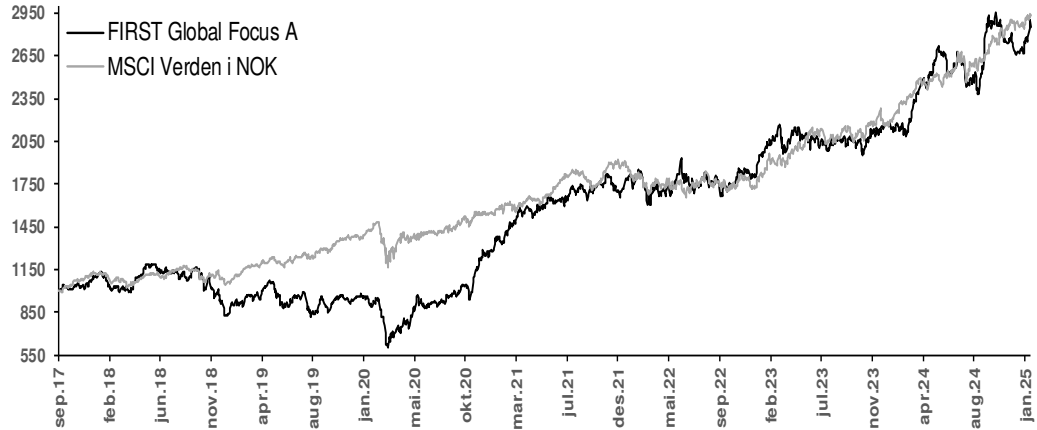


FIRST Global Focus A

Fakta om fondet	FIRST Global Focus A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1199 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	15. september 2017
Referanseindeks	MSCI verdensindeksen i NOK
NAV	2854,30
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
Minsteinskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	6,79 %
Hittil i år	6,79 %
1 år	33,10 %
3 år	61,06 %
Fondets oppstart	185,43 %
Risikoklasse	5
Aktiv andel	99,8 %
***Pr. dato	31.01.2025
Dette er markedsføringsmaterieill	
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 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
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 %	-2,4 %	22,46 %
2025	6,8 %												6,79 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
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 %
2025	3,9 %												3,90 %

Fondets største posisjoner***

	Januar	Forrige Måned
Ping An Insurance Group	8,31 %	9,47 %
Elkem ASA	8,09 %	4,16 %
Frontline Ltd/Bermuda	7,65 %	4,57 %
JD.com Inc	6,51 %	7,90 %
Alibaba Group Holding Ltd	6,32 %	4,52 %
Scandic Hotels Group AB	4,74 %	4,66 %
Fastighets AB Balder (publ)	4,67 %	3,57 %
Commerzbank AG	4,66 %	4,43 %
Raiffeisen Bank International AG	4,64 %	4,74 %
Millicom International Cellular S.A.	4,50 %	4,40 %

Sektorer***

Syklisk konsum	22,07 %
Finans	19,57 %
Materialer	19,47 %
IT	11,98 %
Energi	11,58 %
Eiendom	7,11 %
Kommunikasjonstjenester	4,50 %
Defensivt konsum	3,18 %
Industri	0,44 %
Kontanter	0,09 %

*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 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 forenklete prospekt.

Fondet steg 6,8 % i januar, mot verdensindeksen i NOK som steg 2,9 %.

Elkem, JD.com og DHT bidro mest positivt, mens Crayon og Ping An bidro mest negativt siste måned.

Det er en del støy i markedet rundt handelskrig. Kina ser best posisjonert ut og aksjene prises historisk lavt og inntjeningsforventningene er lave. Vi har økt posisjonen i Alibaba de siste dagene

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 atlantehavsbassenget samt mindre bruk av skyggeflåte fra Kina og India vil øke etterspørselen med mange titalls båter i år. Vi har derfor økt beholdningen av Frontline.

Fondet har solgt seg ut av Boliden og heller økt eksponeringen mot Elkem i kjølevannet av 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 iht.

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.

Fondet har nå en ca 10% eksponering mot oppgang i svensk økonomi via posisjonene i K-fastigheter, Balder og Scandic Hotels. Rentene er på full fart ned i Sverige hvor det som i Norge ikke er vanlig med fastrentelån.

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.