

Markedsrapport April

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 1,1% i april og er hittil i år opp 6,5%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av april har Heimdal Høyrente en løpende rente på 8,9% etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,9 og en kreditturasjon på 2,3.

Den positive utviklingen i det norske og nordiske høyrentemarkedet fortsatte i april. I Norge steg høyrentemarkedet med 0,6%, mens det svenske markedet var opp 1,9%. Det nordiske høyrentemarkedet steg 1,0%. Hittil i år er det norske og nordiske høyrentemarkedet opp 4,5% og 5,3%. Det europeiske høyrentemarkedet var ned 0,1% i april og det amerikanske ned 0,9%. Kredittmarginen i Norden er ved utgangen av april på 4,7%, mens den i Norge og Sverige er på 4,3% og 6,2%. Til sammenligning er kredittmarginen i Europa og USA på 3,6% og 3,0%.

I april deltok vi i et nytt senior obligasjonslån fra selskapet Yinson Production med forfall i 2029. Yinson er markedsleder i mid-size FPSOer og har en solid og lang ordre-backlog mot sterke motparter. Lånet er pantekret og selskapet har i dag ni FPSO-er hvor residualrisikoen er lav ettersom båtene avskrives gjennom kontraktens løpetid. I tillegg bærer motpartene store deler av oljepriserisikoen ettersom selskapet opererer med gode termineringsklausuler i kontraktene sine. Lånet har en forventet årlig effektiv avkastning (yield) på 9,8% og betaler avdrag.

Videre har vi i april investert en 2,0% andel av fondet i rigg-selskapet Paratus Energy Services sin utestående senior pantekrettede obligasjonsgjeld med forfall i 2026. Selskapet har en solid ordre-backlog og lav gjeld i forhold til underliggende verdier i selskapet. Lånet gir en forventet årlig effektiv avkastning (yield) på 9,4%. Vi har også deltatt med en 2,3% andel av fondet i refinansieringen av obligasjonslånet til rigg-selskapet Shelf Drilling Northsea og en 2,0% andel i shippingselskapet SFL Corporation sitt nye senior obligasjonslån. Gjennom april har vi ellers vektet oss opp i Link Mobility Group, hvor vi tror selskapet kommer til å refinansiere lånet i år istedenfor ved forfall i 2025.

Fondet har 2,5% plassert i ulike aksjer ervervet gjennom restruktureringer, fordelt på 2,0% andel i DOFG, 0,4% i Convene og 0,1% i Floatel.

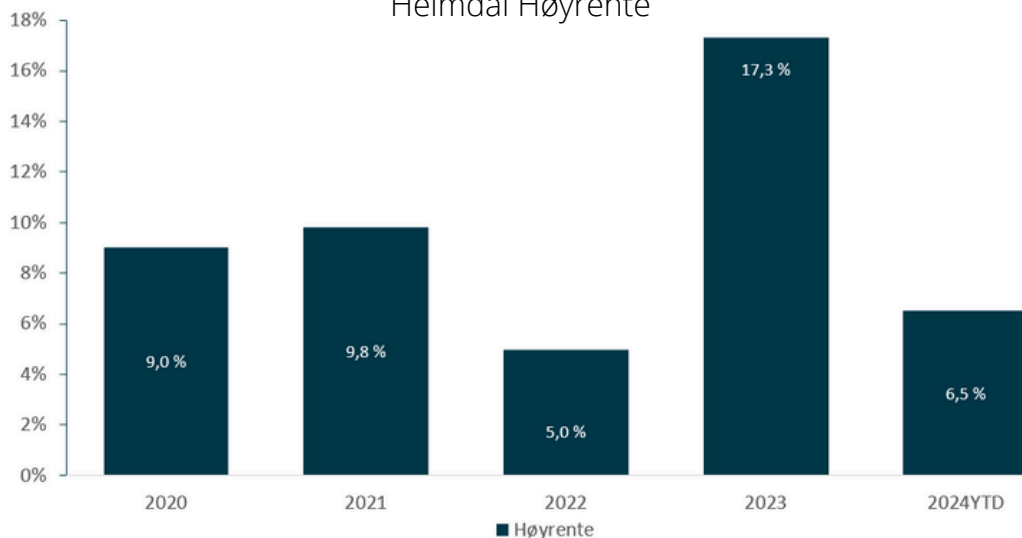


Erik Hagerup
Ansvarlig porteføljeforvalter
*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

Heimdal Høyrente



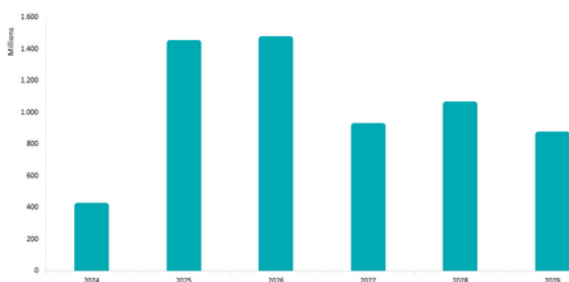
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	6,140
Kreditturasjon	2,3
Rentedurasjon	0,9
Vektet forfallstruktur	2,5
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	8,9%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.04.24	124,65

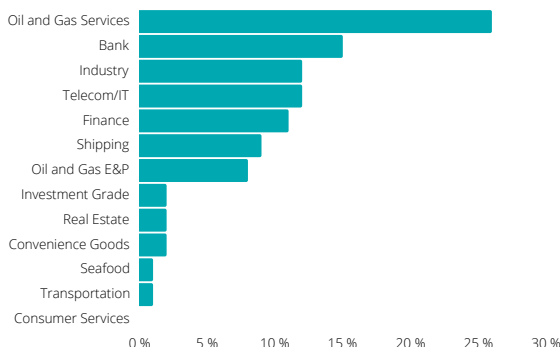
Avkastning

April	1,1%
Hittil i år	6,5%
Siden oppstart	83,2%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

DNB Bank ASA	6,7%
Floatel International Ltd	6,1%
Link Mobility Group Holding ASA	5,3%
Aker Horizons ASA	4,8%
Kistefos AS	3,9%
DOF Group ASA	3,1%
Foxway Holding AB	3,1%
Avanzia Bank S.A.	3,0%
Kistos Energy (Norway) AS	2,9%
Cidron Romanov Limited	2,4%

