

FIRST High Yield
Månedsrapport Mars 2026



Forvalterteam
FIRST High Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
Managing Director

Månedskommentar

Avkastningen for fondet ble minus 0,16 % i mars (med forvaltningsgebyr 0,85 %, og vs. NBP Nordic NOK Hedged -0,41 %) og hittil i år er fondet nå opp 1,18 %. Yield i porteføljen er nå 9,3 % netto, som er opp fra 8,45 %. Kredittdurasjonen er uforandret på 2,45 år. Rentedurasjonen er marginalt økt med 0,1 år til 1,45 år.

Kredittmarkedet har naturligvis brukt mesteparten av tiden i mars til å håndtere krigen mot Iran, og det norske HY-markedet er så langt en klar relativ vinner med betydelig eksponering mot olje/gass og oil-service bedrifter. Den norske HY-indeksen (DNB Index) endte mars med en spread på 517 basispunkter (ned fra 519 bp). I Sverige har man omtrent ingen slik eksponering og den svenske HY-indeksen økte i mars fra 404 bp til 464 bp. Dermed økte den nordiske High Yield indeksen fra 484 bp til 492 bp, som er en god del mindre enn Europa der indeksen økte fra 260 til 318 bp (Xover serie 44).

Oppsummert har altså Sverige økt omtrent i takt med Europa, mens Norge (som vektet betydelig mer i den nordiske indeksen) har greid seg ganske bra i mars. I mars har vi økt eksponeringen mot (listen er ikke uttømmende) Ocean Yield AS, Bewi Invest AS og DNO ASA. På salgssiden er blant annet Nordea Bank (fondsobligasjon), International Seaways, Nortura og Ship Finance Corp.

Vi har således ikke foretatt noen større sektorrotasjon i mars og vi fortsetter med det vi mener er en bra balansert portefølje, mens vi overvåker markedsutviklingen og vurderer sannsynligheten for forskjellige scenarier.

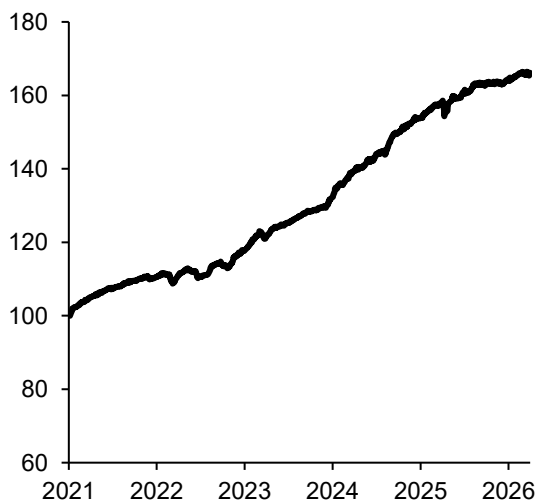
Målsetning

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 skal i hovedsak investere i obligasjoner notert på Oslo Børs. De fleste obligasjonene vil ha høy kredittrisiko ("High Yield"), det vil si at de har lavere kredittrating enn BBB-. Obligasjoner i denne kategorien kjennetegnes ved høy avkastning, men også høyere misligholdsrisiko enn obligasjoner med lav risiko. For å redusere risikoen knyttet til mislighold vil investeringene fordeles på flere utstedere. Forvaltningsselskapet vil basere sine investeringsbeslutninger på analyser som fokuserer på selskapenes gjeldsbetjeningssevne, obligasjonslånenes lånevilkår (covenants) og eventuell restverdi om en utsteder ikke klarer å overholde sine forpliktelser.

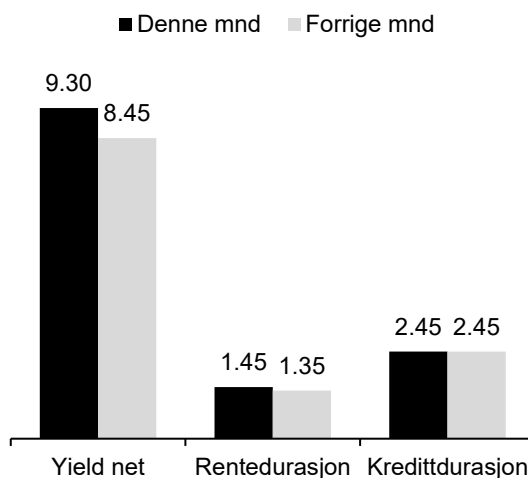
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	2,536m
Fondets oppstartsdato	17.03.2011
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr	0 %
Innløsningsgebyr	0 %
Svingprising	Ja
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010602188

Kursutvikling

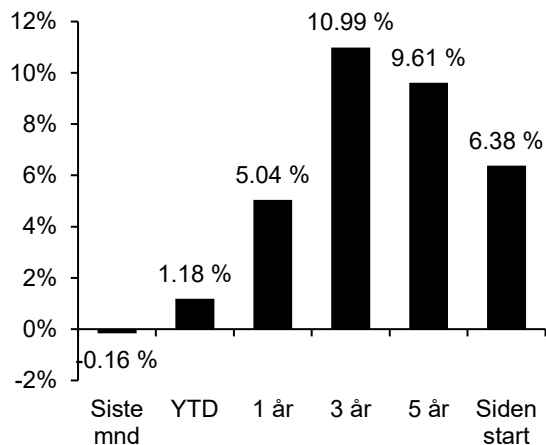


Nøkkel tall



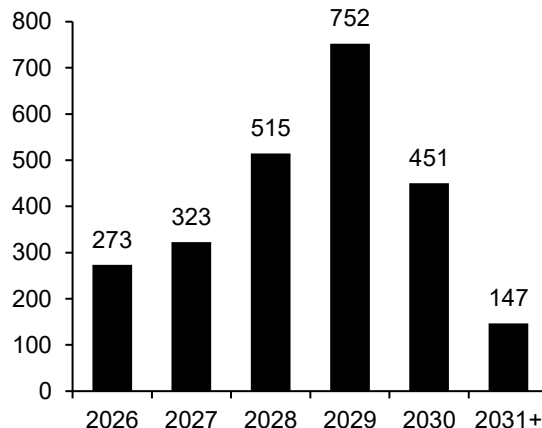
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



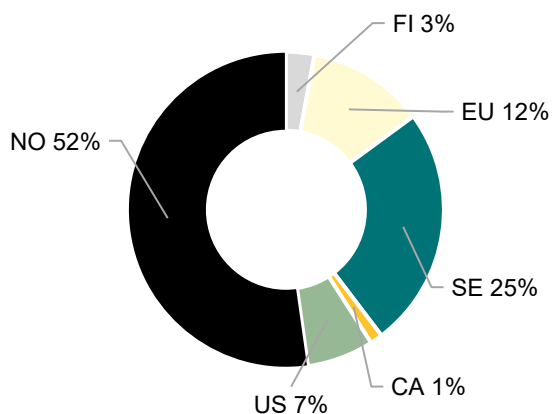
Forfallsprofil

År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



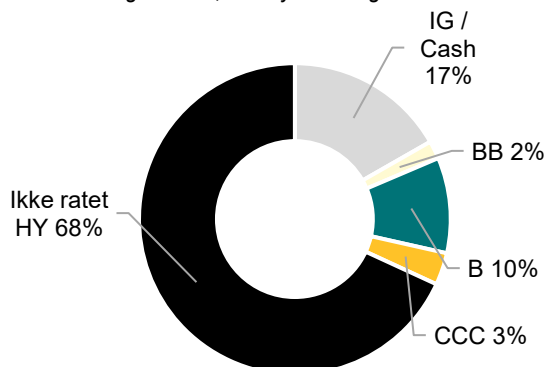
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

GRIEG SEAFOOD ASA	5.4 %
KISTEFOS AS	4.1 %
DNO ASA	3.6 %
BLUENORD ASA	3.1 %
BEWI INVEST AS	2.9 %
AXACTOR SE	2.9 %
COLOR GROUP ASA	2.4 %
VERVE GROUP SE	2.4 %
NES FIRCROFT BONDCO AS	2.3 %
NORDEA BANK ABP	2.3 %

Sektoreksponering

Finance	16.5 %
Industrials	10.7 %
IT / Tech / Comm	10.2 %
Investment company	9.8 %
Real estate	9.0 %
Consumer cyclicals	9.0 %
Oil/Gas E&P	8.6 %
Seafood	5.9 %
Shipping	5.7 %
Renewable Energy	4.6 %
Oil services	3.3 %
Annet	1.2 %
Kontanter	5.3 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE