

## Markedsrapport april

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på -1,0% i april og er opp 2,0% hittil i år. De siste 12 månedene er fondet opp 9,4%. DNB Markets sin norske og nordiske høyrenteindeks var ned henholdsvis -1,5% og -1,3% i april. Hittil i år er det norske markedet opp 1,1%, mens det nordiske er opp 1,3%. Kredittpåslagene i Norge og Norden har steget til 5,5% og 5,2%. Til sammenligning lå påslagene på 4,4% og 4,2% ved utgangen av mars.

April ble en turbulent måned i verdens finansmarkeder etter president Trumps "Liberation Day" hvor nye tollsatser ble introdusert. Både aksjemarkedet og høyrentemarkedet reagerte med kursfall. Fallet i finansmarkedene skyldes økt usikkerhet rundt global handel og konsekvenser som resesjon og lavere inntjeningsvekst. Etter Trumps 90-dagers pause har derimot markedene hentet seg inn igjen. Samtidig er det fremdeles usikkerhet knyttet til de endelige tollsatsene og utviklingen av en potensiell handelskrig.

I april falt prisene på en stor andel av lånene i porteføljen, noe som førte til at den årlige løpende avkastningen (yelden) økte fra 8,4 % til 9,1 %. Fallet i prisene er ikke drevet av permanente tap, men en markedsreaksjon som har presset verdiene midlertidig ned. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,1 år og en kreditturasjon på 2,3 år. Ved utgangen av april består porteføljen av 81 posisjoner fordelt på 60 ulike selskaper.

Fondets beste bidragsyter for april var Mutares (+0,03%), mens de dårligste bidragsyterne var DOF Group (-0,28%), Shearwater GeoServices (-0,16%) og Floatel International (-0,15%). Kunngjøringen av tollsatsene førte til et bredt kursfall i nordiske høyrenteobligasjoner, men en del har allerede blitt priset opp igjen. Oljerelaterte obligasjoner, og spesielt obligasjoner innen oljeservice, har derimot ikke opplevd det samme kursløftet ettersom oljeprisen har holdt seg relativt lav. Vi har tro på at de obligasjonene vi sitter på innen oljeservice vil vise seg å bli gode bidragsytere gjennom den resterende delen av året.

Under turbulensen har markedet så og si vært "stengt" for nye emisjoner. Mot slutten av måneden ble den første nye obligasjonen satt og flere nye selskaper er nå ute for å gjøre nye obligasjoner. Aktiviteten i markedet er på vei tilbake.

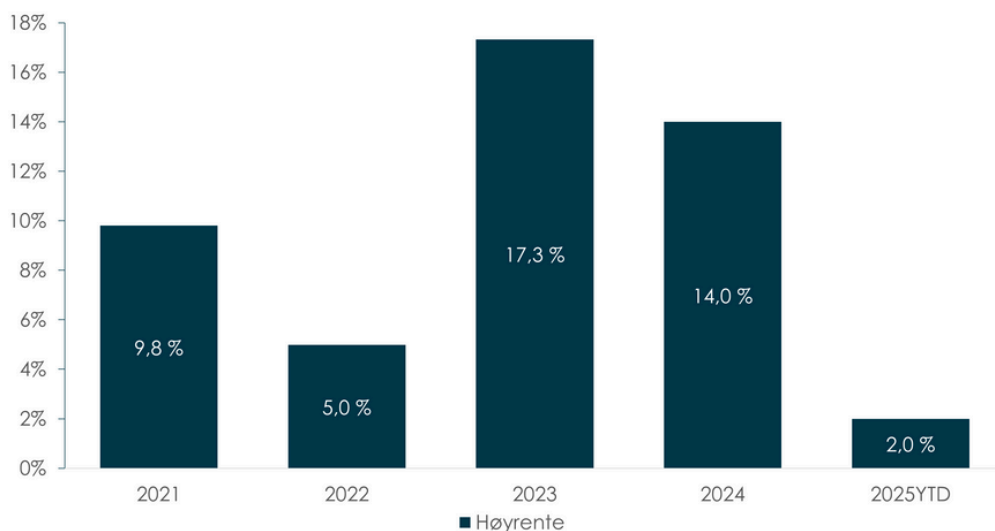


Erik Hagerup  
Ansvarlig porteføljeforvalter  
\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



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

### Heimdal Høyrente



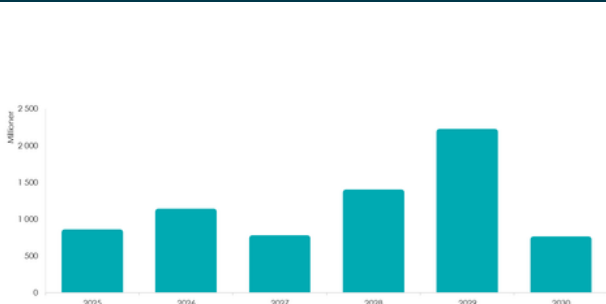
### Nøkkel tall

Fondsstørrelse (mill.)	6 946
Kreditturasjon	2,3
Rentedurasjon	1,1
Vektet forfallstruktur	2,9
Effektiv rente*	9,1%
(*etter forvaltningshonorar)	
Risikoklassifisering	3/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.04.25	123,34

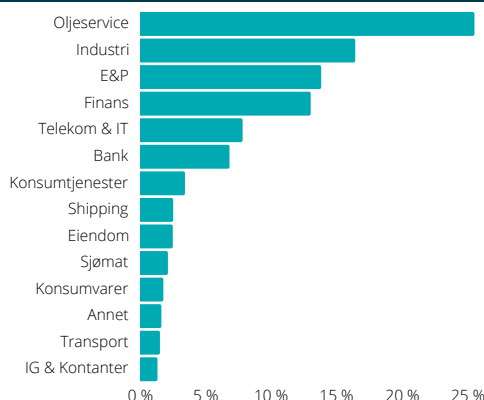
### Avkastning

April	-1,0%
Hittil i år	2,0%
Siden oppstart	100,7%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Aker Horizons ASA	5,4 %
Cidron Romanov Limited	5,4 %
Floatel International Ltd	4,6 %
Archer Norge AS	4,5 %
DNO ASA	4,1 %
Kistos Energy (Norway) AS	4,0 %
Shearwater GeoServices AS	3,9 %
Foxway Holding AB	3,2 %
Shelf Drilling Northsea	3,1 %
Diversified Gas & Oil Corp.	3,1 %

\* 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 bl.a. avhenge 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.