FIRST Yield
Månedsrapport oktober 2026



Forvalterteam
FIRST Yield



Henry Grepstad
Porteføljeforvalter



Hans Schanche
Kredittanalytiker



Erik Haugland
CIO

FIRST Yield

Månedsrapport oktober 2026

Månedskommentar

For oktober måned ble avkastningen positiv med 0,10%, og hittil i år er fondet nå opp 0,84%. Årlig netto yield i porteføljen er estimert til 5,70% fra 5,55% forrige måned. Rentebindingen er økt forsiktig fra 3.1 til 3.2 år. Vi vurderer, slik kurven og makrodata ser ut for tiden, en begrenset videre økning i durasjonen. Kredittdurasjonen er samtidig opp fra 2,7 til 2,8 år.

Uroen rundt Iran fortsetter, og oljeprisen endte måneden på ~118 dollar fatet. Men i oktober har amerikanske renter falt istedenfor å følge oljeprisen oppover, eksemplifisert ved 5-årig amerikansk stat som er ned fra 5,09% til 4,72%. Vi listet opp i forrige rapport mange argumenter for hvorfor amerikanske renter kan ha økt såpass mye hittil i år, men når de først har kommet såpass høyt, så fungerer de bedre som en trygg plassering («safe haven») om investorer blir skeptiske til aksjemarkedene. Det er særlig AI-temaet som har tapt terreng i aksjemarkedene i oktober og deler av uroen stammer nok fra obligasjonsmarkedets økende uvilje til å blindt finansiere usikker fremtidig lønnsomhet. Vi har ingen datasenterobligasjoner i porteføljen (og heller ikke i HY-fondet).

Kredittpremiene har økt både for trygge IG-obligasjoner og HY siden de siste dagene i september, naturligvis mest for HY. For både norsk og nordisk HY er vi nå på cirka 5% kredittpremie brutto. I ratingområdet A får man nå nesten 1% kredittpremie. For High Yield økte kredittpåslaget i oktober med +25bp (Arctic's høyrenteindeks), og samme økningen så vi 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 (re)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.

Porteføljen har fortsatt en høy andel svært solide kreditter med 48% AAA/AA (44% forrige måned). Andelen HY er uforandret på 15%.

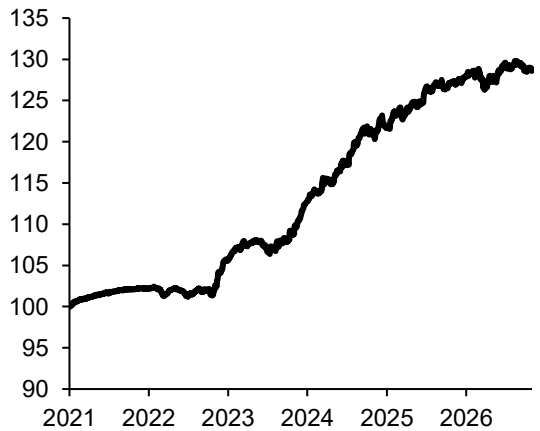
Målsetting

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.

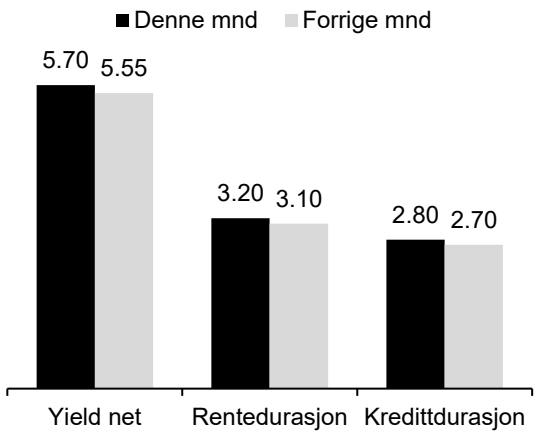
Faktaark

Fondskategori	Rentefond
Registreringsland	Norge
Fondets størrelse	1,160m
Fondets oppstartsdato	10.09.2010
Handelsvaluta	NOK
Fondstype	UCITS
Andelsklasse	A
Tegningsgebyr (svingprising)	0 %
Innløsningsgebyr (svingprising)	0 %
Minstetegning	100 kr
ISIN	NO0010584113

Kursutvikling



Nøkkeltall



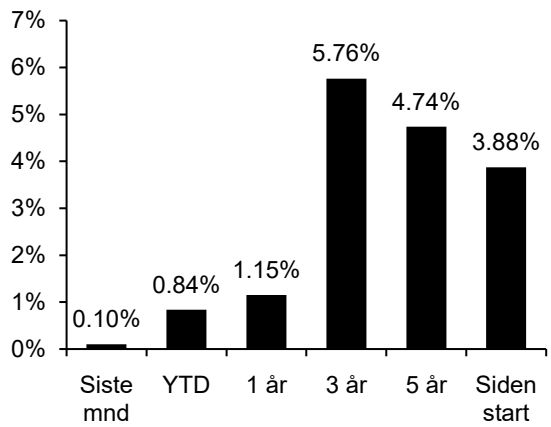
Note: Avkastning og yield vises etter kostnader

FIRST Yield

Månedsrapport oktober 2026

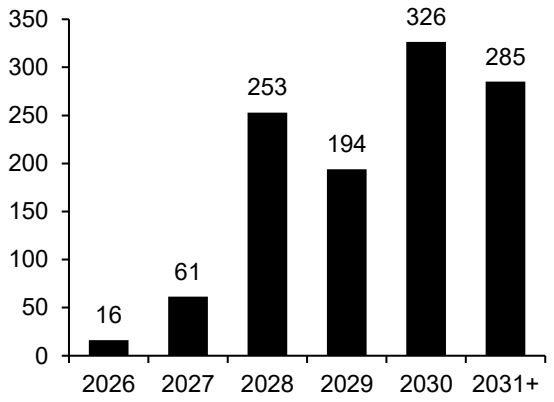
Historisk avkastning*

Annualisert avkastning fra og med 3 år



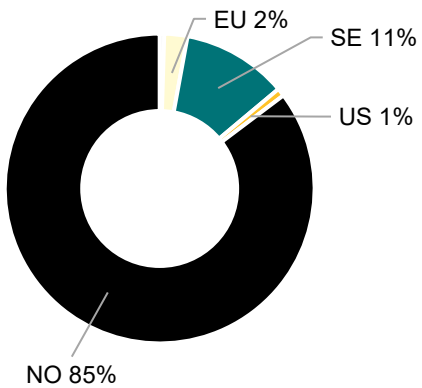
Forfallsprofil

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



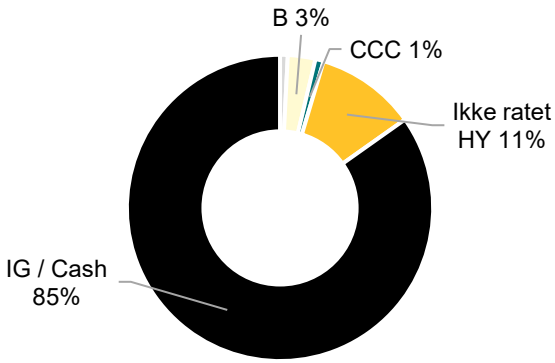
Geografi

Alle plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres



Rating

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



Topp 10 utstedere

SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	7.7 %
NORDEA EIENDOMSKREDITT	7.2 %
DNB BANK ASA	7.0 %
DNB BOLIGKREDITT AS	6.1 %
SPAREBANKEN VEST	5.9 %
OSLO KOMMUNE	5.2 %
SPAREBANK 1 SMN	5.2 %
SPAREBANK 1 SOR-NORGE	3.5 %
SPAREBANKEN NORG BOLIGKR	3.4 %
ENTRA ASA	3.4 %

Sektoreksponering

Finance	35.5 %
OMF	24.9 %
Stat / kommune	10.9 %
Real estate	6.5 %
IT / Tech / Comm	4.0 %
Consumer staples	3.5 %
Seafood	3.4 %
Industrials	3.2 %
Consumer cyclicals	3.1 %
Investment company	2.0 %
Shipping	1.6 %
Annet	1.3 %

Note: Avkastning vises etter kostnader

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



F1RST FONDENE