

Markedsrapport desember

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 1,1 % i desember. Avkastningen for 2024 endte på 14,0 %. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har Heimdal Høyrente en løpende effektiv rente (yield) på 8,9 % etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,9 år og en kredittdurasjon på 2,2 år.

DNB Markets' norske og nordiske høyrenteindeks steg henholdsvis 0,6 % og 0,7 % i desember. Det norske høyrentemarkedet endte året opp 10,4 %, mens det nordiske markedet steg 12,4 %. De europeiske og amerikanske høyrentemarkedene endte begge året opp 8,2 %. Kredittmarginene i det norske og nordiske høyrentemarkedet har i løpet av året falt fra henholdsvis 5,6 % og 6,1 % ved starten av året til 4,3 % og 4,2 % ved årsslutt. Kredittmarginene i Europa og USA ligger til sammenligning på 3,1 % og 2,9 %.

I tillegg til et sterkt marked ble 2024 et rekordår for nyemisjoner av høyrenteobligasjoner. Totalt ble det hentet NOK 247 mrd i løpet av året i nye høyrenteobligasjonslån i Norden, hvorav 167 mrd ble utstedt i det norske markedet.

I desember deltok vi i utstedelsen av et nytt sikret senior obligasjonslån for MacGregor, et ledende selskap innen maritime og offshore løsninger, spesialisert på last- og håndteringssystemer.

I tillegg fikk Moreld omsider på plass notering på Oslo Børs etter en vellykket aksjeemisjon på 1 milliard kroner, hvor emisjonsbeløpet ble brukt til å nedbetale en betydelig del av selskapets gjeld til en overkurs. Vi tegnet i Morelds aksjeemisjon til en svært attraktiv pris for å sikre børsnotering og tilbakebetaling av gjeld. Vi kan nevne at vi også fikk aksjer «gratis» da vi bidro til å sikre Morelds oppkjøp av Oceaninstall. Børsnoteringen har redusert risikoen for oss långivere, og vi tror at den resterende gjelden vil bli refinansiert i løpet av 2025. Vi har totalt 2,2 % andel av fondet i Moreld, fordelt på 1,6 % i obligasjonsgjelden og 0,6 % i aksjer.

Fondet har 3,6 % plassert i ulike aksjer anskaffet gjennom restruktureringer og rekapitaliseringer, fordelt på 2,3 % andel i DOFG, 0,6 % andel i Moreld, 0,2 % andel i Archer, 0,3 % i Convene og 0,1 % i Floatel International.

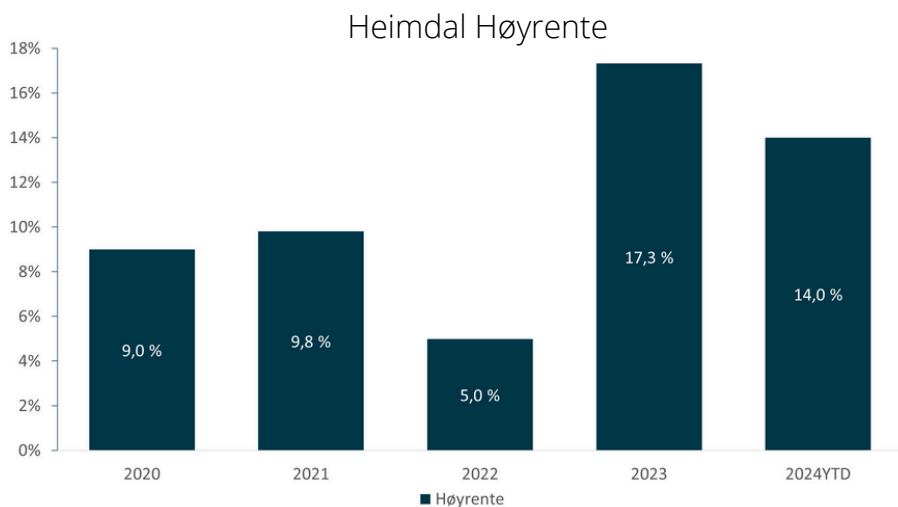
Vi er svært fornøyd med porteføljen ved inngangen til 2025 og har tro på at flere verdier vil materialisere seg i løpet av året.



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.)	7 140
Kredittdurasjon	2,2
Rentedurasjon	0,9
Vektet forfallstruktur	2,7
Effektiv rente*	8,9%
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	3/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.12.24	133,4

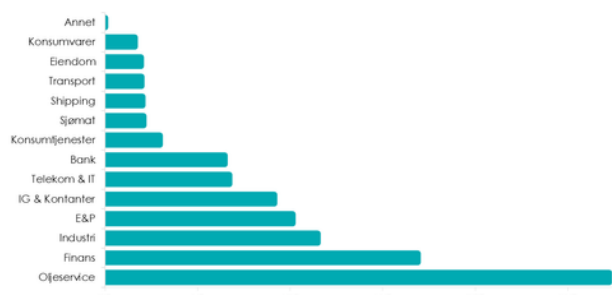
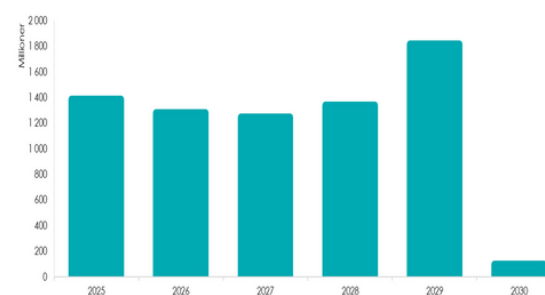
Avkastning

Desember	1,1%
Hittil i år	14,0%
Siden oppstart	97,3%

Forfallsstruktur (mill. NOK)

Sektoroversikt

Største investeringer



Floatel International Ltd	5,3%
Aker Horizons ASA	4,5%
Cidron Romanov Limited	4,3%
Kistos Energy (Norway) AS	4,1%
Archer Norge AS	4,0%
Kistefos AS	3,3%
Foxway Holding AB	3,2%
Aurora Group P.L.C.	3,1%
Shelf Drilling Northsea Ltd.	2,9%
DOF Group ASA	2,9%

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

