

Markedsrapport Juni

Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 0,8% i juni og endte første halvår med en avkastning på 8,2%. Siste 12 måneder er fondet opp 17,5%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av juni har Heimdal Høyrente en "løpende rente (yield to maturity)" på 9,1% etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,9 og en kredittdurasjon på 2,3.

DNB Markets sin norske høyrenteindeks steg 0,7% i juni, mens den nordiske indeksen var opp 0,8%. Hittil i år er det norske markedet opp 5,8% og det nordiske opp 7,1%. I likhet med Norden hadde det europeiske og amerikanske høyrentemarkedet en positiv måned med en avkastning på henholdsvis 0,3% og 0,9%. Kredittmarginen i Norge er ved utgangen av juni på 3,9%, mens den i Norden er på 4,1%. Til sammenligning er kredittmarginen i Europa og USA på henholdsvis 3,6% og 3,1%.

Juni var en aktiv måned for nyutstedelser av nordiske obligasjoner. Vi deltok i utstedelsen av et nytt senior sikret obligasjonslån fra investeringsselskapet Karbon Equity med en 0,6% andel av fondet. Selskapet har en diversifisert portefølje fordelt på børsnoterte selskaper som Link Mobility og Crayon, unoterte selskaper som Evo og Sprell, samt investeringer i eiendom. Lånet betaler en kupongrente på 11,73% (3m NIBOR + 7%) og forfaller i 2027.

Vi deltok også i utstedelsen av et nytt senior sikret obligasjonslån fra Kongsberg Automotive og et nytt senior usikret obligasjonslån fra Norske Skog. Lånet i Kongsberg Automotive utgjør 1,2% av fondet, forfaller i 2028 og betaler en kupongrente på 8,95% (3m EURIBOR + 5,25%). Lånet i Norske Skog utgjør 1,3% av fondet, forfaller i 2029 og betaler en kupongrente på 9,23% (3m NIBOR + 4,5%).

I juni annonserte Moreld oppkjøpet av Ocean Installer fra det Stavanger-baserte Private Equity-selskapet HitecVision. Transaksjonen ble finansiert gjennom utstedelsen av et senior sikret obligasjonslån hvor Heimdal Høyrente deltok med rundt 1,0% av fondet.

Fondet har 2,7% plassert i ulike aksjer ervervet gjennom restruktureringer, fordelt på en 2,3% andel i DOFG, 0,4% i Convene og 0,1% i Floatel International.

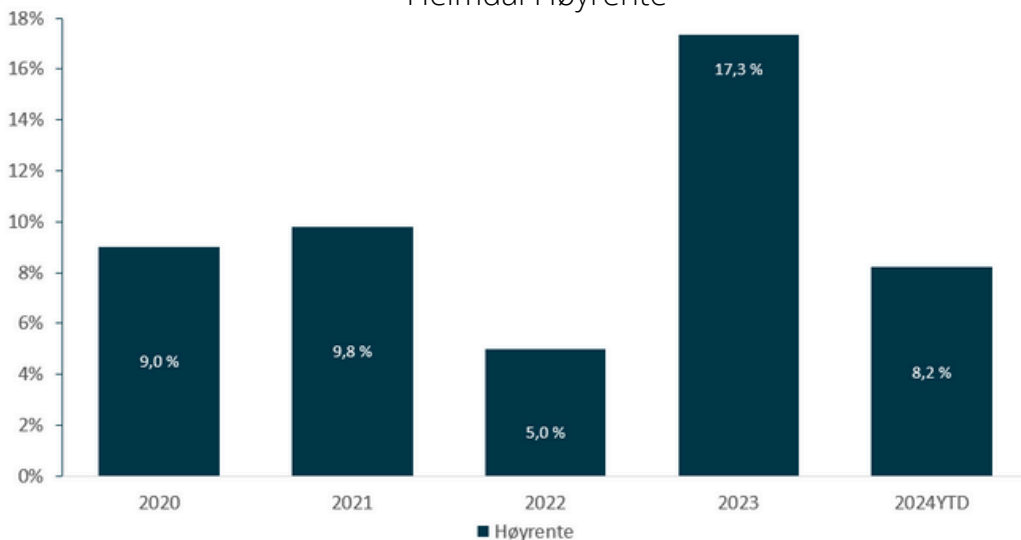


Erik Hagerup
Ansvarlig porteføljeforvalter
*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

Heimdal Høyrente



Nøkkeltall

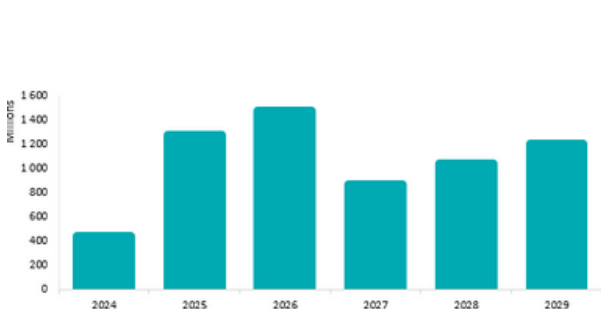
Fondsstørrelse (mill.)	6,324
Kredittdurasjon	2,3
Rentedurasjon	0,9
Vektet forfallstruktur	2,7
"Løpende rente"*	9,1%
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 28.06.24	126,67

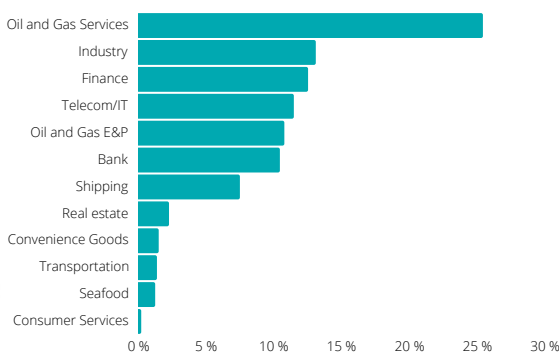
Avkastning

Juni	0,8%
Hittil i år	8,2%
Siden oppstart	86,5%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Floatel International Ltd	5,77 %
Link Mobility Group Holding ASA	4,90 %
Aker Horizons ASA	4,76 %
Kistefos AS	3,79 %
Cidron Romanov Limited	3,25 %
Archer Norge AS	3,10 %
DNB Bank ASA	3,10 %
DOF Group ASA	3,09 %
Avanzia Bank S.A.	2,98 %
Foxway Holding AB	2,92 %

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

