



FIRST High Yield

Månedssrapport august 2026



Forvalterteam

FIRST High Yield



Henry Grepstad
Porteføljeforvalter



Hans Schanche
Kredittanalytiker



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

For august måned ble avkastningen positiv med 0.25%, og hittil i år er fondet opp 5.15%. Netto yield i porteføljen er 8.45%, mot 8.40% forrige måned. Kredittdurasjonen har økt noe til 2.50 fra 2.40, og rentedurasjonen har økt marginalt fra 0.95 til 1.00.

Oljeprisen endte måneden over 90 dollar per fat, men markedene virker ikke å være veldig bekymret. I USA økte rentene 5bp på 5-årig statsgjeld gjennom måneden drevet av økende statsgjeld og enda mer 1. september. Utviklingen 1. september skyldes FED-sjef Kevin Warsh sin tale på Jackson Hole i helgen som pekte på for høy inflasjon i USA. I Norge falt 5 års renteswap 3bp gjennom måneden preget av noe svake makrotall, men økte også litt igjen 1. september.

Markedssentimentet internasjonalt har vært positivt drevet blant annet av en god rapporteringssesong i USA. Spesielt teknologi relatert til AI-bølgen har rapportert gode tall. Innenfor amerikansk og europeisk high yield har spreadene falt mellom 12-14bp gjennom måneden, og vi har sett omtrent samme spreadinngang i Norden denne måneden. DNBS nordiske high yield indeks falt 13bps fra 464 til 451bp. Det har vært lite nye transaksjoner i markedet foruten noen med sterk lokal nordisk forankring, da de utenlandske investorene har vært på ferie.

Vi har tegnet i de nye obligasjonene til Axactor, Scatec og Ocean Yield. Netto-tegningen er relativt beskjeden da vi har rullet eksisterende posisjoner som ble refinansiert. Vi har også økt eksponeringen vår mot Intrum gjennom måneden. Selskapet har nylig hentet egenkapital på SEK 7.5mrd og solgt unna eiendeler.

Sterkeste bidragsyttere for måneden er KD Pharma, Foxway og Novedo. Spesielt KD Pharma og Foxway har levert Q2-tall over forventning. Svakeste bidragsyter i måneden er Hurtigruten Expeditions, som har trengt ny likviditet grunnet svake resultater, samt at Catena Media har påvirket resultatet noe negativt.

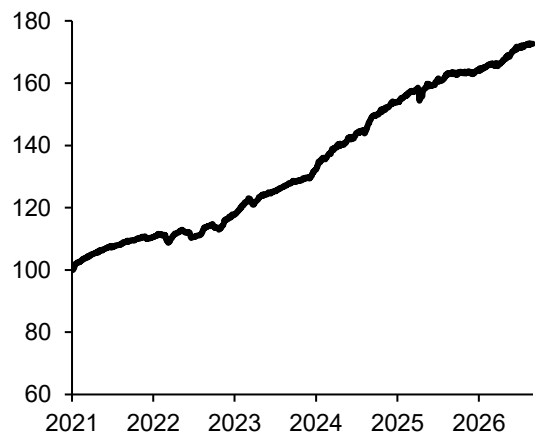
Målsetning

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.

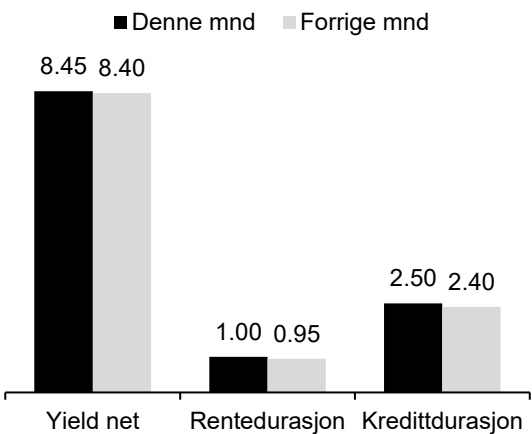
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	2,903m
Fondets oppstartsdato	17.03.2011
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr	0 %
Innløsningsgebyr	0 %
Svingprising	Ja
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010602188

Kursutvikling

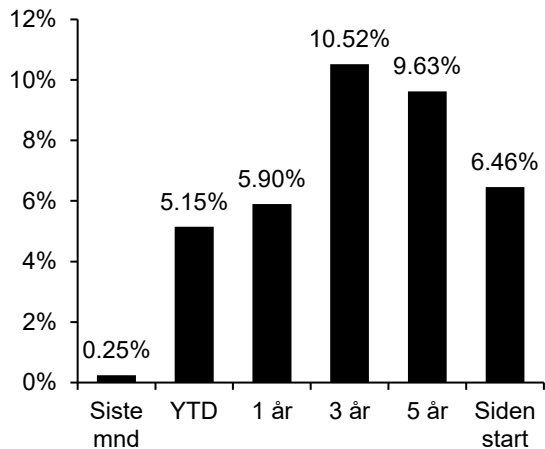


Nøkkeltall



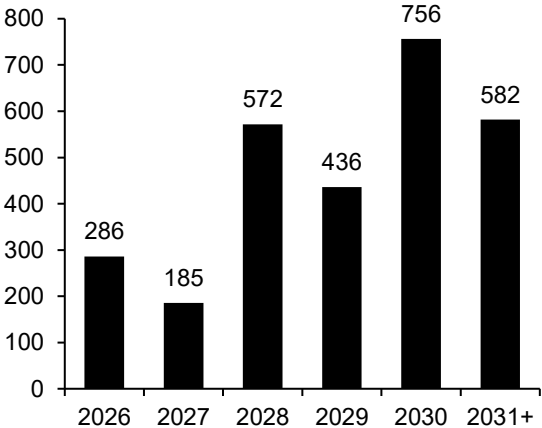
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år



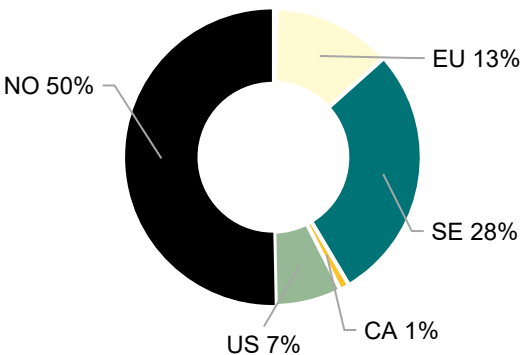
Forfallsprofil

År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



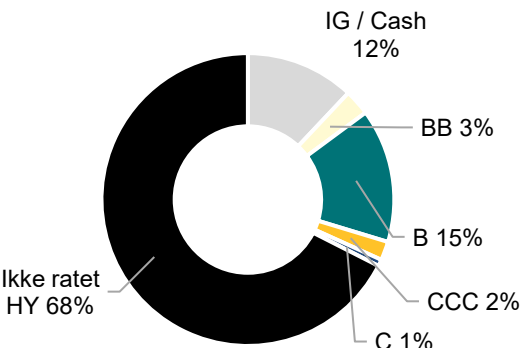
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

Ocean Yield	4.0 %
Intrum	3.8 %
Kistefos	3.7 %
DNO	3.5 %
Scatec	3.3 %
Foxway	3.0 %
Bewi Invest	2.8 %
Noba	2.4 %
Hospitality Invest	2.3 %
Grieg Seafood	2.3 %

Sektoreksponering

Finance	19.3 %
Investment company	9.8 %
Oil/Gas E&P	9.7 %
IT / Tech / Comm	9.0 %
Real estate	8.9 %
Consumer cyclicals	7.7 %
Shipping	7.3 %
Industrials	6.3 %
Renewable Energy	5.5 %
Oil services	4.6 %
Seafood	2.8 %
Annet	4.0 %
Kontanter	5.0 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE