

FIRST Yield
Månedsrapport juni 2026



Forvalterteam
FIRST Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

For juni måned ble avkastningen positiv med 0,64% og hittil i år er fondet nå opp 1,25%. Årlig netto yield i porteføljen er estimert til 5.20% som er uforandret fra mai. En noe lavere rentekurve gjennom juni påvirker også yieldestimateret «negativt». Rentedurasjonen er marginalt redusert fra 3.85 til 3.75 år. Kredittdurasjonen er den samme (3.2 år).

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. Oljeprisen har falt cirka 20 USD/fat fra 93 til 72 gjennom juni og det reduserer naturligvis inflasjonstrykket. 5-års renteswap falt ca. 8bp til 4,49%. Den var oppe på ca. 4.80% 19. mai (og var på ca. 4,20% før krigen startet). Norges bank økte renten med 25bp til 4,25% i juni og hovedstyrets vurdering er at det trolig er behov for en økning til etter sommeren en gang, med en viss sannsynlighet for enda en økning før jul. Markedet ligger cirka der nå med 1.3 økninger priset inn i kurven ut året. ECB økte også renten i juni og i EUR-kurven er det priset inn ytterligere en renteøkning.

High Yield: DNBs nordiske HY-indeks endte nesten flatt på 501bp (+4bp). 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 er skeptiske til selskaper som ikke tjener penger i dag, men skal gjøre det om 2-3 år (datasenter-obligasjoner er et godt eksempel).

Porteføljen har fortsatt en høy andel svært solide kreditter med 47% AAA/AA. Andelen HY ligger nå på 15,7%.

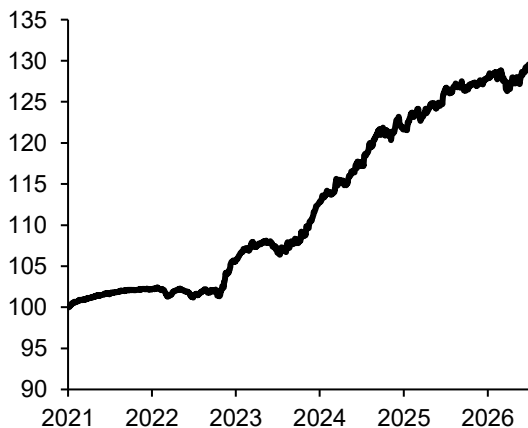
Målsetting

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.

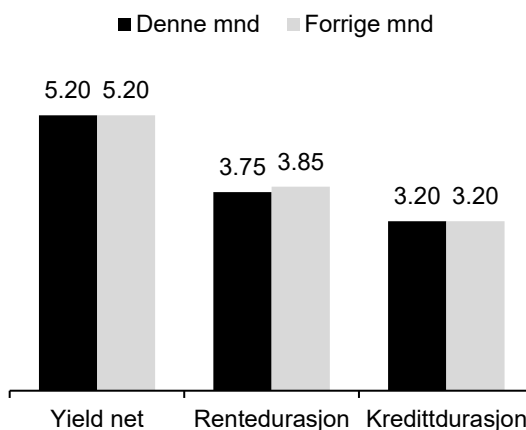
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,441m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innløsningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling

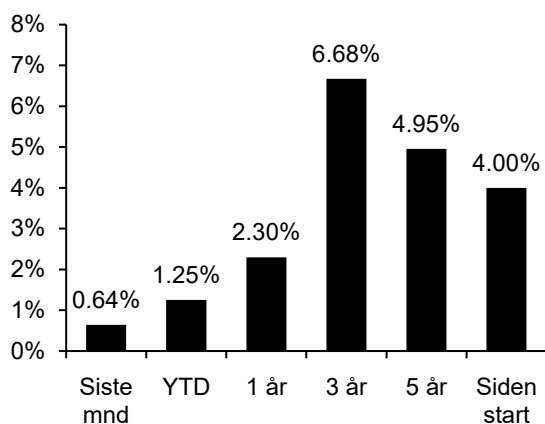


Nøkkel tall



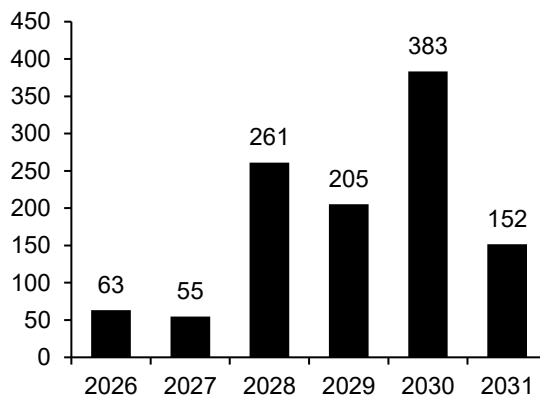
Historisk avkastning

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



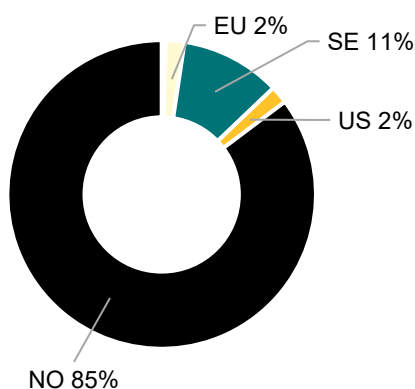
Forfallsprofil

År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



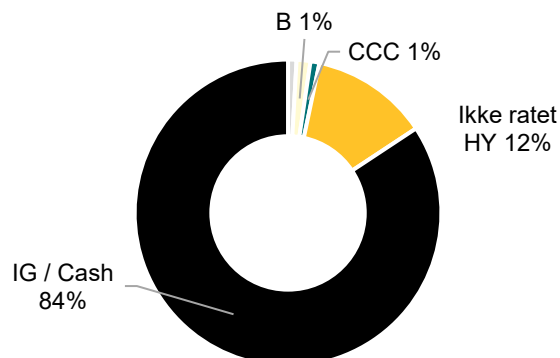
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANKEN VEST	6.6 %
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	6.2 %
SPAREBANK 1 SMN	6.2 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	6.0 %
ENTRA ASA	5.8 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	5.7 %
DNB BANK ASA	5.7 %
OSLO KOMMUNE	4.2 %
DNB BOLIGKREDITT AS	3.5 %
VESTLAND FYLKESKOMMUNE	3.4 %

Sektoreksponering

Finance	29.8 %
OMF	21.8 %
Stat / kommune	14.9 %
Real estate	9.2 %
IT / Tech / Comm	3.8 %
Consumer cyclicals	3.4 %
Consumer staples	2.8 %
Investment company	2.6 %
Seafood	2.5 %
Renewable Energy	2.4 %
Industrials	2.3 %
Shipping	1.7 %
Annet	1.6 %
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, 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.