FIRST High Yield
Månedsrapport oktober 2026



Forvalterteam
FIRST High Yield



Henry Grepstad
Porteføljeforvalter



Hans Schanche
Kredittanalytiker



Erik Haugland
CIO

FIRST High Yield

Månedsrapport oktober 2026

Månedskommentar

For oktober måned ble avkastningen negativ med -1.17% (mot NBP Nordic NOK -0.44%), og hittil i år er fondet opp 4.42%. Netto yield i porteføljen er 8.90%, mot 8.75% forrige måned. Kredittdurasjonen har falt til 2.35, og rentedurasjonen har holdt seg stabil på 0.95.

Oljeprisen bevegde seg oppover og nådde hele 118 dollar fatet siste dagen i måneden. I motsetning til forrige måned falt den amerikanske 10-åringen i løpet av måneden fra 5.28% til 4.93%. Dette til tross for høye inflasjonstall fra USA. Fallet kom i stor grad i andre halvdel og var risk-off drevet (i.e. amerikanske statsobligasjoner anses fortsatt som en trygg havn). FED holdt renten uendret 28. oktober med 10-2 stemmer mot heving. Norges Bank hadde ikke møte i oktober, men skal ha rentemøte 5. november. Markedet priser inn omtrent 0% sannsynlighet for en ny heving nå, mens det prises inn 40% sannsynlighet for en ny heving før jul.

Kredittpåslagene fortsatte å øke denne måneden. I norden økte kredittpåslaget med +25bp (Arctic sin høyrenteindeks), som matchet tallene vi så i Europa (Itrax x-over +25bp) og USA (HYG +30bp). Spesielt tydelig er sentimentet mot svakere kreditter, der lavt ratede instrumenter har blitt mye dyrere å finansiere for selskapene. CCC-ratede kreditter har økt påslaget 409bp i Europa i oktober til 1,723bp og forskjellen mellom B-ratede kreditter og CCC er høyere enn under covid-19.

Fondet leverte svak avkastning denne måneden. Størstedelen av tapet kommer fra Intrum (-56bp på NAV), som leverte en svak kvartalsrapport med organisk vekst i servicing på -6% mot ventet -3%, i tillegg til nedskrivninger i Tyskland. Markedet er veldig nervøst og obligasjonene falt voldsomt på denne rapporten. Vi har i dag over 50% av vår eksponering mot en prioritert obligasjon med B rating , og denne har ~70% av gjelden (CCC-ratet) bak seg i køen ved et worst-case scenario der selskapet må gjennom en ny rekonstruksjon. Vi tror at en ny emisjon og/eller salg av eiendeler sannsynligvis vil skje før den tid. Ellers falt Novedo-obligasjonen vår kraftig uten selskapsspesifikke nyheter (-23bp, er nå <0.5% av NAV), samt at Heimstaden (-22bp) og SBB (-11bp) falt på grunn av blant annet frykt for at Heimstaden skal få ekspropriert eiendom i Tyskland og generelt at eiendomsverdsettelser er sensitive for renteusikkerhet. Markedsfallet denne måneden er også knyttet til bekymringer rundt AI-delen av gjeldsmarkedet og frykt for eskalering i USA. Vi har fortsatt ingen obligasjoner som finansierer datasentre.

Positive bidragsytere er Ellos (+4bp), Andfjord Salmon (+4bp), Solis (+3bp) og Hospitality Invest (+3bp). Andfjord Salmon hadde positivt bidrag da vår eksisterende obligasjon ble refinansiert med et nytt lån. Vi tegnet oss i den nye obligasjonen til selskapet, som betaler 3m NIBOR + 850bps. Vi solgte oss ellers ut i Solis, Cegal og Dura på fornuftige kurser i løpet av måneden.

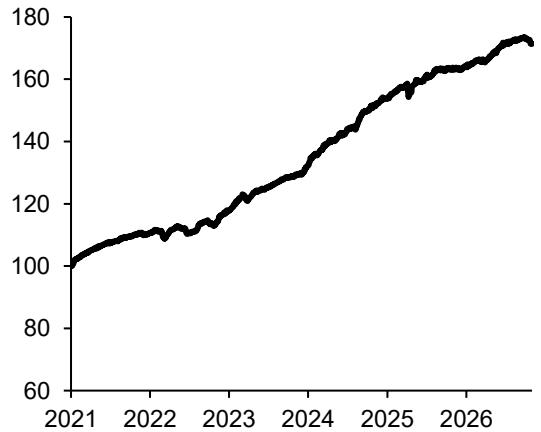
Målsetning

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.

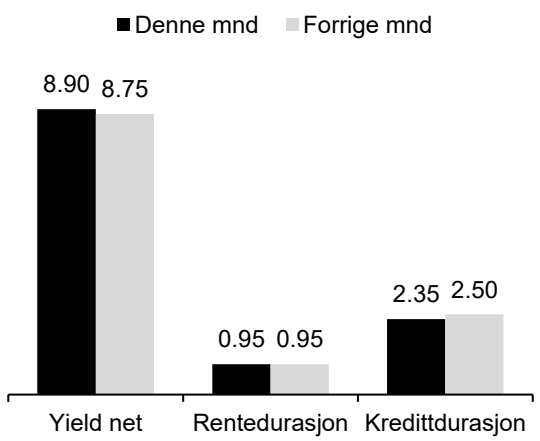
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	2,837m
Fondets oppstartsdato	17.03.2011
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr	0 %
Innløsningsgebyr	0 %
Svingprising	Ja
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010602188

Kursutvikling



Nøkkeltall



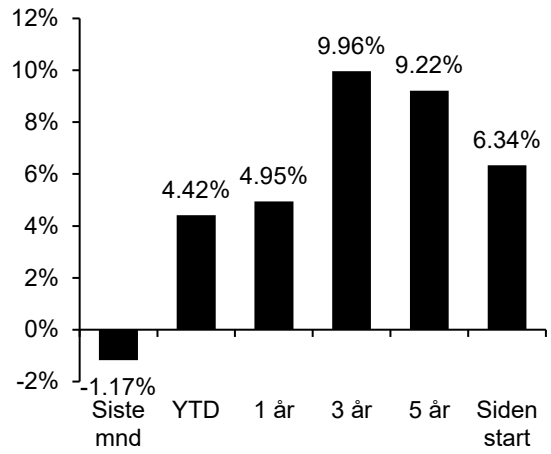
Note: Avkastning og yield vises etter kostnader

FIRST High Yield

Månedsrapport oktober 2026

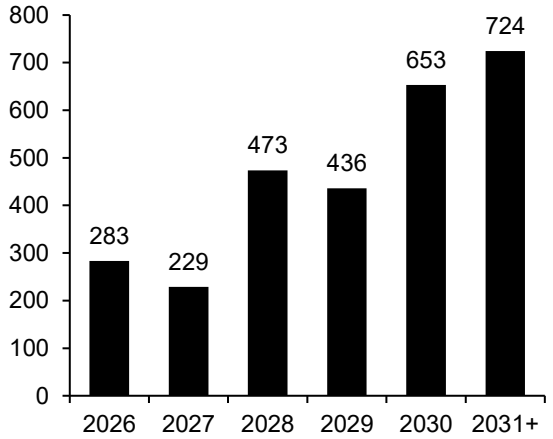
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år



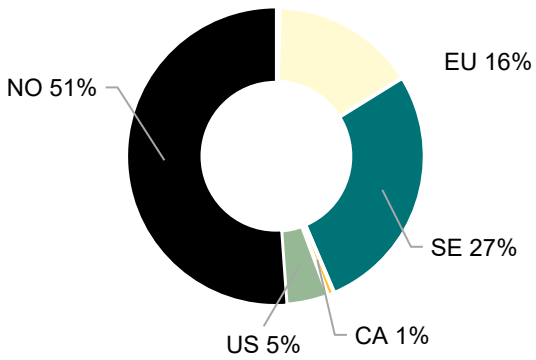
Forfallsprofil

*År obligasjonene i fondet forfaller (NOKm)***



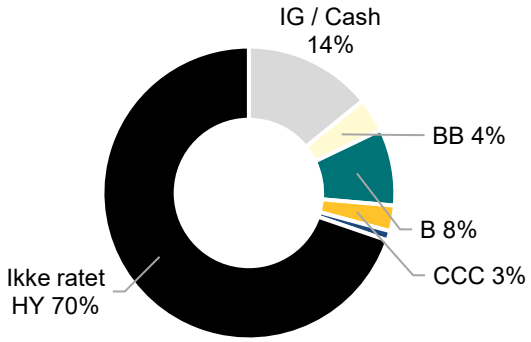
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

OCEAN YIELD AS	4.1 %
KISTEFOS AS	3.9 %
BEWI INVEST	3.5 %
SCATEC ASA	3.3 %
INTRUM INV AND FIN	3.2 %
NOBA BANK GROUP AB	3.2 %
FOXWAY HOLDING AB	3.1 %
HOSPITALITY INVEST AS	2.7 %
DNO ASA	2.6 %
ATTICA EXPLORATION AS	2.5 %

Sektoreksponering

Finance	17.2 %
Oil/Gas E&P	11.5 %
Investment company	11.0 %
IT / Tech / Comm	8.2 %
Industrials	8.0 %
Real estate	7.8 %
Consumer cyclicals	7.1 %
Shipping	6.8 %
Renewable Energy	5.3 %
Oil services	3.7 %
Seafood	3.2 %
Annet	2.0 %
Kontanter	8.2 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



F1RST FONDENE