

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	2699.18
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 %
Høyvannsmærke	Ja
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1.000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	4.11 %
Hittil i år	4.93 %
1 år	9.11 %
3 år	65.53 %
Fondets oppstart	169.92 %
Risikoklasse	4
Aktiv andel	85.3 %
Dette er markedsføringsmaterieill	
*Ved årets utgang	
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 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 kvalitetselskaper 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 %	3.6 %	4.1 %								4.93 %

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 %	2.3 %	1.5 %								1.82 %

	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 %	79.6 %	112 %	21.7	51.74
2020*	47.4 %	78.6 %	16.4 %	83.9 %	75.5 %	141 %	27.3	66.94
2021*	45.3 %	76.1 %	16.1 %	70.8 %	73.0 %	268 %	18.1	106.18
2022*	47.9 %	75.6 %	16.2 %	65.1 %	76.4 %	203 %	19.9	83.28
2023*	45.8 %	70.4 %	17.1 %	60.6 %	81.7 %	197 %	22.1	96.43
2024*	44.2 %	73.4 %	17.0 %	71.3 %	84.0 %	193 %	20.7	123.97
Jan 25	44.5 %	75.7 %	17.3 %	71.0 %	83.6 %	196 %	22.0	125.82
Feb 25	45.8 %	77.2 %	18.6 %	69.9 %	83.7 %	187 %	21.2	129.60
Mar 25	46.6 %	76.4 %	17.7 %	69.3 %	84.5 %	188 %	18.8	135.14
Apr 25	45.0 %	76.2 %	16.2 %	74.0 %	83.6 %	194 %	19.8	133.23
Mai 25	45.0 %	76.6 %	16.5 %	71.4 %	83.7 %	197 %	19.9	137.10

*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 mai en avkastning på 4.1% sammenligna med referanseindeksen som steg 2.6%. Svakeste (og eneste negative) bidragsyter var Coloplast.

Resterende selskaper rapporterte Q1 tall i mai, og det var i sum bra vil jeg si, spesielt Pandora, men egentlig de andre også (utenom BioGaia som hadde et svakt kvartal) hadde gode prestasjoner. Oppsummert så var Inntjening per fondsandel (IPFA) NOK 137.10 som er opp fra NOK 133.23 forrige måned og opp 14.3% Å/Å.

Det har vært mye utbytter i mai, Veidekke, Bahnhof, BioGaia, Bouvet med flere har betalt relativt store utbytter. Dette bruker jeg aktivt til å rebalansere porteføljen, altså jeg kjøper ikke nødvendigvis tilbake de som betaler utbytte, men der jeg har størst avvik. Så Evolution har fått ganske stor revekting opp fra forrige månedsskifte da de kom med tall like før, og en del av de nevnte utbyttene har blitt reinvestert i Evolution. Novo, Pandora, Veidekke, Betsson og BioGaia har alle fått noe reduserte vekter.

Jeg har egentlig ikke så veldig mye mer på hjertet nå, selskapene leverer i sum gode tall, og IPFA er den største avkastningsdriveren. Ble anbefalt boka «What I learned about investing from Darwin» av Pulak Prasad. Foreløpg kun lest rundt 30 sider, men boka er veldig lovende synes jeg. Forfatteren følger tre hovedprinsipper. 1: Avoid big risks, 2: Buy high quality at fair price, 3: Don't be lazy, be very lazy. Så tenkte følge dette, spesielt sistnevnt fram til tall for andre kvartal kommer fra begynnelsen av juli.

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.