

## Markedsrapport Oktober

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 0,75% i oktober, mens referanseindeksen steg med 0,54%. Hittil i år har fondet hatt en avkastning på 13,5% mens referanseindeksen har hatt en avkastning på 8,5%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av oktober har Heimdal Høyrente en løpende rente på 9,7% etter årlig forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,0 og en kreditturasjon på 2,2.

Det nordiske høyrentemarkedet steg 0,2% i oktober, mens markedet i Norge var opp 0,6%. I USA og Europa var avkastningen i høyrentemarkedet negativ, henholdsvis -1,2% og -0,3%.

Vi ser positivt på at FED på sitt siste rentemøte valgte å holde den amerikanske styringsrenten uendret. Dette tyder på at veksten i økonomien avtar og at renteoppgangen har den effekten man har ønsket. Til tross for dette er pengemarkedsrentene og kredittmarginene fortsatt på høye nivåer og finanskostnadene veier tungt for mange bedrifter. Vi kan for eksempel nevne hybridlånet til DNB med call i november 2024, hvor vi har en 4% andel, som bidrar med over 9% løpende årlig rente til fondet og en 1% andel vi har til Nortura som nå må betale årlig rente på over 8% til 2028.

Ved inngangen på oktober ble alle aksjene i DOF Group handlebare. Aksjene, som utgjør 3,8% av fondet, har i oktober bidratt positivt til fondets avkastning og etter vår oppfatning er aksjene fremdeles priset på attraktive nivåer. Vi har også vektet oss opp til 1,9% i DOFs obligasjonslån med forfall i 2027. Lånet gir en effektiv rente på rundt 10% og vi ser liten refinansieringsrisiko de kommende årene. Vi har investert 2,3% andel av fondet i obligasjonsgjelden til Norwegian Air Shuttle. Dette lånet ble liggende igjen i balansen etter selskapet kom ut av restrukturering i 2021 og gir 10% effektiv rente til forfall i 2026. Det betales 50% avdrag i slutten av tredje kvartal 2025, og de kan ikke foreta utbytter før lånet er tilbakebetalt. Vi tror at selskapet vil forsøke å tilbakebetale lånet før hovedforfall, et slikt scenario vil kunne gi enda høyere årlig avkastning.

Innen oljeservice deltok vi med 1,6% andel av fondet i to nye senior sikrede lån i riggselskapet Borr Drilling som er listet på Oslo Børs. Lånene betaler avdrag og har forfall i 2028 og 2030. Selskapet har en ung flåte med rigger, lav gjeldsgrad og tilfredsstillende kontraktsdekning. Av andre endringer i oktober kan vi nevne at vi har vektet oss opp i møbelprodusenten Ekornes. Selskapet rapportert tredje kvartalstall i slutten av måneden og tallene var bedre enn det markedet hadde fryktet. Lånet i Ekornes handles i dag til 15% årlig rente med forfall i 2026, dette tilsvarer tre måneders nibor + 10%. Vi har 2,9% andel av fondet investert i Ekornes.

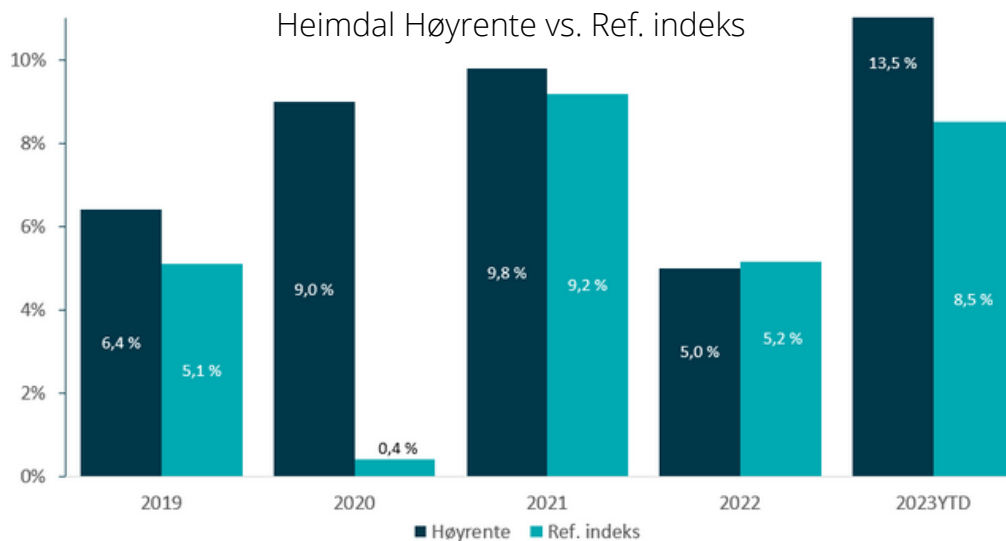
Heimdal Høyrente har en diversifisert portefølje med obligasjoner utstedt fra selskaper som generelt sett har god rentebetjeningsevne, samt verdier som overstiger netto gjeld. I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning.



**Erik Hagerup**  
Ansvarlig porteføljeforvalter  
\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



**Martin Lapin Larsen**  
Junior porteføljeforvalter  
\*Larsen har forvaltet fondet siden 01.09.23



### Nøkkeltall

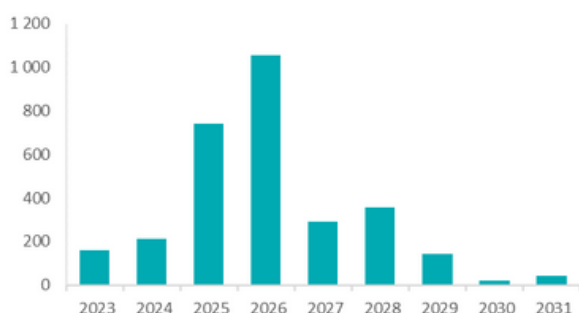
Fondsstørrelse (mill.)	3.432
Kreditturasjon	2,2
Rentedurasjon	1,0
Vektet forfallstruktur	2,7
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	9,7%

Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.10.23	120,1

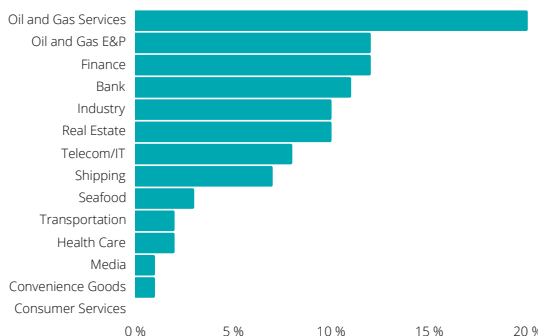
### Avkastning

Oktober	0,75%
YTD	13,5%
Siden oppstart	67,3%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Kistefos AS	6,5%
DOF Group ASA	5,8%
Floatel International Ltd	5,5%
Kistos Energy (Norway) AS	4,4%
Link Mobility Group Holding ASA	4,3%
DNB Bank ASA	4,0%
Balder Finland OYJ	3,8%
Aker Horizons ASA	3,8%
Seapeak LLC	3,2%
Odfjell Technology Ltd.	2,9%

\* Vi bruker kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente.

