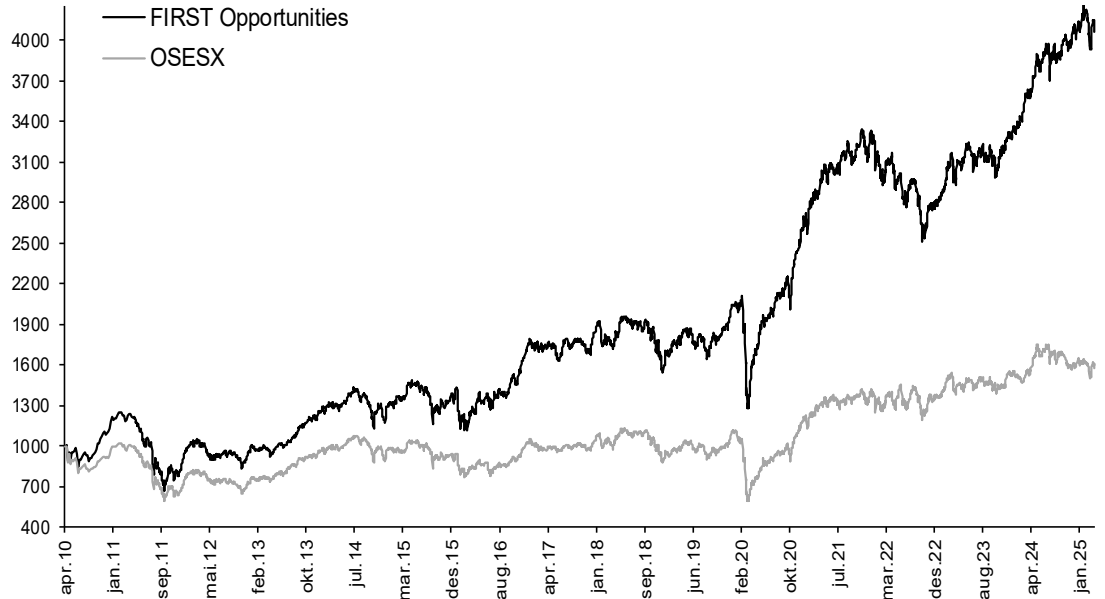


# FIRST Opportunities

Fakta om fondet	
Fondets navn	FIRST Opportunities
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 780 mill
Forvaltnings-selskap	FIRST Fondene
Forvalter	Jonas Heyerdahl
Fondets startdato	23. april 2010
Referanseindeks	OSESX
NAV	4057.56
Fond type/domesil	Aksjefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO001107383
Bloomberg kode	FOPPORT NO EQUITY
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	1,65 % per år
Suksess honorar*	20.00 %
Høyvannsmerke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

## 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.



## Avkastning og

### Risiko statistikk

Siste måned	0.47 %
Hittil i år	-0.52 %
1 år	12.48 %
3 år	31.36 %
Fondets oppstart	305.76 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	79.1 %
***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

### 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 %	-4.4 %	0.5 %										-0.52 %

### 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 %	0.6 %	-0.7 %										2.55 %

### Fondets største posisjoner\*\*\*

	Mars	Forrige Måned
Kitron ASA	7.09 %	6.28 %
SATS ASA	6.05 %	4.52 %
Kid ASA	5.75 %	5.24 %
Link Mobility Group Holding ASA	5.17 %	4.31 %
Bouvet ASA	5.09 %	4.56 %
Europris ASA	4.53 %	4.56 %
Endur ASA	4.34 %	3.86 %
Storebrand ASA	4.34 %	2.95 %
Elmera Group ASA	4.26 %	2.20 %
Schibsted ASA	4.26 %	2.82 %

### Sektorer\*\*\*

IT	23.46 %
Syklisk konsum	21.98 %
Industri	14.64 %
Energi	12.21 %
Defensivt konsum	11.41 %
Finans	7.18 %
Forsyning	4.26 %
Materialer	3.42 %
Kontanter	1.44 %
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 forenklete prospekt.

FIRST Opportunities endte mars opp 0,5 % mot Oslo Børs Small Cap Index (OSESX) opp 1,2 %. Hittil i år er fondet ned 0,5% og OSESX ned 3,1 %.

Fondets tre beste bidragsytere i mars var Grieg Seafood (+14,5 % absolutt avkastning), Kitron (+12,4 %) og SATS (+9,6 %). Grieg Seafood fikk seg et løft etter nedturen i februar, hvor selskapet meldte om et mislykket salgsoversøk av sin Canadiske virksomhet. Dette resulterte i en nedskrivning på NOK 1,7 mrd og en dyr hybrid finansiering for å gi seg selv bedre tid til å finne en løsning. Break up verdiene i Grieg ligger nord for 100 kr og det ryktes om bud på selskapets virksomhet i Nord Norge. Det har aldri vært noen tvil om at det finnes mange kjøpere av selskapets norske virksomhet, som genererer 6-7 kr i inntjening pr aksje. Selskapet er under review og vi blir ikke overrasket om det kommer en løsning som synliggjør de underliggende verdiene i selskapet. Vi har en liten overvekt og er avslappet til hvordan dette spiller seg ut. Kitron har hatt en fin reise siden i høst. Dette har hovedsakelig vært drevet av selskapets eksponering til forsvarsindustrien. Dette er hyggelig, men oppsiden i Kitron ligger i en recovery av rest Kitron, hvor forventningene er kuttet kraftig over de siste to årene. Her ser det ut til at estimatene har bunnet og er på vei opp. P/E 14 neste år er fortsatt ikke dyrt slik vi ser det. SATS har vært en fin aksje for porteføljen etter at vi tok den inn på 12,50 kr i desember 2023. Overhenget er borte og selskapet fortsetter sitt fokus på inntjening gjennom kostnadskontroll, prisøkninger og vekst i nye medlemmer. Vi tror SATS vil tjene 3 kr pr aksje innen 1-2 år, som burde prise aksjen til 45 kr.

De tre svakeste bidragsyterne i mars var Bakkafrost (-12,5 %), Schibsted B (-9,9 %) og Salmar (-9,5%). Bakkafrost og Salmar har som resten av oppdrett sektoren har hatt en svak utvikling så langt i år. Hovedårsaken til denne utviklingen har vært spotprisen som i dag er 75 kr / kg mot 100 kr / kg for et år. Årsaken til dette er god biologi og dermed et høyt tilbud av laks i markedet. Ser vi gjennom dette og fokuserer på lønnsomheten, ser bildet veldig mye bedre ut. Kostandene er på vei ned og selskapene har mye stor og fin fisk som vil resultere i rekord sterke EBIT / kg tall. Dette tror vi trumfer en skuffende spot pris fremover. Vi blir heller ikke overrasket om spot prisen ikke følger det normale sesong mønsteret, som er ned etter påske. Myndighetenes Havbruksmelding som er rett rundt hjørnet har også satt press på sektoren. Schibsted toppet ut etter mye gode nyheter på slutten av fjoråret, hvor vi valgte å halvere vår posisjon i aksjen. Etter dette er aksjen ned fra 360 kr til 266 kr, etter at ledelsen guidet ned forventningene for 2025. Risikoen på 2025 estimatene dermed kraftig redusert. Ser vi derimot på 2027 estimatene som selskapet sier ser OK ut handler aksjen på EV/EBITDA 9,2 x som er attraktivt.

Av endringer i porteføljen gjennom mars solgt vi oss ut av Elopak, mens vi økte våre posisjoner i KID, Elmera, Bouvet, Schibsted og Storebrand.

Porteføljes fem største investeringer er Kitron, SATS, KID, Link og Bouvet.