

# FIRST Opportunities

## Fakta om fondet

FIRST Opportunities	
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 780 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	4223,14
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO EQUITY
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20,00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

## Avkastning og

### Risiko statistikk

Siste måned	3,54 %
Hittil i år	3,54 %
1 år	26,05 %
3 år	34,96 %
Fondets oppstart	322,31 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	79,1 %
***Pr. dato	31.01.2025

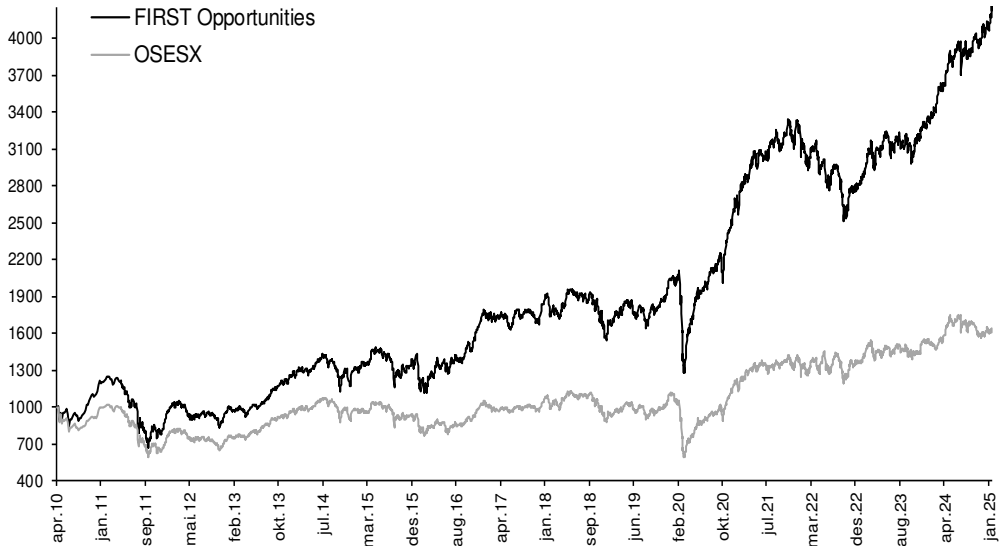
### Dette er markedsføringmaterieill

## 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

I forvaltningen benyttes hovedsakelig forvalterens egen analyse av små og mellomstore selskaper. Investorer vil få direkte eksponering mot den aksjespesifikke risikoen fra fondets plasseringer i små og mellomstore selskaper, i tillegg til den generelle markedsutviklingen på Oslo Børs. Fondet søker til en hver tid å være fullinvestert i aksjer. Fondet kan ha en kontantandel på maksimalt 20%. Fondets målsetning er å skape en høyest mulig meravkastning utover referanseindeksen OSESX gjennom egen analyse og dedikert aktiv forvaltning.



### Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	-0,8 %	7,3 %	3,4 %	6,4 %	0,5 %	-2,1 %	4,2 %	2,9 %	-4,0 %	3,7 %	1,0 %	2,5 %	27,35 %
2022	-5,9 %	-4,1 %	2,9 %	-0,4 %	-2,3 %	-7,1 %	6,1 %	-2,5 %	-11,6 %	7,5 %	1,3 %	2,0 %	-14,69 %
2023	3,1 %	6,5 %	-1,1 %	1,4 %	2,0 %	-2,1 %	2,5 %	-1,3 %	1,0 %	-4,0 %	5,1 %	3,2 %	16,95 %
2024	0,9 %	2,2 %	5,4 %	0,8 %	7,2 %	-0,7 %	2,7 %	0,1 %	-1,8 %	2,5 %	0,0 %	2,0 %	22,87 %
2025	3,5 %												3,54 %

### Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	3,1 %	-0,6 %	-2,5 %	2,5 %	0,9 %	-3,2 %	6,1 %	-0,1 %	-2,5 %	2,5 %	1,0 %	0,1 %	8,74 %
2022	-0,4 %	-2,4 %	-3,7 %	2,7 %	-8,9 %	2,8 %	-1,8 %	-2,0 %	0,5 %	-1,2 %	-1,1 %	0,6 %	-12,88 %
2023	-1,7 %	0,7 %	3,3 %	1,3 %	0,3 %	0,4 %	-2,1 %	0,9 %	1,0 %	-0,3 %	3,7 %	-4,1 %	4,13 %
2024	1,6 %	4,0 %	4,3 %	-3,5 %	-2,8 %	1,8 %	0,0 %	2,5 %	-1,3 %	6,6 %	2,8 %	-0,5 %	17,95 %
2025	2,7 %												2,70 %

### Fondets største posisjoner\*\*\*

	Januar	Forrige Måned
Kitron ASA	6,28 %	5,89 %
Bakkafrost P/F	5,70 %	5,52 %
Kid ASA	5,24 %	4,84 %
Bouvet ASA	4,56 %	4,64 %
Europris ASA	4,56 %	4,29 %
SATS ASA	4,52 %	4,69 %
Saimar ASA	4,42 %	4,29 %
Mowi ASA	4,34 %	4,00 %
Link Mobility Group Holding ASA	4,31 %	4,55 %
Odfjell Drilling Ltd	4,22 %	3,75 %

### Sektorer\*\*\*

IT	19,68 %
Syklisk konsum	18,78 %
Industri	15,57 %
Defensivt konsum	14,46 %
Energi	13,19 %
Materialer	6,05 %
Finans	5,73 %
Kontanter	4,34 %
Forsyning	2,20 %
Helse	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 forenklede prospekt.

FIRST Opportunities endte januar opp 3,5 % mot Oslo Børs Small Cap Index (OSESX) opp 0,8 % og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) opp 6,7 %.

Fondets tre beste bidragsytere i januar var Odfjell Drilling (+21,2 % absolutt avkastning), Grieg Seafood (+20,7 %) og Mowi (+16,7 %). Odfjell Drilling annonserte nok en slutning i januar på rater rundt USD 500K pr dagen. Dette er nivåer vi har sett tidligere, men forventningene i markedet har vært at dette har kommet noe ned siste månedene. Odfjell Drilling er 100 % utsolgt for 2025 og 2026, med 55 % dekning for 2027. Dette gir visibilitet som kommer godt med i en volatilt oil service marked. Resultatet av dette er at utbytte kommer kraftig opp fra Q4, med en dividende yield på 10 % i 2026. Aksjen handler på EV/EBITDA på 4 x med en FCF yield på 11 % for 2025. Grieg Seafood steg i januar på kommentarer om at selskapet får gjennomført et salg av sin virksomhet i Newfoundland i Canada. Tariffene fra USA skaper dog noe usikkerhet. Vi ligger nøytrale i Grieg da utfallsrommet er stort begge veier. Mowi har også, som resten av sektoren, hatt en god start på det nye året. De biologiske utfordringene så langt i vinter ser vesentlig bedre ut enn for 2024, samtidig som kostandene er på vei ned. Mowi meldte også oppkjøpet av Nova Sea som inkludert synergier løfter 2026 estimatene med 11 %.

De tre svakeste bidragsyterne til porteføljen i januar var Elmera (-20,4 %), Crayon (-15,1 %) og Elopak (-8,8 %). Elmera falt kraftig siste dagen i januar grunnet fremleggelse av en ny strøm pakke fra myndighetene. Strøm støtten som før dette har ligget på 70 øre/kwt senkes nå til 40 øre. Men uten at det fulgte med

informasjon om hvordan den nye ordningen skulle administreres. Aksjen falt 23 % på nyheten. Uttalelser fra offentlige myndigheter i etterkant sier at alle husholdninger fortsatt må ha en strøm avtale med et strømselskap, noe som går i retning av en tilsvarende struktur som tidligere. Fortsatt noe usikkerhet knyttet til fremtidig forretningsmodell. Vi trimmet får posisjon noe og ligger med en marginal overvekt til vi får mer informasjon. Crayon leverte en overraskende PW siste fredagen i januar. Årsaken var at nye Enterprise kontrakter ble tatt på 0 margin i forkant av nye incentiv ordninger i Microsoft fra 2025. Verdsettelsen er fortsatt attraktiv og det ligger et bud på selskapet på selskapet fra konkurrerende Software One i Sveit på rundt NOK 130, som er 23 % over dagens kurs. Vi har p.t 1,9 % vekt i Crayon. Vi solgte oss noe ned i Elopak gjennom januar da vi ser noe svakhet i det Sør Europeiske markedet i tillegg til annonserte USA tariffen mot Canada. Motivasjonen for i eie Elopak er selskapets nye fabrikk i USA som starter opp 1. kvartal. Linje 1 som er i ramp up er utsolgt og linje 2 er annonsert fra 2026. Aksjen handler på P/E 9 x 2026, som gir god støtte på nedsiden. Vi har en vekt på 2,5 % i Elopak.

Av endringer i porteføljen gjennom januar trimmet vi som nevnt våre posisjoner i Elmera, Crayon og Elopak. Mens vi økte noe i Envipco, TGS, Cadeler og Schibsted. Vi tok også en 3 % posisjon i Nordic Semiconductor.

Porteføljes fem største investeringer er pr end januar Kitron, Bakkafrøst, KID, Bouvet og SATS.