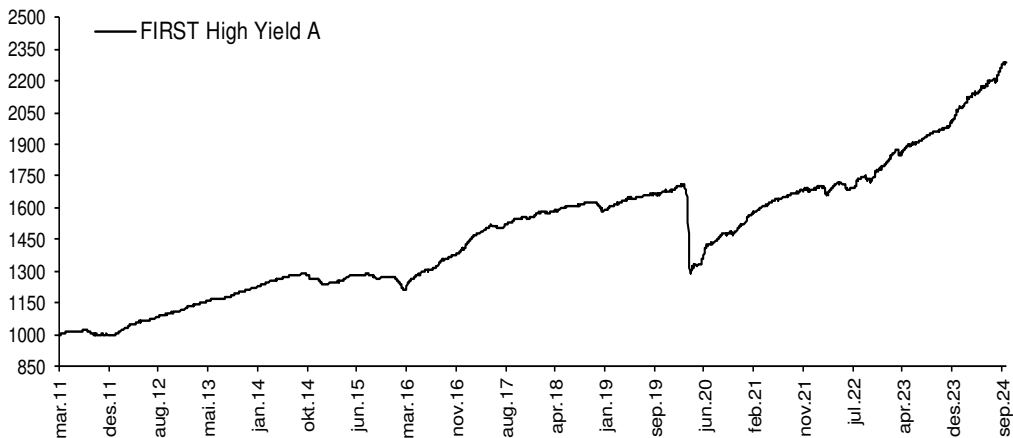


# FIRST High Yield A

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST High Yield A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 2759 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
NAV	1226,36
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

## Fondets investeringsstrategi

Fondet er et aktivt forvaltet høyrente-obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikostyrt 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	Hiå
<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 %	1,0 %	1,5 %	0,8 %	1,4 %	1,2 %	0,6 %	2,2 %	1,3 %				13,31 %

## Avkastning og

<b>Risiko statistikk</b>	
Siste måned	1,27 %
Hittil i år	13,31 %
1 år	16,68 %
3 år	36,82 %
Fondets oppstart	128,86 %
Risikoklasse	5
***Pr. dato	30.09.2024

## Dette er markedsføringsmaterieill

Nøkkeltall	September	Forrige måned	Rating	Vekt
Yield to maturity	10,8%	11,2%	Investment grade & Cash	28 %
Rentebinding (durasjon)	0,7	0,8	Rated BB	10 %
Kredittbinding (kreditturasjon)	2,0	2,1	Rated B	1 %
			Non-rated HY	58 %

## Fondets største posisjoner\*\*\*

	Vekt	Sektorer***	Vekt
Heimstaden Bostad AB (publ)	5,15 %	Finans	20,55 %
Aker Horizons AS	4,67 %	Eiendom	14,68 %
DNB Bank ASA	4,12 %	Kontanter	10,73 %
Kistefos AS	4,00 %	Shipping	10,21 %
SFL Corporation Ltd.	3,33 %	Industri	7,72 %
Teekay LNG Partners L.P.	3,31 %	Fornybar energi	6,94 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,99 %	Investeringsselskap	6,68 %
EcoDC Holding AB (publ)	2,84 %	Oljeservice	5,81 %
Cidron Romanov Ltd	2,83 %	Olje og gass	4,64 %
Jotta Group AS	2,29 %	Syklisk konsum	4,61 %

## 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

\*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 forenklede prospekt.

Avkastningen ble 1,27 % i september. Dermed er fondet opp 13,31 % hittil i år. Netto yield i porteføljen er nå 9,95 % (med forvaltningsavgift 0,85 %) – det er ned fra 10,35 % forrige måned. Kredittløpetiden er litt ned fra 2,1 år til 2,0 år.

FED kuttet renten med 50 bp. i september og det kommer naturligvis flere reduksjoner i USA. I Sverige er Riksbanken godt i gang, og de mener nå at også kutt på 50 bp. også må kunne anses å være «gradually». ECB ligger også an til å foreta flere rentekutt de neste månedene. Inflasjonen i mange land i eurosonen ble nå i slutten av september rapportert lavere enn forventet og flere land er nå godt under 2 %-målet. Med svært svak vekst kan det da se ut til at ECB bør bevege seg fra restriktivt til stimulerende rentenivå. FED på sin side antyder at det kan være riktig med nøytral rente ( $r^* = 3\%$  ?) basert på sine siste prognoser. «Soft landing» scenariet er fortsatt høyst mulig i USA. I EU (og Sverige) ser det nå ut til at landingen blir litt røffere.

Her hjemme kom rentebanen noe opp igjen etter Norges Banks' rentemøte i september - «higher for longer» ble servert nok en gang. Vi mener flere rentekutt er fullt mulig de neste kvartalene selv med «svak krone». Det ligger allerede i rentekurven, så vårt syn er på ingen måte unikt.

I porteføljen har posisjonene innen eiendomssektoren gitt et solid bidrag også i september. De beste i %-vis kursendring i september er Heimstaden Bostad AB, Heimstaden AB og Citycon Oyj.

Det er bra aktivitet i markedet med mange nye utstedelser. Vi har deltatt i blant annet EcoDC Holding AB (datasentre), Nortura og Novedo AB. I tillegg har vi kjøpt inn noe Ship Finance LTD i fastrente USD med forfall 2027 og 2028.

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.