



FIRST Yield

Månedssrapport september 2026



Forvalterteam

FIRST Yield



Henry Grepstad

Porteføljeforvalter



Hans Schanche

Kredittanalytiker



Erik Haugland

CIO

Månedskommentar

For september måned ble avkastningen negativ med -0.45%, og hittil i år er fondet nå opp 0.74%. Årlig netto yield i porteføljen er estimert til 5.55% som er en økning på 0.15pp fra august. Rentedurasjonen er redusert fra 3.30 til 3.10 år (vi vurderer nå noe økning i durasjonen). Kreditturasjonen er samtidig ned fra 3.05 til 2.70.

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. Rentene har dermed også påvirket fondet negativt igjennom rentedurasjonen.

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. Selv om det har vært noe uro og volatilitet har markedet vært ganske så aktivt med 29 nye dealer og ~29mrd i nyutstedt volum.

Porteføljen har fortsatt en høy andel svært solide kreditter med 44% AAA/AA. Andelen HY ligger nå på 15%. Det har ikke vært noen negative kreditthendelser i måneden.

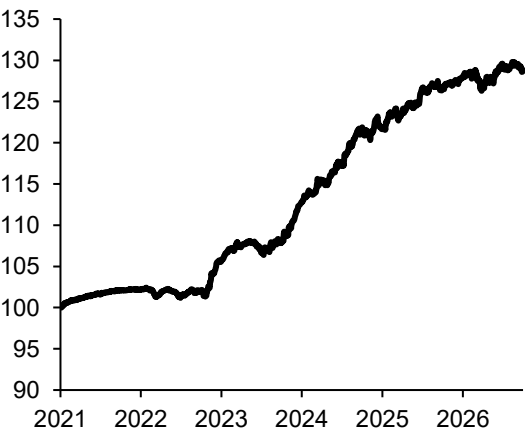
Målsetting

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.

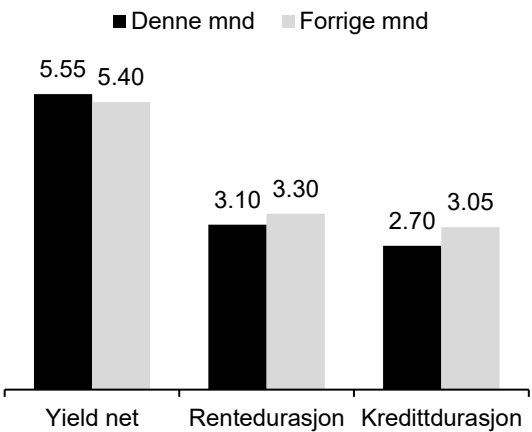
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,223m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innløsningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling

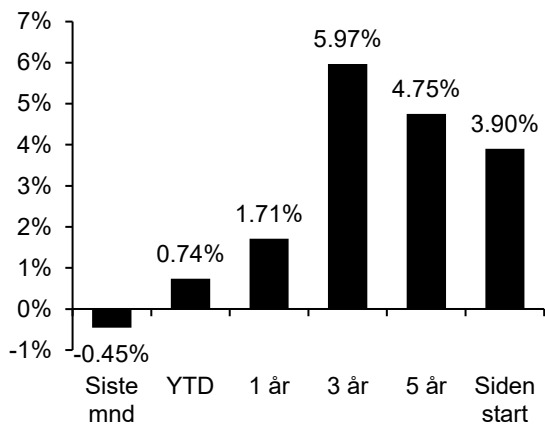


Nøkkel tall



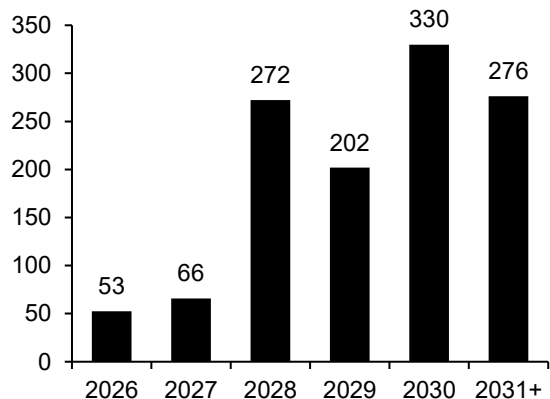
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år



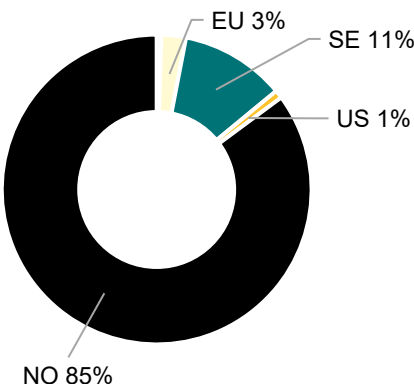
Forfallsprofil

Ar obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)**



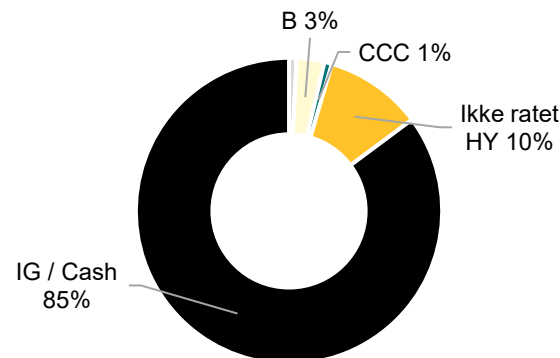
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	7.3 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	7.1 %
DNB BANK ASA	6.6 %
ENTRA ASA	6.2 %
DNB BOLIGKREDITT AS	5.8 %
SPAREBANKEN VEST	5.6 %
OSLO KOMMUNE	4.9 %
SPAREBANK 1 SMN	4.9 %
SPAREBANK 1 SOR-NORGE	3.8 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	3.2 %

Sektoreksponering

Finance	31.0 %
OMF	23.8 %
Real estate	10.9 %
Stat / kommune	10.3 %
IT / Tech / Comm	4.1 %
Consumer staples	3.3 %
Industrials	3.1 %
Consumer cyclicals	3.0 %
Seafood	2.9 %
Investment company	2.0 %
Shipping	1.6 %
Annet	1.3 %
Kontanter	2.9 %
Finance	31.0 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



FIRST FONDENE