

FIRST Høyrente

Fakta om fondet	FIRST Høyrente
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1624 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
Referanseindeks	ST3X
NAV	1034,67
Fond type/domesil	Rentefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010602188
Bloomberg kode	FAHOYRE NO Equity

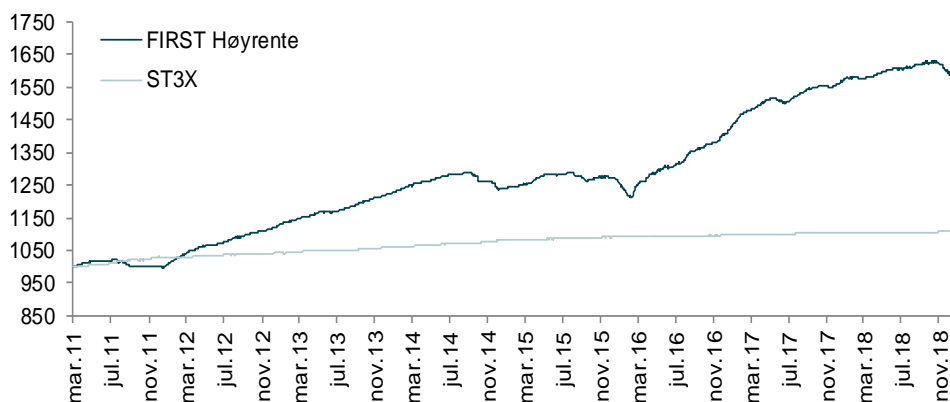
Vilkår	
Forvaltningsgebyr*	0,75 % per år
Suksess honorar*	10 %
Maks forv. honorar	1,00 %
Min. forv. honorar	0,50 %
Høyvannmerke	Nei
Svingprising	Ja
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00

Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-1,28 %
Hittil i år	1,67 %
1 år	1,69 %
3 år	24,97 %
Fondets oppstart	58,77 %
Risikoklasse	3

Fondets investeringsstrategi

Fondet er et aktivt forvaltet høyrente-obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikjustert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og bevisst posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en veldiversifisert portefølje. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge rundt 1 år.

Investeringsbeslutningene er basert på fundamentalanalyse av enkeltelskaper og vurderinger av rente- og kredittmarkedene generelt. Sentralt i disse vurderingene er hvor forvalter mener man får best betalt for den risikoen man påtar seg.



	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2014	1,0 %	0,8 %	0,8 %	0,5 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %	0,1 %	0,0 %	-1,7 %	-0,3 %	-1,7 %	1,31 %
2015	0,3 %	0,5 %	0,5 %	1,5 %	0,8 %	-0,3 %	0,5 %	-0,6 %	-1,2 %	0,6 %	0,4 %	-0,4 %	2,53 %
2016	-2,4 %	-2,1 %	3,9 %	1,8 %	1,1 %	0,7 %	0,7 %	2,5 %	0,9 %	1,1 %	0,8 %	1,5 %	10,83 %
2017	2,8 %	1,7 %	0,8 %	1,2 %	0,8 %	-0,9 %	0,9 %	1,1 %	0,9 %	0,5 %	-0,3 %	0,8 %	10,88 %
2018	1,1 %	0,0 %	0,1 %	0,4 %	1,0 %	0,6 %	0,1 %	0,5 %	0,4 %	0,2 %	-1,2 %	-1,3 %	1,67 %

Nøkkel tall	Desember	Forrige måned	Rating	Vekt
Yield to maturity	9,1%	8,1%	Investment grade	9 %
Rentebinding (durasjon)	1,3	1,3	BB+/BB/BB-	24 %
Kredittbinding (kreditturasjon)	2,5	2,7	B+/B/B-	62 %
			Svakere	4 %
			Snitt rating	B+

Fondets største posisjoner	Vekt	Sektorer	Vekt
American Shipping Co ASA	5,89 %	Shipping	27 %
Aker ASA / Ocean Yield	5,20 %	Oil service	17 %
OKEA AS	4,84 %	Oil E&P	16 %
Golar LNG Partners LP	4,39 %	Finans	10 %
Danske Bank A/S	3,37 %	Kontanter	10 %
DOF SUBSEA	3,05 %	Sykliske konsumvarer	6 %
Ship Finance International Ltd	2,84 %	Konsumvarer	4 %
DNO ASA	2,43 %	Luffart	3 %
Low ell / Garfunkel	2,28 %	Holdingselskaper	2 %
DDM Holding AG	2,15 %	Teknologi	2 %

Kontaktinformasjon	
Adresse	Munkedamsveien 45E 0250 Oslo
Telefon	22 01 55 00
Fax	22 01 55 01
Internett side	www.firstfondene.no
Epost	post@firstfondene.no

*Honoraret beregnes til 10% av fondets indeks etter forvaltningsbeslutninger og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og utbetales årlig etterskuddsvis.

**Dette produktarket må ikke brukes som basis for investeringsbeslutninger. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig kursutvikling. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investor oppfordres til å lese fondets forenklede prospekt.

Markedskommentar

Markedsutvikling i 2018

Aksje- og kredittmarkeder falt kraftig i siste del av 2018 som følge av:

- Lavere global økonomisk vekst
- Handelskrig USA/Kina
- Rentetøkninger fra sentralbanken i USA (og Trumps ordkrig med sentralbanksjefen)
- Politisk uro i Europa (Italia og Brexit)
- Og på tross av sterk vekst i selskapenes inntjening gjennom året.

Makroøkonomisk utvikling i 2018

Styrken i den globale økonomiske veksten har avtatt gjennom 2018:

- Ved inngangen til 2018 var veksten i verden rundt 5 % mens den ved utgangen var om lag 3,5 %
- Europeisk vekst svekket seg betydelig etter å ha ligget rundt 3% ett år tilbake
- Veksten i Kina har avtatt gradvis i løpet av året og ligger trolig på noe under 6%.

Eksponering i 2018

- Vi reduserte aksjevekt gjennom året fra en overvekt primo 2018 til en svak undervekt norske aksjer i oktober
- High Yield ble nedjustert fra overvekt til nøytralvekt primo november
- Vi økte vekten mot fremvoksende økonomier i 2. halvår
- Vi økte gradvis vekten mot investment grade obligasjoner som følge av nedvekting i aksjer og high yield.

Utsikter for 2019

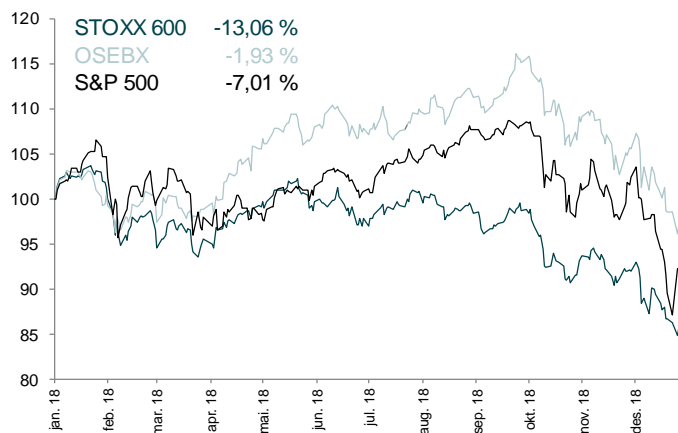
Makroøkonomisk utvikling:

- Global vekstavmatning gjennom 2018 og inn i 2019 men kun moderat svakere vekst i 2019

- Handelskrig en risiko men vi legger til grunn at dette dempes ut fra at det er i alles interesse
- Veksten svakere i USA i 2019 enn 2018 men ingen resesjon (før eventuelt i 2020 og da trolig av mild karakter bl.a. som følge av at husholdningssektoren har vist måtehold i denne konjunkturoppgangen)
- Den kraftige svekkelsen i europeisk vekst gjennom høsten skyldes delvis midlertidige forhold og økonomisk vekst bedres noe i 2019
- Kinesisk vekst stabiliseres på eller rett i underkant av 6%. Myndighetene har satt i verk tiltak for å bremse avmatningen og har betydelig kapasitet til å gjennomføre ytterligere tiltak
- Norsk økonomi vil se relativt god økonomisk vekst i 2019, hjulpet bl.a. av økte investeringer i oljesektoren.

Anbefalt strategi

- Svak undervekt i aksjer videreføres ved innledningen til året. Sannsynlig utvikling mot mindre resesjonsfrykt i markedene med tilhørende økte aksjekurser vil bli benyttet til å redusere risiko
- High Yield Norden: Svak undervekt
- Investment grade: Overvekt som følge av undervekt i aksjer og high yield.



Porteføljekommentar

Avkastningen for fondet ble -1,3 % i desember. Dermed endte fondet opp 1,67 % for året. Vektet kredittløpetid i porteføljen er cirka 2,5 år (ned 0,2 år). Brutto effektiv rente i porteføljen (yield) er cirka 9,1 %. Forventet netto yield er da 8,1 % (ved maksimalt suksesshonorar i fondet).

Utviklingen i desember er preget av børsfall og oljeprisfall med påfølgende dårlig likviditet i markedene. I USA økte kredittindeksen for High Yield energi med cirka 140 bp i desember i takt med oljeprisfallet. Dette har dessverre påvirket

porteføljen klart negativt i desember da vi har eksponering mot oljeproduksjon og amerikansk og norsk oljeservice.

Vi har i hovedsak beholdt våre største posisjoner i porteføljen og også sektoreksponeringen er nokså uforandret (bortsett fra noe reduksjon innen finans). Den mest sannsynlige porteføljendringen gjennom første halvår av 2019 vil trolig være noe sektorrotasjon sammen med reduksjon av kredittløpetid (noe av den kommer naturlig med tiden).