

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST High Yield
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 1963 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
NAV	1110,86
Fond type/domesil	Rentefond Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Valuta	NOK
ISIN	NO0010602188
Bloomberg kode	FAHOYRE:NO Equity

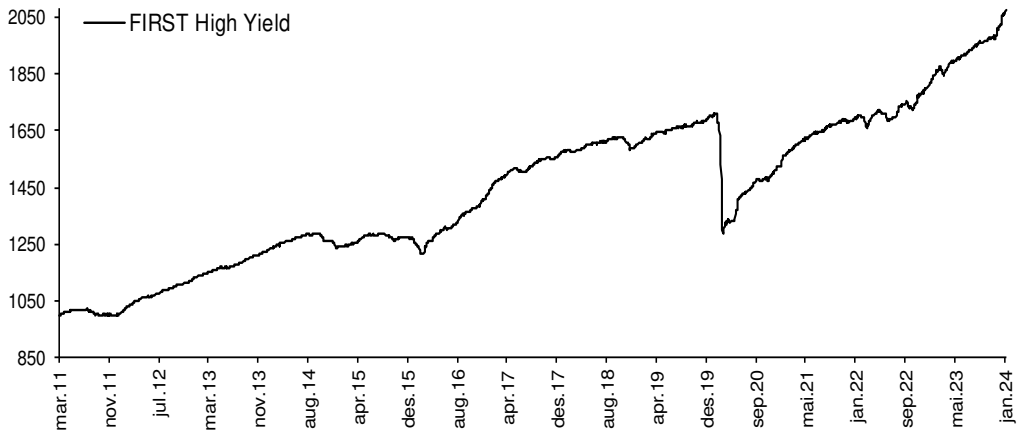
<b>Vilkår</b>	
Forvaltningsgebyr*	0,85 % per år
Suksess honorar	Nei
Minsteinnskudd	NOK 1000
Tegn./innl. frist	kl 12.00
Høyvannsmærke	Nei
Svingprising	Ja

<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	2,64 %
Hittil i år	2,64 %
1 år	12,79 %
3 år	32,63 %
Fondets oppstart	107,30 %
Risikoklasse	5
***Pr. dato	31.01.2024

<b>Dette er markedsføringsmaterieil</b>	
<b>Kontaktinformasjon</b>	
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

Fondet er et aktivt forvaltet høyrente-obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikojustert absolutt avkastning 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.



## Avkastning (etter kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Hå
<b>2017</b>	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 %
<b>2018</b>	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 %
<b>2019</b>	1,0 %	0,7 %	0,5 %	1,1 %	0,1 %	0,3 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %	0,4 %	0,4 %	0,5 %	6,23 %
<b>2020</b>	0,8 %	-1,2 %	-22,2 %	1,5 %	3,3 %	4,1 %	1,1 %	1,9 %	0,4 %	0,1 %	1,8 %	1,4 %	-9,68 %
<b>2021</b>	2,6 %	1,3 %	1,3 %	0,9 %	0,9 %	0,6 %	0,6 %	0,9 %	0,5 %	0,6 %	-0,2 %	0,5 %	10,80 %
<b>2022</b>	0,8 %	-1,5 %	1,1 %	1,4 %	-0,5 %	-1,3 %	0,6 %	2,5 %	-0,2 %	-0,2 %	2,6 %	1,2 %	6,50 %
<b>2023</b>	1,9 %	1,7 %	-0,5 %	1,8 %	0,8 %	0,5 %	1,0 %	1,0 %	0,5 %	0,3 %	0,4 %	2,3 %	12,33 %
<b>2024</b>	2,6 %												2,64 %

Nøkkel tall	Januar	Forrige måned	Rating	Vekt
Yield to maturity	11,5%	11,5%	Investment grade & Cash	23 %
Rentebinding (durasjon)	0,8	0,7	Rated BB	14 %
Kredittbinding (kredittdurasjon)	1,9	1,8	Rated B	1 %
			Non-rated HY	60 %

Fondets største posisjoner***	Vekt	Sektorer***	Vekt
Kistefos AS	4,26 %	Eiendom	17,59 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	4,24 %	Finans	14,90 %
Castellum AB	3,49 %	Shipping	9,85 %
Sparebanken Vest	3,13 %	Kontanter	7,86 %
Heimstaden Bostad AB (publ)	2,86 %	Oljeservice	7,80 %
Intrum AB	2,79 %	IT	7,53 %
Teekay LNG Partners L.P.	2,53 %	Sykisk konsum	6,56 %
Jotta Group AS	2,10 %	Investeringselskap	6,19 %
Chip Bidco AS	2,05 %	Defensivt konsum	5,71 %
Crayon Group Holding ASA	2,04 %	Industri	5,50 %

\*Som følge av vedtektsendring ble resultatavhengig (variabel) forvaltningsgodtgjørelse, og fondets referanseindeks fjernet 1.1.2020. 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. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år, og realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet, dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Investor oppfordres til å lese fondets forenklete prospekt.

Avkastningen ble 2,64 % i januar og da er vi godt i gang med 2024. Yield i porteføljen er nå 10,65 % (netto), samme som forrige måned. Rentebindingen er opp fra 0,7 til 0,8 år og kredittbindingen er også litt opp fra 1,8 til 1,9 år.

Norges Bank overrasket vel ingen da de holdt renten uforandret på årets første rentemøte 25. januar. Det ble mer bruduljer i desember da «alle» norske økonomer ble overrasket over rentøkningen. Rentehevingen i desember har gitt noe sterkere krone og det er bra for inflasjonsutsiktene for vi trenger betydelig lavere inflasjon enn siste måling på 5,5 % for at vi skal få en «soft landing» for norsk økonomi.

Inflasjonstallene ser bedre ut i EU (3,3 %) og USA (PCE 2,9 %) og det bidrar til at soft landing scenariet

fortsatt er det forventede utfallsrommet som aksje- og rentemarkeder priser inn.

### **Kreditt**

Ved inngangen til året hadde vi hele 280 bp. høyere kredittpremie i Norden vs. Itraxx Crossover indeksen (EUR). I januar har det nordiske markedet utviklet seg sterkt med fall i kredittpremiene på cirka 50 bp. samtidig som Xover.

Vi har nå eiendom som største sektor (17,6 %) og her har vi sett en veldig god utvikling siste to måneder - eiendom ser mye bedre ut med utsikter til lavere renter. Nest største sektor i porteføljen er finans (14,9 %), etterfulgt av shipping (9,9 %).

---

This document is intended for use only by those investors to whom it is made available by FIRST Fondene AS ("FF") and no part of this report may be reproduced in any manner, or used other than as intended, without the prior written permission of FF. The information contained in this document has been taken from sources deemed to be reliable. FF makes every effort to use reliable, comprehensive information but we do not represent that such information is accurate or complete and it should not be relied on as such. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change. FF has no obligation to notice changes of judgments or opinions expressed herein. The opinions contained herein are based on numerous assumptions as described in the document. Different assumptions could result in materially different results. Furthermore, the assumptions may not be realized. This document does not provide individually tailored investment advice and all recipients of this document are advised to seek the advice of a financial advisor before deciding on an investment or an investment strategy. FF accept no liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from the use of this document or its contents. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. The distribution of this document may be restricted by law in certain jurisdictions and person into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdiction. FF shall not have any responsibility for any such violations.