

FIRST Yield
Månedsrapport April 2026



Forvalterteam
FIRST Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

Avkastningen for fondet ble 0.47% i April og hittil i året er fondet nå ned 0.33%. Årlig netto yield i porteføljen er marginalt ned til 5.70% mot forrige måneds yield på 5.75%. Rentedurasjonen har holdt seg stabil gjennom måneden på 3.95. Kreditturasjonen er også uendret på 3.2.

Rentemarkedet denne måneden har igjen vært 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 og rentene har fortsatt oppover. 5 års renteswap økte med cirka 6 punkter fra start til slutt av måneden, og er grunnen til at avkastningen ikke er høyere (durasjon på ~4x grovt regnet gir $-0.06\% \cdot 4 = -0.24\%$ avkastning om man hypotetisk har all durasjonsrisiko på 5 år). Markedet har nå priset inn hele 3 rentøkninger i kurven før årsslutt i Norge!

Vi gjentar, selv om vi har tapt på det så langt i år, 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.

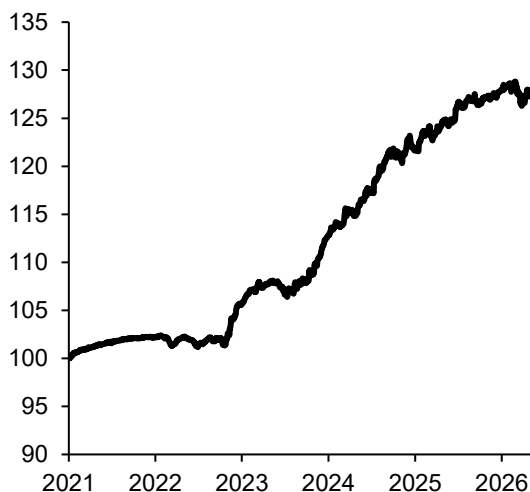
Målsetning

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.

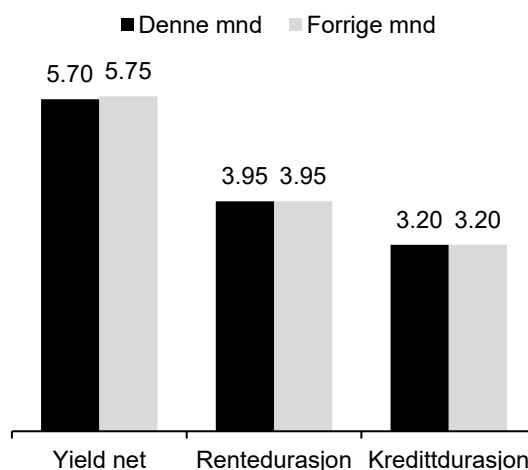
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,459m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innlønningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling

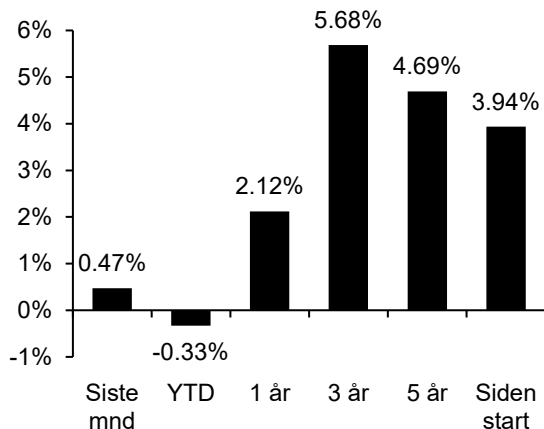


Nøkkel tall



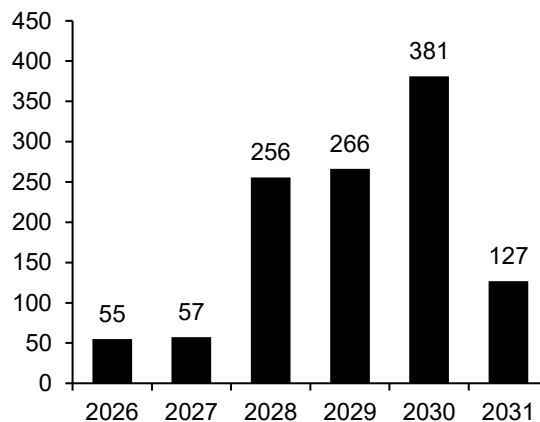
Historisk avkastning

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



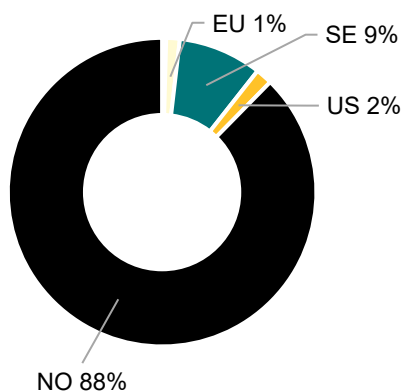
Forfallsprofil

År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



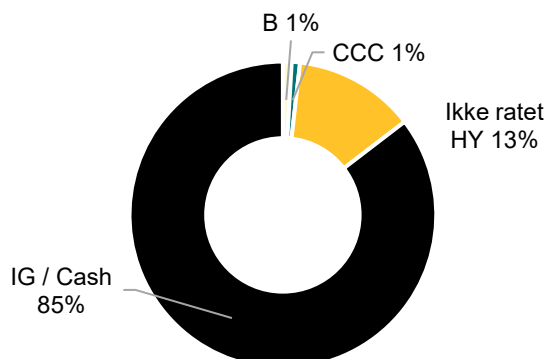
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	8.5 %
SPAREBANKEN VEST	6.5 %
SPAREBANK 1 SMN	6.2 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	5.9 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	5.5 %
ENTRA ASA	4.8 %
DNB BANK ASA	4.2 %
OSLO KOMMUNE	4.1 %
NORWEGIAN GOVERNMENT	4.0 %
VESTLAND FYLKESKOMMUNE	3.5 %

Sektoreksponering

Finance	26.7 %
OMF	23.6 %
Stat / kommune	16.0 %
Real estate	8.0 %
Consumer cyclicals	5.7 %
Seafood	3.2 %
Consumer staples	2.7 %
Investment company	2.6 %
Renewable Energy	2.4 %
Industrials	2.4 %
IT / Tech / Comm	2.1 %
Shipping	1.8 %
Annet	1.4 %
Kontanter	1.2 %

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. 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.