



FIRST High Yield

Månedssrapport september 2026



Forvalterteam

FIRST High Yield



Henry Grepstad
Porteføljeforvalter



Hans Schanche
Kredittanalytiker



Erik Haugland
CIO

Månedskommentar

For september måned ble avkastningen positiv med 0.44% (mot NBP Nordic NOK 0.16%), og hittil i år er fondet opp 5.59%. Netto yield i porteføljen er 8.75%, mot 8.45% forrige måned. Kredittdurasjonen har holdt seg stabil på 2.5, og rentedurasjonen har falt marginalt fra 1.00 til 0.95.

Oljeprisen endte måneden på ~104 dollar fatet, og rentemarkedet har begynt å reagere. Renten på amerikansk 10-årige statsobligasjoner endte måneden opp 53bp og er på sitt høyeste nivå (5.28% per 30.09) siden tidlig på 2000-tallet. Det er mye som spiller inn på rentene i USA, men det skyldes nok en kombinasjon av oljeprisdrevet inflasjon og frykt for forverring, sterke PMI-tall, stramt arbeidsmarked, robust forbruk, konkurranse for statsobligasjoner fra hyperscalere på lange lån, avtakende utenlandsk etterspørsel, økende underskudd og statsgjeld som er >120% av BNP. I tillegg tror vi mistillit til Bessent (finansminister) og Trump også er en faktor. Det hjalp heller ikke at både FED og ECB hevet rentene i september. I Norge steg 5-års renteswap 24bp, preget av at Norges Bank også økte renten og rentebanen i september.

Høyere renter og kredittpåslag gjør at kursene har falt noe mot slutten av måneden, og da spesielt fastrenteobligasjoner. I USA økte spreadene +20bp, mens her i Norden er Arctic sin indeks -11bp. Det er nok bare et etterslep, og vi ser flere obligasjoner som priser mer ned nå inn i månedsskiftet. Høyere renter gir alt annet likt lavere kurser på fastrenteobligasjoner, og derfor er også NBP kun opp 0.16% i måneden. Selv om det har vært noe uro og volatilitet har markedet vært ganske så aktivt med 29 nye dealer og ~29mrd i nyutstedt volum.

Vi har tegnet oss blant annet i utstedelsene til Troy Companies, Lea Bank, Muehlhan, Dura og Genel. I Dura ble vi refinansiert på kurs 104.25 og vi investerte et mindre beløp i nyutstedelsen. Vi har ellers solgt oss ut av Axactor, Enquest og Paratus på gode priser, samt økt posisjonen i Bewi Invest og Attica Exploration.

Sterkeste bidragsytere for måneden er SBB, Nes Fircroft, EHAB og Kistos. De svakeste bidragsyterne for måneden er Heimstaden, Intrum, Legres og Neo Next.

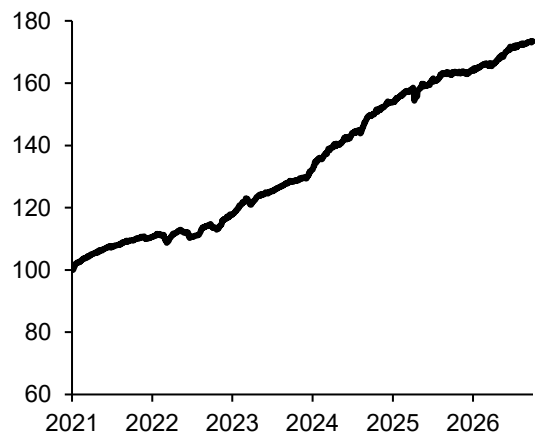
Målsetning

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 gjeldsbetjeningssevne, obligasjonslånenes lånevilkår (covenants) og eventuell restverdi.

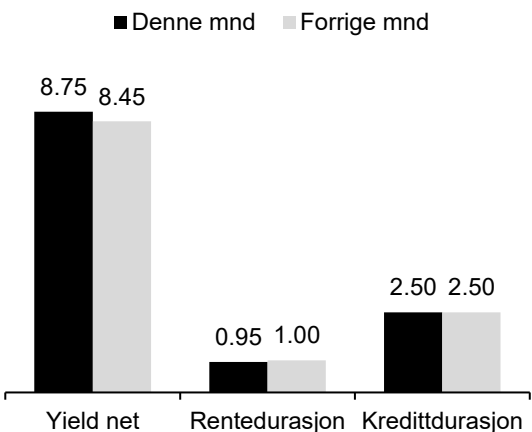
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	2,961m
Fondets oppstartsdato	17.03.2011
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr	0 %
Innløsningsgebyr	0 %
Svingprising	Ja
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010602188

Kursutvikling

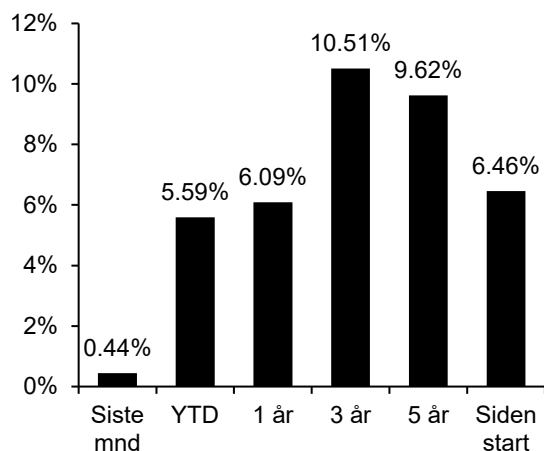


Nøkkel tall



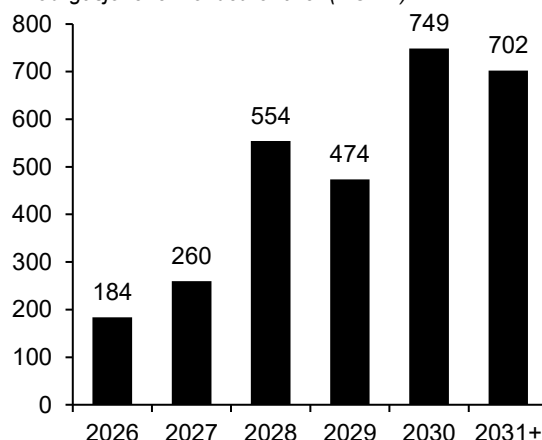
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år



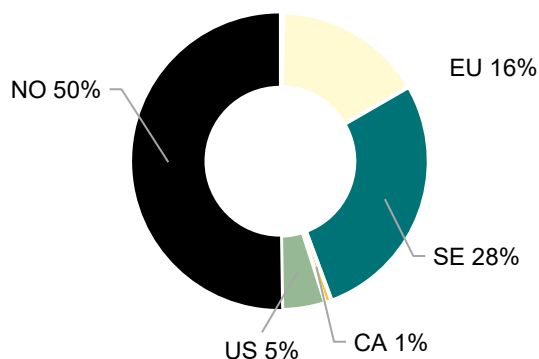
Forfallsprofil

År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



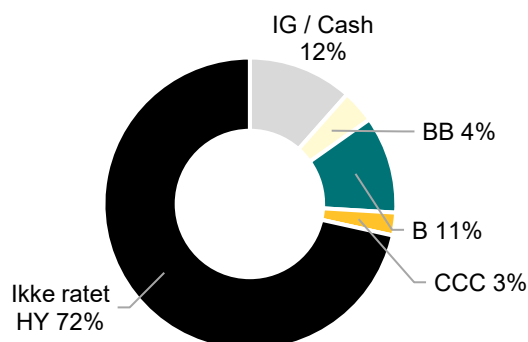
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

Ocean Yield	4.7 %
Kistefos	3.7 %
Intrum	3.6 %
Bewi Invest	3.3 %
Scatec	3.3 %
Foxway	3.2 %
Noba Bank	3.1 %
DNO	2.5 %
Attica Exploration	2.5 %
Navios Maritime Partners	2.4 %

Sektoreksponering

Finance	18.7 %
Oil/Gas E&P	11.7 %
Investment company	10.2 %
IT / Tech / Comm	9.4 %
Real estate	8.5 %
Consumer cyclicals	8.0 %
Shipping	7.6 %
Industrials	7.4 %
Renewable Energy	5.4 %
Oil services	4.0 %
Seafood	2.7 %
Annet	1.9 %
Kontanter	4.3 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE