

First Veritas

Kvalitet til fornuftig pris
– En regelstyrt tilnærming

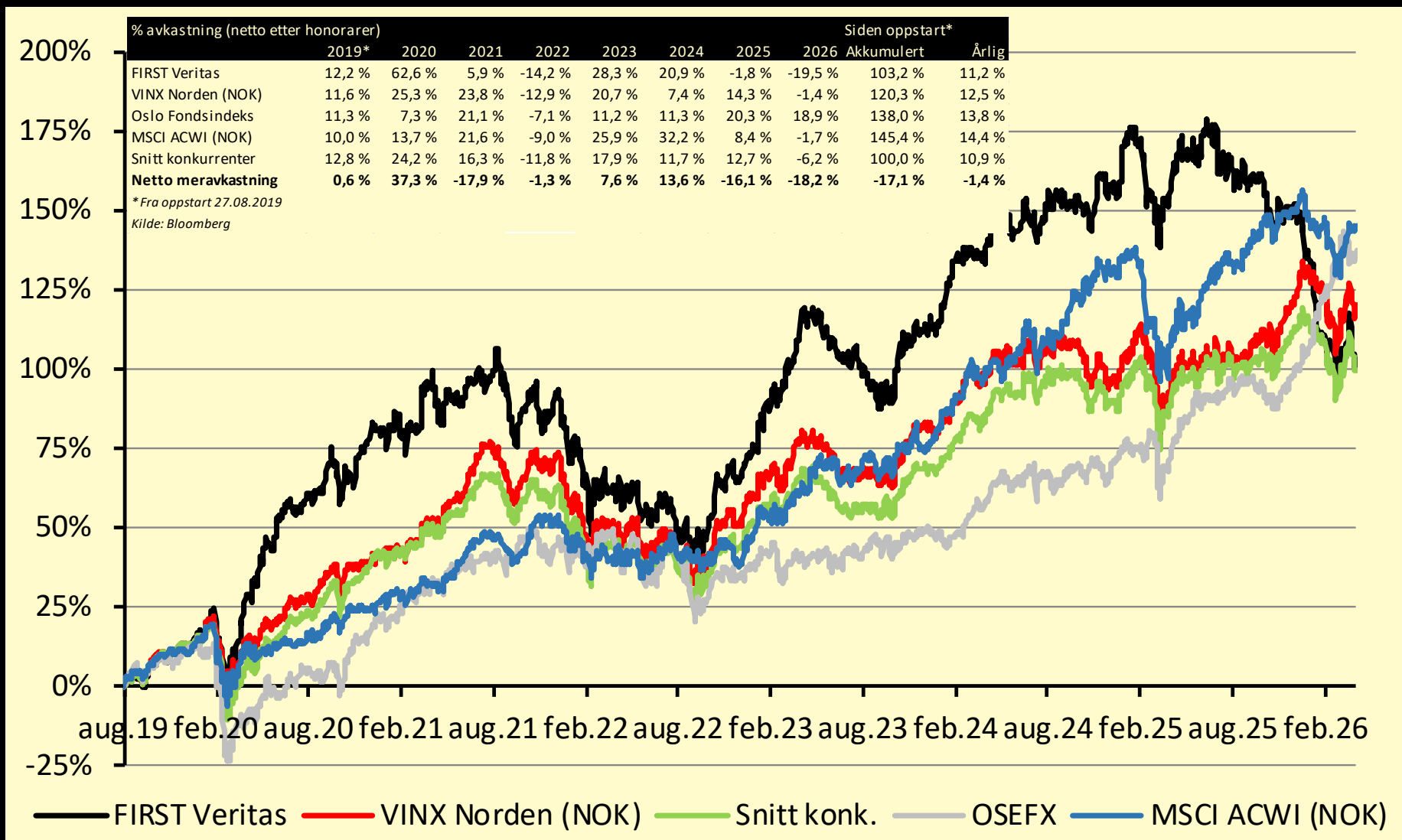
Månedssrapport april 2026

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.

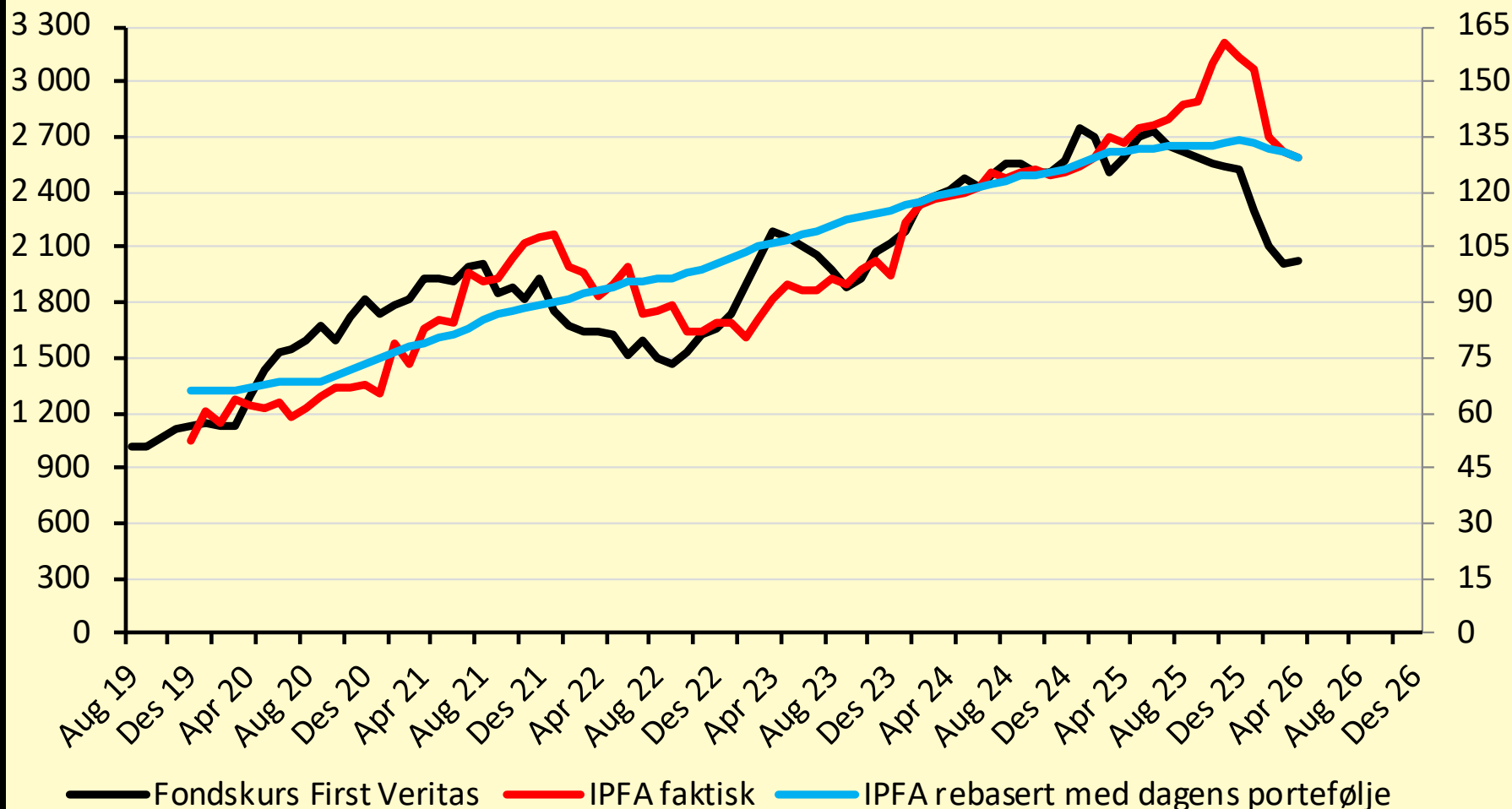
Avkastning mot indeks og konkurrenter



Inntjening per fondsandel og fondskurs



Fondskurs og inntjening per fondsandel (IPFA)



Årlig vekst

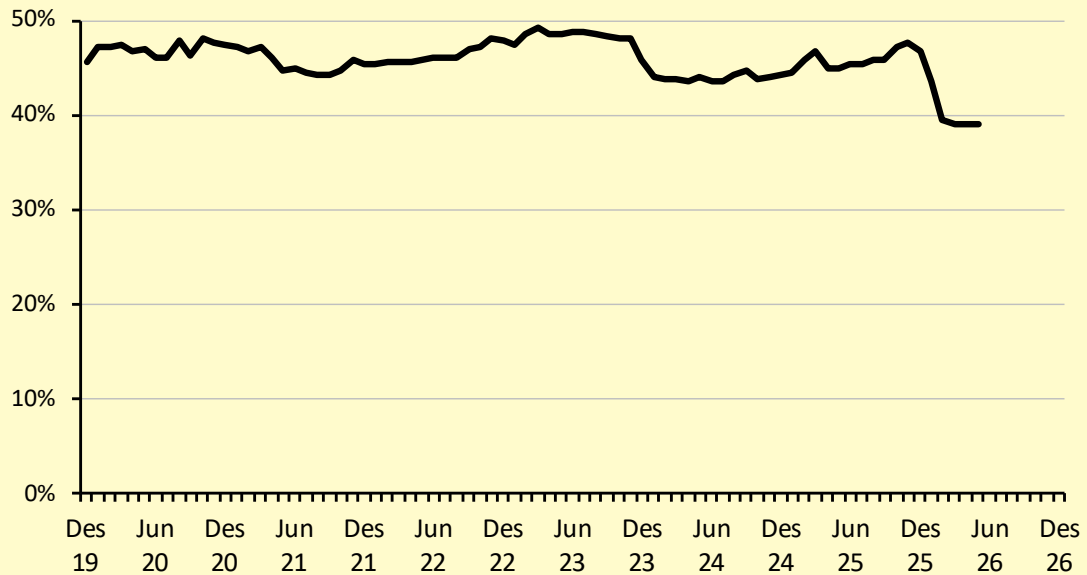
IPFA	15,4 %
Fondskurs	11,2 %
IPFA siste 12 mnd	-2,7 %
Fondskurs S12M	-22,5 %

Månedlige variasjoner trenger ikke skyldes underliggende forhold

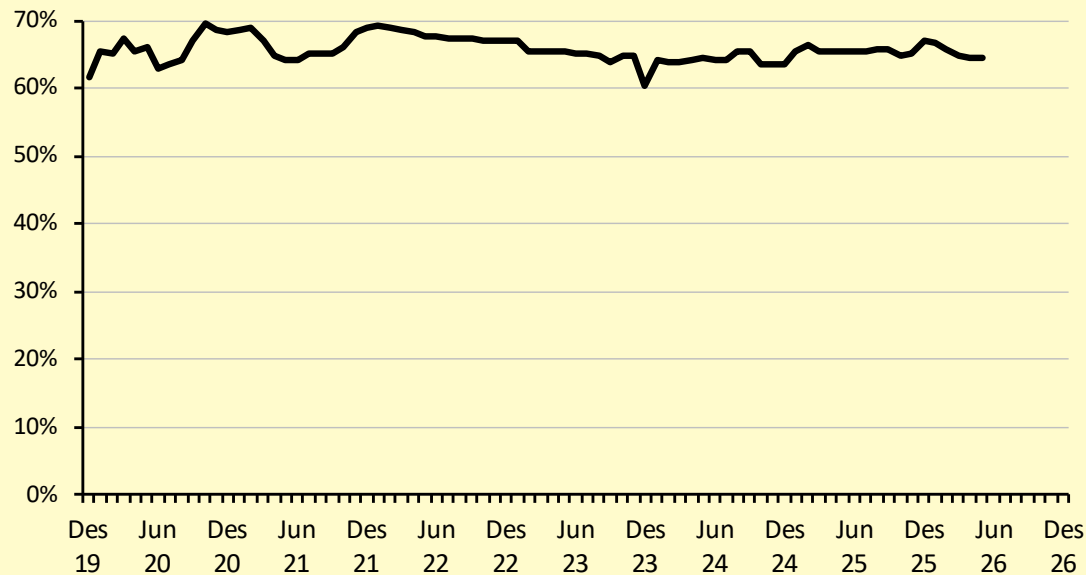
Over tid bør de dog følge hverandre

Ganske logisk i grunn

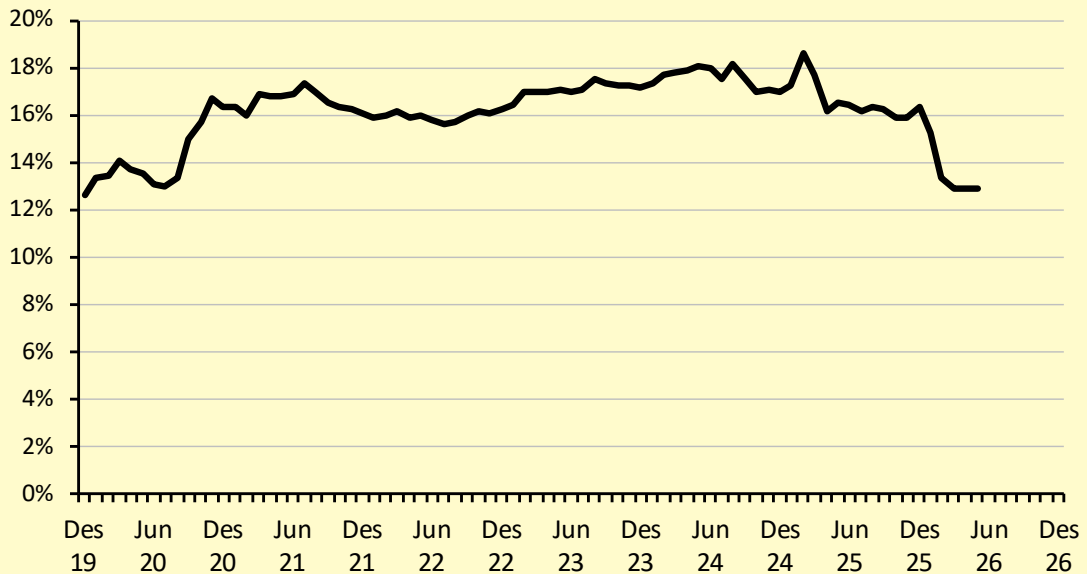
10-års gjennomsnittlig EK-avkastning



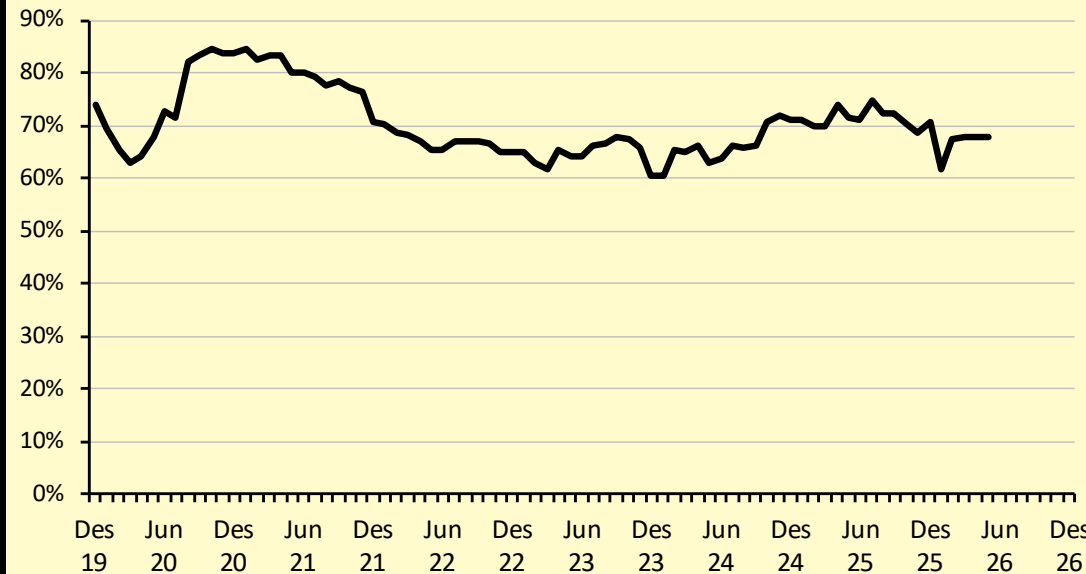
10-års gjennomsnittlig bruttomargin

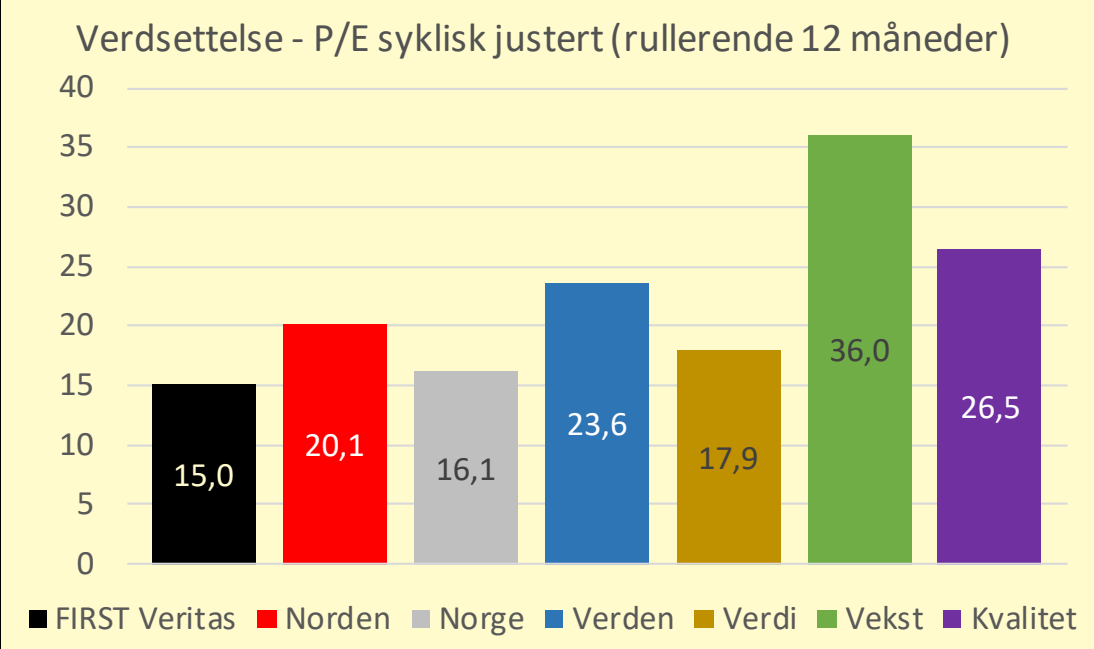
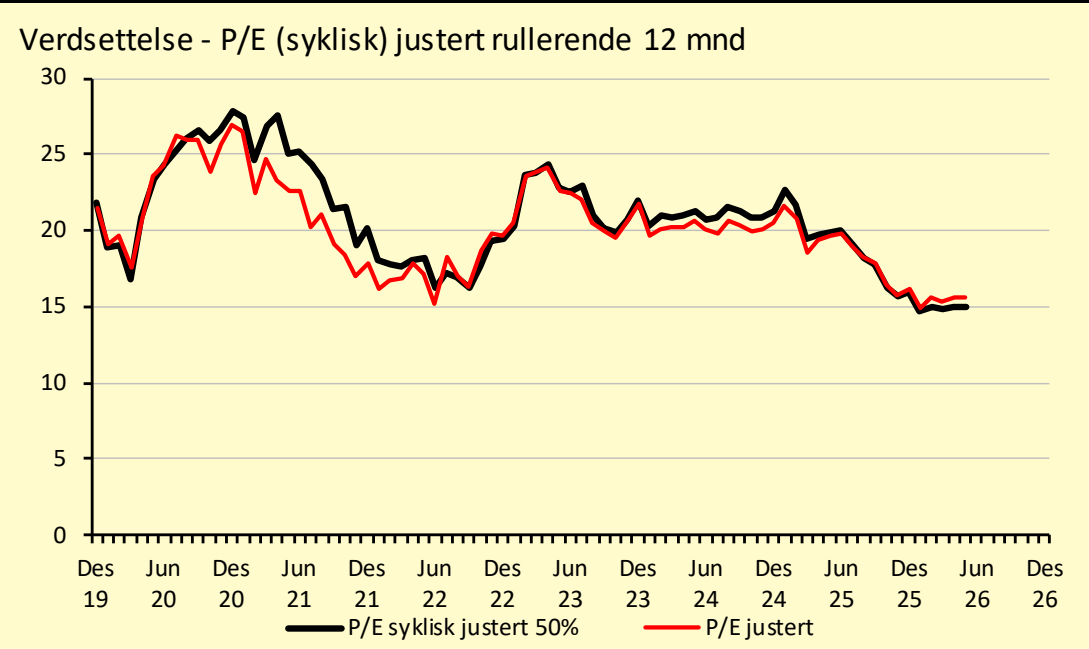
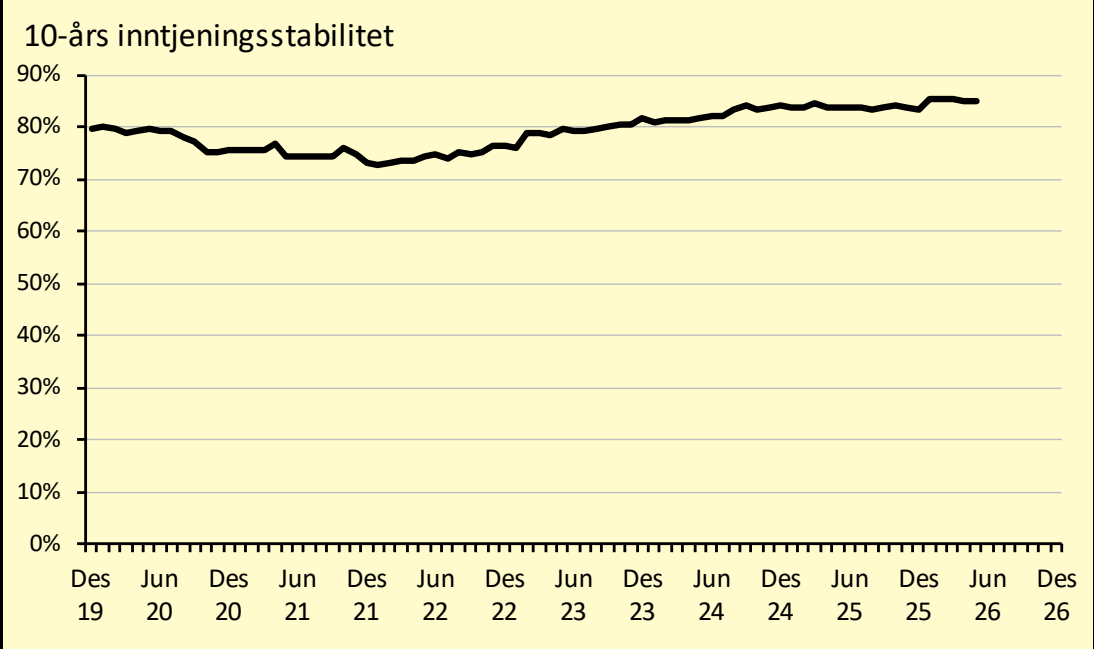
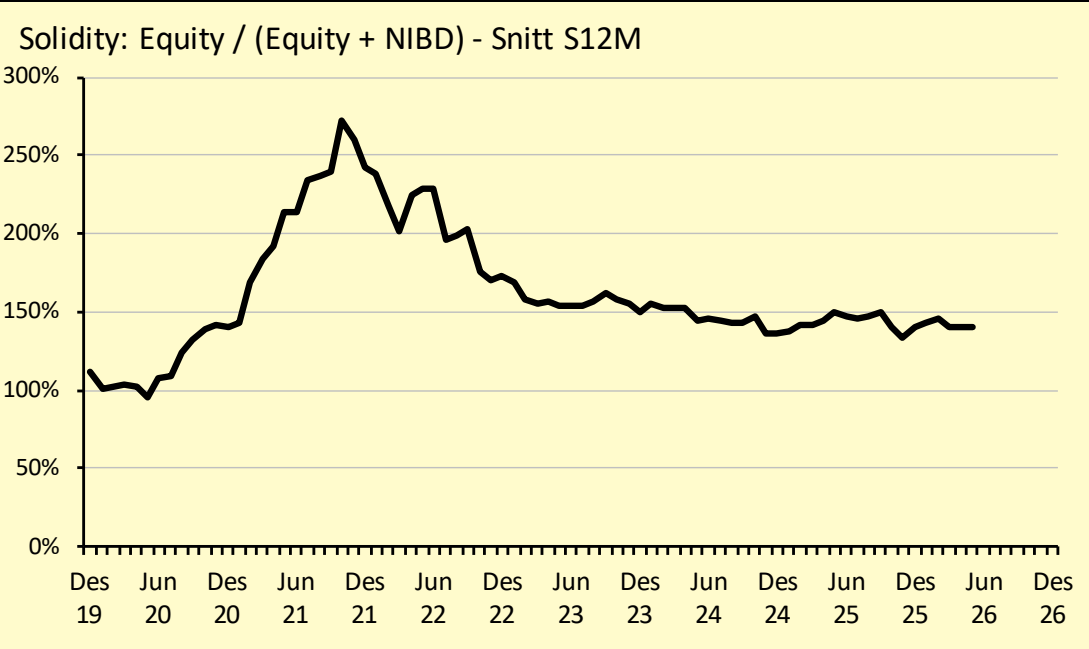


10-års gjennomsnittlig omsetningsvekst

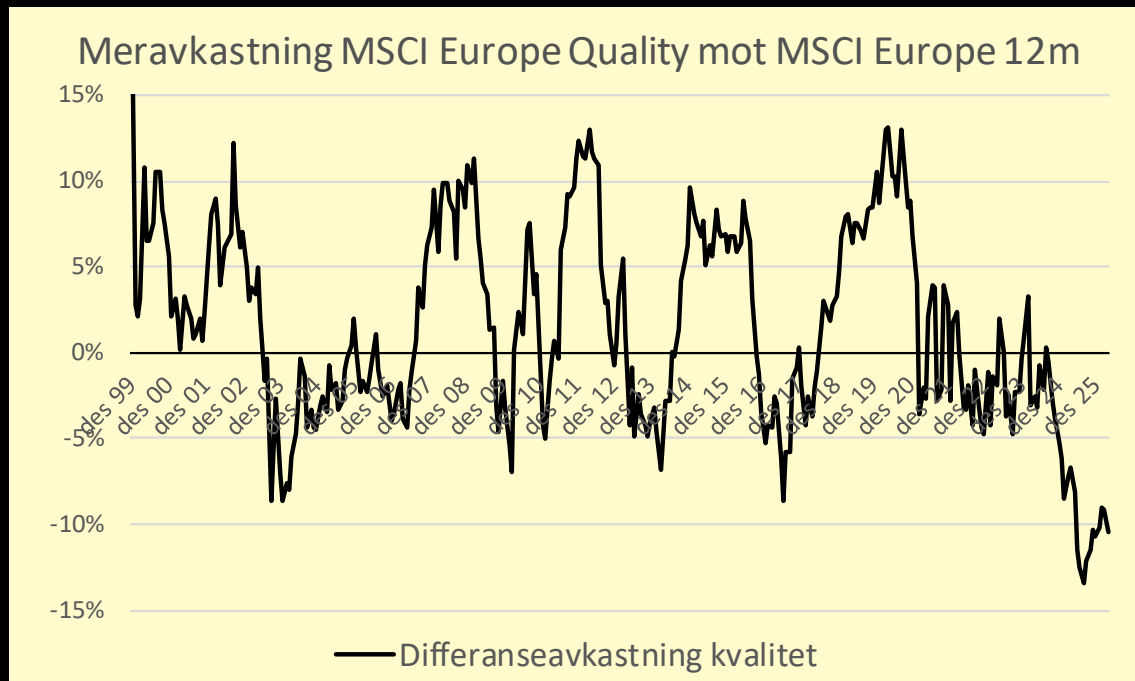


10-års gjennomsnittlig kontantgrad (cash-conversion)





Hvor populært er kvalitet og Norden nå?



Porteføljen med nøkkeltall



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	5,94 %	71,7 %	35,7 %	12,1 %	109,8 %	91,9 %	193 %	13,2	-4,1 %	7,2 %	-35,3 %	-32,3 %	1995
Novo Nordisk	5,32 %	76,9 %	83,8 %	12,7 %	26,9 %	83,3 %	67 %	11,1	2,8 %	4,3 %	-42,9 %	-35,9 %	1923
Betsson	5,29 %	21,0 %	66,0 %	11,2 %	72,8 %	83,2 %	122 %	7,0	-17,0 %	7,6 %	-32,3 %	-41,7 %	1963
Bahnhof	5,23 %	36,3 %	29,5 %	13,0 %	104,5 %	94,5 %	500 %	23,6	2,9 %	3,8 %	-7,9 %	-1,2 %	1994
Evolution	5,19 %	28,8 %	81,7 %	35,9 %	17,3 %	77,5 %	121 %	9,9	-2,6 %	0,0 %	2,3 %	-0,3 %	2006
AF Gruppen	5,02 %	37,6 %	33,2 %	8,1 %	108,4 %	85,4 %	120 %	17,9	36,9 %	5,9 %	-16,3 %	26,5 %	1985
Avanza	4,96 %	39,3 %	79,0 %	19,2 %	120,5 %	76,1 %	78 %	17,5	7,7 %	3,8 %	-4,9 %	6,6 %	1999
Veidekke	4,78 %	35,6 %	36,0 %	5,8 %	116,9 %	81,8 %	198 %	18,5	23,9 %	6,0 %	-3,4 %	26,6 %	1936
Pandora	4,71 %	84,7 %	77,5 %	11,5 %	24,4 %	82,8 %	20 %	7,5	0,7 %	4,5 %	-53,6 %	-48,4 %	1982
Paradox	4,71 %	24,8 %	75,7 %	15,9 %	80,2 %	77,3 %	174 %	24,9	-50,7 %	3,7 %	19,9 %	-27,0 %	2004
Chemometec	4,65 %	32,5 %	89,9 %	19,4 %	104,9 %	72,8 %	185 %	25,5	10,2 %	2,2 %	-44,0 %	-31,7 %	1997
Admicom	4,63 %	26,9 %	95,4 %	20,7 %	66,4 %	77,0 %	127 %	13,2	4,7 %	1,1 %	-48,0 %	-42,3 %	2004
Royal Unibrew	4,62 %	29,2 %	46,2 %	11,1 %	9,8 %	88,8 %	52 %	12,9	18,9 %	3,8 %	-39,4 %	-16,7 %	1989
Elisa	4,34 %	30,0 %	62,9 %	3,5 %	69,2 %	97,4 %	45 %	16,7	1,7 %	5,8 %	-15,9 %	-8,4 %	1882
Sectra	4,34 %	32,2 %	85,9 %	12,5 %	90,9 %	90,1 %	262 %	90,6	12,7 %	0,8 %	-26,9 %	-13,4 %	1978
Sagax	4,33 %	18,1 %	100,0 %	14,6 %	-74,1 %	94,2 %	50 %	14,5	4,8 %	2,0 %	-21,8 %	-15,0 %	2004
Coloplast	4,32 %	50,4 %	67,8 %	6,3 %	27,7 %	95,0 %	41 %	14,7	5,3 %	5,8 %	-53,1 %	-42,0 %	1954
BioGaia	4,31 %	23,0 %	73,4 %	10,5 %	83,6 %	85,7 %	262 %	33,3	-16,9 %	3,4 %	37,3 %	23,7 %	1990
Europris	4,14 %	28,3 %	43,3 %	12,5 %	68,5 %	72,0 %	45 %	15,0	34,0 %	4,0 %	-10,4 %	27,6 %	1992
Kone	4,12 %	36,3 %	61,4 %	2,5 %	95,7 %	93,8 %	121 %	26,1	3,0 %	3,3 %	-3,8 %	2,5 %	1910
Atlas Copco	4,04 %	42,0 %	42,4 %	5,5 %	78,9 %	88,1 %	88 %	24,6	-9,3 %	3,2 %	24,3 %	18,3 %	1873
FIRST Veritas	99,0 %	39,1 %	64,7 %	12,9 %	67,7 %	85,1 %	140 %	15,0	-2,7 %	3,9 %	-19,8 %	-22,5 %	1971

Månedskommentar

F

FIRST Veritas hadde i april en avkastning på 1.0% sammenligna med referanseindeksen som var opp 3.6%. Svakeste bidragsytere var Royal Unibrew og Coloplast.

En rekke selskaper kom med kvartalstall i april og som vanlig var resultatene blanda. På den positive siden vil jeg trekke fram Admicom, Europris og Royal Unibrew som alle hadde sterk vekst (to sistnevnte hadde også positive effekter fra timing av påsken). Avanza, Elisa og Kone hadde alle 5% EPS Å/Å vekst, det er ikke superbra men likevel brukbart gitt forutsetningene. På den negative siden var Betsson sine tall svake noe som overraska meg da CEO kjøpte aksjer så sent som midten av mars. Vi får håpe han ser noe annet litt lenger fram i tid og hadde sitt vindu får å kjøpe da. Paradox hadde også svake tall, dog ikke uventa mens Atlas Copco og Evolution hadde små nedganger i EPS (heller ikke uventa her)

Royal Unibrew meldte at kontrakten de har hatt med Pepsi ikke blir forlenga etter 2028 og det gjør at de får et mer utfordrende år i 2029 der de må fylle opp med nye volume enten fra egne merker eller gjennom nye kontrakter. Som med Chemometec sist måned overdrev børsen og vi fikk kjøpt en del aksjer før den snudde opp igjen mot slutten av måneden.

Inntjening per fondsandel var ved månedsskiftet NOK130 som er ned fra NOK 131 forrige måned og ned 2.7% Å/Å.