

Markedsrapport Desember

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 1,9% i desember, mens referanseindeksen steg med 1,2%. Avkastning for 2023 ble 17,3%, mens referanseindeksen var opp 10,6%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av desember har Heimdal Høyrente en løpende rente på 9,0% etter årlig forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,9 og en kreditturasjon på 2,2.

2023 ble et solid år for høyrenteobligasjoner. Det nordiske høyrentemarkedet endte året +9,1%, mens det norske steg 10,6%. * DNBS svenske høyrenteindeks steg 9,4% i 2023. Kredittmarginen endte året på 6,1% i Norden, 7,3% i Sverige og 5,6% i Norge. Vi betrakter kredittmarginen som svært attraktiv ved inngangen til 2024. Til sammenligning ligger kredittmarginen i amerikansk høyrente på 3,2% og europeisk 3,8%.

I desember har en videre verdiutvikling i de senior usikrede lånene i Balder og Heimstaden Bostad bidratt til meravkastning. I tillegg har det vært en solid reprising av lånene i Floatel. Selskapet fortsetter å inngå kontrakter og har nå en solid kontraktsdekning på boligriggflåten frem til 2027. For øvrig har vi deltatt i refinansieringen av Jøtul sitt utestående obligasjonslån. Det nye lånet forfaller om 3 år og gir en effektiv rente på ca. 12,7% (3m NIBOR +8%). Vi har også økt eksponeringen i obligasjoner i forretningsbankene DNB og Swedbank. I tillegg har vi også investert mer i fornybarselskapet Aker Horizons og boligselskapet Heimstaden Bostad.

I andre halvdel av desember var det få nye obligasjoner i markedet. Vi forventer at dette tar seg opp i januar. Vi er godt fornøyd med porteføljen ved inngangen til det nye året.

Vi har fortsatt 3,5% andel i ulike aksjer ervervet gjennom restruktureringer, fordelt på 2,9% andel i DOFG, 0,5% i Convene og 0,1% i Floatel.

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.

*NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged og NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged.

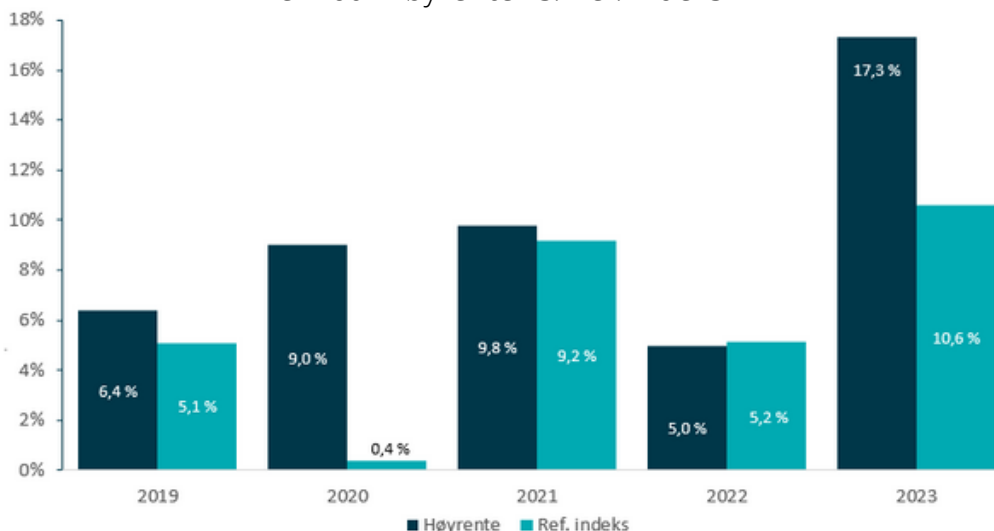


Erik Hagerup
Ansvarlig porteføljeforvalter
*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



Nøkkeltall

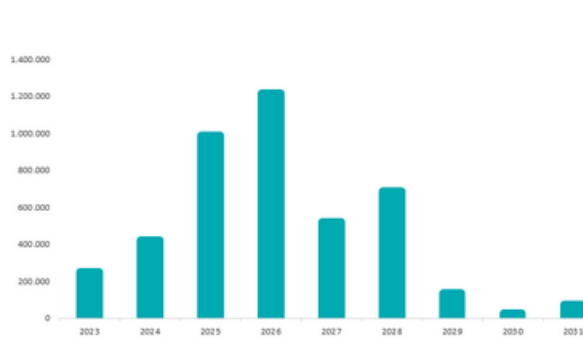
Fondsstørrelse (mill.)	4.319
Kreditturasjon	2,2
Rentedurasjon	0,9
Vektet forfallstruktur	2,7
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	9,0%

Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.12.23	124,1

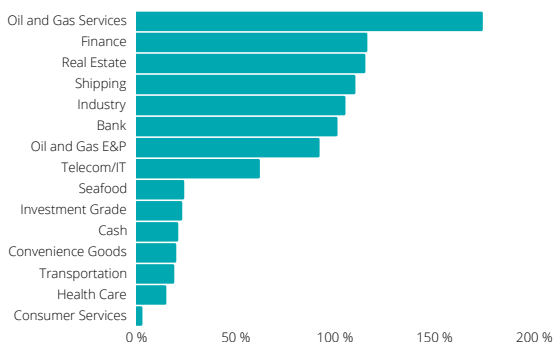
Avkastning

Desember	1,9%
YTD	17,3%
Siden oppstart	73,0%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Floatel International Ltd	5,4%
Kistefos AS	5,1%
DOF Group ASA	4,5%
Balder Finland OYJ	3,9%
Aker Horizons ASA	3,9%
Stolt-Nielsen Ltd.	3,5%
DNB Bank ASA	3,5%
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	3,3%
Kistos Energy (Norway) AS	3,1%
Link Mobility Group Holding ASA	3,1%

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

