

First Veritas

Kvalitet til fornuftig pris
– En regelstyrt tilnærming

Månedssrapport oktober 2025

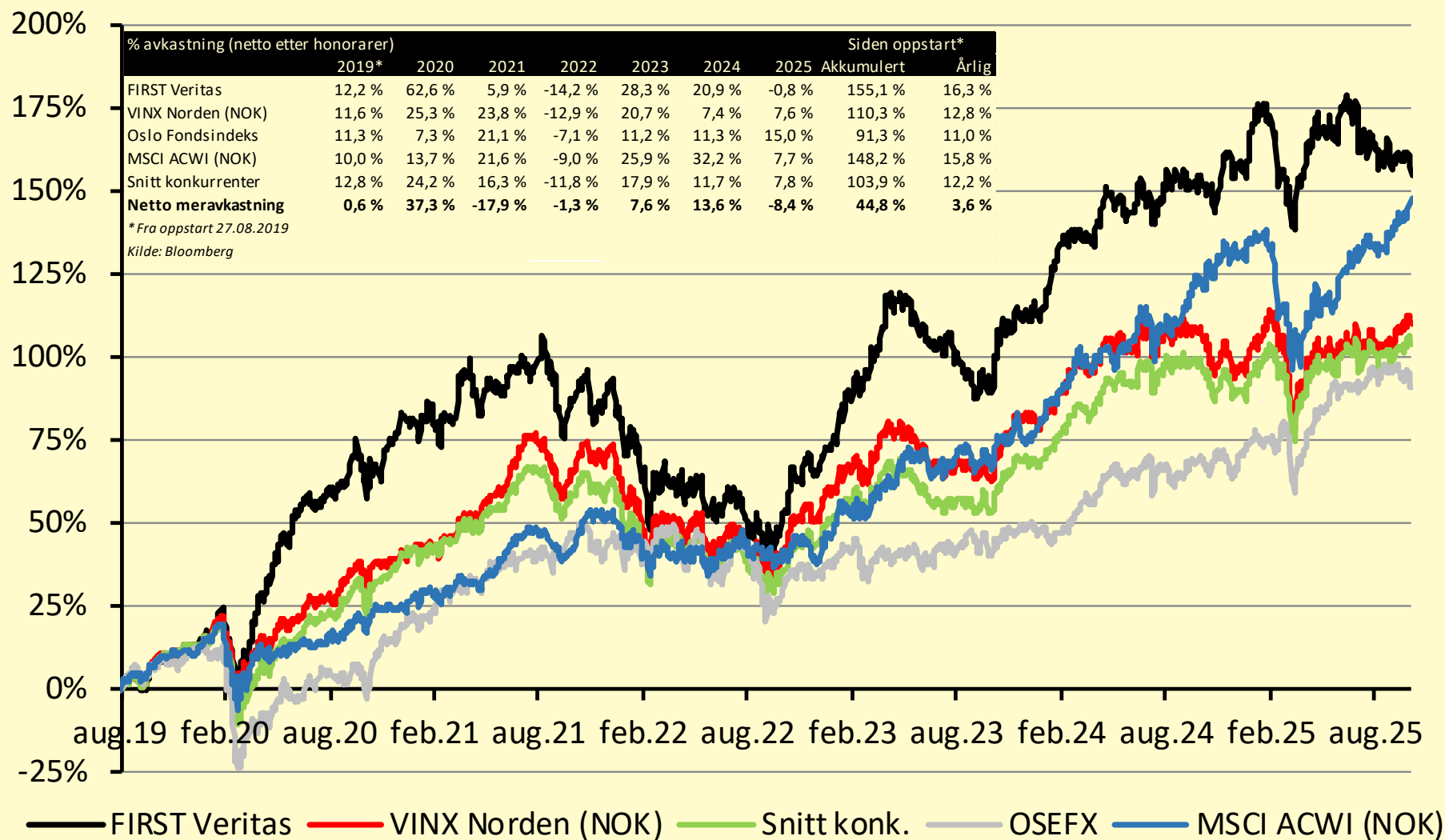
Important information

This is marketing communication and should not be regarded as an offer or invitation or recommendation to subscribe or purchase any securities. This presentation is only intended for institutional and private investors resident in Norway, where the fund is authorized for marketing. Please refer to the relevant fund's prospectus and KIID before making any final investment decisions. The documents are available at www.firstfondene.no. Upon subscription you will receive units in the fund and not directly in the underlying assets.

Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will, amongst other things, depend on the market, the skill of the fund manager, the risk level of the mutual fund, and costs associated with subscription, management and redemption. Returns can be negative as a result of price decreases. Effective interest rates can change from day to day and are therefore no guarantee of return for the period for which they are calculated. Exchange rate fluctuations will affect the value of the fund if underlying investments are done in a currency other than the one in which the fund is listed. The company is not responsible for any damages or errors that are due to incidents that are beyond its control.

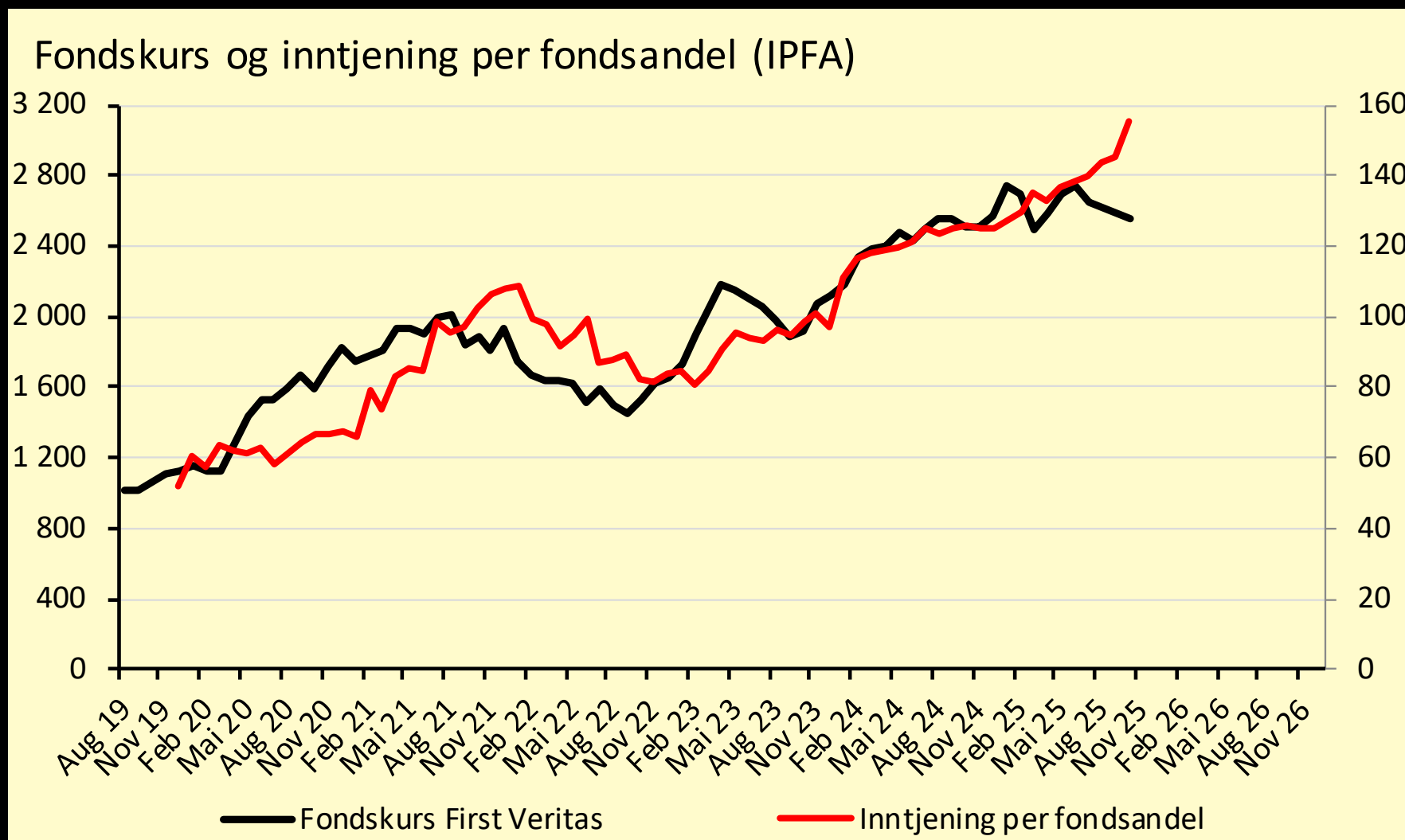
Avkastning mot indeks og konkurrenter

F



Inntjening per fondsandel og fondskurs

F



Årlig vekst

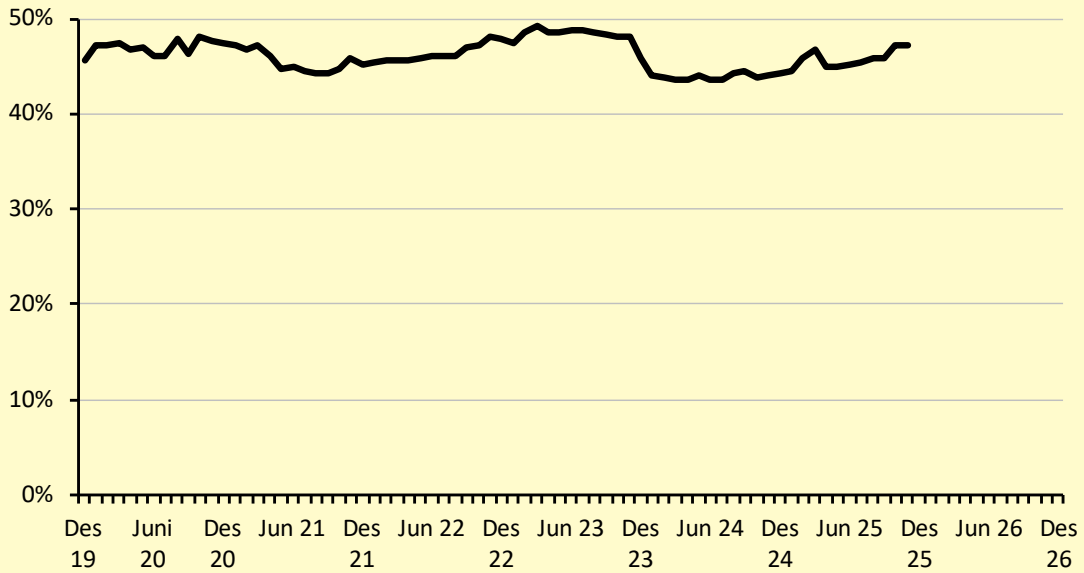
IPFA	20,4 %
Fondskurs	16,3 %
IPFA siste 12 mnd	23,2 %
Fondskurs S12M	2,5 %

Månedlige variasjoner
trenger ikke skyldes
underliggende forhold

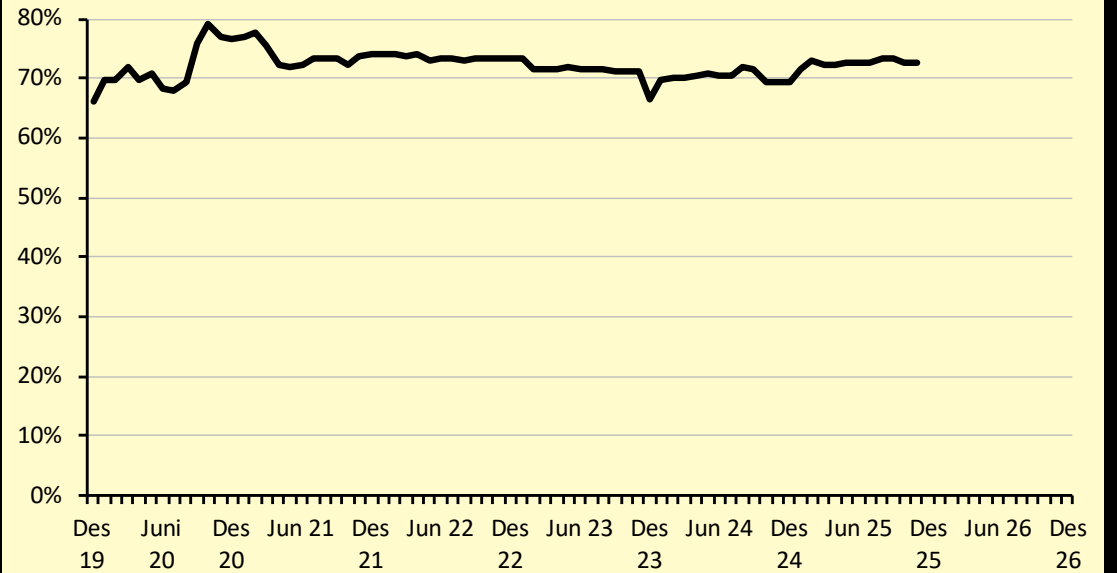
Over tid bør de dog
følge hverandre

Ganske logisk i grunn

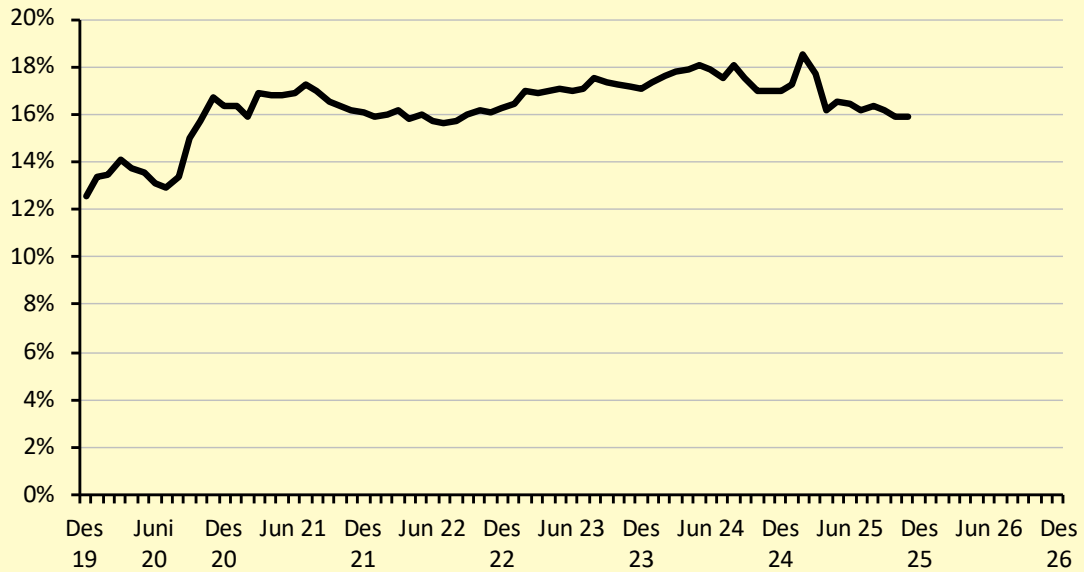
10-års gjennomsnittlig EK-avkastning



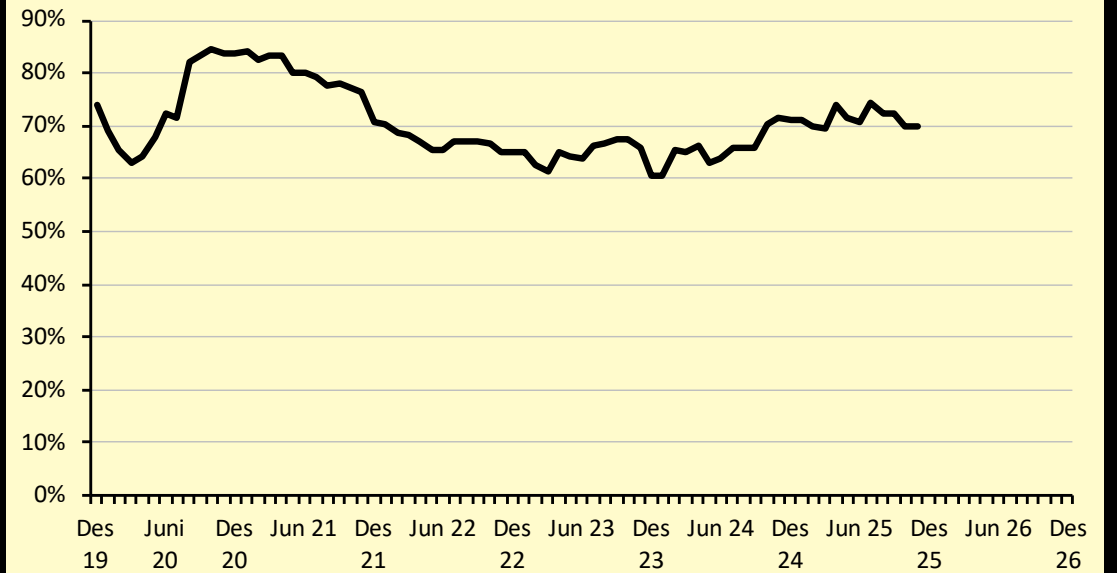
10-års gjennomsnittlig bruttomargin



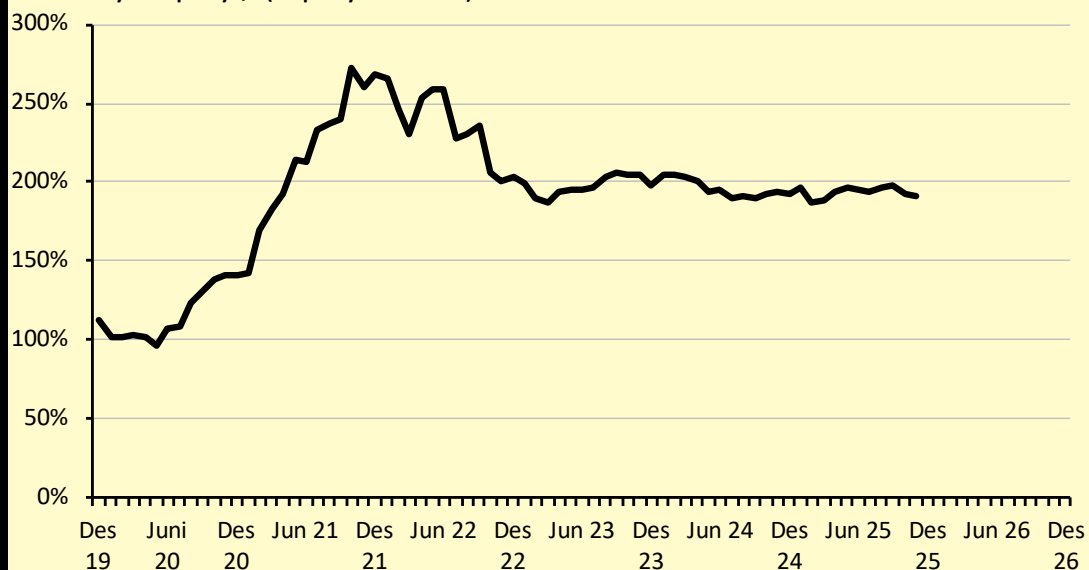
10-års gjennomsnittlig omsetningsvekst



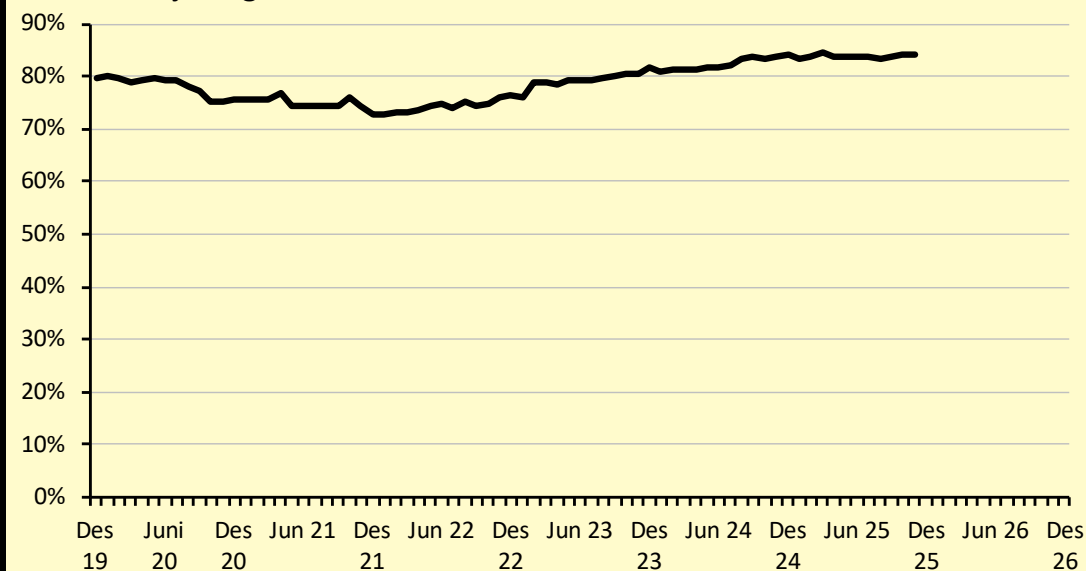
10-års gjennomsnittlig kontantgrad (cash-conversion)



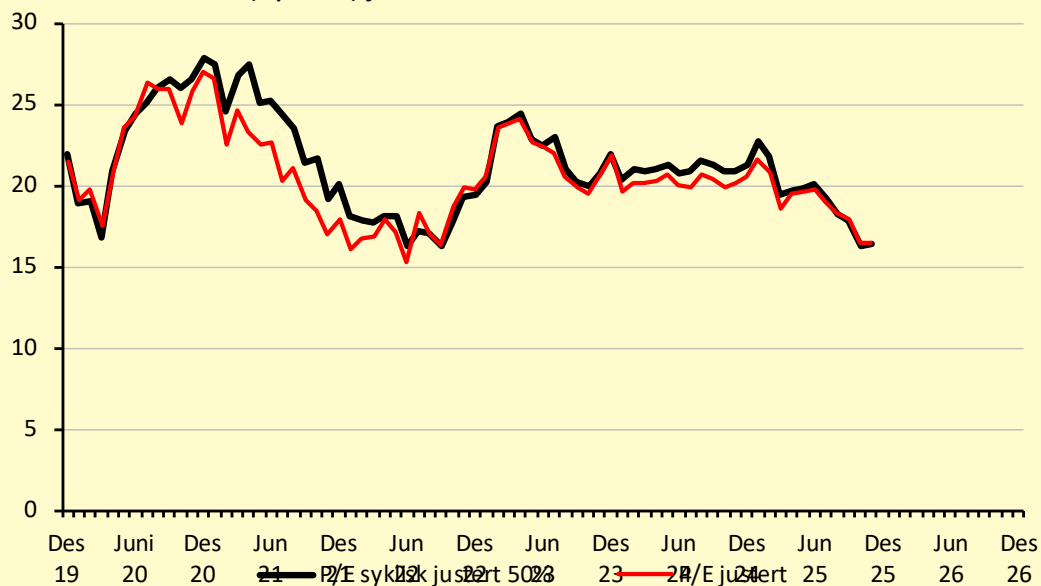
Solidity: Equity / (Equity + NIBD) - Snitt S12M



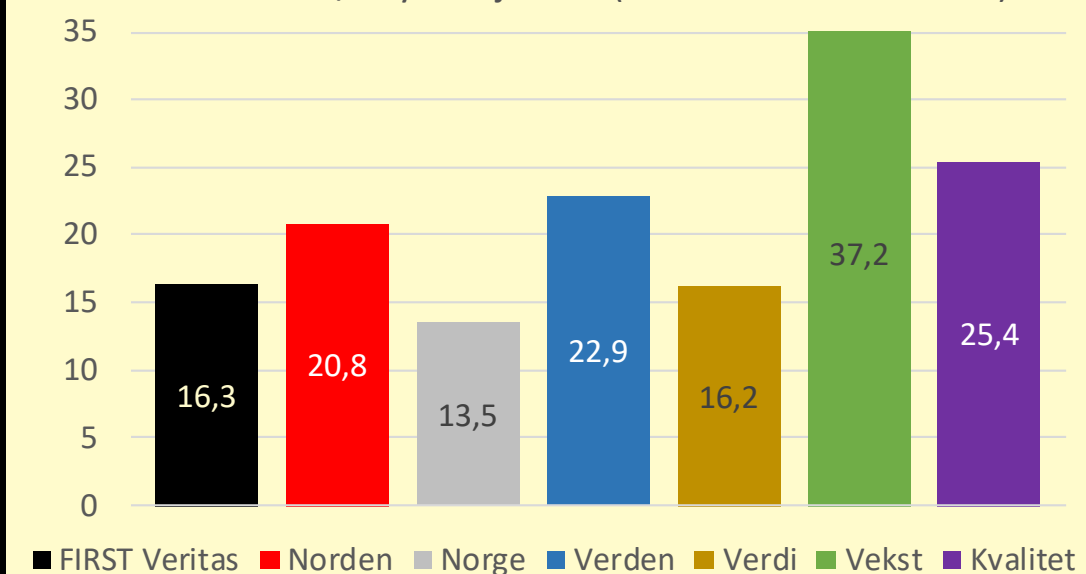
10-års inntjeningsstabilitet



Verdsettelse - P/E (syklisk) justert rullerende 12 mnd

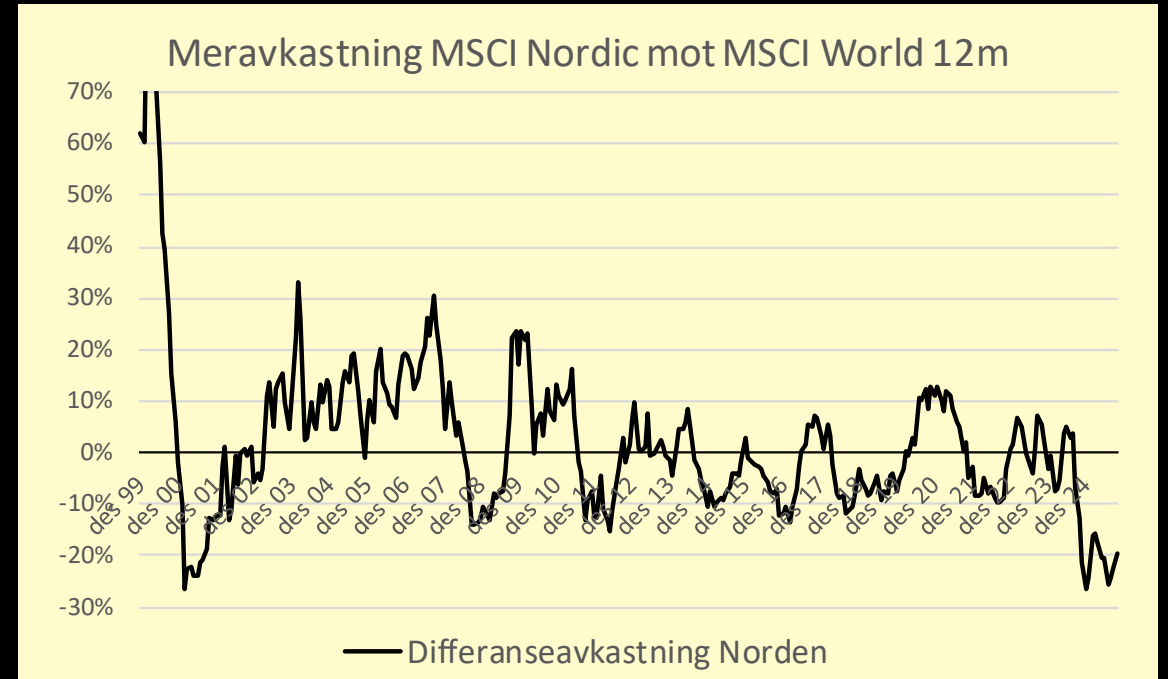
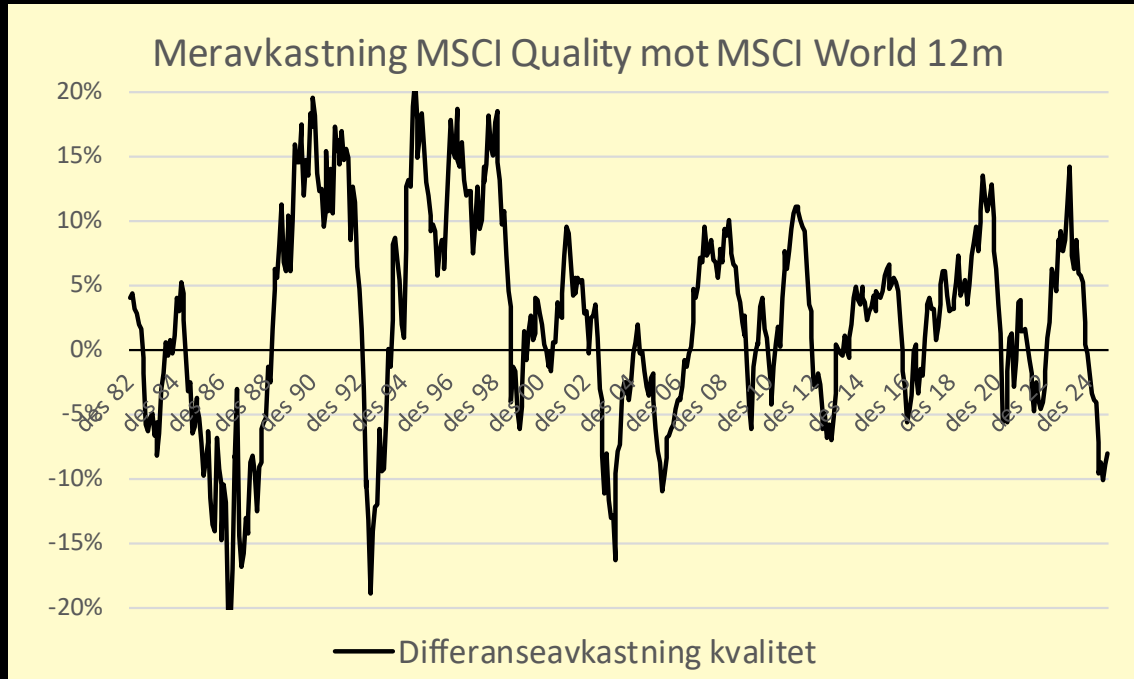


Verdsettelse - P/E syklisk justert (rullerende 12 måneder)



Hvor populært er kvalitet og Norden nå?

IF



Porteføljen med nøkkeltall

F

Selskap	Portefølje vekt	Egenkapital avkastning	Brutto margin	Vekst omsetning	Kontant grad	Stabilitet (resultat)	Solditet (balanse)	P/E S12M sykl. just.	EPS vekst siste år	Utbytte siste år	Reprising & øvrig	Aksjekurs siste år	År etablert
Bouvet	10,73 %	70,9 %	88,8 %	12,5 %	102,1 %	93,2 %	238 %	16,3	9,4 %	6,2 %	-15,2 %	0,3 %	1995
Evolution	10,16 %	29,0 %	100,0 %	39,1 %	10,4 %	79,1 %	120 %	10,0	-0,5 %	4,8 %	-37,9 %	-33,6 %	2006
Avanza	9,98 %	39,4 %	78,4 %	20,0 %	149,9 %	76,3 %	500 %	20,6	20,8 %	3,2 %	49,4 %	73,4 %	1999
Novo Nordisk	9,68 %	80,3 %	84,1 %	13,9 %	30,8 %	82,0 %	70 %	13,2	23,9 %	3,7 %	-85,4 %	-57,7 %	1923
Pandora	9,67 %	80,9 %	77,2 %	13,5 %	11,7 %	84,6 %	23 %	13,5	9,9 %	2,3 %	-28,9 %	-16,6 %	1982
Bahnhof	7,57 %	37,2 %	29,6 %	14,1 %	108,2 %	94,9 %	500 %	27,3	1,2 %	3,4 %	11,0 %	15,6 %	1994
Admicom	6,31 %	28,1 %	95,3 %	21,9 %	62,3 %	77,5 %	126 %	22,0	-5,5 %	1,3 %	5,4 %	1,2 %	2004
Betsson	5,59 %	21,9 %	66,7 %	12,4 %	76,0 %	82,3 %	124 %	10,3	7,3 %	5,6 %	-5,3 %	7,5 %	1963
Coloplast	5,09 %	50,2 %	67,9 %	7,0 %	25,6 %	94,6 %	42 %	22,0	5,1 %	3,8 %	-39,8 %	-31,0 %	1954
Paradox	4,93 %	28,4 %	77,5 %	14,5 %	64,3 %	85,7 %	171 %	23,7	-2,0 %	3,0 %	-16,1 %	-15,1 %	2004
Nordnet	4,85 %	32,8 %	77,4 %	11,3 %	78,0 %	75,3 %	211 %	22,8	8,1 %	2,9 %	17,4 %	28,4 %	1996
AF Gruppen	4,43 %	37,7 %	33,1 %	8,6 %	96,9 %	86,1 %	94 %	18,7	43,3 %	3,0 %	-10,4 %	35,9 %	1985
Atlas Copco	4,28 %	42,8 %	42,3 %	5,6 %	83,0 %	89,4 %	89 %	22,1	-5,1 %	2,1 %	-3,0 %	-6,0 %	1873
Veidekke	4,07 %	34,0 %	36,0 %	5,6 %	110,1 %	79,2 %	174 %	18,0	4,8 %	5,7 %	22,6 %	33,1 %	1936
BioGaia	1,71 %	22,8 %	73,4 %	9,6 %	83,9 %	86,0 %	283 %	28,6	-16,0 %	6,9 %	10,6 %	1,5 %	1990
FIRST Veritas	99,0 %	47,2 %	72,8 %	15,9 %	70,1 %	84,3 %	192 %	16,3	24,4 %	3,8 %	-22,0 %	2,5 %	1977

FIRST Veritas hadde i oktober en avkastning på minus 1.5% sammenligna med referanseindeksen som steg 3.3%. Svakeste bidragsyttere var Evolution og Novo Nordisk.

Mange kvartalsrapporter i oktober. Admicom hadde 6% vekst I justert EPS Å/Å I Q3. Avanza hadde 18% og Nordnet 7% vekst. På den negative siden hadde Evolution og Atlas Copco fall på 4% og Betsson 2% lavere EPS enn samme kvartal I fjor. BioGaia og Paradox hadde fall på henholdsvis 12% og 22%, men for BioGaia dreier det seg om en periode med høyere investeringer og Paradox publiserte lite nytt innhold dette kvartalet (varierer mye fra kvartal til kvartal, Q4 blir mer hektisk for de). Valuta hadde også negativ effekt for mange av selskapene.

Chemometec kom med et positivt resultatvarsel, men tross dette har aksjekursen vært såpass sterk at selskapet ble likevel solgt ut av fondet etter nevnte resultatvarsel.

Inntjening per fondsandel (IPFA) var ved utgangen av oktober NOK 155.15 sammenligna med NOK 145.01 forrige måned og er opp 23.2% Å/Å. Her skal det nevnes at det er en positiv effekt fra salget av Chemometec som var et “dyrt” selskap og dermed bidro lite til IPFA. Når kapitalen ble brukt til å vekte opp øvrige selskaper I fondet (som er “billigere”), så får det som nevnt en positiv effekt på IPFA. Det var en tilsvarende negativ effek i April da Chemometec kom inn.