

Markedsrapport november

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

DNB Markets sin norske og nordiske høyrenteindeks steg 0,5% og 0,6% i november. Hittil i år er det norske markedet opp 9,7%, mens det nordiske har steget 11,6%. Det europeiske og amerikanske høyrentemarkedet var opp henholdsvis 0,6% og 1,2% i november. Kredittmarginene i det norske og nordiske høyrentemarkedet ligger på 4,2% og 4,1% ved utgangen av måneden. Til sammenligning er kredittmarginen i Europa og USA på 3,3% og 2,7%.

Den høye aktiviteten av emisjoner fortsatte også i november. Hittil i år har det blitt utstedt lån for rundt NOK 224 mrd i det nordiske høyrentemarkedet. I november deltok vi med en 1,7% andel av fondet i utstedelsen av et nytt senior sikret lån på USD 550m fra seismikkselskapet TGS. Lånet betaler en kupongrente på 8,5% og er ratet BB- (S&P). Vi har også kjøpt en mindre post i konkurrenten Shearwater sitt utestående senior sikrede lån.

Vi har solgt ut Axactor og Shelf Drilling mens vi vektet opp i det pantsikrede lånet i Shelf Drilling Northsea. Det utestående lånet i Rebellion ble tilbakebetalt i løpet av måneden. Utover dette har vi gjort justeringer i eksisterende investeringer.

I november bidro lånet i Floatel negativt med rundt -0,3%. En konkurrent, Prosafe, meldte om at de har hyret inn restrukturingsrådgivere, noe som har påvirket markedet og smittet over på prisen i Floatel, selv om dette ikke burde ha hatt noen direkte innvirkning på selskapets situasjon. Floatel sine fire boliggrigger er så å si fullbooket i 2025 og 2026, hvor kontraktene er inngått på høyere rater enn dagens nivå. Vi anser derfor kursnedgangen som en overreaksjon.

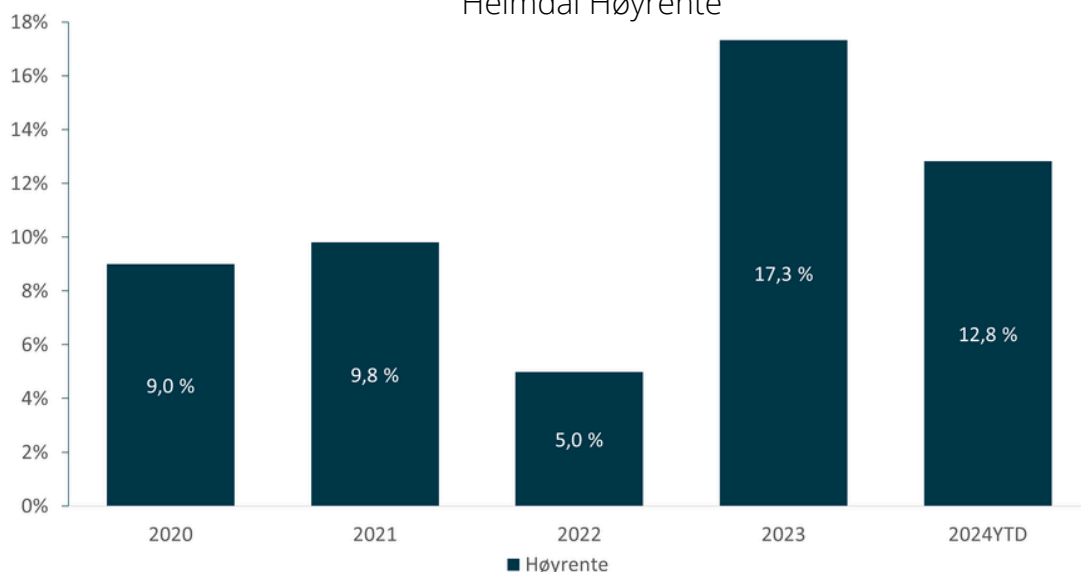


Erik Hagerup
Ansvarlig porteføljeforvalter
*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

Heimdal Høyrente



Nøkkel tall

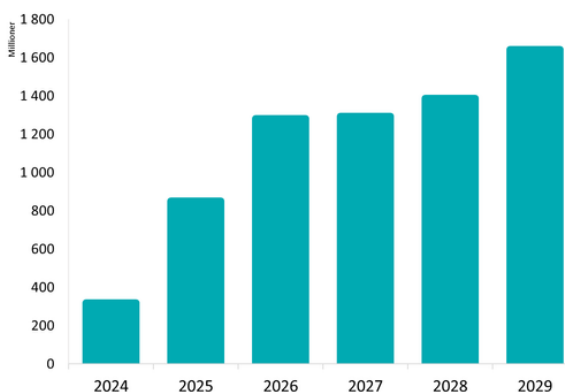
Fondsstørrelse (mill.)	6,889
Kredittdurasjon	2,3
Rentedurasjon	0,9
Vektet forfallstruktur	2,8
Effektiv rente*	9,0%
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	3/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 29.11.24	132,06

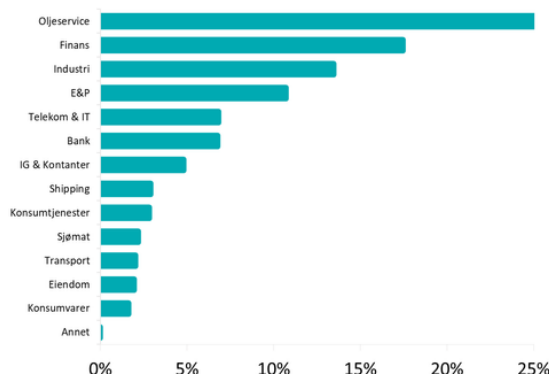
Avkastning

November	0,3%
Hittil i år	12,8%
Siden oppstart	95,2%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Floatel International Ltd	5,1 %
Aker Horizons ASA	4,7 %
Cidron Romanov Limited	4,4 %
Kistos Energy (Norway) AS	4,3 %
Archer Norge AS	4,0 %
Kistefos AS	3,5 %
Foxway Holding AB	3,2 %
DOF Group ASA	3,1 %
Shelf Drilling Northsea Ltd.	3,0 %
Mutares SE & Co. KGaA	2,8 %

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

