

## Markedsrapport Mars

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 1,6% i mars og er hittil i år opp 5,3%. Siste 12 måneder er fondet opp 20,4%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av mars har Heimdal Høyrente en løpende rente på 8,9% etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,7 og en kredittdurasjon på 2,2.

Mars ble en sterk måned i både det norske og nordiske høyrentemarkedet. I Norge steg høyrentemarkedet med 1,1%, mens det svenske markedet var opp 1,5%. Det nordiske høyrentemarkedet steg 1,2%. Også europeiske og amerikanske høyrenteobligasjoner hadde en positiv måned. I Europa var høyrentemarkedet opp 0,4% mens i USA 1,2%. Hittil i år har utviklingen vært sterkest i Norden. Det nordiske høyrentemarkedet er hittil i år opp 4,2%, mens det europeiske og amerikanske begge er opp 1,5%. Kredittmarginen i Norden er ved utgangen av mars på 5,6%, mens den i Norge og Sverige er på 4,5% og 6,9%. Til sammenligning er kredittmarginen i Europa og USA på 3,5% og 3,0%.

I mars annonserte Floatel International Ltd. refinansiering av all utestående obligasjonsgjeld med et nytt pantelikret lån med forfall i 2029. Lånet ble gjort på underkurs og betaler 9,75% kupongrente som resulterer i en forventet årlig effektiv avkastning på 11,25%. I tillegg betaler lånet avdrag. Refinansieringen var en positiv nyhet for våre andelseiere og Floatel har til nå bidratt til god meravkastning i fondet. Heimdal Høyrente deltok i refinansieringen. Med en ryddigere kapitalstruktur, samt visibilitet i ordreboken frem til 2027, ser vi positivt på selskapets fremtidsutsikter og en mulig børsnotering kan føre til høyere verdi på aksjene vi holder i selskapet. Videre deltok vi i utstedelsen av et nytt senior obligasjonslån i riggselskapet PS Marine. Lånet har forfall i 2027, betaler 10% i kupongrente og har sikkerhet i selskapets to rigger.

Mot slutten av måneden annonserte Aker Carbon Capture at 80% av virksomheten selges til amerikanske SLB. Salgsprisen er 4,1 mrd. kroner hvor rundt 2 mrd. tilfaller Aker Horizons som eier 43,3% av Aker Carbon Capture. Heimdal Høyrente har 3,1% av fondet investert i Aker Horizons obligasjonsgjeld med overvekt i den delen med best prioritet. Vi anser salget som positivt for våre posisjoner.

Fondet har 2,4% plassert i ulike aksjer ervervet gjennom restruktureringer, fordelt på 1,9% andel i DOFG, 0,4% i Convene og 0,1% i Floatel. I mars solgte vi 600 000 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.

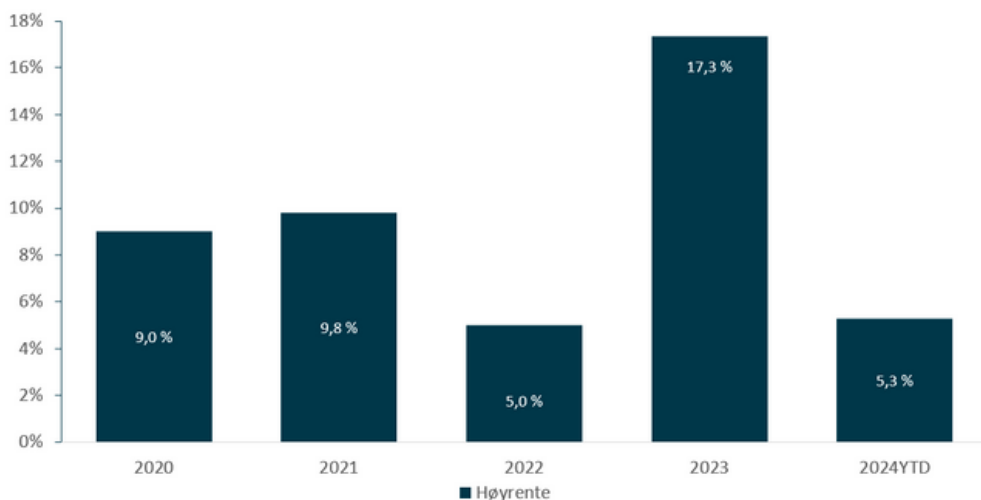


**Erik Hagerup**  
Ansvarlig porteføljeforvalter  
\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

### Heimdal Høyrente



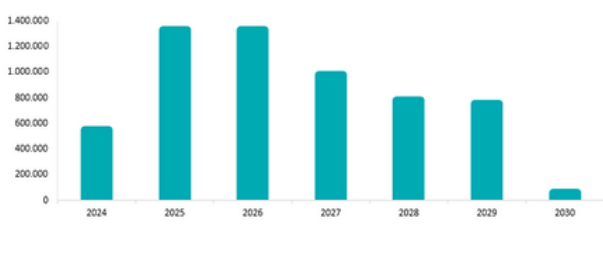
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	5,780
Kredittdurasjon	2,2
Rentedurasjon	0,7
Vektet forfallstruktur	2,5
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	8,9%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 27.03.24	123,27

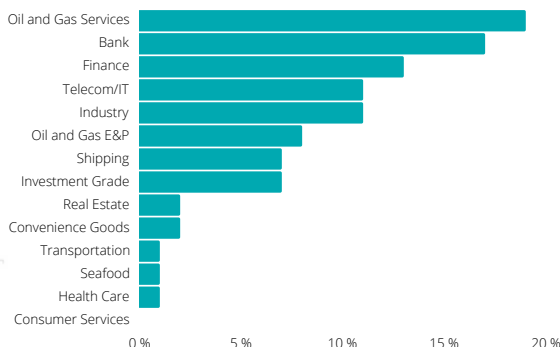
### Avkastning

Mars	1,6%
Hittil i år	5,3%
Siden oppstart	82,2%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

DNB Bank ASA	6,91 %
Foatel International Ltd	6,40 %*
Danske Bank AS	4,32 %
Kistefos AS	4,12 %
Foxway Holding AB	3,24 %
Link Mobility Group Holding ASA	3,23 %
Avanzia Bank S.A.	3,09 %
Aker Horizons ASA	3,08 %
DOF Group ASA	3,06 %
Nordea Eiendomskreditt AS	2,63 %

\* Vi bruker kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente.  
\* Foatel International Ltd 23/26 11,25% USD C er trukket fra ettersom lånet rulleres i refinansieringen men enda ikke callt per 27.03.2024

