

FIRST High Yield A

FIRST FONDENE

Fakta om fondet	FIRST High Yield A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 2813 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
NAV	1252,43
Fond type/domesil	Rentefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010602188
Bloomberg kode	FAHOYRE NO Equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	0,85 % per år
Suksess honorar	Nei
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja

Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	0,85 %
Hittil i år	15,72 %
1 år	18,35 %
3 år	39,10 %
Fondets oppstart	133,72 %
Risikoklasse	3
***Pr. dato	29.11.2024

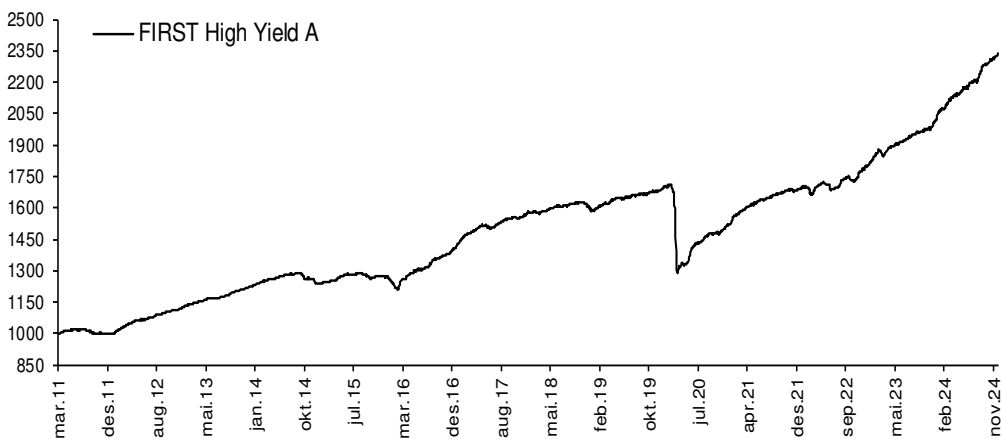
Dette er markedsføringsmaterieill

Kontaktinformasjon

Adresse	Munkedamsveien 45E 0250 Oslo
Telefon	22 01 55 00
Fax	22 01 55 01
Internettside	www.firstfondene.no
Epost	post@firstfondene.no

Fondets investeringsstrategi

Fondet er et aktivt forvaltet høyrente-obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikostjustert absolutt avkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og bevisst posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en veldiversifisert portefølje. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge rundt 1 år. Investeringsbeslutningene er basert på fundamentalanalyse av enkeltelskaper og vurderinger av rente- og kredittmarkedene generelt. Sentralt i disse vurderingene er hvor forvalter mener man får best betalt for den risikoen man påtar seg.



Avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hiå
2017	2,8 %	1,7 %	0,8 %	1,2 %	0,8 %	-0,9 %	0,9 %	1,1 %	0,9 %	0,5 %	-0,3 %	0,8 %	10,88 %
2018	1,1 %	0,0 %	0,1 %	0,4 %	1,0 %	0,6 %	0,1 %	0,5 %	0,4 %	0,2 %	-1,2 %	-1,3 %	1,67 %
2019	1,0 %	0,7 %	0,5 %	1,1 %	0,1 %	0,3 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %	0,4 %	0,4 %	0,5 %	6,23 %
2020	0,8 %	-1,2 %	-22,2 %	1,5 %	3,3 %	4,1 %	1,1 %	1,9 %	0,4 %	0,1 %	1,8 %	1,4 %	-9,68 %
2021	2,6 %	1,3 %	1,3 %	0,9 %	0,9 %	0,6 %	0,6 %	0,9 %	0,5 %	0,6 %	-0,2 %	0,5 %	10,80 %
2022	0,8 %	-1,5 %	1,1 %	1,4 %	-0,5 %	-1,3 %	0,6 %	2,5 %	-0,2 %	-0,2 %	2,6 %	1,2 %	6,50 %
2023	1,9 %	1,7 %	-0,5 %	1,8 %	0,8 %	0,5 %	1,0 %	1,0 %	0,5 %	0,3 %	0,4 %	2,3 %	12,33 %
2024	2,6 %	1,0 %	1,5 %	0,8 %	1,4 %	1,2 %	0,6 %	2,2 %	1,3 %	1,3 %	0,8 %		15,72 %

Nøkkeltall	November	Forrige måned	Rating	Vekt
Yield to maturity	9,5%	10,0%	Investment grade & Cash	16 %
Rentebinding (durasjon)	1,5	1,6	Rated BB	8 %
Kredittbinding (kredittdurasjon)	2,4	2,6	Rated B	1 %
			Non-rated HY	49 %

Fondets største posisjoner***	Vekt	Sektorer***	Vekt
Aker Horizons AS	4,56 %	Finans	22,61 %
Kistefos AS	4,08 %	Industri	14,51 %
SFL Corporation Ltd.	3,65 %	Eiendom	14,04 %
Heimstaden Bostad AB (publ)	3,64 %	Fornybar energi	8,59 %
DNB Bank ASA	3,48 %	Kontanter	7,08 %
Teekay LNG Partners L.P.	3,31 %	Shipping	7,04 %
Cidron Romanov Ltd	3,27 %	Investeringselskap	5,86 %
EcoDC Holding AB (publ)	3,02 %	Syklisk konsum	5,78 %
Jotta Group AS	2,57 %	IT	3,68 %
Nortura SA	2,47 %	Olje og gass	3,62 %

*Som følge av vedtektsendring ble resultatavhengig (variabel) forvaltningsgodtgjørelse, og fondets referanseindeks fjernet 1.1.2020. Dette produktarket må ikke brukes som basis for investeringsbeslutninger. 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.

Avkastningen ble 0,85 % i november. Dermed er fondet opp 15,72 % hittil i år. Netto yield i porteføljen er nå 8,65 % (med forvaltningsavgift 0,85 %) – det er ned fra 9,15 % forrige måned. Kredittløpetiden er ned fra 2,6 år til 2,4 år. Rentedurasjonen er ned fra 1,6 til 1,5 år.

Etter Trump-seieren har rentemarkedet roet seg litt ned (10y Treasury ned 10 bp. i nov). I tillegg har norske renter frakoblet seg litt fra US renter – vi er tross alt på «feil side» av tollmuren Trump vurderer i Atlanterhavet. 5 år NOK renteswap er ned ca. 42 bp., etter at den steg 53 bp. i oktober. Nå ligger 5y NOK swap 157 bp. over tilsvarende EUR swap. Snittet siste 10 år er norsk swap 131 bp. over EUR (den var null i mars 2023).

Nå er vi enig i at det for tiden går en del bedre her hjemme enn i for eksempel tysk/europeisk bilindustri, men vi ser samtidig færre og færre grunner til at Norges bank skal holde renten på 4,5 %. Kronen er i praksis uforandret siste året (importveid I44) og faktisk

inflasjon har vært lavere enn Norges Banks forventninger ved mange observasjoner.

Det er nå svært høy aktivitet i high yield markedet med mange nye utstedelser. Vi har blant annet deltatt i Online Printer AG («Allkopi online»), Cinis AB (gjødsel), og Titania Holding AB (eiendom). Secondary har vi kjøpt noe Shelf Drilling (jack-up rigger) og Cidron (pant i aksjene i tidligere Bank Norwegian og Nordax).

Vi har solgt ut Altera Shuttle Tankers, Excellence logging (oil service), Mutares (PE-selskap), Axactor, Varel (oil service) og de siste aksjene i DOFG NO (listen er ikke komplett).

Vår favorittposisjon i Heimstaden Bostad er redusert i november som følge av selskapets tilbakekjøp av obligasjoner på kurs 100, og det vil bli solgt mer av beholdningen på kurs 100 nå i begynnelsen av desember. Det er på tide å takke dere som trodde på vår vurdering her - og god jul !

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 arising 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.