



FIRST High Yield  
Månedsrapport April 2026



**Forvalterteam**  
*FIRST High Yield*



**Henry Grepstad**  
*Portfolio Manager*



**Hans Schanche**  
*Credit Analyst*



**Erik Haugland**  
*CIO*

### Månedskommentar

Avkastningen for fondet ble pluss 1.32% i april (vs. NBP Nordic NOK Hedged 0.95%) og hittil i år er fondet nå opp 2.5%. Yield i porteføljen er omtrent uforandret på 9.25% netto mot 9.30% forrige måned. Kredittdurasjonen er igjen uforandret på 2.45 år og rentedurasjonen har økt smått med 0.05 til 1.50 år.

Kredittmarkedet fortsetter å være preget av krigen i Iran, og kreditt- og rentemarkedet ser ut til å reagere instinktivt på utspill fra både Trump, Araghchi (utenriksminister i Iran), medier og andre på nyheter om eskalering og deeskalering. Ingen endelig løsning er ennå kommet på bordet, noe som har ført til at oljeprisen har steget omtrent USD 14/fat siden starten av måneden. Dette har påvirket renter opp mens sentimentet i aksjemarkedet og kredittmarkedet generelt har bedret seg gjennom måneden. Det tyder på at markedet priser inn en løsning på konflikten innen relativt kort tid. Den norske DNB HY-indeksen endte april på 500bp (ned fra 517bp) mens den svenske endte på 444bp (ned fra 464bp). Internasjonalt så vi Itraxx (Europa) ned fra 353 til 293bp og CDX HY (US) fra 385 til 330bp.

I løpet av måneden har vi blant annet tegnet i oljeselskapene Kistos og Enquest (refinansieringer) og International Personal Finance (tap issue), samt økt eksponering i Foxway, Forum Energy Technologies og Karbon Invest. På salgssiden er Infront, Pamica Group og International Seaways. Noen av de mer positive bidragsyterne til avkastning denne måneden inkluderer DNO, Foxway, Verve og Enquest.

Vi har ikke gjort noen større sektorrotasjoner denne måneden, men fortsetter å øke eksponeringen i selskaper med god gjeldsbetjeningsevne.

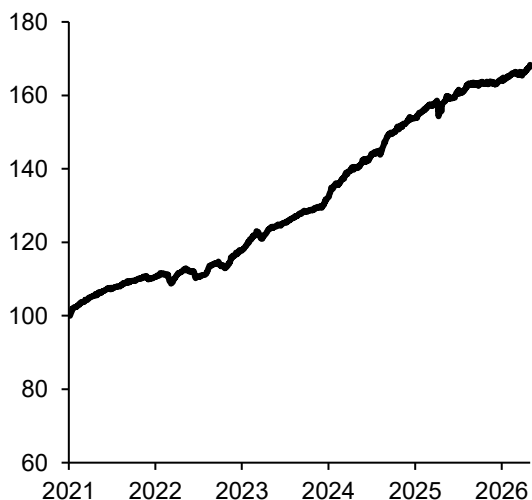
### Målsetning

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 gjeldsbetjeningsevne, obligasjonslånenes lånevilkår (covenants) og eventuell restverdi om en utsteder ikke klarer å overholde sine forpliktelser.

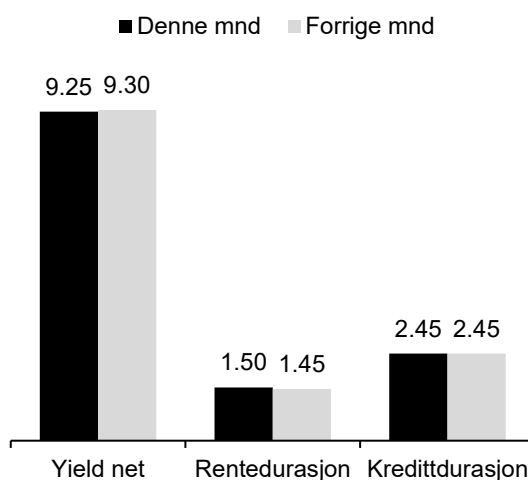
### Faktaark

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Fondskategori         | Rentefond    |
| Registreringsland     | Norge        |
| Fondets størrelse     | 2,520m       |
| Fondets oppstartsdato | 17.03.2011   |
| Handelsvaluta         | NOK          |
| Fondstype             | UCITS        |
| Andelsklasse          | A            |
| Tegningsgebyr         | 0 %          |
| Innløsningsgebyr      | 0 %          |
| Svingprising          | Ja           |
| Minstetegning         | 100 kr       |
| ISIN                  | NO0010602188 |

### Kursutvikling

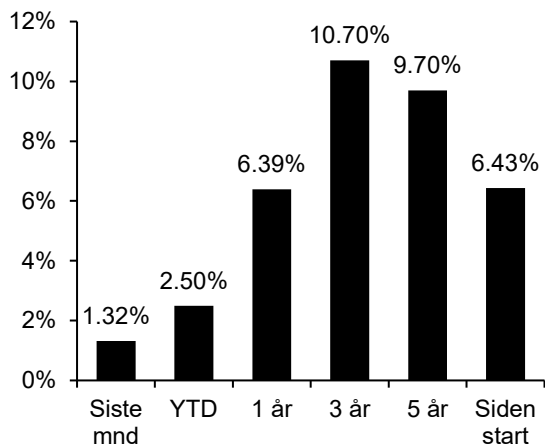


### Nøkkeltall



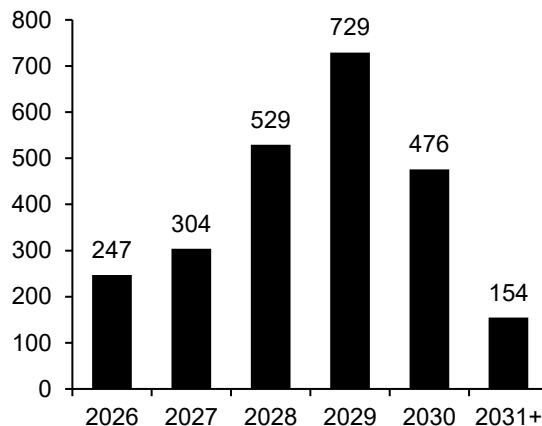
### Historisk avkastning\*

Annualisert avkastning fra og med 3 år\*



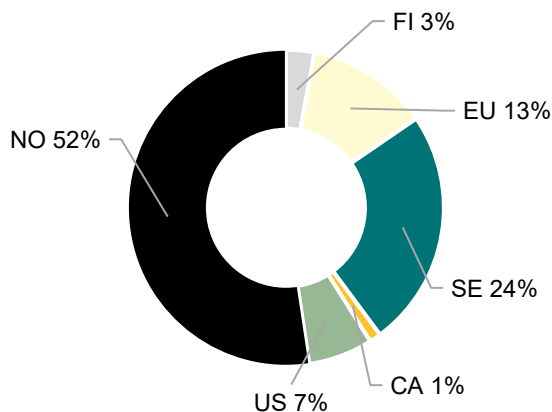
### Forfallsprofil

Ar obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)\*\*



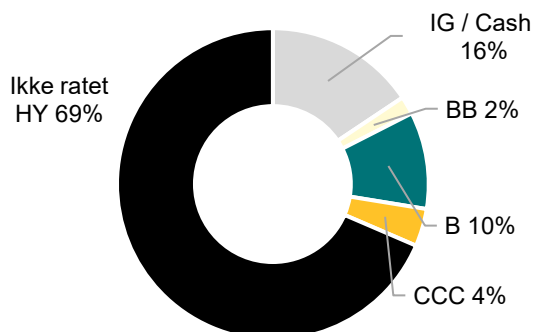
### Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



### Rating

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



### Topp 10 utstedere

|                   |       |
|-------------------|-------|
| GRIEG SEAFOOD ASA | 5.5 % |
| KISTEFOS AS       | 4.2 % |
| DNO ASA           | 3.9 % |
| BLUENORD ASA      | 3.0 % |
| BEWI INVEST AS    | 2.9 % |
| FOXWAY HOLDING AB | 2.6 % |
| COLOR GROUP ASA   | 2.5 % |
| VERVE GROUP SE    | 2.3 % |
| NORDEA BANK ABP   | 2.3 % |
| AXACTOR SE        | 2.3 % |

### Sektoreksponering

|                    |        |
|--------------------|--------|
| Finance            | 17.0 % |
| Industrials        | 10.6 % |
| Oil/Gas E&P        | 10.3 % |
| Investment company | 9.9 %  |
| IT / Tech / Comm   | 9.5 %  |
| Consumer cyclicals | 9.0 %  |
| Real estate        | 8.9 %  |
| Seafood            | 6.1 %  |
| Shipping           | 5.2 %  |
| Renewable Energy   | 4.6 %  |
| Oil services       | 3.7 %  |
| Annet              | 1.2 %  |
| Cash               | 4.1 %  |

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE

**Important information**

*This is marketing communication and should not be regarded as an offer or invitation or recommendation to subscribe or purchase any securities. This presentation is only intended for institutional and private investors resident in Norway and Sweden, where the fund is authorized for marketing. Please refer to the relevant fund's prospectus and KIID before making any final investment decisions. The documents are available at [www.firstfondene.no](http://www.firstfondene.no). Upon subscription you will receive units in the fund and not directly in the underlying assets.*

*Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will, amongst other things, depend on the market, the skill of the fund manager, the risk level of the mutual fund, and costs associated with subscription, management and redemption. Returns can be negative as a result of price decreases. Effective interest rates (yield) can change from day to day and are therefore no guarantee of return for the period for which they are calculated. Exchange rate fluctuations will affect the value of the fund if underlying investments are done in a currency other than the one in which the fund is listed. The company is not responsible for any damages or errors that are due to incidents that are beyond its control.*