



FIRST Yield

Månedsrapport juli 2026



Forvalterteam
FIRST Yield



Henry Grepstad
Portfolio Manager



Hans Schanche
Credit Analyst



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

For juli måned ble avkastningen negativ med 0.46% og hittil i år er fondet nå opp 0.79%. Årlig netto yield i porteføljen er estimert til 5.35% som er en økning på 0,15 fra juni. Økte fastrenter utover i juli løfter yildedestimatet noe. Rentedurasjonen er marginalt redusert fra 3.75 til 3.50 år. Kredittdurasjonen er samtidig litt ned fra 3.2 år til 2,95 år.

Kredittmarkedet har, som vanlig, vært relativt stille i juli. Internasjonalt var markedssentimentet noe negativt, 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 utgangen av året. 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 på AI-sentimentet har Polar DataCenter (EUR 800m-obligasjon plassert i slutten av juni) handlet ned på kurs 90. Vi har ingen datasentre i porteføljen og ser per nå ingen grunn til å endre på dette. Porteføljen har fortsatt en høy andel svært solide kreditter med 47% AAA/AA. Andelen HY ligger nå på 14.5%. I HY-delen av porteføljen tapte vi litt på BlueNord hybrid-obligasjonen, der Vår Energi har lagt inn bud på selskapet og forventes å innløse obligasjonene på kurs 101 neste år (den handlet på 110 før transaksjonen ble kjent). Aksjene våre i Ellos bidro også marginalt negativt i juli.

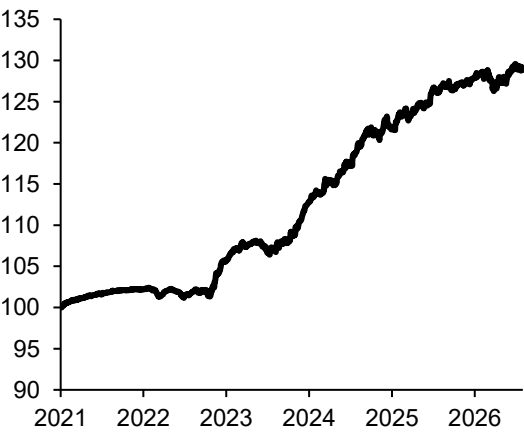
Målsetting

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.

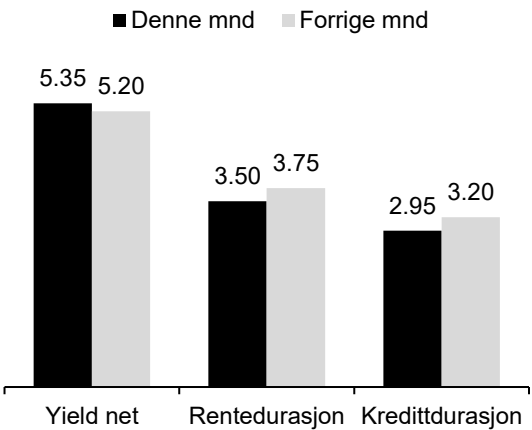
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,432m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innløsningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling



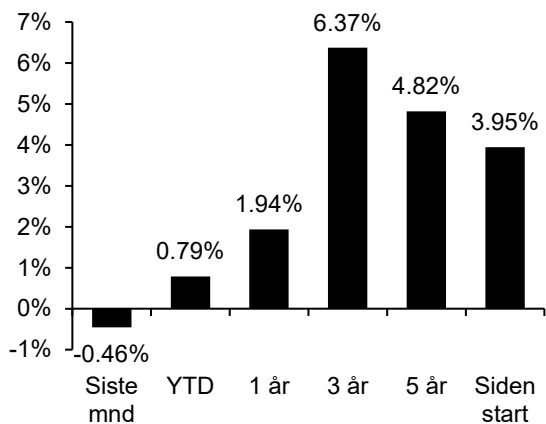
Nøkkel tall



Note: Avkastning og yield vises etter kostnader

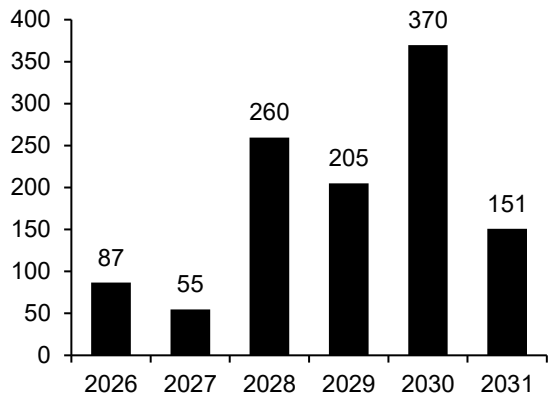
Historisk avkastning

Annualisert avkastning fra og med 3 år*



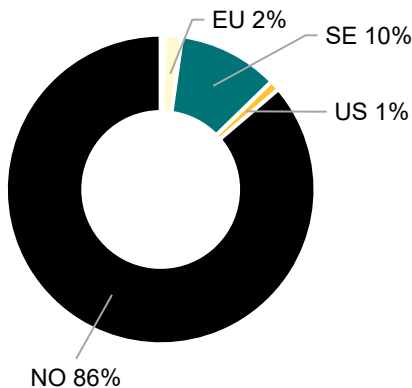
Forfallsprofil

Ar obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



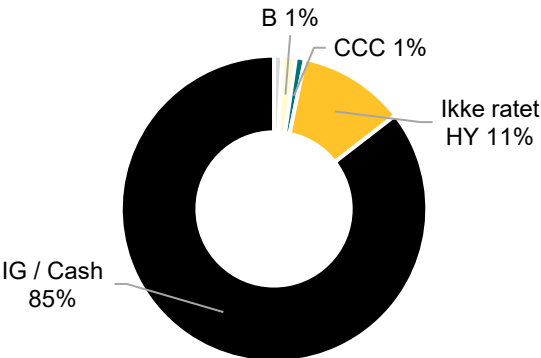
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANKEN VEST	6.6 %
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	6.3 %
SPAREBANK 1 SMN	6.2 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	6.0 %
ENTRA ASA	5.9 %
DNB BANK ASA	5.7 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	5.7 %
OSLO KOMMUNE	4.2 %
DNB BOLIGKREDITT AS	3.5 %
VESTLAND FYLKESKOMMUNE	3.4 %

Sektoreksponering

Finance	29.9 %
OMF	21.9 %
Stat / kommune	14.9 %
Real estate	9.2 %
Consumer cyclicals	3.3 %
IT / Tech / Comm	3.0 %
Consumer staples	2.8 %
Investment company	2.6 %
Seafood	2.5 %
Renewable Energy	2.4 %
Industrials	2.3 %
Shipping	1.7 %
Annet	0.6 %
Kontanter	2.9 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE