

## Markedsrapport November

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 1,5% i november, mens referanseindeksen steg med 0,7%. Hittil i år har fondet hatt en avkastning på 15,2% mens referanseindeksen har hatt en avkastning på 9,3%.

Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av november har Heimdal Høyrente en løpende rente på 9,5% etter årlig forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,91 og en kreditturasjon på 2,35.

Redusert inflasjon internasjonalt har positivt påvirket rentemarkedet i november. I Norge indikerer forward kurven at pengemarkedsrentene har toppet ut og skal ned fremover. Det blir spennende å se på Norges Bank sitt rentemøte den 14. desember hvor de vil oppdatere styringsrenten og egne prognoser på renteutviklingen fremover.

Det nordiske høyrentemarkedet steg 1% i november mens markedet i Norge var opp 0,7%. I USA og Europa var avkastningen i høyrentemarkedet positiv med henholdsvis 4,5% og 2,8%. I november så vi et markant fall i lange renter. Dette påvirket positivt de internasjonale høyrentemarkedene som hovedsakelig består av fastrentelån. I tillegg til fall i lange renter, har også kredittmarginen kommet ned i november. Kredittmarginen på nordiske høyrenter var 6,53% ved inngangen på året og er ved utgangen av november på 6,25%.

Vi har fått betalt for at vi gjennom sommeren har økt eksponeringen mot fastrentelån. Her kan vi nevne vår investering i de senior usikrede lånene til eiendomsselskapet Balder som har steget 8-9% i november.

Det har vært en aktiv måned for fondet med flere solide nykommere i porteføljen. Kan nevne Stolt Nielsen, BW Offshore og Shelf Drilling North Sea (sikret lån). Fellesnevneren for disse er at aksjekapitalen er notert på Oslo Børs, sterk aksjonærbase, solide balanser og en visibilitet på inntjening frem i tid.

Til tross for begrenset tilgjengelighet lyktes vi å kjøpe en betydelig post i Stolt Nielsen ved at selskapet trakk opp en eksisterende låneramme de hadde i markedet. Vi har også i lengre tid forsøkt å investere i regnskapsselskapet Aider og i november fikk vi muligheten til å investere en 2% andel av fondet i selskapet sin utestående gjeld til 3mNIBOR + 5% (9,7% yield). Vi har økt vår andel i Advanzia Bank fra 1% til 3% av fondet.

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.

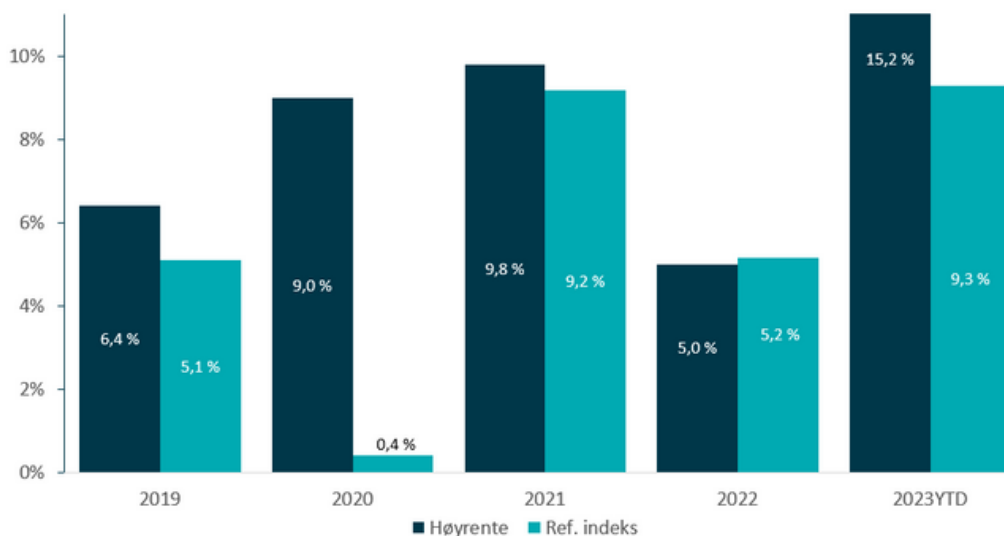


Erik Hagerup  
Ansvarlig porteføljeforvalter  
\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

### Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



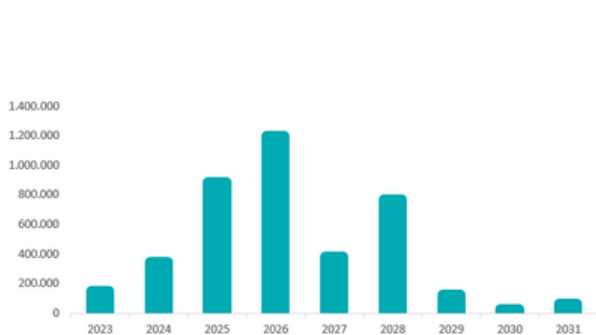
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	3.959
Kreditturasjon	2,4
Rentedurasjon	0,9
Vektet forfallstruktur	2,9
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	9,5%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.11.23	121,8

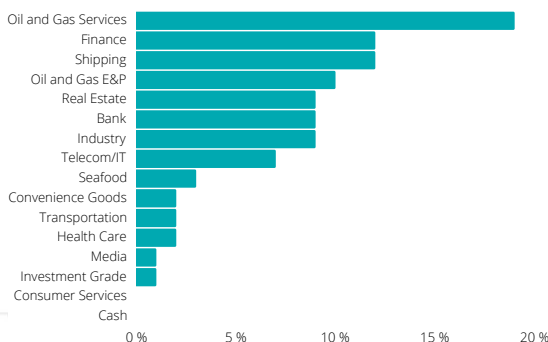
### Avkastning

November	1,47%
YTD	15,2%
Siden oppstart	69,8%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Kistefos AS	5,5%
Floatel International Ltd	4,9%
DOF Group ASA	4,6%
Balder Finland OYJ	4,2%
Stolt-Nielsen Ltd.	3,9%
Kistos Energy (Norway) AS	3,8%
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	3,7%
Link Mobility Group Holding ASA	3,5%
Aker Horizons ASA	3,2%
Seapeak LLC	3,2%

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

