



First Veritas hadde i januar en avkastning på 6.8%, sammenligna med referanseindeksen som steg 5.0%. Svakeste bidragsytere var Novo Nordisk og Evolution.

Det kom en del kvartalstall i januar, og det var i sum blanda resultater. Avanza var bra, Kone og Nordnet heller ikke så verst. Atlas Copco, Admicom og Evolution var ganske middels, mens Axfood var svak (dog ikke uventa svakt). Axfood ble solgt ut av fondet i etterkant av rapporten, da svekka kvalitet kombinert med kursoppgang bidro til såpass redusert score at den ikke lenger kvalifiserte for en plass i varmen. Axfood ble kjøpt inn i oktober i fjor for rundt SEK 236 og solgt ut som nevnt nå for rundt SEK 245 per aksje. Ikke en investering for historiebøkene, men et lite positivt bidrag ble det om ikke annet.

Kvaliteten i fondet styrka seg ørlitt i januar på de fleste parameterne, og inntjening per fondsandel er nå NOK 125.82, sammenligna med NOK 123.97 i desember og er opp 14.1% siste året. Fondets volatilitet (basert på månedlig standardavvik i avkastning siste 3 år) falt videre til 14.7%, som er det laveste siden oppstart, dog noe høyere enn den nordiske

referanseindeksen som nå ligger på 13.1%. Egentlig ikke en veldig interessant observasjon synes jeg, men vet mange er opptatt av dette så nevner det likevel.

Øvrige selskaper rapporterer tall nå i februar som blir en hektisk måned, jeg kommer selvsagt tilbake med en oppsummering av dette i neste månedsrapport.

---

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 rising 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.