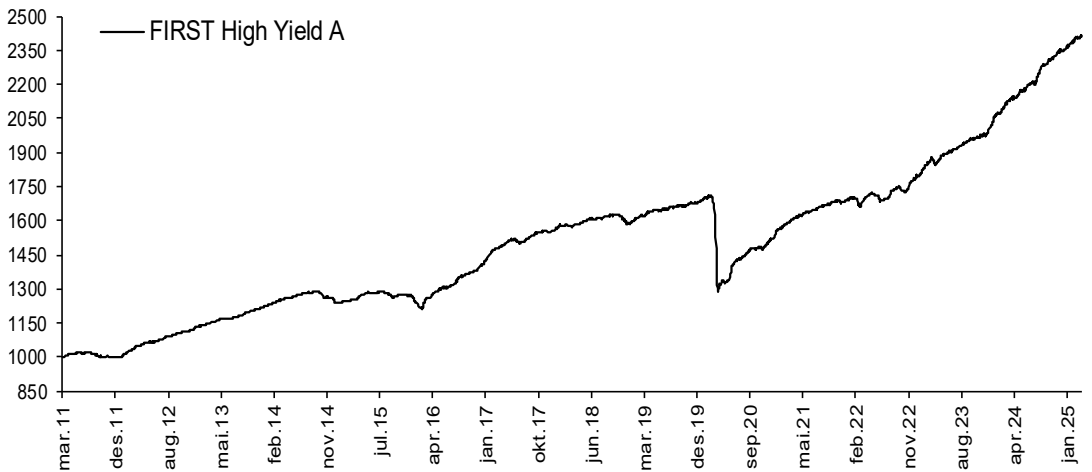


Fakta om fondet	FIRST High Yield A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 3042 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
NAV	1130.86
Fond type/domesil	Rentefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010602188
Bloomberg kode	FAHOYRE NO Equity
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	0,85 % per år
Suksess honorar	Nei
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Høyvannsmerke	Nei
Svingprising	Ja
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	0.49 %
Hittil i år	2.78 %
1 år	13.63 %
3 år	42.47 %
Fondets oppstart	141.50 %
Risikoklasse	3
***Pr. dato	31.01.2025
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 risikojustert absoluttavkastning 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 enkeltsselskaper 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)

[illegible]

Nøkkeltall

	2023	2022	2021	2020
Yield to maturity	9.0%	9.5%	Investment grade & Cash	27 %
Rentebinding (durasjon)	1.5	1.0	Rated BB	7 %
Kredittbinding (kredittdurasjon)	2.4	2.4	Rated B	1 %
			Non-rated HY	61 %

Fondets største posisjoner***

Kistefos AS	4.22 %	Finans	21.20 %
DNB Bank ASA	3.92 %	Industri	15.57 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3.83 %	Syklisk konsum	11.11 %
Teekay LNG Partners L.P.	3.81 %	Eiendom	11.07 %
Aker Horizons AS	3.34 %	Fornybar Energi	8.79 %
SFL Corporation Ltd.	3.15 %	Shipping	8.36 %
Grieg Seafood ASA	3.00 %	Investeringselskap	5.99 %
Den norske stat	2.41 %	Stat / kommune	4.20 %
Bellman Group AB (publ)	2.20 %	IT	2.51 %
Scatec ASA	2.13 %	Oljeservice	1.41 %

*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 kursstap. 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 forenkledte prospekt.

Avkastningen ble 0,5 % i mars og fondet er da opp 2,78 % hittil i år. Netto yield i porteføljen er nå 8,20 % (med forvaltningsavgift 0,85 %) – det er ned fra 8,65 % forrige måned. Rentedurasjonen er opp fra 1,0 til 1,5 år. Kredittløpetiden er uforandret på 2,4 år.

Det meste handler fortsatt om Trump og toll/ikke-toll/gjengjeldelsestoll. Dette gjør markedene til dels volatile, men norsk og nordisk kreditt har greid seg veldig bra relativt sett. I mars har S&P500 falt ca. 5 %, mens Oslo Børs er litt opp. High Yield kredittspreader i USA* har økt fra 280bp til 347bp i mars, og det henger således sammen med lavere aksjekurser i USA. Europeisk HY, målt ved iTraxx S42**, er opp 30bp til 318bp.

Makrodata nå tyder på flere unormale bevegelser i forkant av tollinnføringen. Det kjøpes inn til lager over en lav sko i forkant der man forventer toll (alt fra kobber til tequila). Mens mange større investeringer blir satt på

*LF98OAS Index Bloomberg **Serie42 dekker hele mars måned

vent slik at man ikke ender med produksjon og folk på feil sted i forhold til tollsatsene.

I porteføljen er det gjennomført mindre endringer på navn og sektornivå. Oljeservice er justert ned ved salg av Floatel og Paratus energy. Andre salg av litt størrelse er Hawk Infinity (it/tech), og reduksjon av posisjonene i Heimstaden AB, Karbon Equity (investeringsselskap) og Ship Finance (SFL).

Så har vi kjøpt inn Zeta Display (reklame), Geoquip services (eksponert mot vindmøller), Hospitality Invest (Holdingselskap Adolfsen gruppen), Bellmann Group AB (entreprenør og transport). Innen distressed har vi økt litt i Oriflame (kosmetikk). I tillegg er noe kontanter midlertidig plassert i norsk stat.

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 rising 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.