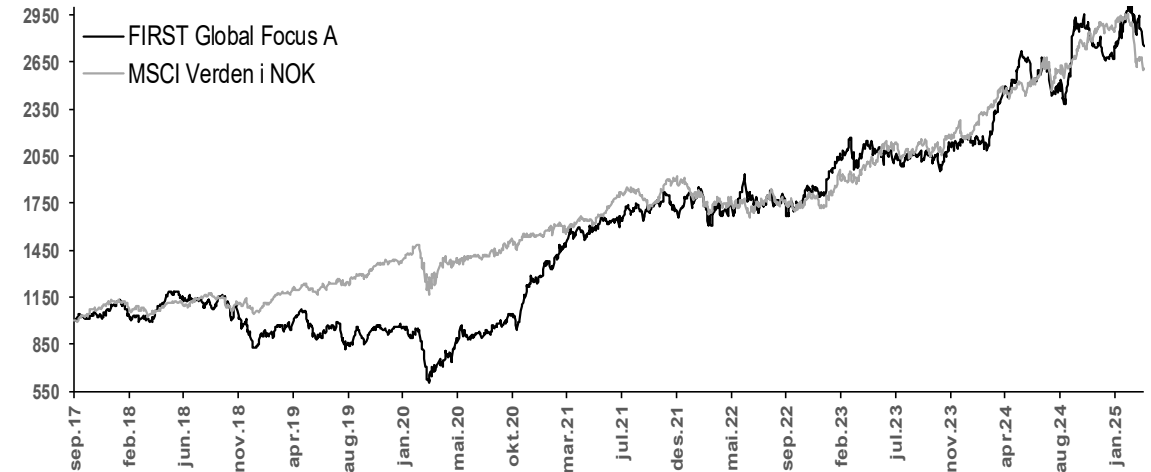


FIRST Global Focus A

Fakta om fondet	FIRST Global Focus A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1199 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Martin Mølsæter
Fondets startdato	15. september 2017
	MSCI verdensindeksen i
Referanseindeks	NOK
NAV	2750.36
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 %
Høyvannmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-7.24 %
Hittil i år	2.90 %
1 år	#N/A
3 år	59.82 %
Fondets oppstart	175.04 %
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 %	3.9 %	-7.2 %										2.90 %

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 %	5.1 %	2.7 %										11.34 %

Fondets største posisjoner***

	Mars	Forrige Måned
Ping An Insurance Group	8.62 %	8.10 %
JD.com Inc	8.00 %	8.94 %
Elkem ASA	7.81 %	8.21 %
Millicom International Cellular S.A.	6.42 %	4.18 %
Mowi ASA	6.29 %	3.02 %
Alibaba Group Holding Ltd	4.68 %	6.21 %
Midea Group Co Ltd	4.65 %	0.00 %
Fastighets AB Balder (publ)	4.58 %	4.55 %
Rexel SA	4.50 %	0.00 %
Yara International ASA	4.43 %	3.78 %

Sektorer***

Syklisk konsum	21.13 %
Materialer	16.65 %
Finans	15.32 %
IT	15.23 %
Kommunikasjonstjenester	10.23 %
Defensivt konsum	6.29 %
Eiendom	6.21 %
Industri	4.83 %
Energi	2.94 %
Kontanter	1.16 %

*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 forenklete prospekt.

Fondet falt 7.2 % i mars, mot verdensindeksen i NOK som falt 9,9%. Hittil i år er fondet opp 2,9% mot verdensindeksen som er ned 8,44%

Millicom, Ping An og Commerzbank bidro mest positivt, mens svensk eiendom via Balder bidro mest negativt denne måneden.

Det har vært en tøff måned for verdens aksjemarkeder med mye fokus på trusler om handelskrig fra USA mot både venner og fiender, samt de negative effektene på kort sikt av høye tollsatser på økonomien i USA. Samtidig begynner flere å få øynene opp for den ekstremt høye verdsettelsen der borte og at ca 65% av verdensindeksen er USA. Det kan være starten på en lengre trend med litt mer kapitalflyt mot Europa og Asia. Det er fondet posisjonert for da selskapene i disse verdensdelene er mye billigere og landene generelt ikke har levd over evne de siste årene, slik situasjonen er i USA. Fondet har kun ensifret eksponering mot USA.

Fondet har økt posisjonen i Millicom. P/E på 7-8x for 2026, en veldig aktiv hovedeier som gjør de riktige tingene, og et selskap som ikke blir direkte påvirket av handelskrig og vil derimot tjene på lavere renter hvis den økonomiske veksten i verden svekkes pga handelskrig..

Fondet har også tatt en større posisjon i Mowi i kjølevannet av svak aksjekurs og fallende laksepriser. Man har faktisk funnet en vintervaksine som fungerer og forbedret biologi som burde forsvare høyere multipler for bransjen pga de kan selge til en lavere pris uten å gå på bekostning av lønnsomhet. Det er bra i konkurransen mot andre proteintyper som kjøtt. Vi tror også at Mowi kan klare seg relativt bra i en global handelskrig siden de er representert i store deler av verdikjeden og produserer i flere forskjellige verdensdeler.

Fondet fortsatte å ta gevinst i Alibaba og har tatt en ny kinesisk hvitevare/varmepumpe/tekniske systemselskap Midea inn i varmen som også fokuserer på hjemmeroboter. Aksjen har en ledende markedsposisjon innen sine segmenter i Kina med bra lønnsomhet og prises svært konservativt.

Fondet har tatt nylig også tatt en grei posisjon i Samsung Electronics. Selskapet er billig på P/E 12x i år og 9x for neste år, har netto kontantbeholdning og kan fremstå som en trygg teknohavn for investorer som er på vei østover fra stormfulle USA, men som ikke tør å dra hele veien til Kina.

Generelt har fondet, med en pris/bok på 1,5 og P/E på 11, et klart fokus på verdiaksjer og nær null eksponering i USA. I tillegg skal aksjene ikke ha for mye gjeld.

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.