



FIRST Yield

Månedsrappport august 2026



Forvalterteam

FIRST Yield



Henry Grepstad

Porteføljeforvalter



Hans Schanche

Kredittanalytiker



Erik Haugland

CIO

Månedskommentar

For august måned ble avkastningen positiv med 0.40%, og hittil i år er fondet nå opp 1.19%. Årlig netto yield i porteføljen er estimert til 5.40% som er en økning på 0.05pp fra juli. Rentedurasjonen er redusert fra 3.50 til 3.30 år. Kredittdurasjonen er samtidig litt opp fra 2.95 til 3.05.

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 for kreditt har vært positivt gjennom måneden drevet blant annet av en god rapporteringssesong i USA. Spesielt teknologi relatert til AI-boomen 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 gjennom 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 forankring, da de utenlandske investorene har vært på ferie.

Porteføljen har fortsatt en høy andel svært solide kreditter med 45% AAA/AA. Andelen HY ligger nå på 15%. I HY-delen av porteføljen tapte vi litt på Hurtigruten Expeditions, som nå har fått tilført likviditet.

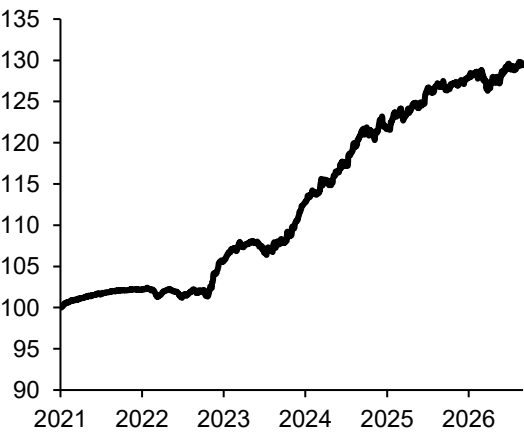
Målsetting

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.

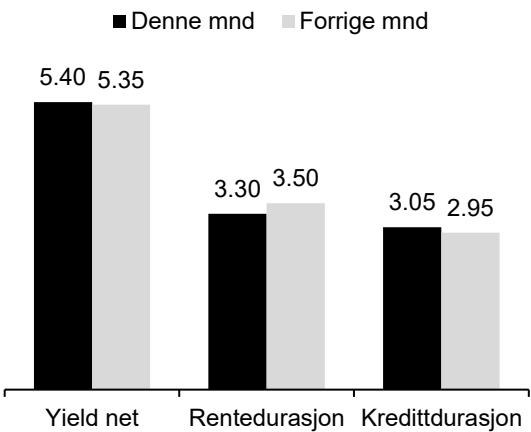
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,452m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innløsningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling



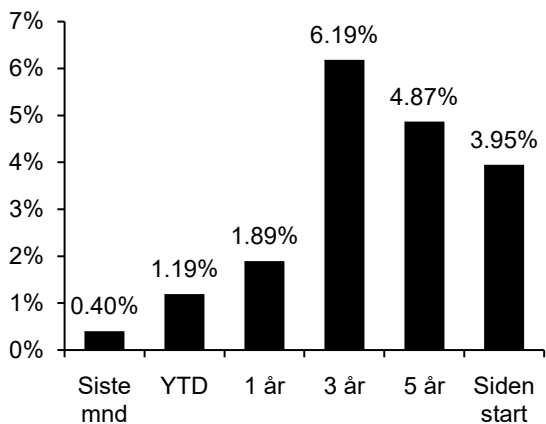
Nøkeltall



Note: Avkastning og yield vises etter kostnader

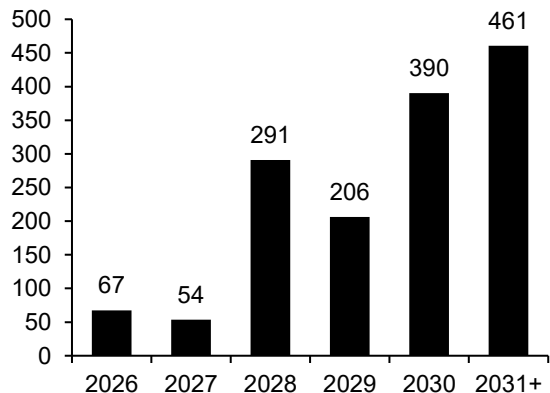
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år



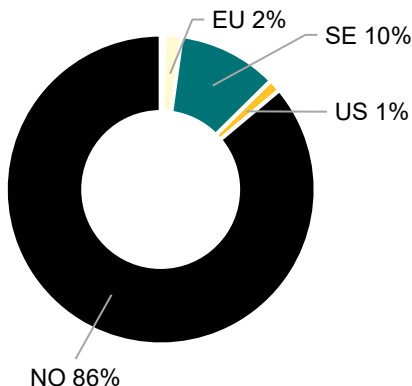
Forfallsprofil

Ar obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



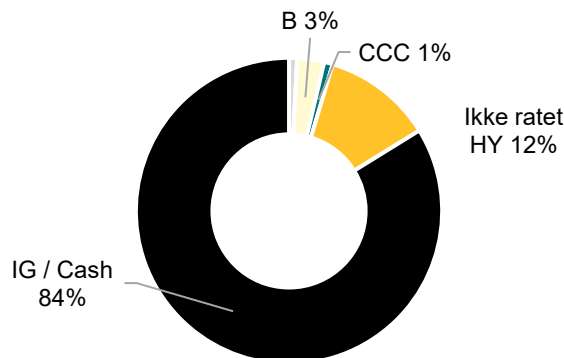
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANKEN VEST	6.5 %
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	6.2 %
SPAREBANK 1 SMN	6.2 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	6.0 %
ENTRA ASA	5.8 %
SPAREBANKEN NORGE	5.6 %
DNB BANK ASA	5.6 %
DNB BOLIGKREDITT AS	4.9 %
OSLO KOMMUNE	4.2 %
VESTLAND FYLKESKOMMUNE	3.4 %

Sektoreksponering

Finance	30.7 %
OMF	23.0 %
Stat / kommune	12.1 %
Real estate	10.1 %
IT / Tech / Comm	3.7 %
Consumer cyclicals	3.2 %
Renewable Energy	3.1 %
Consumer staples	2.8 %
Investment company	2.5 %
Seafood	2.4 %
Industrials	2.2 %
Shipping	1.9 %
Annet	0.6 %
Kontanter	1.6 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE