

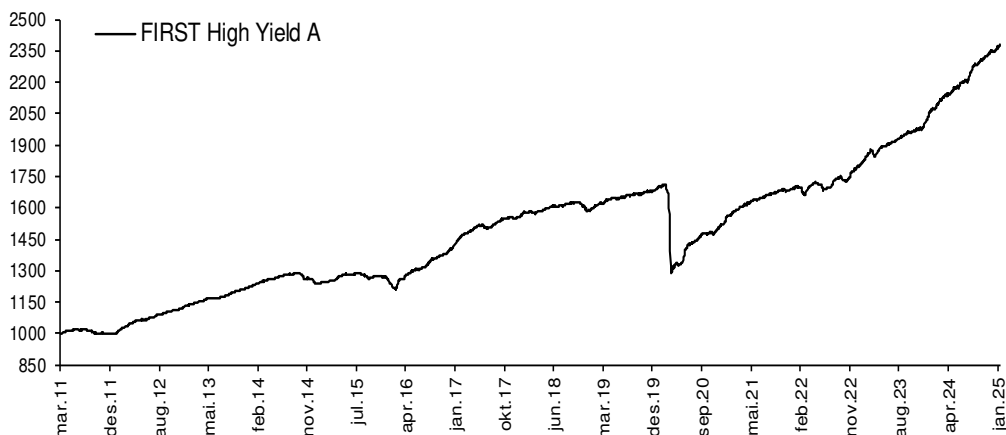
FIRST High Yield A

F FIRST FONDENE

Fakta om fondet	FIRST High Yield A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 3042 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
NAV	1113,32
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

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
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 %	0,5 %	16,33 %
2025	1,2 %												1,19 %

Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	1,19 %
Hittil i år	1,19 %
1 år	14,69 %
3 år	39,72 %
Fondets oppstart	137,75 %
Risikoklasse	3
***Pr. dato	31.01.2025

Dette er markedsføringsmaterieill

Nøkkeltall	Januar	Forrige måned	Rating	Vekt
Yield to maturity	9,7%	9,2%	Investment grade & Cash	14 %
Rentebinding (durasjon)	1,2	1,4	Rated BB	6 %
Kredittbinding (kreditturasjon)	2,4	2,5	Rated B	0 %
			Non-rated HY	45 %

Fondets største posisjoner***

	Vekt	Sektorer***	Vekt
Aker Horizons AS	4,29 %	Finans	24,91 %
SFL Corporation Ltd.	4,09 %	Eiendom	11,88 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3,96 %	Industri	11,21 %
Teekay LNG Partners L.P.	3,96 %	Shipping	9,14 %
DNB Bank ASA	3,85 %	Syklisk konsum	8,04 %
Kistefos AS	3,76 %	Fornybar energi	7,99 %
Cidron Romanov Ltd	3,46 %	Investeringselskap	6,07 %
EcoDC Holding AB (publ)	2,77 %	Kontanter	6,04 %
Fulgora Holding AB	2,44 %	IT	5,42 %
Jotta Group AS	2,43 %	Oljeservice	4,22 %

Kontaktinformasjon

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

*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 1,19 % i januar. Netto yield i porteføljen er nå 8,85 % (med forvaltningsavgift 0,85 %) – det er opp fra 8,35 % forrige måned. Kredittløpetiden er marginalt ned til 2,4 år. Rentedurasjonen er ned fra 1,4 til 1,2 år.

Etter høyere renter før jul, ble januar generelt preget av fallende fastrenter igjen. Inflasjonstallene for desember (frigitt 10. januar) kom litt lavere enn ventet og 0,1 % under Norges Banks estimat. Det skal nå skje mye rart for at vi ikke skal få det forventede rentekuttet fra Norges Bank på rentemøtet deres i mars. Men samtidig er analyser og vurderinger fra før jul nå raskt i ferd med å bli utdatert.

Trump-administrasjonens varslede 25 % toll mot nabolandene de signerte handelsavtalen USMCA med i 2020 (United States–Mexico–Canada Agreement - USMCA), vitner om nye tider og en ny type «samarbeidsform».

Vi tror dette ender med lavere global vekst og da også noe lavere vekst i USA, alt annet like. Utenfor USA tror vi inflasjonen kan bli lavere slik denne «handelskrigen» ser ut til kunne spille seg ut.

I kredittmarkedet kom aktiviteten raskt i gang igjen i januar og den har foreløpig ikke stoppet opp selv om «handelskrigen» nå er i gang.

På kjøpssiden har vi kjøpt i Axactor 2026-forfallet, Hurtigruten (EUR-obligasjon med pant i to skip), Paratus 2029 (oljeservice) samt noe Salmar (IG) og helt på tampen noe i Esmaeilzadeh Holding AB som ble noe rimeligere mot slutten av måneden (svensk investeringsselskap).

Av salg kan nevnes Nortura, Heimstaden Bostad og Azerion Group (digital markedsføring).

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.