FIRST FONDENE

FIRST Impact A

Fakta om fondet	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 Total Return, i NOK
NAV	1571.41
Fond type/domesil	Aksjefond Globalt
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010907959
Bloomberg kode	FIRSTIM NO Equity
Vilkår	
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
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-4.67 %
Hittil i år	0.78 %
1 år	#N/A
3 år	51.87 %
Fondets oppstart	57.14 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	98.0 %

Dette er markedsføringsmateriell

Kontaktinformasjon

Adresse: Munkedamsveien 45E, 0250 Oslo

Telefon: 22 01 55 00

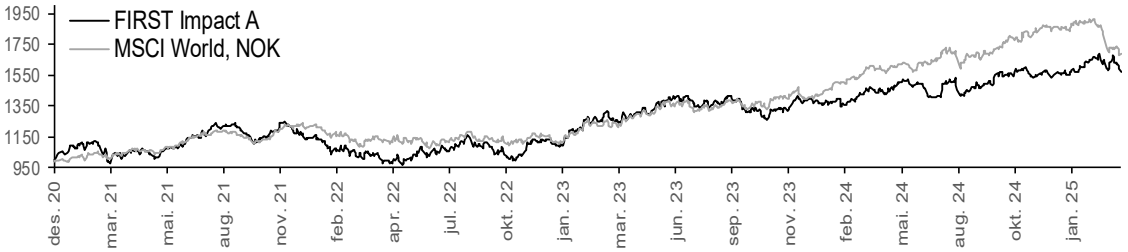
Fax: 22 01 55 01

Internettside: www.firstfondene.no

E-post: post@firstfondene.no

Fondets investeringsstrategi

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 %	2.9 %	-4.7 %										0.78 %

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 %	4.1 %	5.3 %										9.22 %

Tema	Andel av AUM	Kursutvikling Mars	Største posisjoner	Vektet snitt AUM	Tema
AI og maskinlæring	3.6 %	-14.8 %	Byd Company - H	8.1 %	Elektrisk/selvkjørende transport
Elektrisk/selvkjørende transport	11.5 %	1.8 %	Alfen Nv	7.1 %	Smarte byer
Helsetjenester	5.5 %	-3.6 %	Rexel	6.9 %	Smarte byer
5G og IoT	1.6 %	-7.8 %	Wesco Intl Inc.	6.5 %	Smarte byer
Elektrisk infrastruktur	10.0 %	1.4 %	Gremz Inc	5.0 %	Smarte byer
"Tech-enabled" løsninger	0.0 %	0.0 %	Digital Arts Inc.	4.9 %	Skyløsninger
Nye Medisiner	4.6 %	-17.4 %	Kyudenko Corporation	4.7 %	Elektrisk infrastruktur
Redusert matvareavfall	1.3 %	-18.9 %	Alibaba Group Holding Ltd - Adr	3.9 %	Skyløsninger
Skyløsninger	8.8 %	-1.1 %	Kangji Medical Holdings Limite	3.9 %	Helsetjenester
Fornybar energi	9.1 %	-11.9 %	Xinyi Solar Holdings Limited	3.6 %	Fornybar energi
Smarte byer	42.9 %	-4.8 %	Shinnihon Corp	3.6 %	Smarte byer
Bærekraftige industrier	0.0 %	0.0 %	Alphabet Inc - A	3.6 %	AI og maskinlæring
Vann og avfall	0.0 %	0.0 %	Daqo New Energy	3.3 %	Fornybar energi
Avansert genteknologier	0.0 %	0.0 %	Jazz Pharmaceuticals Plc("New	3.3 %	Nye Medisiner
Produktivitet land- og havbruk	0.0 %	0.0 %	Yadea Group Holdings Ltd.	3.2 %	Elektrisk/selvkjørende transport
Robotisering	0.0 %	0.0 %	Strix Group Plc	3.1 %	Smarte byer
Annet / elimin.	1.1 %	0.0 %	Elektroimportoren As	2.5 %	Smarte byer
FIRST Impact	**100 %**	**-4.7 %**	Shoals Technologies Group Inc	2.4 %	Smarte byer

*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 Impact var ned med 4,7 % i mars, hvilket var 5.3% bedre enn referanseindeksen MSCI World, som var ned med 10,0 % i samme periode (norsk valuta). Så langt i år er fondet opp med 0,7%, hvilket er 9.2%-poeng bedre enn MSCI World, som er ned med 8,5%. Norske kroner styrket seg med 6.6% i mars mot US dollar og 6.2% mot japanske yen, hvilket påvirker negativt verdiene av globale aksjer.

Aksjemarkedene hadde en svak måned i mars, tynget først og fremst av all usikkerheten knyttet til innføringen av nye tollsatser i USA. I USA var SP500 ned med 12% og Nasdaq ned med 14%, mens europeiske STOXX Europe 600 var ned med 7%. I Asia falt japanske Nikkei 225 med 10%, mens børene i Kina og Hong Kong falt med «bare» 5-6% (alle tall målt i NOK valuta).

FIRST Impact har klart seg bedre enn de brede indeksene med en 5%-poeng meravkastning i mars som følge av en geografisk fordeling totalt forskjellig fra MSCI World (All Countries). Mens MSCI World har rundt 65% vekting til USA og under 10% vekting til Japan/Kina, så hadde FIRST Impact 19% gjennomsnittlig eksponering til USA og 50% eksponering til Asia i mars. Bakgrunnen for denne vektingen er «bottom-up»: fondet har investert i de markedene det har klart å identifisere billige kvalitetsselskaper som løser noen av de utfordringene verden står overfor.

«**BYD**» er blitt fondets største posisjon og la fram en solid 4Q 2024 rapport. Selskapet forventer å selge 5.5 millioner elektriske biler i 2025, en økning på nesten 30% fra 2024, mens estimatene til Tesla er for tiden i fritt fall etter en usedvanlig svak start på året. BYD imponerer med flere lansering av flere banebrytende teknologier inklusive hurtiglading på 5 minutter, gratis «selvkjøringspakke» til store deler av bilflåten og ny støtdempingteknologi (sjekk Youtube!). Aksjen var relativt flat i mars, men vi ser nesten et doblingspotensiale i aksjen som i våre øyne er betydelig bedre enn Tesla, men priset til 1/5-del.

«**Yadea Group**» hadde en solid måned med en oppgang på 11% (0.3%-poeng bidrag til porteføljen) etter annonseringen av det vi vurder som en svak rapport. Vi har dermed valgt å selge oss noe ned i dette selskapet. «**Shoals Technologies**» er en ny posisjon i fondet og var opp med 15% i mars (0.3%-poeng bidrag) – selskapet er ned med over 90% fra toppen i tidlig 2021, men har nå kommet til et verdsettingsnivå som FIRST Impact finner interessant. Selskapet er ledende i USA på løsninger knyttet til solenergisystemer (balanse of system).

De **amerikanske aksjene** i porteføljen bidro med et fall på 2.8%-poeng i porteføljen i mars med en vekting på rundt 19% av NAV og negativ vektet kursutvikling på 14% (målt i NOK). Svakest var «Wesco» med et fall på 19%, uten at vi finner noen selskapsspesifikke nyheter som kan forklare dette fallet. **«Jazz Pharmaceuticals»** falt med 19% i mars (negativt 0.7%-poeng bidrag til porteføljen) etter at aksjen steg med 15% i februar. «**Alphabet (Google)**» falt med 15%, tross at de lanserte ny versjon av Gemini (2.5 pro) som gikk rett til topps i mange av de ulike rangeringene av «Chat-GPT»-modellene.

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-multippel 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 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.