



## Markedsrapport januar

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 1,2 % i januar. De siste 12 månedene er fondet opp 13,0 %. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden, har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 8,7 % etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,0 år og en kredittdurasjon på 2,3 år.

Fondets beste bidragsytere i januar var DOF Group (+0,3 %), Advanzia Bank (+0,07 %), Aker Horizons (+0,07 %), Viaplay Group (+0,07 %) og Archer (+0,06 %). De dårligste bidragsyterne var Mutares (-0,01 %), Scorpio Tankers (-0,02 %) og Jøtul (-0,12 %). Den resterende delen av porteføljen bidro med +0,73 %. Per utgangen av januar består porteføljen av 94 posisjoner fordelt på 70 ulike utstedere.

DNB Markets' norske og nordiske høyrenteindekser var begge opp 0,9 % i januar, mens det europeiske og amerikanske høyrentemarkedet var opp henholdsvis 0,6 % og 1,4 %. Ved utgangen av måneden ligger kredittmarginene i Norge og Norden på henholdsvis 4,3 % og 4,2 %. Kredittmarginene i Europa og USA ligger til sammenligning på 2,9 % og 2,6 %. Risikopremien i det nordiske høyrentemarkedet, målt mot europeisk og amerikansk høyrente, har økt i siste halvdel av 2024 og inn i 2025.

Januar ble en aktiv måned for emisjoner i Norden, med rett under 17 mrd. kroner utstedt i det nordiske høyrentemarkedet. Som forventet refinansierte Moreld sitt utestående obligasjonslån i et nytt, senior sikret lån på USD 130 millioner. Lånet har en løpetid på fem år og betaler en kupongrente på 9,875 %. Heimdal Høyrente A deltok i refinansieringen, og det nye lånet utgjør 2,0 % av fondet. Det tidligere lånet vil bli tilbakebetalt på overkurs.

Archer annonserte i slutten av måneden en refinansiering av selskapets gjeld i et nytt, senior sikret lån på USD 400 millioner. I likhet med Moreld vil også Archers eksisterende lån tilbakebetales på overkurs. Refinansieringen var per utgangen av januar ikke fullført, men vi antar dette skjer tidlig i februar.



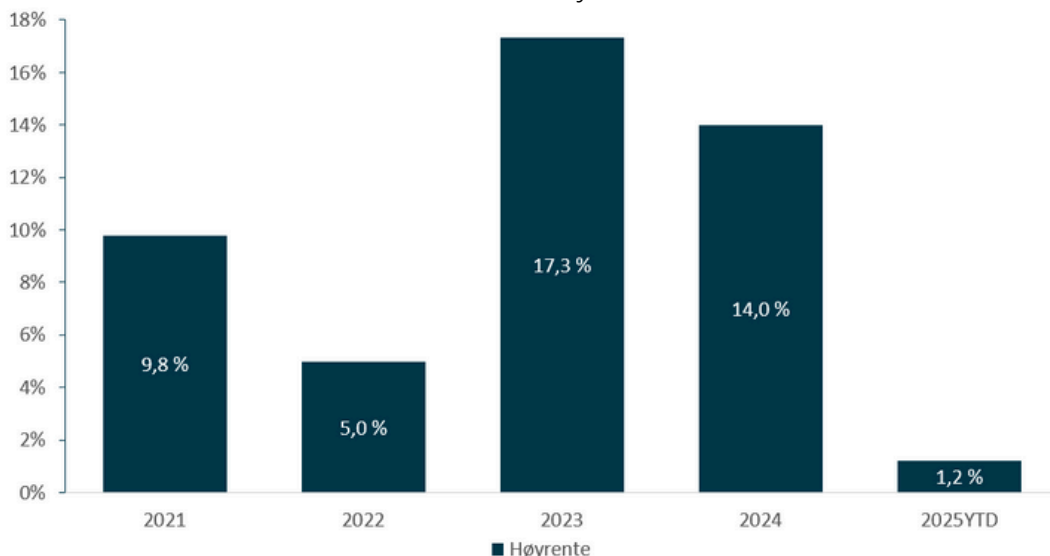
Erik Hagerup  
Ansvarlig porteføljeforvalter  
\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



Martin Lapin Larsen  
Porteføljeforvalter

\*Larsen har forvaltet fondet siden 01.09.23

### Heimdal Høyrente



### Nøkkeltall

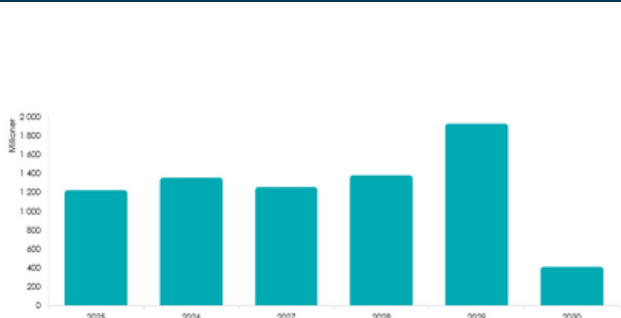
Fondsstørrelse (mill.)	7 338
Kredittdurasjon	2,3
Rentedurasjon	1,0
Vektet forfallstruktur	2,7
Effektiv rente*	8,7%
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	3/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.01.25	122,4

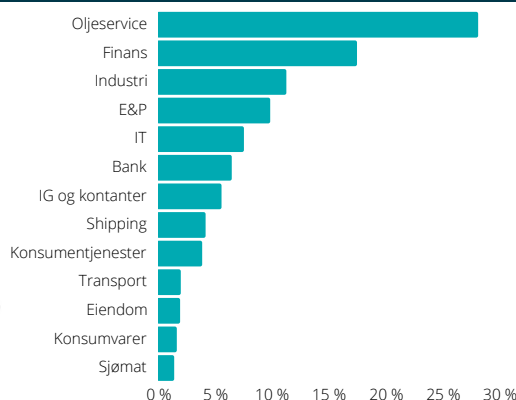
### Avkastning

Januar	1,2%
Hittil i år	1,2%
Siden oppstart	99,5%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

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

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

Dette dokument / innhold er distribuert til kunder i verdipapirfond under vår forvaltning eller personer og foretak i kontakt med forvaltningsselskapet. Vi gir ingen anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bli avhengig av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. I forkant av investering i verdipapirfond anbefaler selskapet å lese nøye fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon. Prospektet, vedtekter og nøkkelinformasjon bør leses i sammenheng for å få et komplett bilde av verdipapirfondets risiko- og investeringsprofil.

Trykk her for å spare i  
Heimdal Fondene

