

FIRST High Yield
Månedsrapport Mai 2026



Forvalterteam
FIRST High Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

Avkastningen for fondet ble pluss 1.03% i mai (vs. NBP Nordic NOK Hedged 1.00%) og hittil i år er fondet nå opp 3.53%. Yield i porteføljen er på 8.35% netto mot 9.25% forrige måned. Hovedgrunnen er et mer konservativt estimat på yield hvor maks yield settes til 15% fra 30% og utvalgte posisjoner settes til 0% (sammenlignbar yield var ~9.2%). Kredittdurasjonen har minsket noe til 2.40 og rentedurasjonen har minsket fra 1.50 til 1.40.

Sentimentet i kredittmarkedet har fortsatt i positiv retning i mai, selv om krigen i Iran og meldinger om fred (eller ikke fred) påvirker markedet. 5-års renteswap endte ned 0.1% for måneden mens DNB HY-indeksen endte på 465bp, ned fra 476bp i slutten av april (rebalanseres hver måned). Markedet virker å prise inn en løsning i Iran innen relativt kort tid med en oljepris under 100 usd/fat, og Trump sier selv mot slutten av måneden at «a deal will work out well». Det meldes samtidig om fortsatte sammenstøt både i Iran, Kuwait og Libanon.

I løpet av måneden har vi blant annet tegnet oss i Norion Bank (svensk nisjebank), Øyfjellet (operasjonell vindmøllepark) og Neo Next+ (diversifisert E&P-selskap på britisk sokkel med lav LTV). Alle har handlet opp i annenhåndsmarkedet. På salgssiden har vi Xpartners (konsulentselskap), Heimstaden (svensk eiendom) og SFL (shipping). I tillegg har vi minsket eksponeringen mot IG noe gjennom måneden.

Noen av de mest positive bidragsyterne for måneden var Foxway (IT recommerce), Catena Media (betting) og HX Holdco (Hurtigruten Expeditions). Foxway priset opp 11% etter en sterk Q1-rapport, og står for den største oppgangen. Det har vært få negative bidrag denne måneden.

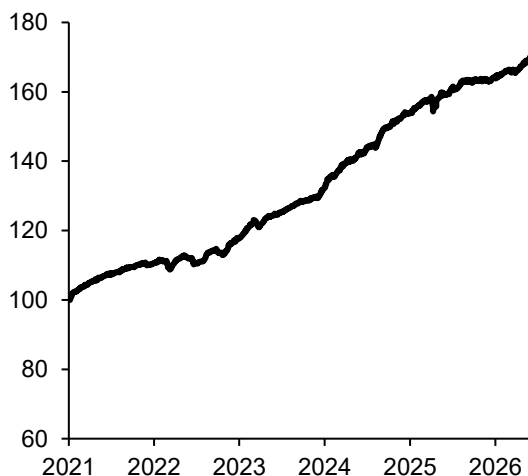
Målsetning

Fondets målsetning 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.

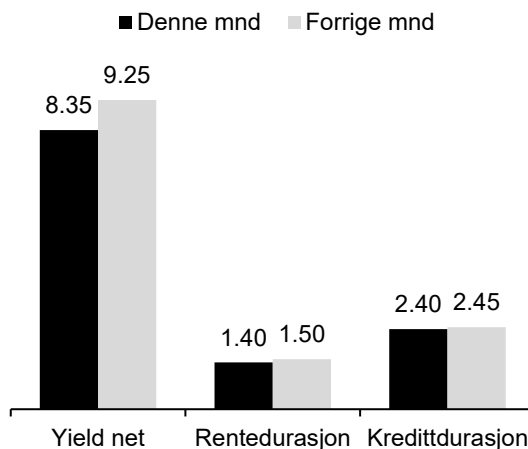
Faktaark

| | |
|-----------------------|--------------|
| Fondskategori | Rentefond |
| Registreringsland | Norge |
| Fondets størrelse | 2,667m |
| Fondets oppstartsdato | 17.03.2011 |
| Handelsvaluta | NOK |
| Fondstype | UCITS |
| Andelsklasse | A |
| Tegningsgebyr | 0 % |
| Innløsningsgebyr | 0 % |
| Svingprising | Ja |
| Minstetegning | 100 kr |
| ISIN | NO0010602188 |

Kursutvikling

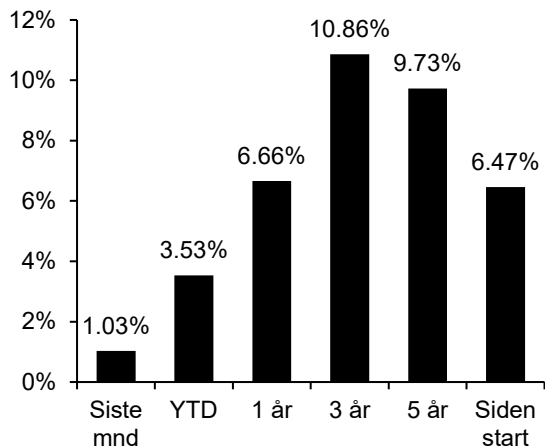


Nøkkeltall



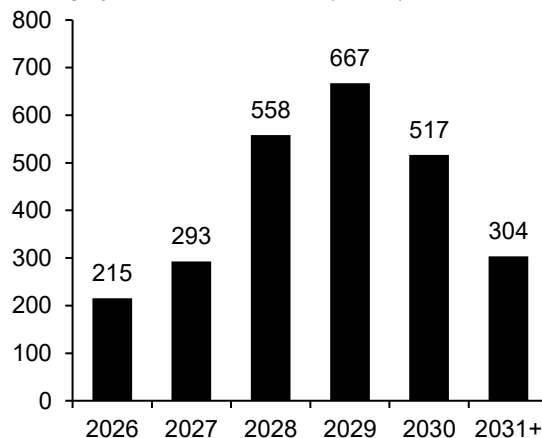
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



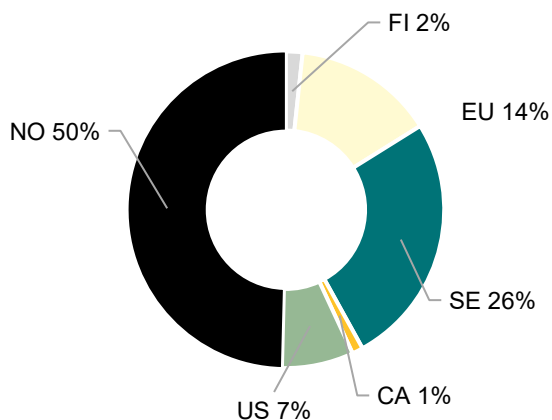
Forfallsprofil

År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



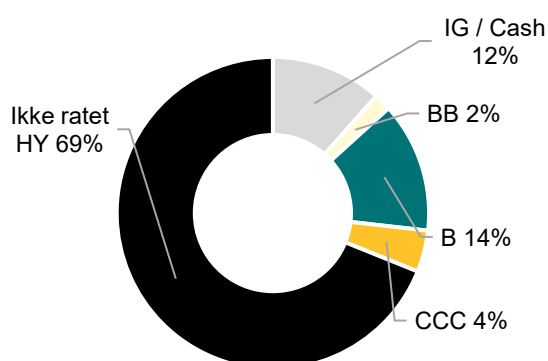
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

| | |
|------------------------|-------|
| GRIEG SEAFOOD ASA | 5.2 % |
| DNO ASA | 4.5 % |
| KISTEFOS AS | 4.0 % |
| FOXWAY HOLDING AB | 3.0 % |
| BEWI INVEST AS | 3.0 % |
| BLUENORD ASA | 2.7 % |
| COLOR GROUP ASA | 2.3 % |
| AXACTOR SE | 2.3 % |
| VERVE GROUP SE | 2.2 % |
| NES FIRCROFT BONDCO AS | 2.1 % |

Sektoreksponering

| | |
|--------------------|--------|
| Finance | 17.2 % |
| Oil/Gas E&P | 12.6 % |
| Industrials | 9.7 % |
| Investment company | 9.6 % |
| Real estate | 8.5 % |
| IT / Tech / Comm | 8.4 % |
| Consumer cyclicals | 8.3 % |
| Seafood | 5.8 % |
| Shipping | 4.9 % |
| Renewable Energy | 4.5 % |
| Oil services | 4.0 % |
| Annet | 2.9 % |
| Kontanter | 3.6 % |

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE