

First Veritas

Kvalitet til fornuftig pris

– En regelstyrt tilnærming

Månedssrapport august 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.

Månedskommentar

F

FIRST Veritas hadde i August en avkastning på 3.4% sammenligna med referanseindeksen som hadde avkastning på 1.3%. Svakeste bidragsytere var Royal Unibrew og Novo Nordisk.

Synes i grunn det var en litt oppløftende måned for selskapene i fondet. Spesielt AF Gruppen og Veidekke med hhv 30% og 20% EPS vekst Å/Å skilte seg ut positivt, men også Royal Unibrew hadde gode tall. Novo Nordisk (+6%), Pandora (0%), Coloplast (+1%) og Bouvet (-2%) hadde også forbedringer i sine resultater. Tre sistnevnte er jo selskaper som har gått gjennom ulike utfordringer en periode. Dermed har alle selskaper i fondet utenom Chemometec rapportert tall for Q2.

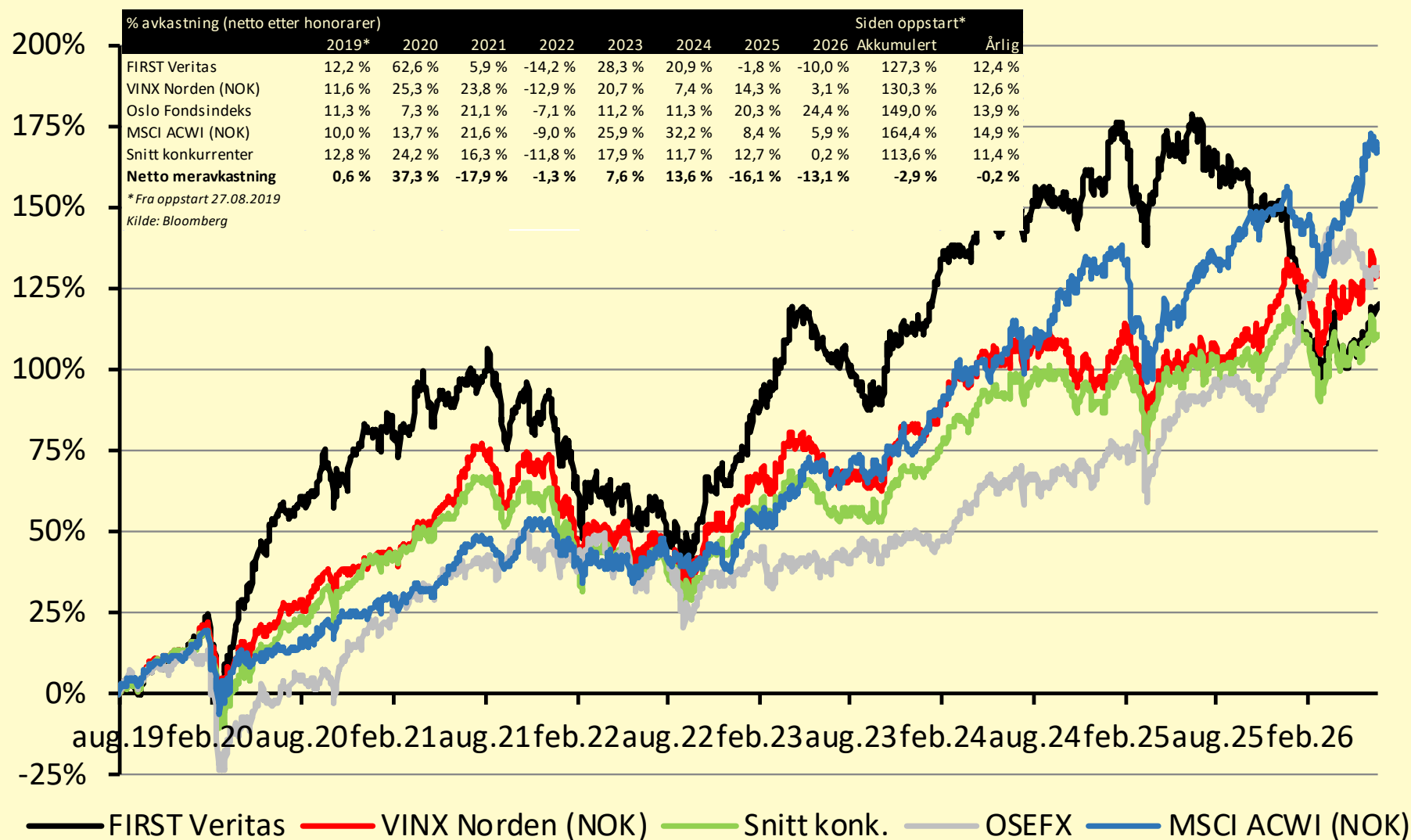
Q2 har etter min mening vist litt det jeg har vært innom tidligere. For det første at de selskapene som har hatt utfordringer kommer stadig nærmere slutten på disse, og for det andre at den lave verdsettelsen gradvis kommer opp. Juli og august har vist at dette så vidt har begynt å materialisere seg som har gitt positiv effekt på avkastning.

Inntjening per fondsandel (IPFA) endte i august på NOK 141 sammenligna med NOK 140 i juli (sterkere NOK har hatt en negativ effekt her) og ned 2.0% Å/Å.

Om vi ser litt inn mot Q3 så tror jeg selskapene sine gradvise forbedringer fortsetter. En kombinasjon av enklere sammenligningstall, valutaeffekter og forbedrede prestasjoner bør vise seg i form av forbedra inntjeningsutvikling. Når kvalitet slutter å være upopulært og verdsettelsen kommer enda sterkere tilbake til historisk snitt har jeg ingen formening om.

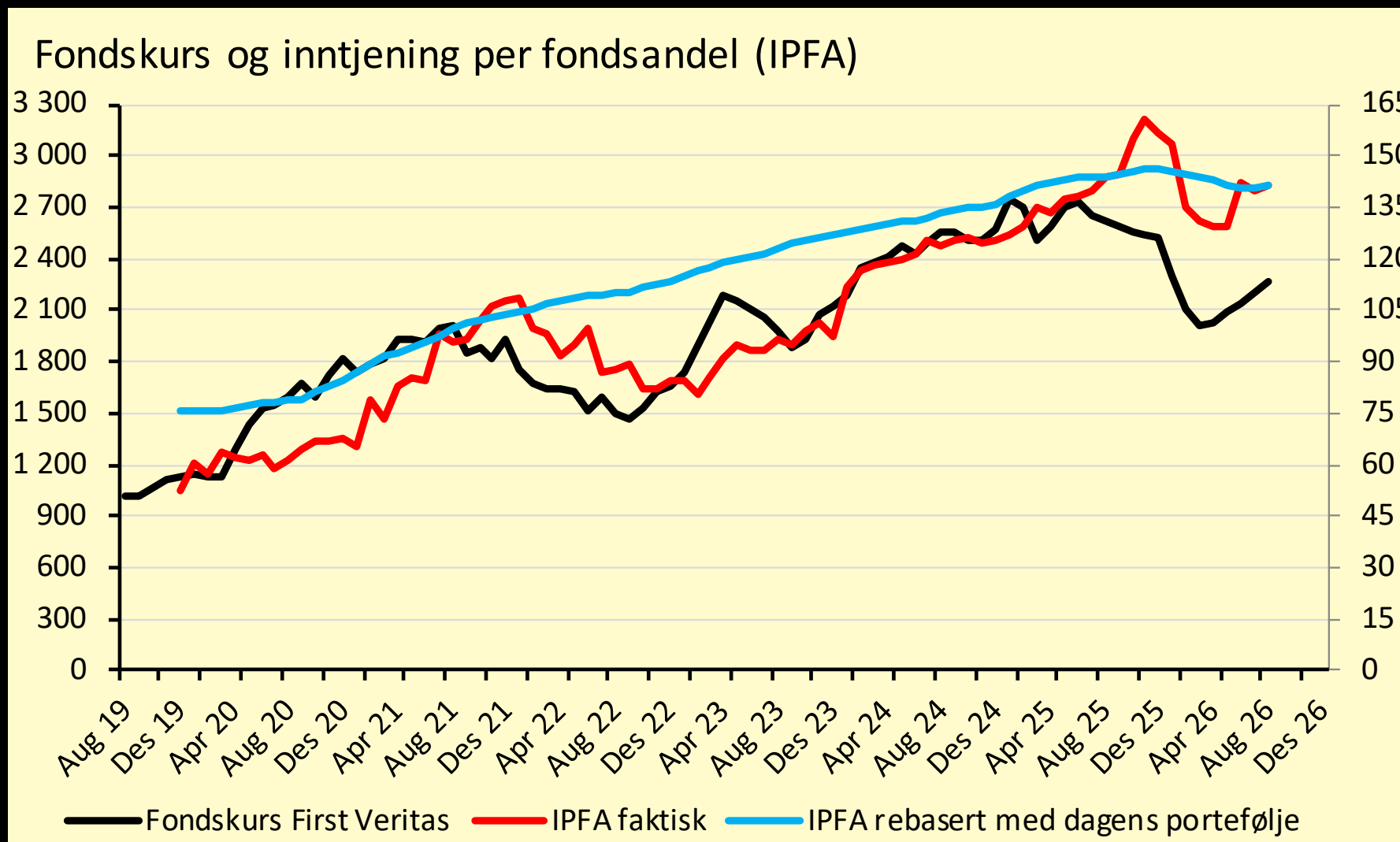
Avkastning mot indeks og konkurrenter

IF



Inntjening per fondsandel og fondskurs

IF



Årlig vekst

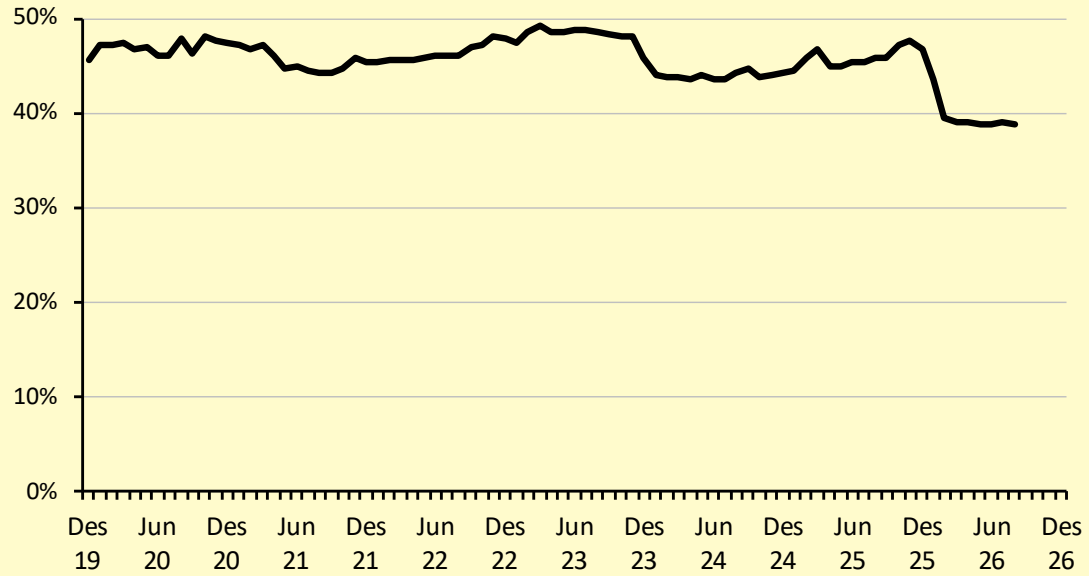
IPFA	16,1 %
Fondskurs	12,4 %
IPFA siste 12 mnd	-1,7 %
Fondskurs S12M	-12,8 %

Månedlige variasjoner
trenger ikke skyldes
underliggende forhold

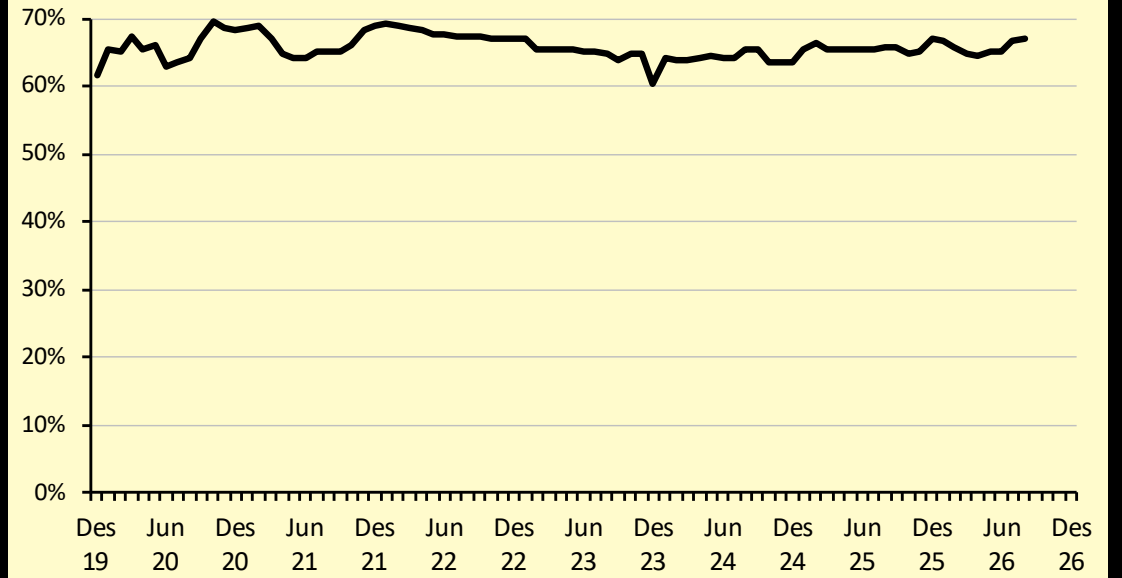
Over tid bør de dog
følge hverandre

Ganske logisk i grunn

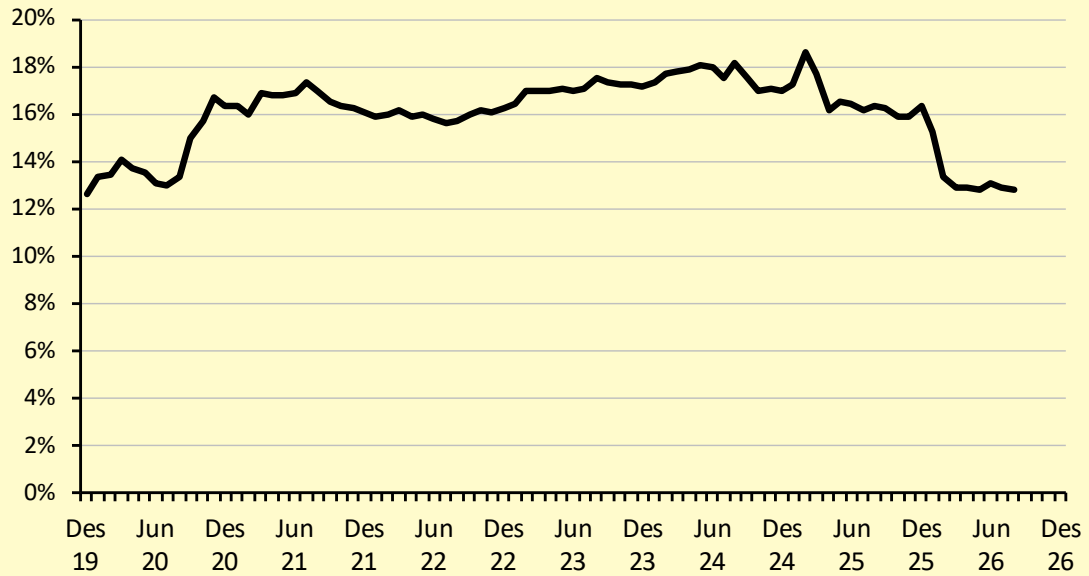
10-års gjennomsnittlig EK-avkastning



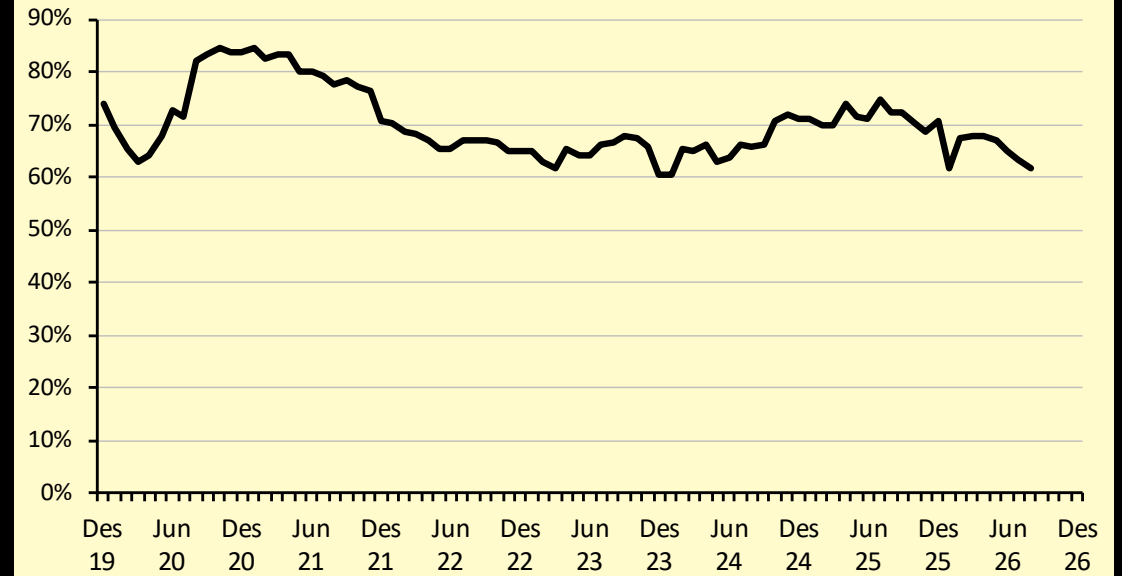
10-års gjennomsnittlig bruttomargin

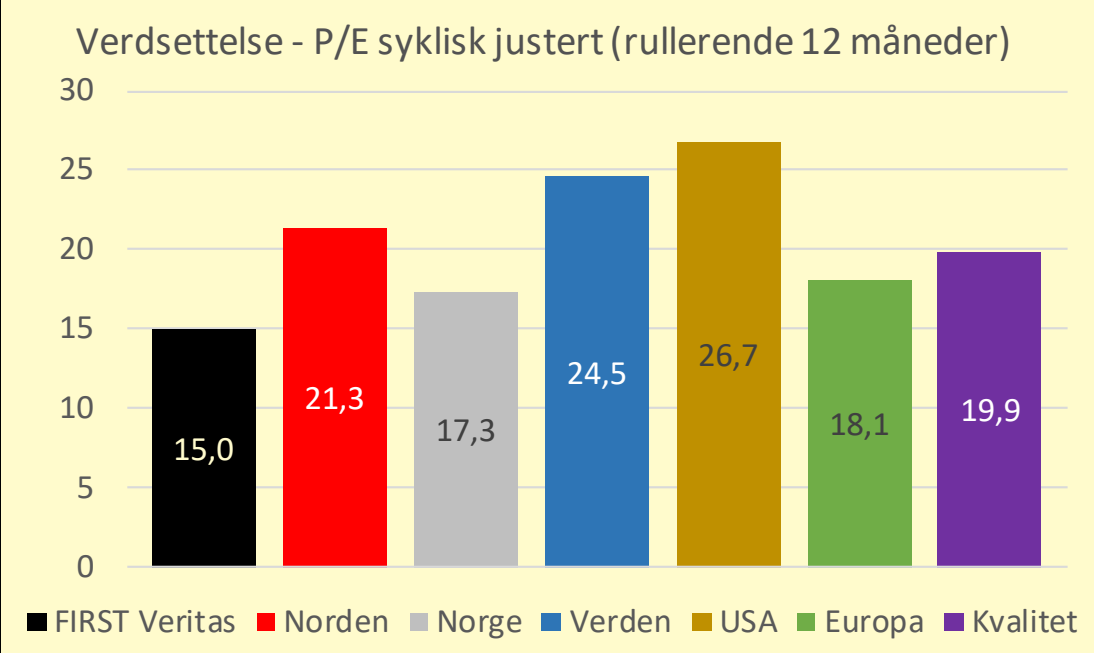
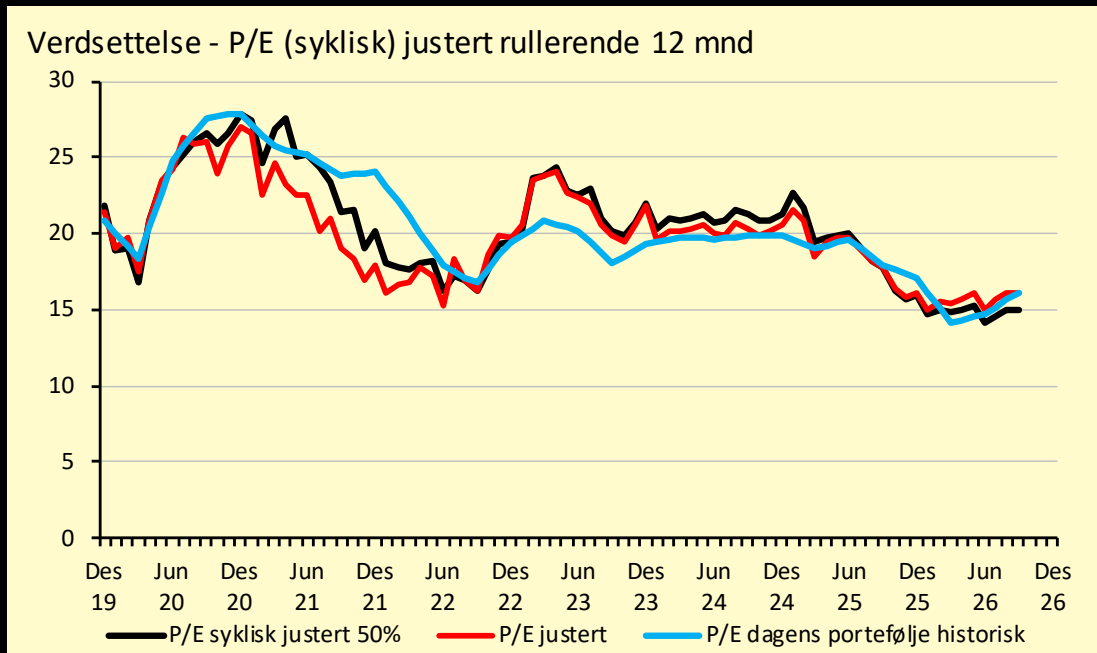
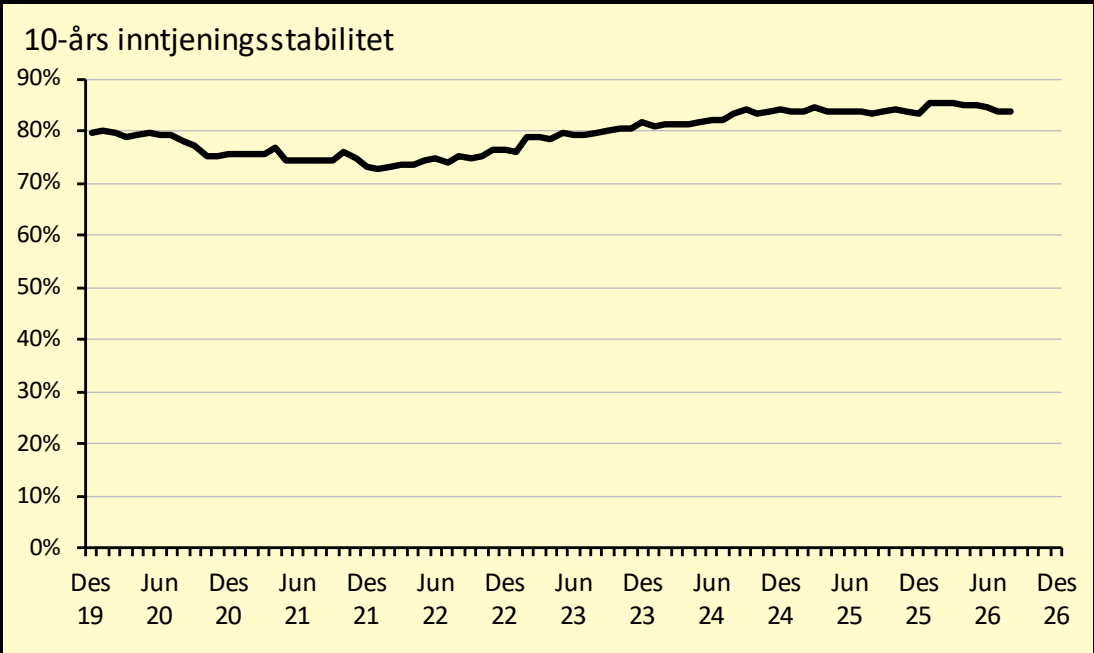
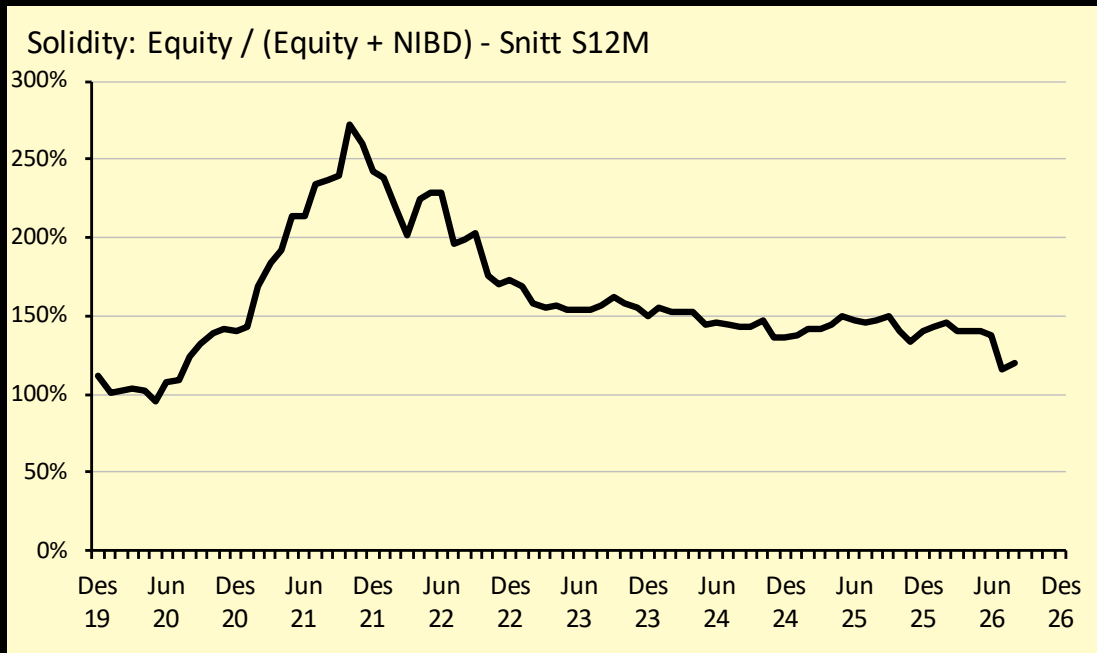


10-års gjennomsnittlig omsetningsvekst



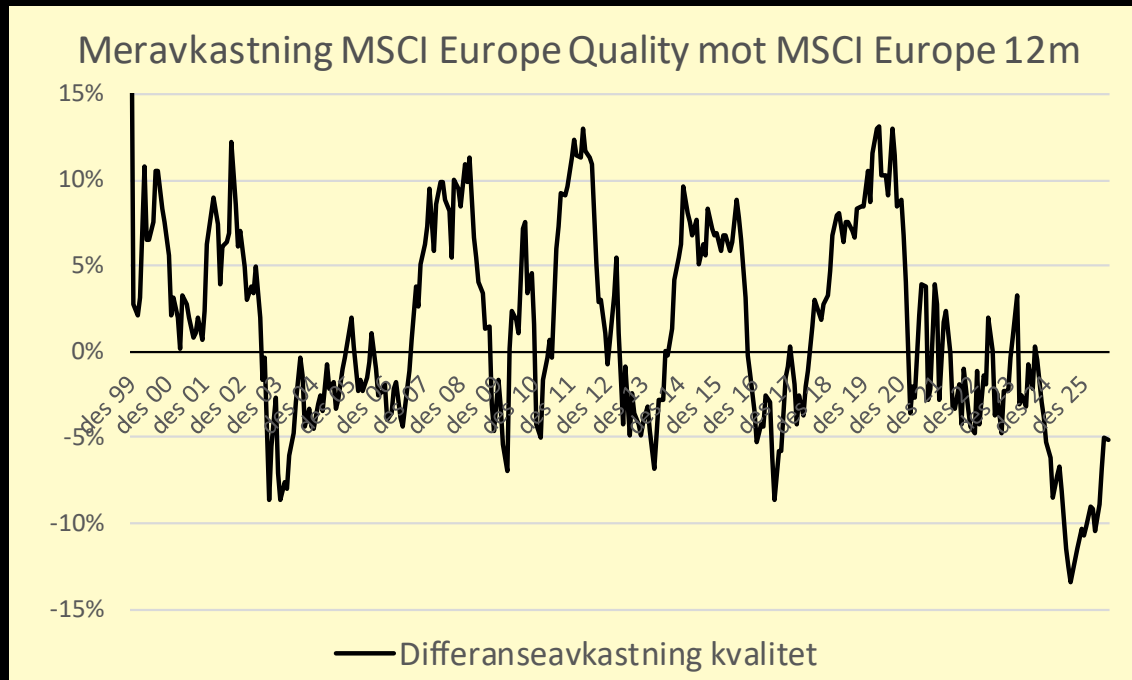
10-års gjennomsnittlig kontantgrad (cash-conversion)





Hvor populært er kvalitet og Norden nå?

F



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	6,33 %	73,9 %	35,8 %	11,8 %	94,7 %	88,7 %	135 %	13,5	-12,4 %	7,2 %	-13,9 %	-19,0 %	1995
Betsson	6,06 %	20,8 %	65,5 %	11,1 %	73,8 %	82,3 %	121 %	7,2	-31,0 %	7,9 %	-15,4 %	-38,4 %	1963
Avanza	6,05 %	39,8 %	79,0 %	19,0 %	120,1 %	76,2 %	113 %	20,1	12,0 %	3,2 %	1,8 %	17,0 %	1999
Evolution	6,02 %	28,6 %	81,7 %	34,6 %	17,4 %	76,3 %	126 %	12,3	-3,2 %	0,0 %	4,8 %	1,5 %	2006
Novo Nordisk	6,01 %	75,3 %	83,3 %	12,2 %	30,1 %	84,8 %	67 %	11,7	-7,7 %	4,0 %	-10,9 %	-14,6 %	1923
AF Gruppen	5,63 %	37,4 %	33,1 %	9,0 %	96,0 %	85,5 %	145 %	18,0	20,2 %	5,3 %	2,8 %	28,4 %	1985
Pandora	5,38 %	84,6 %	77,7 %	10,3 %	23,8 %	83,3 %	21 %	12,9	-2,6 %	2,6 %	1,3 %	1,3 %	1982
Royal Unibrew	5,37 %	29,3 %	46,1 %	10,8 %	12,4 %	89,4 %	52 %	12,7	14,2 %	3,7 %	-27,9 %	-9,9 %	1989
Paradox	5,33 %	24,3 %	77,6 %	15,1 %	76,6 %	74,9 %	174 %	24,3	-39,9 %	3,5 %	23,0 %	-13,4 %	2004
Chemometec	5,32 %	32,7 %	90,1 %	18,7 %	102,8 %	72,8 %	181 %	38,7	2,9 %	1,4 %	-8,0 %	-3,7 %	1997
Veidekke	5,31 %	36,4 %	36,1 %	5,3 %	107,6 %	81,1 %	375 %	19,1	33,1 %	5,4 %	1,7 %	40,1 %	1936
Kone	5,28 %	36,0 %	61,5 %	2,5 %	96,4 %	93,7 %	120 %	25,1	4,0 %	3,4 %	-6,1 %	1,3 %	1910
Coloplast	5,22 %	46,5 %	67,7 %	6,3 %	32,5 %	94,8 %	38 %	16,9	3,6 %	5,0 %	-30,4 %	-21,9 %	1954
Elisa	5,19 %	29,9 %	63,0 %	3,5 %	69,9 %	97,3 %	47 %	14,4	-0,1 %	6,8 %	-24,9 %	-18,2 %	1882
BioGaia	5,17 %	23,1 %	73,4 %	10,9 %	81,6 %	85,8 %	228 %	30,8	6,8 %	3,5 %	2,5 %	12,7 %	1990
Admicom	5,15 %	25,9 %	95,4 %	20,1 %	67,2 %	77,3 %	130 %	12,2	10,2 %	1,2 %	-49,3 %	-38,0 %	2004
Europris	5,08 %	28,1 %	43,3 %	12,4 %	68,2 %	72,6 %	46 %	14,0	20,5 %	4,3 %	-30,3 %	-5,6 %	1992
Sagax	5,07 %	17,4 %	100,0 %	13,8 %	-73,8 %	91,7 %	49 %	13,0	-2,4 %	2,2 %	-17,4 %	-17,6 %	2004
FIRST Veritas	99,0 %	38,9 %	67,0 %	12,8 %	61,7 %	83,7 %	121 %	15,0	-5,7 %	4,0 %	-11,1 %	-12,8 %	1973