

FIRST Rente

Fakta om fondet	FIRST Rente
Forvaltningskapital (mill)	NOK 997 mill
Forvaltningsselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	10. september 2010
Referanseindeks	50 % ST4X 50% ST5X
NAV	1024,89
Fond type/domesil	Rentefond
Domesil	Norge UCITS
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010584113
Bloomberg kode	FLANGRE NO Equity

Vilkår	
Forvaltningsgebyr	0,6 % per år
Suksess honorar	Nei
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Høyvannsmærke	Nei
Svingprising	Ja

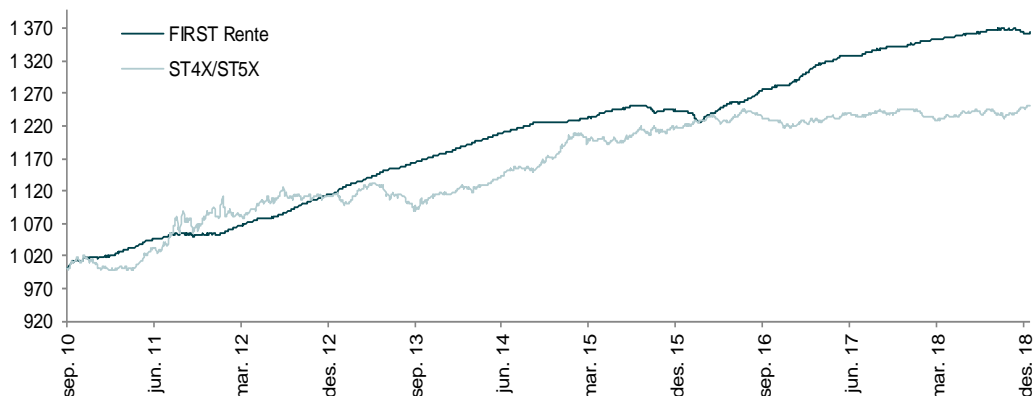
Avkastning og Risiko statistikk	
Siste måned	-0,15 %
Hittil i år	1,27 %
1 år	1,28 %
3 år	9,67 %
Fondets oppstart	36,33 %
Risikoklasse	2

Kontaktinformasjon	
Adresse	Munkedamsveien 45E 0250 Oslo
Telefon	22 01 55 00
Fax	22 01 55 01
Internettside	w w w .firstfondene.no
Epost	post@firstfondene.no

Fondets investeringsstrategi

Gjennom aktiv forvaltning og ved å ta en noe høyere risiko enn referanseindeksen, har fondet som mål å gi en årlig relativ meravkastning etter kostnader på 1 – 3%. Fondet vil dessuten forsøke å alltid oppnå positiv absoluttavkastning på årlig basis.

Basert på analyser og vurderinger av rente- og kredittmarkedet tas aktive posisjoner. Fondet vil ta bevisst eksponering mot endringer i rentenivå og helning på rentekurven. Eksponering mot kredittmarkedet søkes gjennom investeringer i papirer hvor man vurderer at betalingen for risiko er god. Fondet vil alltid ha minimum 80% av porteføljen investert i Investment Grade papirer.



	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2014	0,6 %	0,4 %	0,5 %	0,4 %	0,5 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,5 %	-0,1 %	0,1 %	0,0 %	3,83 %
2015	0,2 %	0,3 %	0,3 %	0,5 %	0,3 %	0,1 %	0,4 %	0,1 %	-0,7 %	0,0 %	0,1 %	-0,1 %	1,41 %
2016	-0,3 %	-1,0 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %	0,0 %	0,6 %	0,9 %	0,2 %	0,4 %	0,1 %	0,6 %	3,87 %
2017	0,9 %	0,8 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,0 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %	4,26 %
2018	0,3 %	0,2 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %	-0,2 %	-0,1 %	1,27 %

Nøkkel tall	Desember	Forrige måned	Rating	Vekt
Yield to maturity	3,0%	3,0%	AA og bedre	22 %
Rentebinding	0,3	0,3	AA- til A-	28 %
Kredittbinding (kreditturasjon)	2,2	2,4	BBB+ til BBB-	37 %
			High yield	15 %
			Snittrating	BBB+

Fondets største posisjoner	Vekt	Sektorer	Vekt
Avinor / Statnett	7,94 %	Bank	42 %
Oslo Kommune	7,87 %	Industri	27 %
Nordea Bank Abp	6,27 %	Stat / Kommune	19 %
Stavanger Kommune	4,01 %	Kraft	9 %
Bergen Kommune	3,03 %	OMF	2 %
Aker ASA / Ocean Yield	2,68 %		
Spaebanken Sør Boligkreditt	2,50 %		
Trønder Energi AS	2,49 %		
Trondheim Kommune	2,43 %		
Hordaland Fylkeskommune	2,02 %		

*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
- Renteøkninger 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%.

Eksposering i 2018

- Vi reduserte aksjevækt 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 investmet grade obligasjoner som følge av nedvektning 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

Porteføljekommentar

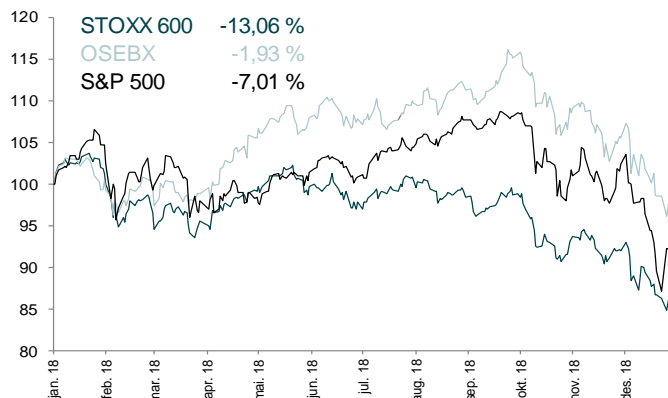
Fondet falt 0,1 % i desember og endte 2018 på 1,27 %. Effektiv rente (yield) i fondet er på cirka 3,0 % (2,4 % netto etter kostnader). Norsk stat 4 år endte på 0,58 % avkastning for 2018.

Snittrating for porteføljen er estimert til BBB+ (uendret). Rentedurasjonen er på cirka 0,3 år og kreditturasjonen er på cirka 2,2 år nå (ned fra 2,4 år i november). Kreditturasjonen vil trolig reduseres noe i første halvdel av 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.



Det ble en litt tung avslutning på året for både Investment Grade (IG) og High Yield (HY) i det norske markedet. I USA og Europa har kredittpremiene for IG økt gjennom nesten hele året, riktignok fra svært lave nivåer ved starten av året. I USA er nå IG og HY litt over historisk snitt.

Innen High Yield har vi 15 % eksponering (ned fra 16 % forrige måned). Aker ASA er fortsatt vår største posisjon. Vi vil mest sannsynlig ha mellom 10 og 15 % eksponering mot HY i første halvdel av 2019.