

Markedsrapport Januar

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 2,1% i januar, mens referanseindeksen steg med 1,7%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av januar har Heimdal Høyrente en løpende rente på 8,6% etter årlig forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,6 og en kredittdurasjon på 2,0.

Januar ble en sterk måned for høyrenteobligasjoner i Norden. Det nordiske høyrentemarkedet steg 2,0%, mens det norske og svenske steg henholdsvis 1,7% og 2,4%. Utviklingen var noe svakere i det europeiske høyrentemarkedet som var opp 0,7% i januar. I USA var høyrentemarkedet flatt. Kredittmarginen i Norden er ved utgangen av januar på 5,6%, mens den i Norge og Sverige er på 5,6% og 7,0%. Til sammenligning er kredittmarginen i Europa og USA på 3,7% og 3,4%.

I januar solgte vi oss ut av de senior usikrede lånene i Heimstaden Bostad og Balder Fastigheter. Lånene har bidratt til solid meravkastning i fondet, men ville etter den kraftige reprisingen gitt en relativt lav effektiv rente fremover. Vi deltok i utstedelsen av et nytt lån i den svenske banken Klarna AB. Lånet er et såkalt hybridlån og gir rundt 13,5% effektiv rente og utgjør 1,6% av fondet. I tillegg har vi kjøpt en 4,0% andel i Danske Bank Perp og vektet oss opp i DNB Bank Perp til 5,4% av fondet. Lånene har forfall i mars og november 2024 og har henholdsvis 6,2% og 6,6% i effektiv rente. Vi har ellers vektet oss opp i lånene i Altera Shuttle Tankers med forfall i 2024 og 2025. Vi forventer at selskapet vil refinansiere 24 forfallet før sommeren, noe som vil bidra positivt for avkastningen i fondet.

Fondet har fortsatt en 3,2% andel i ulike aksjer ervervet gjennom restruktureringer, fordelt på 2,6% 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 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.

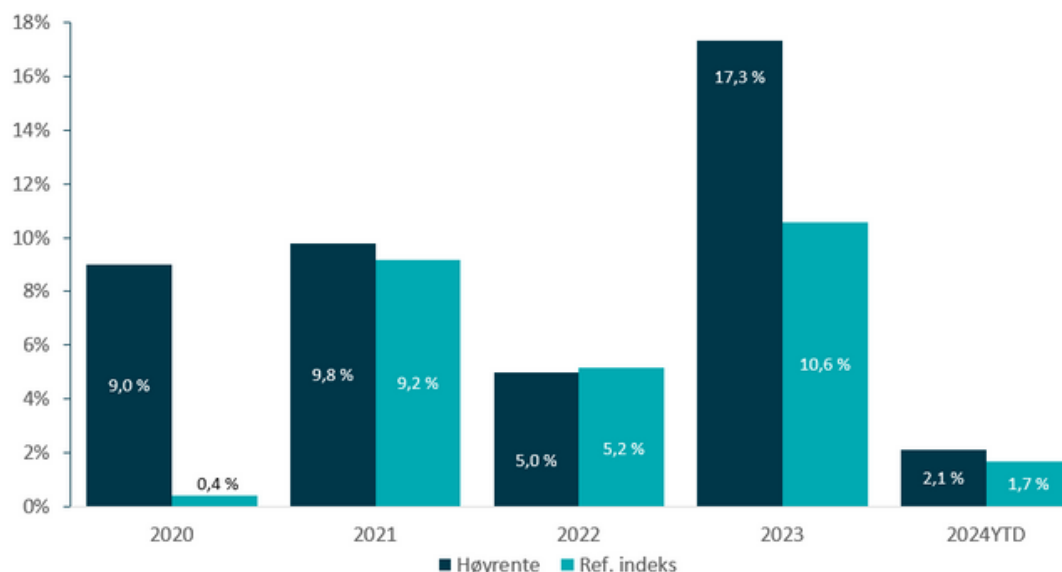


Erik Hagerup
Ansvarlig porteføljeforvalter
*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



Nøkkeltall

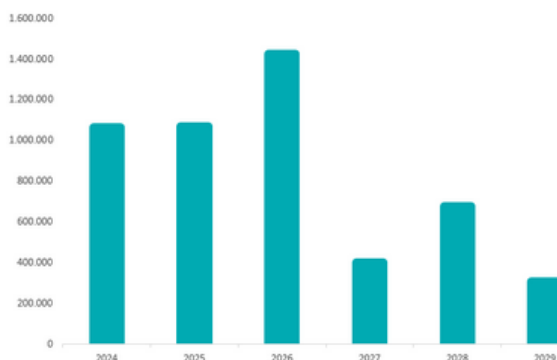
| | |
|---|-------|
| Fondsstørrelse (mill.) | 4.948 |
| Kredittdurasjon | 2,0 |
| Rentedurasjon | 0,6 |
| Vektet forfallstruktur | 2,4 |
| Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar) | 8,6% |

| | |
|----------------------|-------|
| Risikoklassifisering | 4/7 |
| Årlig honorar | 0,85% |
| Kurs per 31.01.24 | 119,5 |

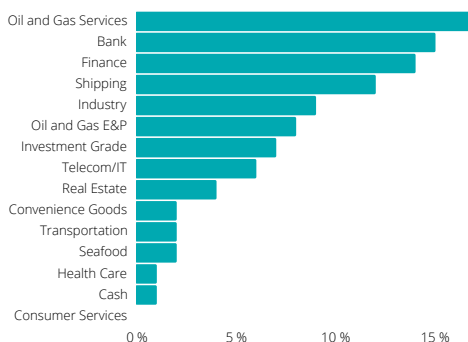
Avkastning

| | |
|----------------|-------|
| Januar | 2,1% |
| YTD | 2,1% |
| Siden oppstart | 76,6% |

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

| | |
|---------------------------------|------|
| Floatel International Ltd | 5,6% |
| DNB Bank ASA | 5,4% |
| Altera Shuttle Tankers L.L.C. | 4,9% |
| Kistefos AS | 4,7% |
| Danske Bank AS | 4,0% |
| DOF Group ASA | 4,0% |
| Aker Horizons ASA | 3,6% |
| Stolt-Nielsen Ltd. | 3,1% |
| Kistos Energy (Norway) AS | 2,8% |
| Link Mobility Group Holding ASA | 2,7% |

