner som svært attraktivt.

Crayon falt kraftig etter PW for 4kv. Men hvis man ser på detaljene ser det ut som om mye er konsentrert rundt noen store kontrakter som ble inngått rett før årsskiftet til ca. 0% margin. Her venter selskapet en del oppsalg. En hovedårsak til den lave marginen ser ut til å være endrede insentiver fra Microsoft som ble innført 1. januar 2025. Dermed var det ekstra priskonkurransen på disse kontraktene som kunne bli inngått til den gamle insentivmodellen rett før nyttår. Crayon bekrefter at de ikke ser samme prispress i januar i markedet. SoftwareOne og Crayon vil ferdigstille en mulig sammenslåing i juni 2025. Det er store kostnads- og inntektssynergier identifisert av ledelsene hvis de slår seg sammen. Uansett er begge selskaper attraktivt priset hver for seg.

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. 10.

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 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.