

FIRST Yield
Månedsrapport Mars 2026



Forvalterteam
FIRST Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
Managing Director

Månedskommentar

Avkastningen for fondet ble minus 1,53 % i mars og hittil i år er fondet nå ned 0,80 %. Yield i porteføljen er nå 5,75 % netto (ved 0,60 % honorar), og det er opp fra 5,30 % forrige måned. Rentedurasjonen økt noe fra 3,75 til 3,95 år. Kredittdurasjonen er marginalt opp til 3,2 (3,1 forrige).

Etter at vi hentet oss greit inn igjen i februar etter høyere inflasjonstall enn ventet, fikk vi en ny utfordring da krigen mot Iran startet ved inngangen til mars. Både det norske og andre rentemarkeder har satt søkelys på inflasjonseffekten som følger med høyere olje- og gasspriser. 5 år renteswap har i mars økt med 41 bp fra 4,20 % til 4,61 %. 2 år renteswap, som er mer sensitiv til kortsiktige sentralbankrenter, økte med 56 bp. Nå har vi ikke all durasjonsrisiko akkurat på 5 år, men for å illustrere effekten av porteføljedurasjonen, så gir 3,75 år durasjon x 0,41% et isolert tap på 1,53 %.

Vi gjentar, selv om vi har tapt på det i mars, at vi mener det er bra risk/reward å beholde rentedurasjonen. Porteføljen, som har en høy andel svært sikre obligasjoner (AAA eller AA utgjør 50 % av porteføljen), gir nesten 6 % forventet netto avkastning nå!

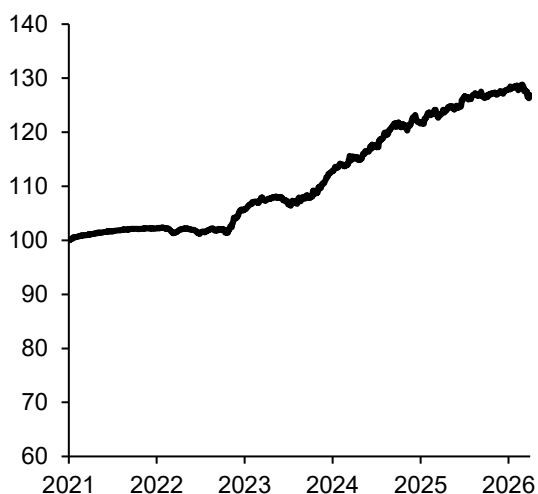
Målsetning

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.

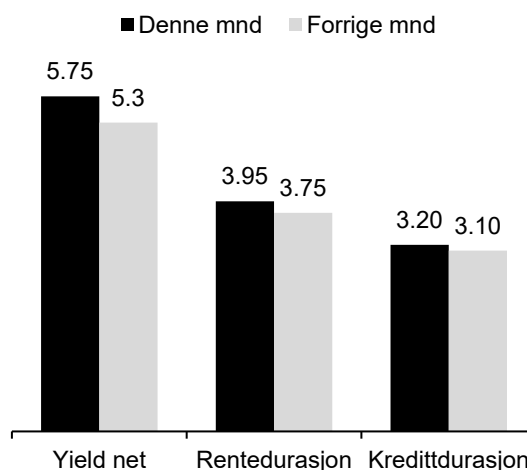
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,500m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innløsningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling

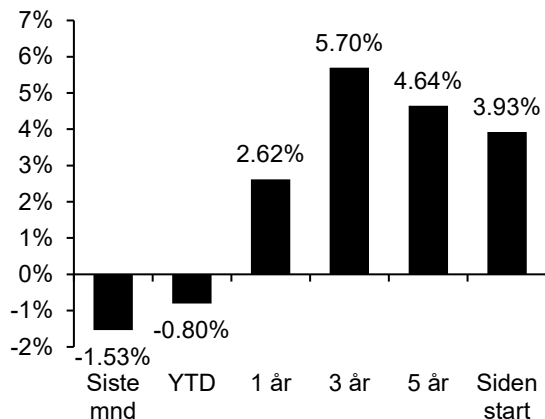


Nøkkel tall



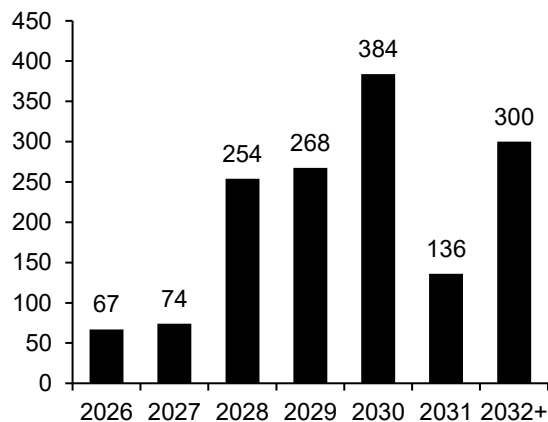
Historisk avkastning

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



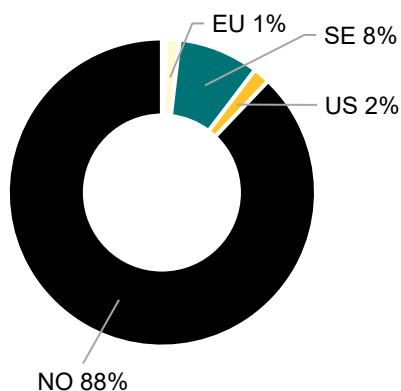
Forfallsprofil

Ar obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



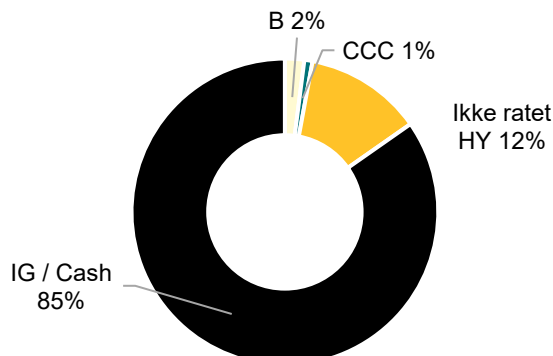
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	8.2 %
SPAREBANKEN VEST	6.3 %
SPAREBANK 1 SMN	6.1 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	5.7 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	5.4 %
ENTRA ASA	4.6 %
OSLO KOMMUNE	4.1 %
DNB BANK ASA	4.1 %
DNB BOLIGKREDITT AS	4.0 %
NORWEGIAN GOVERNMENT	3.9 %

Sektoreksponering

Finance	27.2 %
OMF	23.6 %
Stat / kommune	15.8 %
Real estate	7.8 %
Consumer cyclical	5.6 %
Seafood	3.1 %
Consumer staples	2.7 %
Investment company	2.5 %
Renewable Energy	2.4 %
Industrials	2.3 %
IT / Tech / Comm	1.9 %
Annet	3.2 %
Kontanter	1.9 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE