

## Markedsrapport August

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 1,0% i august. Siste 12 måneder er fondet opp 15,8%, mens det hittil i år har hatt en avkastning på 10,7%. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har Heimdal Høyrente en løpende effektiv rente (yield to maturity) på 9,1% etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,9 og en kredittdurasjon på 2,3.

August var en god måned for høyrenteobligasjoner både i Norge og internasjonalt. DNB Markets sin norske høyrenteindeks steg 1,0% i august mens den nordiske steg 1,2%. Hittil i år er det norske markedet opp 7,5% og det nordiske opp 9,1%. Også det europeiske og amerikanske høyrentemarkedet hadde en god måned med en avkastning på henholdsvis 1,2% og 1,6%. Ettersom kredittmarginene i svensk eiendom har kommet ned, ligger kredittmarginen for både det norske og nordiske høyrentemarkedet på 4,3% ved utgangen av august. Til sammenligning er kredittmarginen i Europa og USA på 3,5% og 3,1%.

Emisjonsaktiviteten tok seg opp igjen i august etter en relativt rolig sommer. Vi deltok blant annet i refinansieringen av regnskapsselskapet Aider sitt senior sikrede obligasjonslån. Det nye lånet har forfall i 2028 og betaler en kupongrente på 8,9% (3m NIBOR + 4,15%). Vi deltok i en nyemisjon fra krilloljeselskapet Aker BioMarine. Selskapet selger den kapitaltunge krillfangst-delen og har et solid potensial til å generere kontanter fremover. Lånet har forfall i 2027 og gir en rente på 9,0% (3m NIBOR + 4,25%). Gjennom måneden har vi også vektet oss opp i Cidron etter nyheten om en mulig børsnotering av NOBA Bank. Cidron har en lav loan-to-value og selv ved en verdvurdering av NOBA Bank i det lavere sjiktet, har lånet god asset backing. Lånet gir en effektiv rente (yield) på rundt 13,5%. Vi har ellers vektet oss opp i Kistos, Kredinor, Axactor, Viaplay og Aurora Group (Moreld).

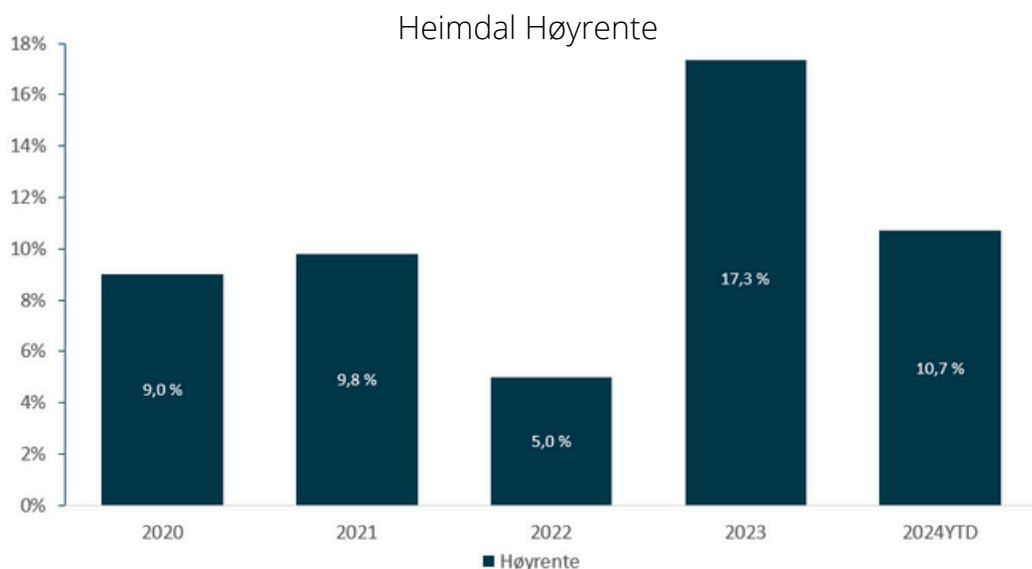
Fondet har ved utgangen av august 2,8% plassert i ulike aksjer ervervet gjennom restruktureringer, fordelt på 2,3% andel i DOFG, 0,3% i Convene og 0,1% i Floatel International.



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



### Nøkkeltall

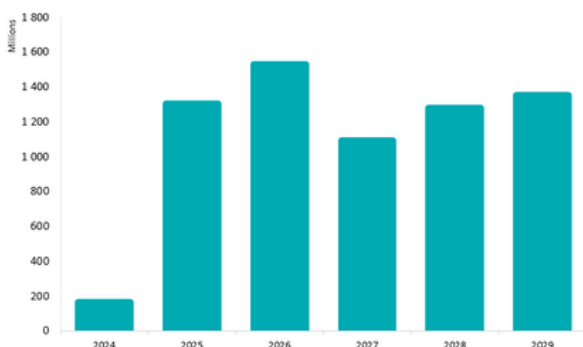
Fondsstørrelse (mill.)	6,705
Kredittdurasjon	2,3
Rentedurasjon	0,9
Vektet forfallstruktur	2,8
Effektiv rente*	9,1%
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.08.24	129,58

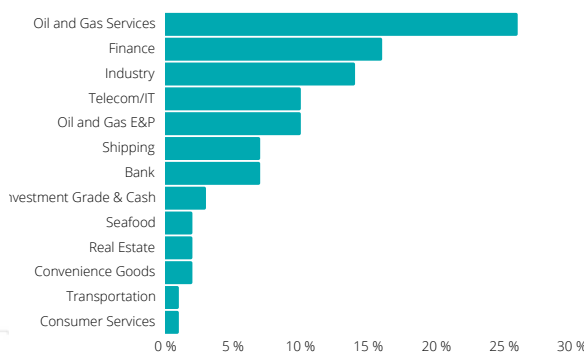
### Avkastning

August	1,0%
Hittil i år	10,7%
Siden oppstart	90,5%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

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

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

Trykk her for å spare i  
Heimdal Fondene

