



FIRST Yield

Månedsrapport Februar 2026



Forvalterteam
FIRST Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
Managing Director

Månedskommentar

Avkastningen for fondet ble 0,26 % i februar og hittil i år er fondet nå opp 0,73 %. Yield i porteføljen er nå 5,30 % netto (ved 0,60 % honorar), og det er opp fra 5,05 % forrige måned. Rentedurasjonen er uforandret på 3,75 år. Kreditturasjonen er marginalt opp til 3,1 (3,0 forrige).

Vi mente ved inngangen til februar at det fortsatt var fin risk/reward å holde på rentedurasjonen, men inflasjonstallet 10. februar ble et reallt slag i trynet for oss. Fastrentene steg voldsomt på mye høyere enn ventet CPI, men lengre ute på kurven kom de nesten tilbake mot slutten av måneden og 5 år renteswap endte eksempelvis opp ca. 2,5 bp fra før CPI og til månedsslutt (den var opp 18 bp på CPI den 10. feb). Vi har beholdt rentedurasjonen i porteføljen, men vi flyttet den noe lengre ut på kurven rett etter CPI.

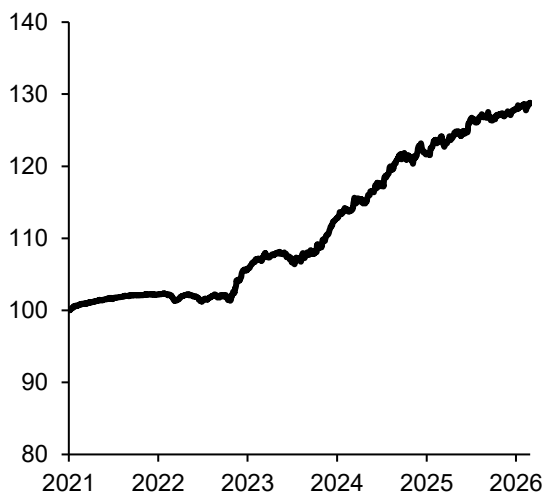
Målsetning

Fondets målsetting er å skape en stabil absolutt avkastning over tid, samt høyest mulig avkastning i forhold til den risikoen fondet tar. Fondet er et obligasjonsfond og kapitalen skal plasseres i finansielle instrumenter og/eller bankinnskudd. I hovedsak skal det investeres i obligasjoner notert på Oslo Børs. Strategien består i å velge obligasjoner på tvers av løpetid, sektor og bransje. Basert på analyser og vurderinger av rentemarkedet søker man å oppnå meravkastning ved å dra nytte av endringer i rentemarkedet. Endringer i kredittpremie (rating av de ulike utstederne) vil også analyseres og vurderes. Fokus vil i første rekke ligge på obligasjoner med middels eller bedre kredittvurdering.

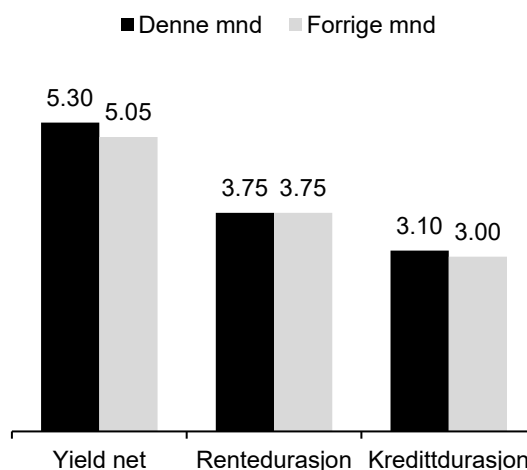
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,559m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Forvaltningshonorar	0.60 %
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innløsningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling

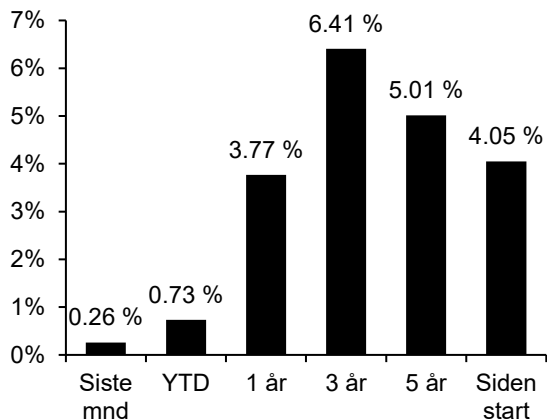


Nøkkeltall



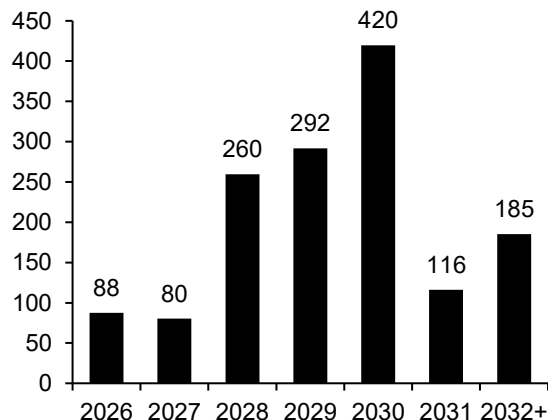
Historisk avkastning

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



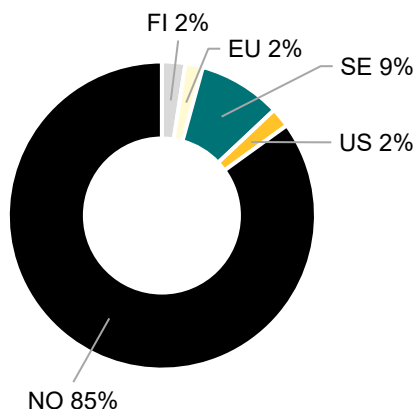
Forfallsprofil

Ar obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



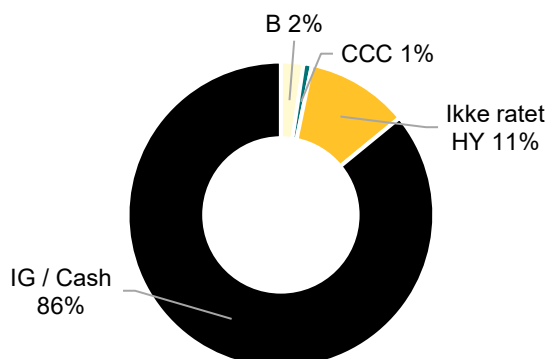
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

Offisiell rating av S&P, Moody's eller lignende



Topp 10 utstedere

SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	8.0 %
SPAREBANKEN VEST	6.2 %
SPAREBANK 1 SMN	5.9 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	5.6 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	5.2 %
ENTRA ASA	4.5 %
OSLO KOMMUNE	4.0 %
DNB BANK ASA	4.0 %
NORWEGIAN GOVERNMENT	3.8 %
VESTLAND FYLKESKOMMUNE	3.3 %

Sektoreksponering

Finance	28.8 %
OMF	21.4 %
Stat / kommune	18.5 %
Real estate	8.4 %
Consumer cyclicals	3.7 %
Seafood	3.0 %
Industrials	2.8 %
Consumer staples	2.6 %
Investment company	2.4 %
IT / Tech / Comm	1.9 %
Shipping	1.3 %
Annet	2.0 %
Kontanter	3.1 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

*) 3 år, 5 år og avkastning siden start er annualisert; **) 2026 inkluderer kontanter



FIRST FONDENE