

Fakta om fondet	FIRST Veritas A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 2334 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Thomas Nielsen
Fondets startdato	27. august 2019
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap NI i NOK
NAV	2701.05
Fond type/domesil	Aksjefond Nordisk
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010860158
Bloomberg kode	FNORDFO NO Equity

Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,25 % per år
Suksess honorar*	20.00 %
Maks forv. Honorar	3.75 %
Min. forv. Honorar	1.25 %
Høyvannmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

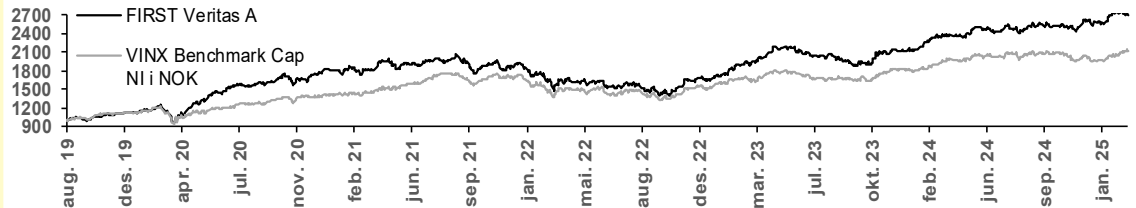
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-1.69 %
Hittil i år	5.01 %
1 år	15.12 %
3 år	61.74 %
Fondets oppstart	170.10 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	85.3 %

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 Veritas har en aktiv forvaltningsstil og investerer i en spisset, men diversifisert portefølje bestående av 12-18 nordiske kvalitetselskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Veritas vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufravelige krav til kvalitet, risiko og historikk, og dette kombinerer vi med en kvalitativ analyse. Selskaper som svikter i den kvantitative utvelgelsen vil aldri få plass i vår portefølje, men selskaper som lykkes vil likevel kunne bli utelukket dersom vår kvalitative analyse indikerer røde flagg eller utilfredsstillende fremtidsutsiktene. Handling, prestasjoner og tall betyr mye mer enn ord og løfter. De fleste nordiske børsnoterte selskapene faller gjennom grunnet for kort historikk, mangelfull kvalitet eller høy belåning. P.t. er det rundt 60 selskaper som innehar den kvaliteten vi ønsker, men en del av disse har i dag en krevende verdsettelse og vil dermed havne utenfor grunnet høy risiko for negativ reprising. Vi har en aktiv forvaltningsstrategi og dermed vil sannsynligheten for avvik fra referanseindeksen stor. Likevel vil fokuset på kvalitetsselskaper med lav risiko bidra til mindre svingninger i fondet.



Absolutt avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	-4.4 %	2.3 %	1.9 %	6.4 %	-0.2 %	-1.0 %	4.3 %	0.9 %	-7.9 %	1.8 %	-3.8 %	6.7 %	5.91 %
2022	-9.2 %	-4.8 %	-1.5 %	-0.2 %	-0.7 %	-7.0 %	5.2 %	-6.3 %	-2.5 %	5.2 %	5.7 %	2.2 %	-14.21 %
2023	4.9 %	9.4 %	6.6 %	8.0 %	-1.4 %	-2.6 %	-2.4 %	-3.4 %	-4.7 %	1.9 %	7.9 %	2.4 %	28.31 %
2024	2.8 %	7.3 %	1.7 %	0.9 %	2.8 %	-1.5 %	2.4 %	2.7 %	-0.3 %	-1.7 %	0.1 %	2.3 %	20.94 %
2025	6.8 %	-1.7 %											5.01 %

Relativ avkastning (mot referanseindeks)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2021	-4.2 %	0.4 %	-0.4 %	3.4 %	-4.4 %	-3.5 %	-3.5 %	1.2 %	-2.1 %	-0.5 %	-5.7 %	4.2 %	-17.73 %
2022	-0.1 %	1.1 %	-4.1 %	0.4 %	-0.5 %	0.4 %	-2.1 %	-0.8 %	0.8 %	1.9 %	-0.7 %	2.1 %	-1.27 %
2023	-0.7 %	4.4 %	4.1 %	2.7 %	1.5 %	-1.6 %	1.2 %	-4.0 %	-3.0 %	2.1 %	0.0 %	0.1 %	7.62 %
2024	2.0 %	3.9 %	-3.1 %	0.2 %	1.5 %	-1.0 %	-1.3 %	2.0 %	0.1 %	0.9 %	2.9 %	4.0 %	13.58 %
2025	1.8 %	-4.8 %											-3.26 %

	Profitability (25%)		Accretive growth (25%)		Robustness (25%)		Value for money (25%)		Earnings
	Return on Equity	Gross Margin	Revenue Growth	Cash Conv.	Margin Stability	Financial Solidity	P/E cyclically adjusted	per Fund-unit (NOK)	
2019*	45.7 %	68.3 %	12.6 %	73.8 %	16.2 %	112 %	21.7	51.74	
2020*	47.4 %	78.6 %	16.4 %	83.9 %	18.0 %	141 %	27.3	66.94	
2021*	45.3 %	76.1 %	16.1 %	70.8 %	20.1 %	268 %	18.1	106.18	
2022*	47.9 %	75.6 %	16.2 %	65.1 %	18.8 %	203 %	19.9	83.28	
2023*	45.8 %	70.4 %	17.1 %	60.6 %	17.3 %	197 %	22.1	96.43	
2024*	44.2 %	73.4 %	17.0 %	71.3 %	15.6 %	193 %	20.7	123.97	
Jan 25	44.5 %	75.7 %	17.3 %	71.0 %	15.8 %	196 %	22.0	125.82	
Feb 25	45.8 %	77.2 %	18.6 %	69.9 %	15.4 %	187 %	21.2	129.60	

*Suksess honoraret beregnes til 20 % av avkastning utover referanseindeksen fratrukket kostnader. 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 Veritas hadde en avkastning på minus 1.7% sammeligna med referanseindeksen som steg 3.1%. Svakeste bidragsytere var Bouvet og Pandora.

Etter seks måneder på rad med meravkastning kom det i februar en med røde tall. Selv om det aldri er hyggelig, så er det helt klart forventningsrett. Til tross for det er jeg egentlig fornøyd med måneden.

For det første var det i sum gode kvartalstall fra selskapene. Jeg synes Novo Nordisk, BioGaia, Bouvet, Paradox, AF Gruppen og Pandora alle kom med solide tall, mens Coloplast, Veidekke og Bahnhof hadde noe svakere utvikling. Inntjening per fondsandel ved månedsskiftet var NOK 129.60, opp fra NOK 127.15 ved forrige månedsskifte, og opp 11.1% Å/Å. Syklisk justert P/E i fondet falt fra 21.9x til 21.2x (mens den som ikke er syklisk justert falt fra 21.6x til 20.8x).

For det andre har jeg gjort et ganske stort fremskritt på måten å måle verdsettelse på. Tidligere metode har hatt noen ulogiskheter som nå har blitt eliminert. Som følge av endringa gikk Kone og Nordnet ut av fondet, mens Fortnox er tilbake i varmen. Mer detaljer om dette her:
<https://www.firstfondene.no/regnskapsteknisk-endering-i-first-veritas-2/>

Jeg har også gjort en annen regnskapsteknisk endring, nemlig å fjerne amortisering av immatrielle eiendeler som oppstår ved oppkjøp. Dette har ikke hatt store konsekvenser for selskapenes score, men Coloplast, Atlas Copco, Novo Nordisk, Evolution og Kone fikk noe økt score på bakgrunn av dette. Mer detaljer her:

<https://www.firstfondene.no/regnskapsteknisk-endering-i-first-veritas/>

Til slutt en negativ nyhet fra AF Gruppen som mista en kontrakt i Sverige og har blitt politianmeldt for overfakturering. Selskapet er uenig og overraska over dette. Det er vanskelig å vurdere konsekvensene av dette utover at ordreserven vil falle ca 2.5%. I de fleste tilfeller er sånt støy, og etter hvert glemt. Tidligere har det vært støy i Paradox, Avanza, Kindred og en rekke andre der markedet blir altfor negative før det gradvis går over. Men da er det i alle fall nevnt.

Modellen har vekta opp nettopp spesielt Bouvet og Pandora, men også AF Gruppen, Betsson og Coloplast har fått økt vekt i tillegg til Fortnox som kom inn som nytt selskap. Nordnet og Kone gikk som nevnt ut.

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.