

# FIRST High Yield A

**F** FIRST FONDENE

<b>Fakta om fondet</b>	FIRST High Yield A
Forvaltningskapital (Mill)	NOK 2861 mill
Forvaltningselskap	FIRST Fondene
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
NAV	1241,88
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

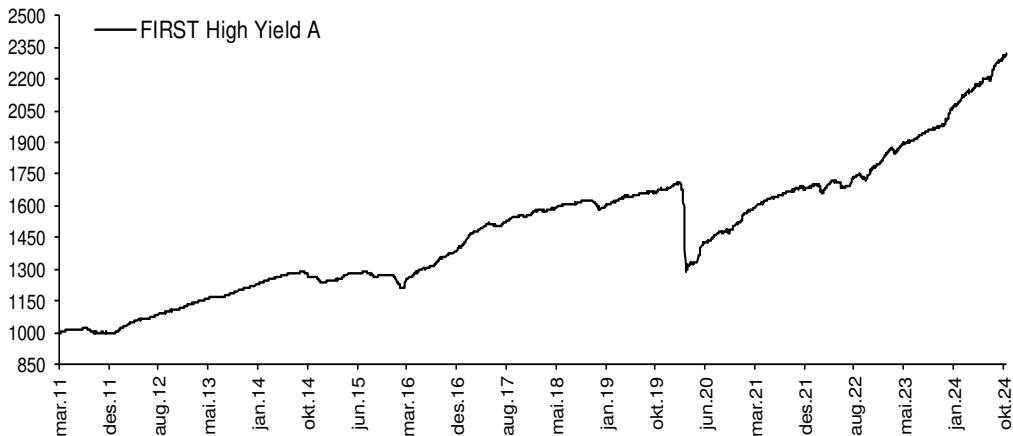
<b>Avkastning og Risiko statistikk</b>	
Siste måned	1,27 %
Hittil i år	14,75 %
1 år	17,84 %
3 år	37,69 %
Fondets oppstart	131,75 %
Risikoklasse	5
***Pr. dato	31.10.2024

## Dette er markedsføringsmaterieill

<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 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 enkeltstående selskaper 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
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 %
2019	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 %
2020	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 %
2021	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 %
2022	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 %
2023	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 %
2024	2,6 %	1,0 %	1,5 %	0,8 %	1,4 %	1,2 %	0,6 %	2,2 %	1,3 %	1,3 %			14,75 %

Nøkkeltall	Oktober	Forrige måned	Rating	Vekt
Yield to maturity	10,0%	10,8%	Investment grade & Cash	17 %
Rentebinding (durasjon)	1,6	0,7	Rated BB	10 %
Kredittbinding (kreditturasjon)	2,6	2,0	Rated B	1 %
			Non-rated HY	53 %

## Fondets største posisjoner\*\*\*

	Vekt	Sektorer***	Vekt
Heimstaden Bostad AB (publ)	5,42 %	Finans	21,94 %
Aker Horizons AS	4,52 %	Eiendom	15,17 %
Kistefos AS	3,95 %	Industri	11,40 %
SFL Corporation Ltd.	3,71 %	Shipping	8,90 %
DNB Bank ASA	3,47 %	Fornybar energi	8,42 %
Teekay LNG Partners L.P.	3,18 %	Investeringselskap	6,14 %
EcoDC Holding AB (publ)	2,96 %	Sykisk konsum	5,72 %
Cidron Romanov Ltd	2,75 %	Kontanter	5,52 %
Jotta Group AS	2,49 %	Olje og gass	4,49 %
Fulgora Holding AB	2,31 %	Oljeservice	4,22 %

\*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 kursstap. 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 oktober. Dermed er fondet opp 14,75 % hittil i år. Netto yield i porteføljen er nå 9,15 % (med forvaltningsavgift 0,85 %) – det er ned fra 9,95 % forrige måned. Kredittløpetiden er økt fra 2,0 år til 2,6 år.

US Treasury med 10 år løpetid har i oktober økt cirka 50 bp. fra 3,78 % til 4,28 %. Dette har dratt med seg den norske rentekurven oppover og 5 år NOK renteswap er opp ca. 53 bp. fra 3,53 % til 4,06 %. Tendensen i markedet for tiden er at norske renter henger mer sammen med amerikanske renter enn EUR og SEK renter (5 år EUR swap er opp ca. 15 bp. og svensk ca. 22 bp.).

Dominerende faktorer bak renteutviklingen er bedre makrotall i USA og økt sannsynlighet for Trump-seier. Med de fortsatt gode makrotallene er det kanskje på tide å si at det faktisk ble en «soft landing» ? Rentemarkedet ser samtidig ut til å frykte Trump mer

enn Harris (?) med hans skattepolitikk og tollmurer mot diverse varer fra Kina og muligens også Europa.

I porteføljen har posisjonene innen eiendomssektoren gitt et fint bidrag også i oktober. De beste i prosentvis kursendring i oktober er Heimstaden AB, Heimstaden Bostad AB, og HL18 (secured bond).

Det er svært høy aktivitet i markedet med mange nye utstedelser. Vi har ikke deltatt i så mange, men vi har investert i blant annet Sweden Timber AB, Rebellion Capital AB, Color Line og Kährs (bondco) AB. Vi har samtidig solgt Ocean Yield (2029), Shearwater og noe fondsobligasjoner. Noe av dette er midlertidig investert i fastrenteobligasjoner med god kredittkvalitet.

---

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.