



FIRST Yield
Månedsrapport mai 2026



Forvalterteam
FIRST Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

For mai måned ble avkastningen positiv med 0,94% og hittil i år er fondet nå opp 0,61%. Årlig netto yield i porteføljen er estimert til 5.20% mot forrige måneds yield på 5.70%. Vi har endret noe av metodikken bak vår yieldestimering og metodeendringen medfører en reduksjon av vårt yieldestimat med 30bp på porteføljen ved månedsslutt. Lavere rentekurve gjennom mai påvirker også yieldestimatet «negativt». Rentedurasjonen er marginalt redusert fra 3.95 til 3.85 år. Kredittdurasjonen er også redusert med 0,1 år til 3.1 år.

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% til 4.57% Innen High Yield falt også kredittpremiene noe og DNB HY-indeksen endte på 465bp, ned fra 476bp i slutten av april (rebalanseres hver mnd). 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.

Porteføljen har fortsatt en høy andel svært solide kreditter med 49% AAA/AA (50% forrige måned). Andelen HY ligger nå på 15% (ned fra 16%). Noen av de mest positive bidragsyterne for måneden i HY-delen av porteføljen var Foxway (IT recommerce), Catena Media (betting), BEWI Invest AS og HX Holdco (Hurtigruten Expeditions).

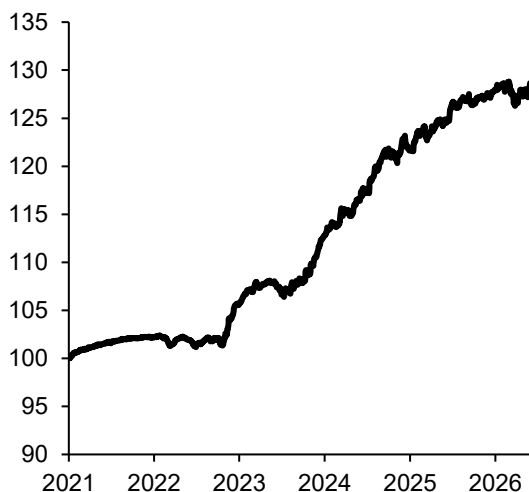
Målsetning

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.

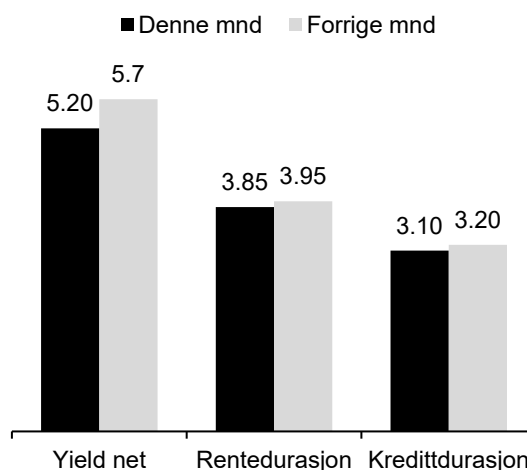
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,443m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innlønningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling

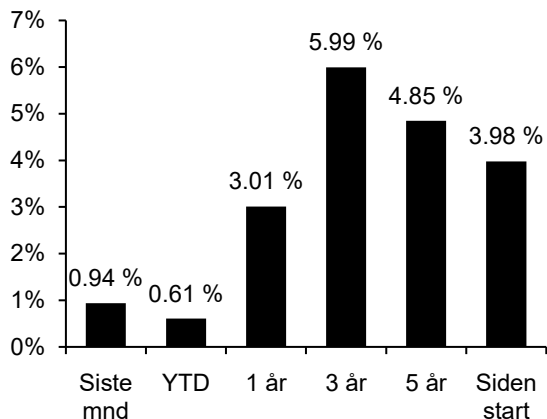


Nøkkel tall



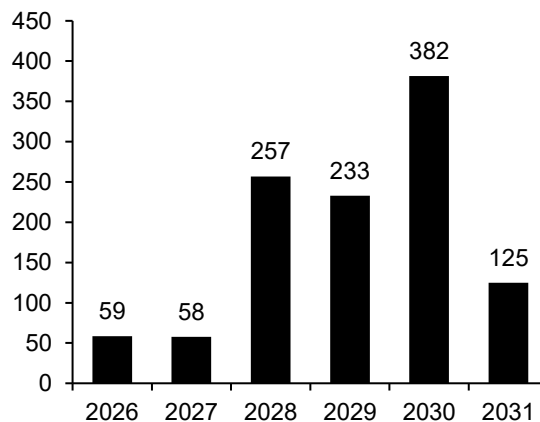
Historisk avkastning

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



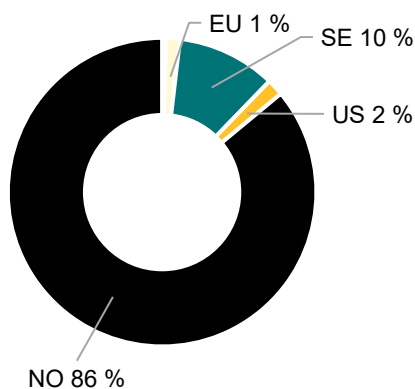
Forfallsprofil

Ar obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



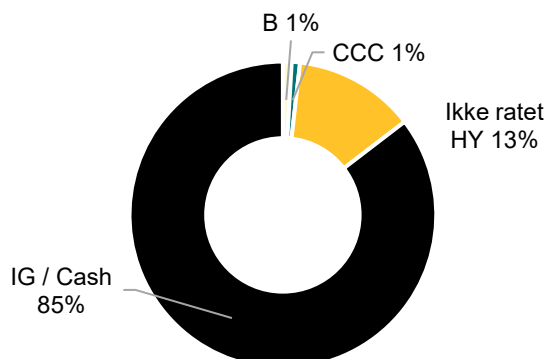
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANKEN VEST	6.5 %
SPAREBANK 1 SMN	6.4 %
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	6.2 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	6.0 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	5.6 %
DNB BANK ASA	5.4 %
ENTRA ASA	4.9 %
OSLO KOMMUNE	4.1 %
NORWEGIAN GOVERNMENT	4.0 %
DNB BOLIGKREDITT AS	3.5 %

Sektoreksponering

Finance	28.1 %
OMF	21.6 %
Stat / kommune	16.1 %
Real estate	8.2 %
Consumer cyclicals	4.4 %
IT / Tech / Comm	3.7 %
Seafood	3.3 %
Consumer staples	2.7 %
Investment company	2.6 %
Renewable Energy	2.5 %
Industrials	2.4 %
Shipping	1.6 %
Annet	1.5 %
Kontanter	1.3 %

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, 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.