

Markedsrapport mai

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 1,7 % i mai og er opp 3,7 % hittil i år. De siste 12 månedene er fondet opp 10,1 %. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden, har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 8,6% etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,0 år og en kreditturasjon på 2,3 år. Ved utgangen av april består porteføljen av 84 posisjoner fordelt på 62 ulike selskaper.

Etter et turbulent marked i april ble mai en sterk måned. DNB Markets sin norske og nordiske høyrenteindeks steg henholdsvis 1,6 % og 1,5 %, mens det europeiske og amerikanske markedet var opp 1,4 % og 1,7 %. Hittil i år er det norske og nordiske markedet opp 2,7 % og 2,8 %. Det europeiske og amerikanske høyrentemarkedet er opp 2,3 % og 2,7 %. Kredittpåslagene i det norske markedet ligger ved utgangen av mai på 5,1 %, mens det i Norden ligger på 4,9 %. Til sammenligning er kredittpåslagene i både Europa og USA på 3,2 %.

Fondets beste bidragsytere for mai var DOF Group (+0,33%), Floatel International (+0,14%), Cidron Romanov (+0,12%) og Archer (+0,11%). Av negative bidragsytere var det Shearwater GeoServices (-0,02%) og Bakkegruppen (-0,05%) som dro ned mest.

Etter en tilnærmet full stans i markedet for nye obligasjonslån etter Trumps "Liberation Day" i april har markedet nå hentet seg inn igjen. Det har gjennom måneden blitt hentet rundt 17 milliarder norske kroner i nye lån og investeringsbankene melder om høy aktivitet i markedet for nye obligasjonslån de kommende månedene.

I mai annonserte Aker Horizons at selskapet fusjonerer med Aker. Den utestående senior obligasjonen ble tilbakebetalt samtidig som selskapet tilbydde seg å kjøpe tilbake den konvertible obligasjonen. Vi godtok ikke budet fra selskapet, men valgte å selge i markedet til en bedre pris. Fondet er nå helt ute av Aker Horizons etter en fin reise. Bidraget fra obligasjonene til fondets avkastning i år har vært på 0,25%.

Av nye investeringer var vi med i utstedelsen av nye lån fra blant annet Odfjell SE og Prisjakt, og fortsetter å være selektive når det kommer til utstedelser. Vi har ellers vektet oss opp i Grieg og det pantesikrede lånet i Shelf Drilling North Sea.

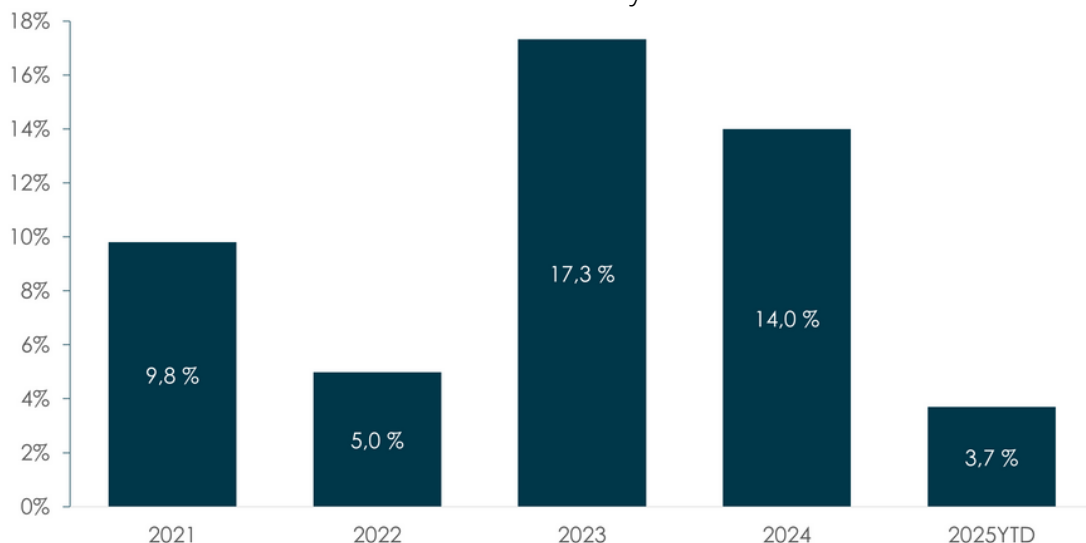


Erik Hagerup
Ansvarlig porteføljeforvalter
*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



Martin Lapin Larsen
Porteføljeforvalter
*Larsen har forvaltet fondet siden 01.09.23

Heimdal Høyrente



Nøkkeltall

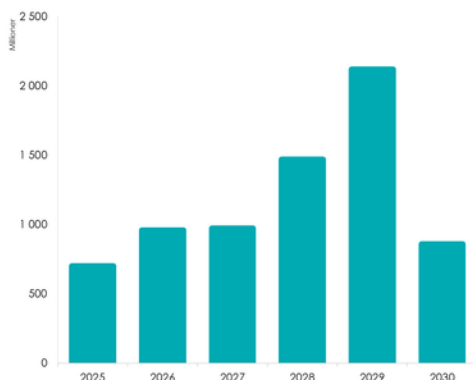
Fondsstørrelse (mill.)	7 080
Kreditturasjon	2,3
Rentedurasjon	1,0
Vektet forfallstruktur	2,9
Effektiv rente*	8,6%
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	3/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.05.25	125,4

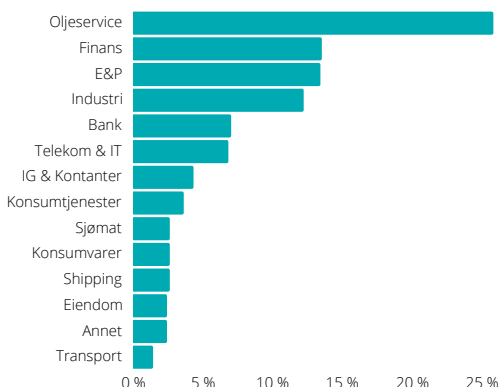
Avkastning

Mai	1,7%
Hittil i år	3,7%
Siden oppstart	104,6%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Cidron Romanov Limited	5,3 %
Archer Norge AS	4,6 %
Floatel International Ltd	4,5 %
DNO ASA	4,0 %
Kistos Energy (Norway) AS	3,9 %
Shearwater GeoServices AS	3,7 %
Shelf Drilling Northsea Ltd.	3,6 %
Foxway Holding AB	3,2 %
Diversified Gas & Oil Corp.	3,0 %
Mutares SE & Co. KGaA	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 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.

**Trykk her for å spare i
Heimdal Fondene**