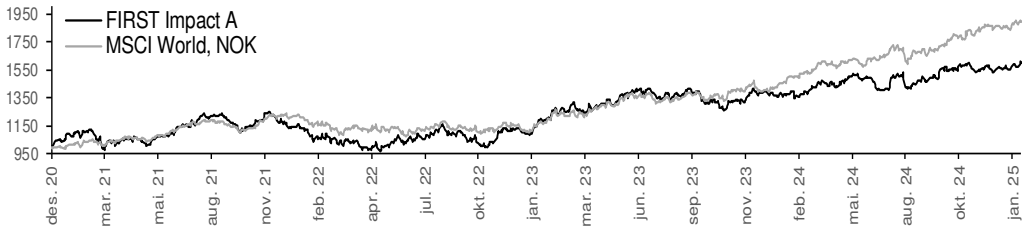


# FIRST Impact A

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST Impact A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 395 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Ole André Hagen
Fondets startdato	15. desember 2020
Referanseindeks	MSCI World AC, Net
NAV	Total Return, i NOK
NAV	1601,76
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010907959
Bloomberg kode	FIRSTIM NO Equity
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Maks forv. Honorar	5,00 %
Min. forv. Honorar	1,25 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	2,72 %
Hittil i år	2,72 %
1 år	16,88 %
3 år	48,99 %
Fondets oppstart	60,18 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	98,0 %
<b>Dette er markedsføringsmaterieill</b>	
<b>Kontaktinformasjon</b>	
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 skal investere i selskaper globalt som har løsninger på FN's bærekraftsmål og dermed bidrar til omstillingen til et mer bærekraftig samfunn. Fondet har en aktiv investeringsstrategi og vesentlige avvik fra referanseindeksen må påregnes. Fondet søker å identifisere de sektorene og temaene som vil gi best eksponering til god vekst og lønnsomhet ved å løse noen av FN's bærekraftsmål, samt identifisere de beste investeringsmulighetene innenfor disse temaene. Fondet benytter seg av kvantitativ screening der det vektlegges faktorer som historisk og fremtidig omsetningsvekst, avkastning på sysselsatt kapital, stabilitet i vekst og lønnsomhet, kontantstrømgenerering og verdsettingsmultipler. Fondet vil gjøre en fundamental analyse og verdsetting av de mest attraktive kandidatene til porteføljen, samt også vektlegge kvalitative fundamentale forhold som selskapers innovasjonskraft,



## Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2022	-6,2 %	-0,9 %	-2,9 %	-3,6 %	3,1 %	1,0 %	5,5 %	0,6 %	-4,0 %	-2,2 %	9,4 %	-3,4 %	-4,44 %
2023	11,4 %	2,5 %	4,4 %	2,7 %	0,7 %	5,1 %	-3,0 %	2,4 %	-7,3 %	-1,8 %	4,4 %	3,9 %	27,23 %
2024	-1,7 %	1,9 %	5,5 %	-1,2 %	2,2 %	-5,7 %	9,0 %	-2,0 %	3,9 %	1,7 %	-2,1 %	0,6 %	11,88 %
2025	2,7 %												2,72 %

## Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2022	-2,4 %	3,0 %	-4,4 %	-1,5 %	2,1 %	4,8 %	0,7 %	1,8 %	-3,3 %	-3,4 %	6,2 %	1,6 %	4,28 %
2023	2,8 %	1,8 %	0,1 %	-0,9 %	-2,4 %	3,3 %	-0,9 %	0,2 %	-3,2 %	-3,4 %	-1,1 %	5,2 %	1,38 %
2024	-5,3 %	-3,7 %	0,8 %	-0,7 %	3,6 %	-9,4 %	4,6 %	-1,3 %	2,1 %	-0,6 %	-6,2 %	0,3 %	-19,52 %
2025	-0,2 %												-0,16 %

Tema	Andel av AUM	Kursutvikling		Vektet snitt	
		Januar	Største posisjoner	AUM	Tema
AI og maskinlæring	4,5 %	7,0 %	Rexel	7,6 %	Smarte byer
Elektrisk/selvkjørende transport	9,4 %	0,4 %	Byd Company - H	5,4 %	Elektrisk/selvkjørende transport
Helsetjenester	5,1 %	4,9 %	Wesco Intl Inc.	5,2 %	Smarte byer
5G og IoT	2,5 %	-2,3 %	Digital Arts Inc.	4,9 %	Skyløsninger
Elektrisk infrastruktur	11,7 %	5,1 %	Gremz Inc	4,8 %	Smarte byer
"Tech-enabled" løsninger	0,1 %	4,2 %	Alfen Nv	4,8 %	Smarte byer
Nye Medisiner	5,0 %	2,5 %	Alphabet Inc - A	4,4 %	AI og maskinlæring
Redusert matvareavfall	2,8 %	-1,9 %	Kandenko	4,3 %	Elektrisk infrastruktur
Skyløsninger	7,8 %	4,8 %	Brawida Holding Ab	4,3 %	Smarte byer
Fornybar energi	9,6 %	-3,0 %	Kyudenko Corporation	4,0 %	Elektrisk infrastruktur
Smarte byer	40,8 %	3,2 %	Xinyi Solar Holdings Limited	3,8 %	Fornybar energi
Bærekraftige industrier	0,1 %	7,1 %	Daqo New Energy	3,7 %	Fornybar energi
Vann og avfall	0,0 %	0,0 %	Shinnihon Corp	3,4 %	Smarte byer
Avansert genteknologier	0,0 %	0,0 %	Jazz Pharmaceuticals Plc("New	3,3 %	Nye Medisiner
Produktivitet land- og havbruk	0,0 %	0,0 %	Strix Group Plc	3,2 %	Smarte byer
Robotisering	0,0 %	0,0 %	Yadea Group Holdings Ltd.	3,0 %	Elektrisk/selvkjørende transport
Annet / elimिन.	0,6 %	0,0 %	Kangji Medical Holdings Limite	2,9 %	Helsetjenester
<b>FIRST Impact</b>	<b>100 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>Smurfit Westrock Plc</b>	<b>2,8 %</b>	<b>Redusert matvareavfall</b>

\*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 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 Impact var opp med 2,7 % i januar, mens referanseindeksen MSCI World (norsk valuta) var opp med 2,9 % i samme periode.

USA fikk kanskje sitt digital Pearl Harbour øyeblikk i januar 2025. Lille kinesiske Deepseek klarte med begrensede ressurser likevel å lansere en modell som var tilnærmet like god som den beste amerikanske modellen. Enda mer sjokkerende var at selskapet brukte under \$6 millioner på å trene modellen, betydelig under de \$80-100 millionene man mener OpenAI brukte på ChatGPT modellen. Trumps annonsering av «Stargate» prosjektet til \$500 milliarder virket plutselig som absurd sløsing og amerikanernes tro på at de lå 2-3 år foran Kina i AI-kampen fikk et kraftig skudd for baugen. **Alphabet Inc** (Google) fortsatte likevel sin positive trend fra desember med en oppgang på 7.3% i januar og bidro med 0.3%-poeng til fondets avkastning.

**Alfen NV** topper listen over de best presterende aksjene denne måneden, med en oppgang på hele 18.3%. Denne positive utviklingen bidro med 0.9%-poeng til porteføljens avkastning. Alfen var en av favorittene ved den «grønne bølgen» i 2020-2021 perioden – da den kombinerte (1) en god «story» med sterk posisjon innen utbygging av elektrisk infrastruktur som elektriske ladere, batteriløsninger og transformatorer med (2) god operasjonelle resultater med 30% gjennomsnittlig omsetningsvekst og god lønnsomhet. Dette belønnet aksjen med en oppgang fra €16 ved utgangen av 2019 til en

topp på over €120 høsten 2022. Ett tøft marked i 2024 sendte aksjen ned til under €11 og inn i porteføljen FIRST Impact. Vi tror en bedring av elbilsalget i 2025 og mer utbygging av batteriløsningsystemer vil legge forholdene til rette for en solid kursutvikling i årene som kommer for selskapet!

**Kandenko** steg med 8.6% i januar (bidro med 0.4%-poeng til porteføljen) etter å levert en veldig solid kvartalsrapport og økning av sitt estimat for regnskapsåret som avsluttes i mars 2025. Aksjen har økt med nesten 3x siden FIRST Impact kjøpte de første aksjene i juni 2021 og dagens aksjer har levert 175% avkastning i snitt. Aksjen har nå en mer «balansert» risk/reward og vi har valgt å vekte oss ned i aksjen.

På den negative siden finner vi **Daqo New Energy**, som falt med 8.3% denne måneden, med et negativt bidrag på 0.3%-poeng til porteføljen. Aksjekursen har blitt negativt påvirket av en nylig børsmelding hvor selskapet kommuniserte med markedet at de forventet et underskudd på 2.6-3.1 milliarder RMB for 2024 (de hadde et overskudd på 5.89 milliarder RMB i 2023).

**Ericsson** falt med 7.2% som følge av svake tall og trakk med det porteføljen ned med 0.1%. **Signify Nv** (tidligere Philips Lighting), hadde en nedgang på 3.2% i januar, og trakk porteføljen ned med 0.1%-poeng. Aksjekursen har vært i en nedadgående trend den siste tiden, delvis på grunn av bekymringer knyttet til økt konkurranse fra Kina, noe som kan føre til press på

marginene.

Fremover ser vi stor oppside i fondets posisjoner og vi ser gryende optimisme rundt temaet «fornybar energi» gitt de mulighetene prisfallet innen solenergi og batteriløsning gir til det grønne skiftet. Til tross for kortsiktige svingninger, fortsetter vi å ha tro på at våre **investeringer i undervurderte selskaper** vil gi god avkastning på lang sikt. Fondets P/E-multiplett er attraktiv på **12x for 2025**.

---

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.