

## Markedsrapport Februar

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 1,5% i februar, mens referanseindeksen steg med 1,1%. Hittil i år er fondet opp 3,7% mot referanseindeks 3,2%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av februar har Heimdal Høyrente en løpende rente på 8,6% etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,7 og en kredittdurasjon på 2,1.

Årets positive utvikling i nordiske høyrenteobligasjoner fortsatte i februar. Det nordiske høyrentemarkedet steg 1,0%, mens det norske og svenske steg henholdsvis 1,1% og 0,6%. I Europa var høyrentemarkedet opp 0,4% mens i USA 0,3%. Kredittmarginen i Norden er ved utgangen av februar på 5,4%, mens den i Norge og Sverige er på 4,7% og 7,3%. Til sammenligning er kredittmarginen i Europa og USA på 3,4% og 3,1%.

I februar deltok vi i refinansieringen av det senior usikrede obligasjonslånet i Scatec. Lånet har forfall i 2028 og betaler 9,0% kupongrente (3m Nibor + 4,25%). Vi deltok også i refinansieringen av obligasjonslånet til IT-selskapet Cegal som forfaller i 2027 og betaler 9,7% kupongrente (3m Nibor + 5,0%). Videre investerte vi en 2,1% andel av fondet i obligasjonslån i Viaplay Group. Selskapet har nylig fullført en omfattende restrukturering hvor SEK 2 mrd. gjeld har blitt nedskrevet og SEK 4 mrd. ny egenkapital har kommet inn sammen med nye sterke eiere. Lånene har en effektiv rente på ca. 10% og er sidestilt med bankgjelden til selskapet. Vi har også plassert 2,1% av fondet i obligasjonslånet til Archer med forfall i 2027. Vi har fulgt selskapet i en lengre periode og etter rekapitaliseringen av balansen så vi en god kjøpsmulighet. Selskapet har fortsatt å levere gode resultater og total gjeld begynner å komme ned på fornuftige nivåer.

Som forventet ble 2024 forfallet i Altera Shuttle Tankers refinansiert i februar noe som bidro til meravkastning i fondet, samt en god mulighet til å ta ned eksponeringen mot selskapet noe. I februar ble også 2024 forfallet i Trym og Danske Bank Perp calllet.

Fondet har 3,1% plassert i ulike aksjer ervervet gjennom restruktureringer, fordelt på 2,6% andel i DOFG, 0,4% i Convene og 0,1% i Floatel. I februar solgte vi 150 000 aksjer i DOFG.

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

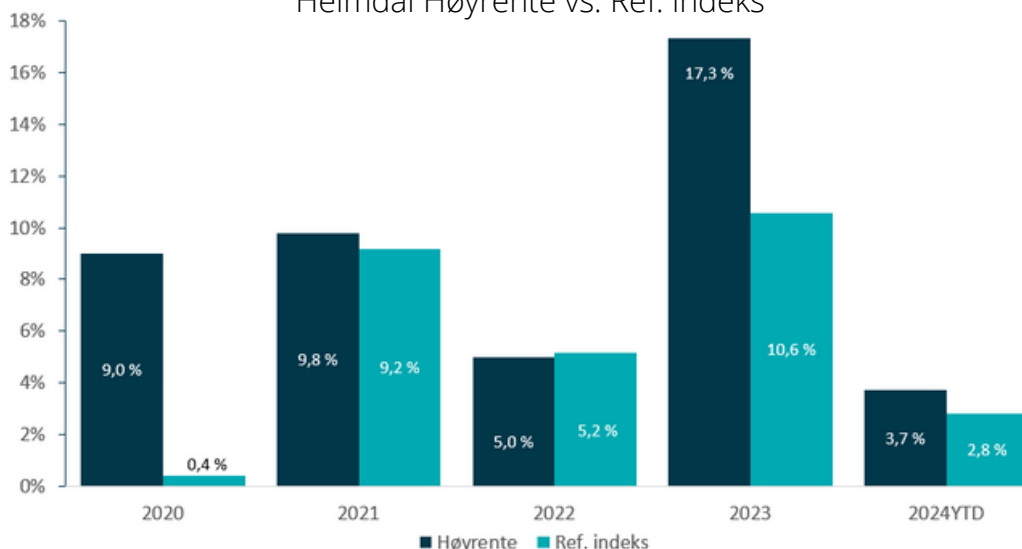


Erik Hagerup  
Ansvarlig porteføljeforvalter  
\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

### Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



### Nøkkeltall

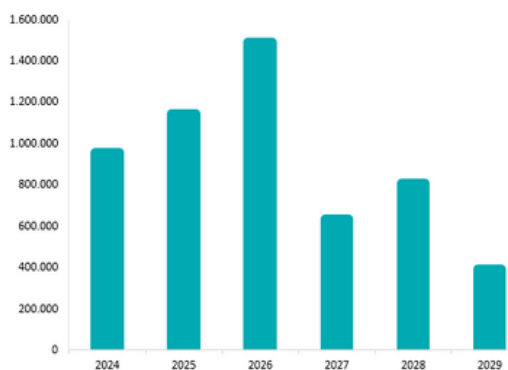
|   |       |
|---|-------|
| Fondsstørrelse (mill.)                                      | 5.435 |
| Kredittdurasjon   | 2,1   |
| Rentedurasjon   | 0,7   |
| Vektet forfallstruktur                                      | 2,5   |
| Forventet årlig avkastning*<br>(*etter forvaltningshonorar) | 8,6%  |

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Risikoklassifisering | 4/7   |
| Årlig honorar        | 0,85% |
| Kurs per 29.02.24    | 121,3 |

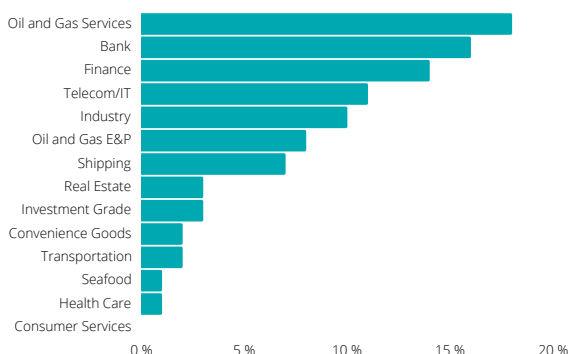
### Avkastning

|                |       |
|----------------|-------|
| Februar        | 1,5%  |
| YTD            | 3,7%  |
| Siden oppstart | 78,4% |

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| Floatel International Ltd       | 5,4% |
| DNB Bank ASA                    | 5,4% |
| Danske Bank AS                  | 4,5% |
| Kistefos AS                     | 4,4% |
| DOF Group ASA                   | 3,8% |
| Avanzia Bank S.A.               | 3,3% |
| Aker Horizons ASA               | 3,3% |
| Foxway Holding AB               | 3,2% |
| Link Mobility Group Holding ASA | 3,0% |

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

