



FIRST High Yield

Månedssrapport juli 2026



Forvalterteam

FIRST High Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

For juli måned ble avkastningen positiv med 0.41% (vs. NBP Nordic NOK Hedged 0.60%), og hittil i år er fondet opp 4.90%. Netto yield i porteføljen er 8.40%, mot 8.55% forrige måned. Kredittdurasjonen har falt marginalt til 2.40 fra 2.45, og rentedurasjonen har falt fra 1.05 til 0.95.

Krigen mellom Israel og Iran fortsetter med full styrke og preger både renter og kredittspreader. Totalt sett var markedssentimentet noe negativt i måneden, blant annet drevet av økt oljepris og tiltakende inflasjonsfrykt. 5-års norsk renteswap steg 0.23pp (samme retning som internasjonalt), og internasjonale spreader økte (iTraxx Xover +16bp). I USA så vi for første gang siden 2016 at tre av tolv medlemmer i FOMC stemte imot flertallet og for en renteøkning på 0.25pp. Markedet tolker dette som haukete og priser nå inn 1.4 renteøkninger i USA innen året er omme. I tillegg var måneden preget av økende investorskepsis til AI-relaterte obligasjoner, noe som bidro til høyere spreader internasjonalt.

Nordisk high yield holdt seg godt, der DNBs nordiske high yield indeks falt 13bp i juli (fra 476bp til 463bp). Forskjellen mot internasjonale markeder skyldes i hovedsak et større innslag av olje- og shippingsselskaper, samt færre AI-relaterte obligasjoner. Som et eksempel handler Polar DataCenter (EUR 800m-obligasjon plassert i slutten av juni) allerede på kurs 90. Vi har ingen datasentre i porteføljen og ser per nå ingen grunn til å endre på dette.

Denne måneden tegnet vi oss i NES Fircroft, som refinansierte sin gamle obligasjon på USD 350m og utstedte en ny på USD 650m. Vi fikk godt betalt for å la selskapet innløse de gamle obligasjonene, og den nye obligasjonen med kupong på 10% mener vi også priser risikoen attraktivt. Ellers bidro Midsummer AB positivt, sammen med løpende renter i porteføljen. På den negative siden finner vi BlueNord-hybridene, der Vår Energi har lagt inn bud på selskapet og forventes å innløse obligasjonene på kurs 101 neste år (de handlet på 110 før transaksjonen ble kjent). Andre negative bidragsyttere var aksjene i Ellos og sluttoppgjøret for Waldorf Production, der utbetalingen ble noe lavere enn forventet.

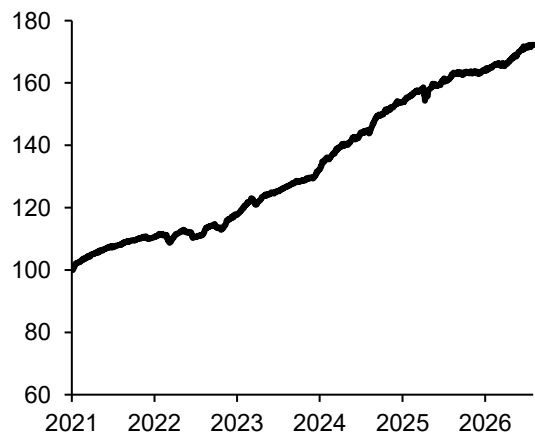
Målsetning

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 gjeldsbetjeningsevne, obligasjonslånenes lånevilkår (covenants) og eventuell restverdi.

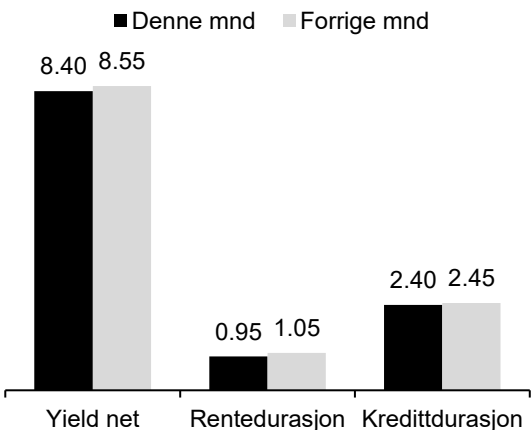
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	2,771m
Fondets oppstartsdato	17.03.2011
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr	0 %
Innløsningsgebyr	0 %
Svingprising	Ja
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010602188

Kursutvikling

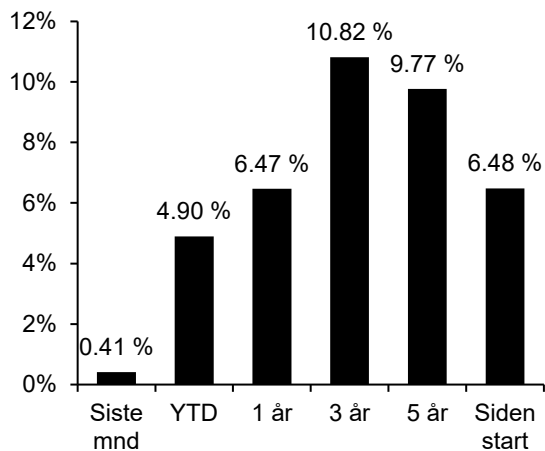


Nøkkel tall



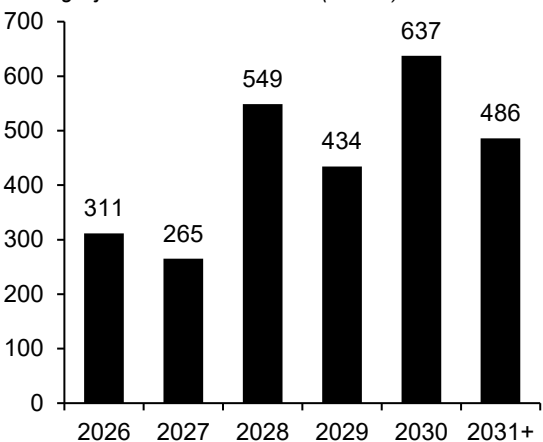
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



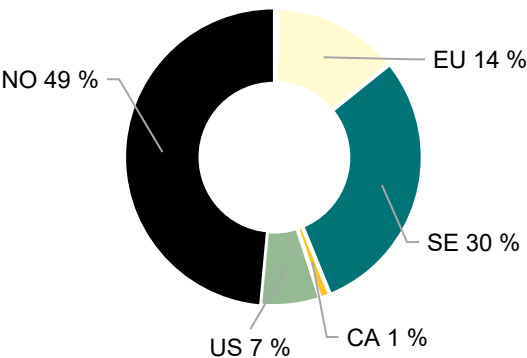
Forfallsprofil

År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



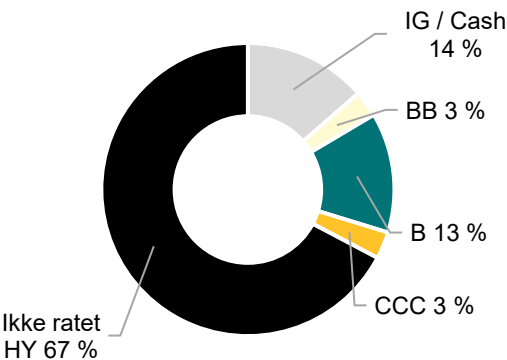
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

Kistefos	3.8 %
DNO	3.7 %
Foxway	3.0 %
Bewi Invest	2.9 %
Ocean Yield	2.9 %
NOBA Bank	2.5 %
Hospitality Invest	2.4 %
Verve Group	2.3 %
Color Group	2.3 %
KEYTO Group	2.2 %

Sektoreksponering

Finance	18.2 %
Investment company	10.3 %
Oil/Gas E&P	10.2 %
IT / Tech / Comm	9.4 %
Real estate	9.0 %
Consumer cyclicals	8.4 %
Industrials	6.8 %
Shipping	5.7 %
Oil services	4.5 %
Renewable Energy	4.3 %
Consumer staples	2.7 %
Annet	4.3 %
Kontanter	6.2 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE