# FIRST Veritas A

FIRST FONDENE

| 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 | 2501.79 |
| 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 % |
| Høyvannsmerke | Ja |
| Svingprising | Ja |
| Minsteinnskudd | NOK 1.000 |
| Tegn./innl. frist | kl 12.00 |

| **Avkastning og Risiko statistikk** | |
|---|---|
| Siste måned | -7.38 % |
| Hittil i år | -2.74 % |
| 1 år | #N/A |
| 3 år | 52.11 % |
| Fondets oppstart | 150.18 % |
| Risikoklasse | 4 |
| Aktiv andel | 85.3 % |

**Dette er markedsføringsmateriell**

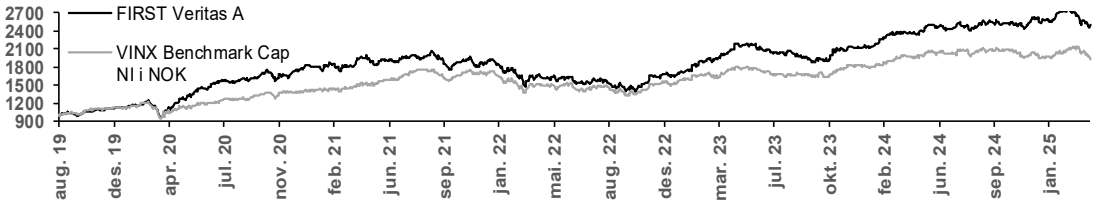
**Ved årets utgang*


**Kontaktinformasjon**

| | |
|---|---|
| Adresse | Munkedamsveien 45E<br>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 kvalitetsselskaper, aller helst når de er undervurderte. I forvaltningen av FIRST Veritas vil vi konsekvent følge en egenutviklet kvantitativ tilnærming, med ufravikelige 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 % | -7.4 % | | | | | | | | | | -2.74 % |

**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 % | 1.1 % | | | | | | | | | | -1.84 % |

| | 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** |
| Mar 25 | 46.6 % | 76.4 % | 17.7 % | 69.3 % | 14.7 % | 188 % | 18.8 | **135.14** |

*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 i mars en avkastning på minus 7.4%, sammenligna med referanseindeksen som falt 8.5%. Svakeste bidragsytere var Novo Nordisk og Pandora.

Som vanlig var mars en stille måned for selskapsnyheter. Q4 tall har allerede blitt rapportert og Q1 tall kommer først fra april. Resten av verden virker mest opptatt av Trump, toller og tariffer, men der er det enkelt å erkjenne at jeg overhodet ikke har noen forutsetninger for å spå hverken utfall eller påvirkning på selskaper bedre enn andre. Så det er sikkert bare å bla opp i avisa eller lese en annen fondskommentar for utdypende kommentarer rundt dette.

First Veritas er et nordisk regelstyrt aksjefond som følger en QARP (Quality at Reasonable Price) modell. Modellen vekter kvalitet 75% gjennom lønnsomhet, vekst og robusthet (25% hver), mens pris vekter 25%. Selskapene får en score basert på disse kriteriene, selskapene med best score kommer med i fondet og scoren bestemmer selskapets vekt i fondet. Enkelt og greit.

Inntjening per fondsandel (IPFA) steg i mars til NOK 135.14, som er opp fra NOK 129.60 i februar og er opp 14.2% Å/Å. Siden ingen selskaper rapportere tall i mars så skyldes økningen mine rebalanseringer, og i hovedsak denne månede kom dette fra at Fortnox ble solgt ut av fondet da det kom bud på selskapet. Fortnox kom jo inn forrige måned på bakgrunn av endra målemetode for verdsettelse (mer om dette her: https://www.firstfondene.no/regnskapsteknisk-endring-i-first-veritas-2/).

Uansett, Fortnox var et "dyrt" selskap, og når dette ble solgt ut og kapitalen allokert på eksisterende 14 posisjoner i fondet, så får dette en positiv effekt på IPFA (på samme måte som det fikk negativ effekt forrige måned når den kom in). Spesielt har Novo Nordisk og Pandora fått økt vekt i fondet (førstnevnte nå >10% andel av fondet), mens også Evolution, Avanza, Atlas Copco og BioGaia utgjør større andeler enn tidligere.

I april blir det mer hektisk med kvartalsrapportering, spesielt etter påsken. Vi får krysse fingra for at disse viser at selskapene fortsatt skaper store verdier.

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.