

Heimdal Høyrente A

Desember 2025

Disclaimer: 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

Heimdal Høyrente A

Fondskommentar

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 0,8 prosent i desember og endte 2025 med en oppgang på 10,7 prosent. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden gikk fondet inn i 2026 med en løpende effektiv rente (yield) på 7,7 prosent etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,0 år og en kredittdurasjon på 2,3 år. Ved utgangen av desember besto porteføljen av 86 posisjoner fordelt på 68 ulike utstedere.

2025 ble et overraskende bra år for Heimdal Høyrente. Vi er fornøyd med avkastningen fondet leverte, til tross for en inngang i året med effektiv rente rundt 8,9 prosent eks. honorar og økning i kredittmarginer som isolert sett ikke ga ekstra oppside. Samlet ga dette et solid resultat. Ved inngangen til 2026 er forventede kredittmarginer 0,6–0,9 prosentpoeng høyere enn ved årsskiftet 2024/2025, mens lavere pengemarkedsrenter og noe høyere kontantandel gir en marginalt lavere forventet løpende yield enn året før.

Desember var en stabil måned i det nordiske høyrentemarkedet. DNB Carnegies norske og nordiske høyrenteindekser ga en avkastning på henholdsvis 0,5 prosent og 0,4 prosent. For 2025 endte det norske høyrentemarkedet opp 8,5 prosent, mens det nordiske markedet steg 8,4 prosent. Det amerikanske høyrentemarkedet steg 0,6 prosent i desember, mens det europeiske var svakere med 0,3 prosent. For helåret 2025 endte markedene opp henholdsvis 8,6 prosent og 5,2 prosent.

Emisjonsaktiviteten avtok noe fra forrige måned, med totalt NOK 9,6 milliarder utstedt i desember. I løpet av 2025 ble det utstedt obligasjoner for NOK 290 milliarder, betydelig høyere enn fjorårets rekordnivå på NOK 223 milliarder. Fondet deltok ikke i nye emisjoner i desember, men gjennomførte mindre porteføljetilpasninger og en kort likviditetsplassering i gjeld utstedt av Norsk Hydro.

Fondets beste bidragsytere i 2025 var Kistos Energy med 0,82 prosentpoeng, Shelf Drilling Northsea med 0,68 prosentpoeng og Floatel International med 0,67 prosentpoeng. De største negative bidragsyterne var Foxway Holding AB med minus 0,39 prosentpoeng, Sigma Holdco B.V. med minus 0,39 prosentpoeng og Trustly Holding AB med minus 0,22 prosentpoeng.

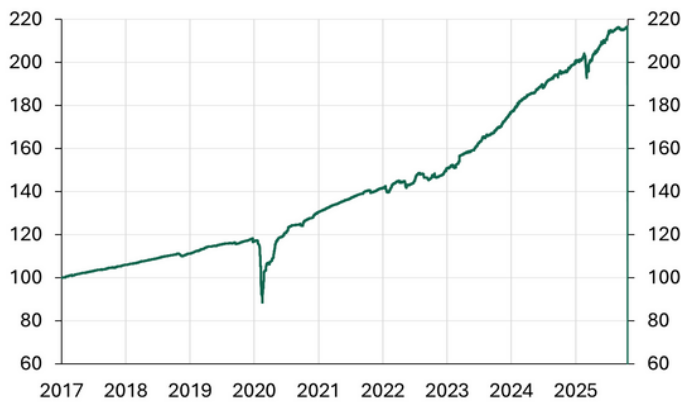
Investeringsmål og -strategi

Verdipapirfondets målsetting er å gi andelseierne best mulig avkastning på lang sikt for den risikoen fondet påtar seg. Fondet investerer i et bredt utvalg av rentebærende omsettelige verdipapirer med fast eller flytende rente både innen tradisjonelle pantesikrede og usikrede kredittobligasjoner, sertifikater, konvertible obligasjoner, ansvarlige obligasjoner og fondsobligasjoner. Fondet investerer hovedsakelig i det nordiske markedet, men kan plassere inntil 25% i andre markeder utenfor Norden.

Fondsfakta

Startdato	07.02.2017
Legal-status	Verdipapirfond (UCITS)
Størrelse (mill. kr)	7 658
Risikoklasse	3/7
Årlig forvaltningshonorar A-klasse	0,85%
Minste tegningsbeløp	100 kr
Tegningsprovisjon	0 % (svingprising)
Innløsningsprovisjon	0 % (svingprising)
Anbefalt investeringsperiode	Minimum 2 år
Kurs 31.12.2025	133,88

Verdiutvikling



Erik Hagerup
Forvalter



Martin Lapin Larsen
Forvalter

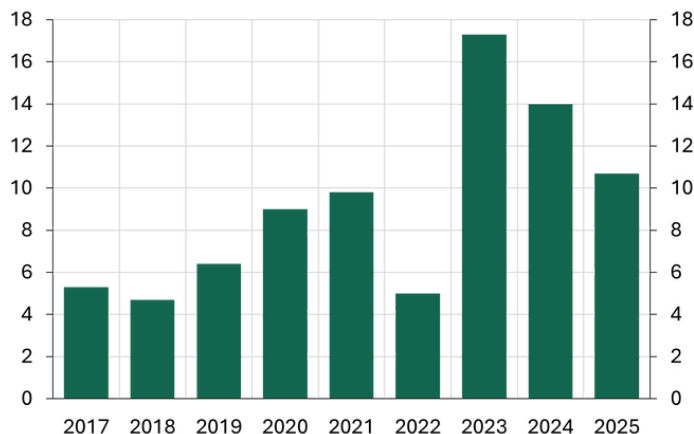


Elisabeth Warland Rosbach
Forvalter

Heimdal Høyrente A



Historisk avkastning (%)



Periodens avkastning

Siste måned	0,8 %
Siste 3 måneder	1,1 %
Hittil i år	10,7 %
Siste 12 måneder	10,7 %

Årlig avkastning

Siste 2 år	12,3 %
Siste 3 år	14,0 %
Siste 5 år	11,3 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,2 %

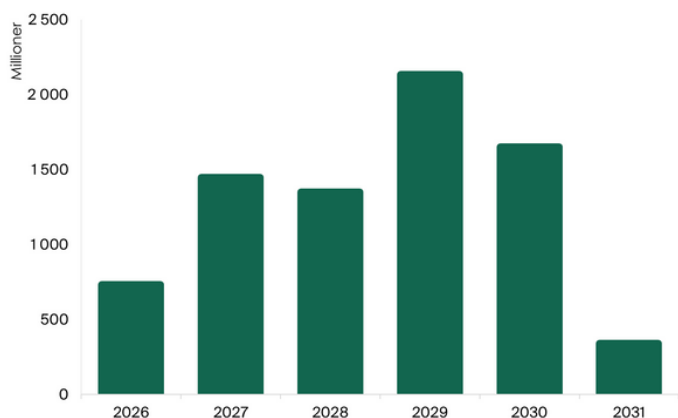
Bransjeeksponering

Oljeservice	19,0 %
Finans	15,5 %
Industri	14,9 %
Kontanter og kontantekvivalenter	9,8 %
Konsumvarer	8,0 %
Energi	6,8 %
Bank	5,9 %
Telekom & IT	5,2 %
Transport	4,6 %
Konsumtjenester	3,7 %
Sjømat	2,8 %
Shipping	2,4 %
Eiendom	1,9 %

Topp 10 selskaper

Trustly Holding AB	5,0 %
Sigma Holdco B.V.	4,5 %
Floatel International Ltd	4,4 %
European Energy A/S	4,3 %
Kistefos AS	3,9 %
Archer Norge AS	3,7 %
Kistos Energy (Norway) AS	3,4 %
HX Hold Co Ltd	3,3 %
Shearwater GeoServices AS	3,0 %
Norsk Hydro ASA	2,9 %

Forfallsstruktur

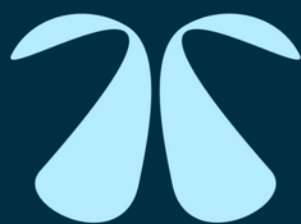


Topp 10 bidragsytere hittil i år

Kistos Energy (Norway) AS	0,83 %
Floatel International Ltd	0,68 %
Shelf Drilling Northsea Ltd.	0,68 %
Archer Norge AS	0,65 %
Cidron Romanov Limited	0,63 %
DOF Group ASA	0,61 %
Viaplay Group AB	0,52 %
Mutares SE & Co. KGaA	0,47 %
Moreld AS	0,43 %
Avanzia Bank S.A.	0,36 %

Nøkkeltall

Effektiv rente (etter forvaltningshonorar)	7,7 %
Rentedurasjon	1,0 år
Kreditturasjon	2,3 år
Tid til forfall	2,9 år



Heimdal