

FIRST High Yield  
Månedssrapport juni 2026



**Forvalterteam**  
*FIRST High Yield*



**Henry Grepstad**  
*Portfolio Manager*



**Hans Schanche**  
*Credit Analyst*



**Erik Haugland**  
*CIO*

### Månedskommentar

Avkastningen for fondet ble pluss 0.96% i juni (vs. NBP Nordic NOK Hedged 0.69%) og hittil i år er fondet nå opp 4.49%. Yield i porteføljen er på 8.55% netto mot 8.35% forrige måned. Kredittdurasjonen har økt minimalt til 2.45 og rentedurasjonen har vi valgt å redusere til 1.05 fra 1.40.

Sentimentet i kredittmarkedet har fortsatt i positiv retning denne måneden, sterkt hjulpet av en signert intensjonsavtale for fred mellom USA og Iran den 17. juni. 5-års renteswap endte ned 0.08pp. for måneden mens DNB HY-indeksens spread endte nesten flatt på +4bp (justert for rebalansering). Det nordiske high yield-markedet fortsetter i full fart, med 30 transaksjoner plassert i markedet i løpet av måneden og totalt utstedt volum så langt i år på EUR ~14 mrd vs. ~13 mrd i fjorårets rekordår. Transaksjonene blir større og selskapene er i økende grad internasjonale. I tillegg observerer vi at selskaper i økende grad låner (eller prøver å låne) mer gjeld enn de har betjeningsevne for. Vi foretrekker selskaper som tjener penger i dag, og ikke om 2-3 år (datasenter-obligasjoner er et godt eksempel).

Vi har vært litt mer aktive i førstehåndsmarkedet enn vanlig denne måneden, og tegnet oss blant annet i de nordiske nisjebankene Nordiska, Morrow Bank og NOBA Bank, refinansiering av Grieg Seafood (sjømat), Eldorado Drilling (boreskip) og KEYTO (hjemmetjenester). Ellers har vi også økt eksponeringene våre i Dura og Hospitality Invest. På salgssiden har vi valgt å redusere eksponeringen vår mot konsulentbransjen ved å selge XPartners til en god pris og ved å ikke bli med i refinansieringen av NoA.

Større positive bidragsyttere denne måneden inkluderer Ellos, Foxway og Intrum. På den negative siden finner vi KD Pharma, Catena Media og Marginalen Bank. KD Pharma har vi besøkt i Frankfurt denne måneden, og tror på en marginbedring i løpet av de neste kvartalene slik som management også guider på.

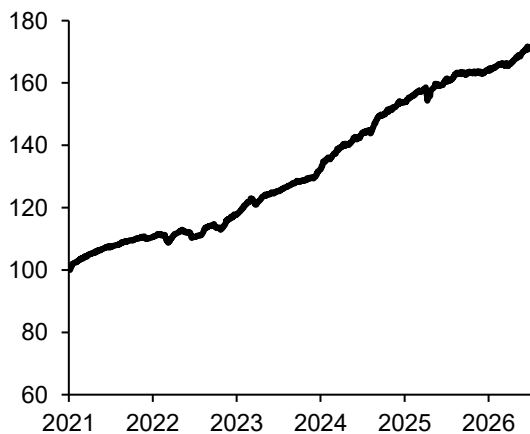
### Målsetning

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 kreditt risiko ("High Yield"), det vil si at de har lavere kreditt rating 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.

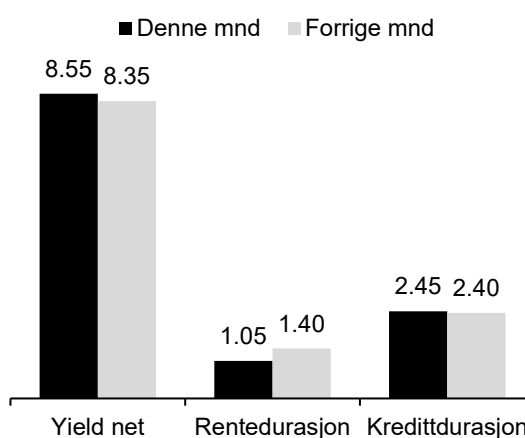
### Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	2,799m
Fondets oppstartsdato	17.03.2011
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr	0 %
Innløsningsgebyr	0 %
Svingprising	Ja
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010602188

### Kursutvikling

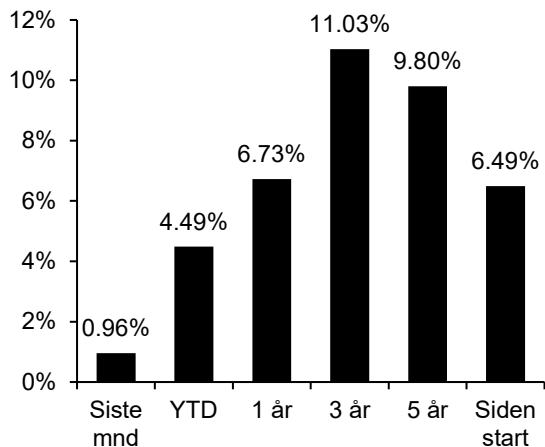


### Nøkeltall



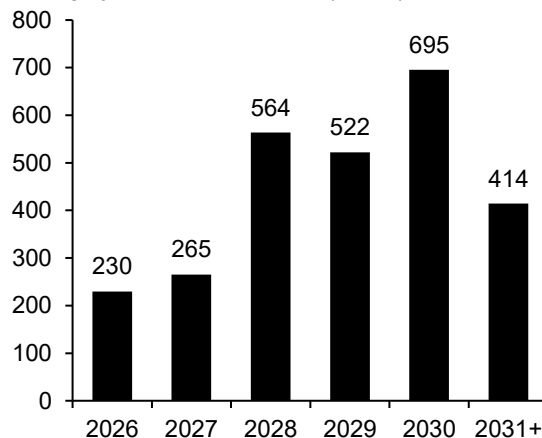
### Historisk avkastning\*

Annualisert avkastning fra og med 3 år\*



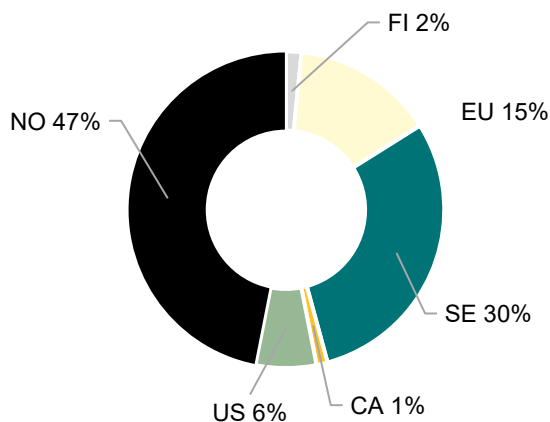
### Forfallsprofil

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



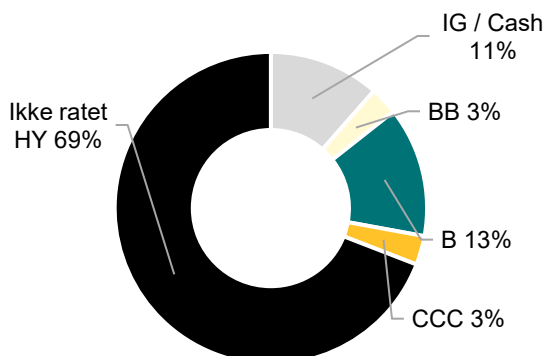
### Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



### Rating

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



### Topp 10 utstedere

DNO	3.8 %
Kistefos	3.8 %
Foxway	3.1 %
Bewi Invest	2.9 %
Bluenord	2.8 %
KEYTO Group	2.7 %
NOBA Bank	2.6 %
Hospitality Invest	2.4 %
Verve Group	2.4 %
Color Group	2.2 %

### Sektoreksponering

Finance	19.3 %
Oil/Gas E&P	12.2 %
Investment company	10.2 %
IT / Tech / Comm	9.6 %
Real estate	9.4 %
Consumer cyclicals	8.7 %
Industrials	6.9 %
Shipping	4.9 %
Renewable Energy	4.4 %
Oil services	4.0 %
Consumer staples	3.1 %
Annet	4.3 %
Kontanter	3.0 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE