

## Markedsrapport mars

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 1,0 % i mars og er opp 3,0% hittil i år. De siste 12 månedene er fondet opp 11,5 %. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden, har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 8,4% etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,1 år og en kreditturasjon på 2,2 år. Ved utgangen av mars består porteføljen av 91 posisjoner fordelt på 68 ulike selskaper.

Fondets sterkeste bidragsyter i mars var Kistos Energy (Norway) AS (+0,18%). Kursoppgangen i Kistos var hovedsakelig drevet av at produksjonsskipet Jotun endelig hadde sail-away fra verftet i Stavanger, og dermed er usikkerheten rundt produksjonsstart på Balder X prosjektet redusert. Også Mutares (+0,15%), DOF Group (+0,13%) og Floatel International (+0,08%) bidro særlig positivt. Archer (-0,05%) og Shearwater GeoServices (-0,03%) var de svakeste bidragsyterne i mars.

Tross turbulente aksjemarkeder i mars var både DNB Markets norske og nordiske høyrenteindeks opp 0,7% i mars. Begge indeksene er opp 2,7% hittil i år. Det europeiske og amerikanske høyrentemarkedet har derimot hatt en svakere måned med en avkastning på henholdsvis -1,0%. Kredittpåslagene i det norske og nordiske høyrentemarkedet ligger ved utgangen av måneden på henholdsvis 4,4% og 4,2%, mens de i Europa og USA ligger på 3,3% og 3,5%.

I Norden har stort sett fokuset vært på nye emisjoner i markedet, mens annenhåndsmarkedet har fått mindre oppmerksomhet. I mars ble det hentet rett over 45 milliarder norske kroner i nye lån i Norden, og vi nærmer oss 100 milliarder hittil i år. Til sammenligning ble det hentet totalt 247 milliarder i 2024. I mars deltok vi blant annet i nye obligasjonslån i Kistefos, DNO, og Hospitality Invest. Vi har ellers gjort diverse porteføljusteringer.

Etter en lengre periode med likviditetsutfordringer lanserte Jøtul i slutten av måneden en restruktureringsplan. Restruktureringen innebærer at obligasjonseierne tar over aksjekapitalen samtidig som det tilføres 100m i ny likviditet. Etter restruktureringen vil selskapet ha et betydelig lavere gjelds nivå og en sunnere balanse. Heimdal Høyrentes posisjon i Jøtul utgjør per utgangen av mars 0,4% av fondet.



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



Martin Lapin Larsen  
Porteføljeforvalter  
\*Larsen har forvaltet fondet siden 01.09.23

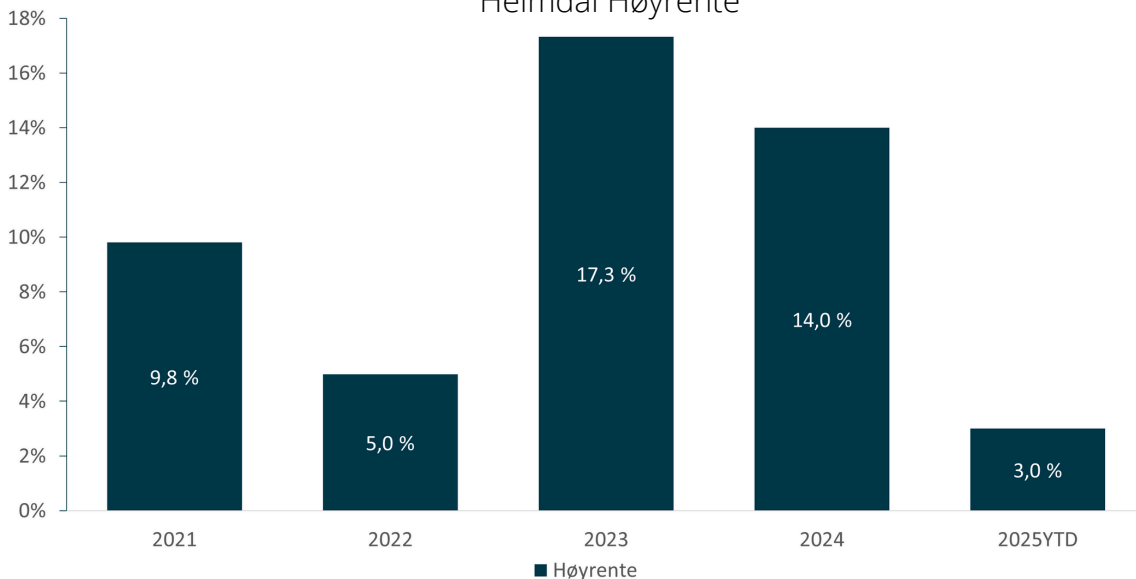
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	7 951
Kreditturasjon	2,2
Rentedurasjon	1,1
Vektet forfallstruktur	2,9
Effektiv rente*	8,4%
(*etter forvaltningshonorar)	
Risikoklassifisering	3/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.03.25	124,63

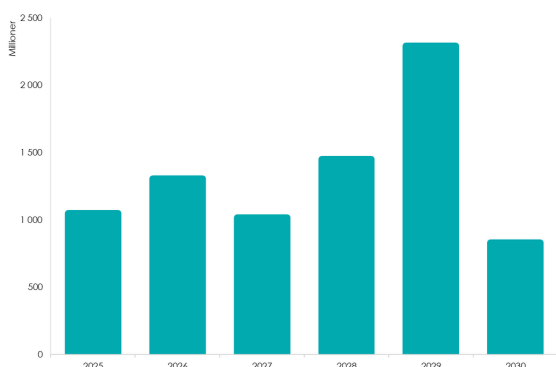
### Avkastning

Mars	1,0%
Hittil i år	3,0%
Siden oppstart	103,2%

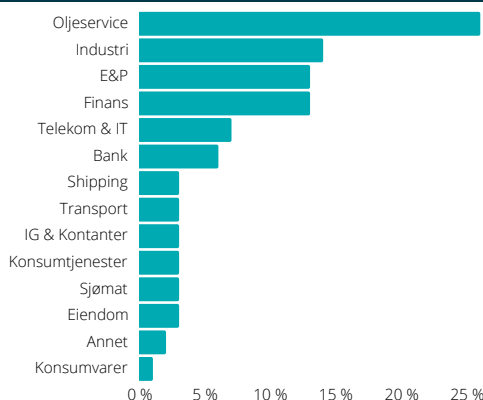
### Heimdal Høyrente



### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Cidron Romanov Limited	4,7%
Aker Horizons ASA	4,7%
Floatel International Ltd	4,6%
DNO ASA	4,4%
Archer Norge AS	3,8%
Kistos Energy (Norway) AS	3,5%
Shearwater GeoServices AS	3,5%
Nordea Eiendomskreditt AS	2,9%
Shelf Drilling Northsea Ltd.	2,8%
Foxway Holding AB	2,8%

\* 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 nye 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

