

Heimdal Høyrente A

Januar 2026

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 1,0 prosent i januar. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 7,5 prosent etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,0 år og en kredittdurasjon på 2,2 år. Ved utgangen av januar besto porteføljen av 80 posisjoner fordelt på 63 ulike utstedere.

Januar var en sterk måned i det nordiske høyrentemarkedet. DNB Carnegies norske og nordiske høyrenteindekser ga en avkastning 1 prosent. Kredittpåslagene har kommet marginalt ned, med nivåer på 5,2 prosent i Norge og 4,8 prosent i Norden. Det amerikanske høyrentemarkedet hadde en positiv utvikling på 0,5 prosent i januar, mens det europeiske var noe bedre med 0,7 prosent.

Emisjonsaktiviteten har kommet godt i gang, og det ble utstedt om lag NOK 17 milliarder i det nordiske høyrentemarkedet, noe som er rundt 10 prosent lavere sammenlignet med samme periode i 2025.

Av emisjonene i januar var det et stort antall såkalte «reverse enquiry» og «tapper», som betyr at investorer tilfører selskaper kapital i allerede utstedte lån der det er ledig ramme, eller at det økes utestående volum i eksisterende obligasjonslån dersom låneavtalen tillater det. Vi deltok i en god del av disse, noe som er en effektiv måte å sysselsette kapital på i strukturer vi kjenner, har høy tillit til og har et tydelig syn på.

Av lån vi vektet opp gjennom reverse enquiry og tapper kan vi nevne Performance Shipping, Kistefos, Hospitality og Diversified. Utover dette kjøpte vi en større post i Archer og European Energy i annenhåndsmarkedet.

Fondets beste bidragsyttere i januar var Sigma med 0,25 prosentpoeng, Trustly Holding AB med 0,16 prosentpoeng, Floatel International med 0,09 prosentpoeng, Archer med 0,07 prosentpoeng og Norske Skog med 0,04 prosentpoeng. Vi hadde ingen vesentlige negative bidragsyttere i januar.

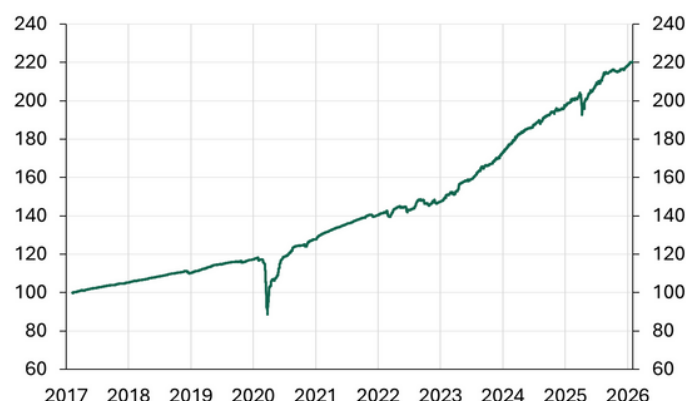
Investeringsmål og -strategi

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)	8 018
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 30.01.2026	119,39

Verdiutvikling¹



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

Heimdal Høyrente endret investeringsmandat 28.11.2025 fra hovedsakelig norske rentebærende instrumenter til hovedsakelig nordiske, med adgang til inntil 25 % investeringer utenfor Norden. Avkastning opptjent før denne datoen er generert under et annet mandat enn dagens.¹



Erik Hagerup
Ansvarlig forvalter



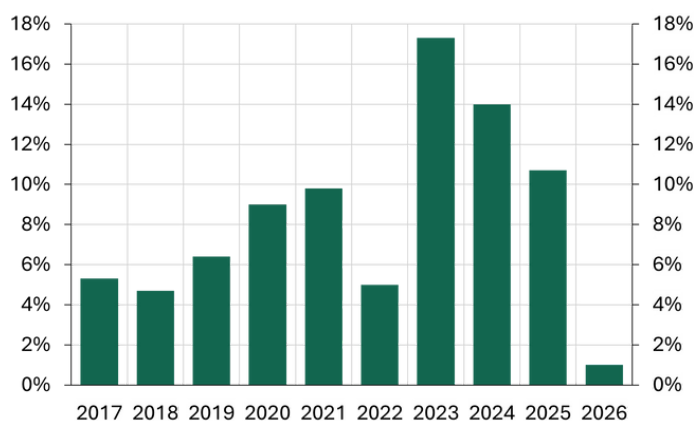
Martin Lapin Larsen
Forvalter



Elisabeth W. Rosbach
forvalter

Heimdal Høyrente A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	1,0 %
Siste 3 måneder	2,4 %
Hittil i år	1,0 %
Siste 12 måneder	10,6 %

Årlig avkastning

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

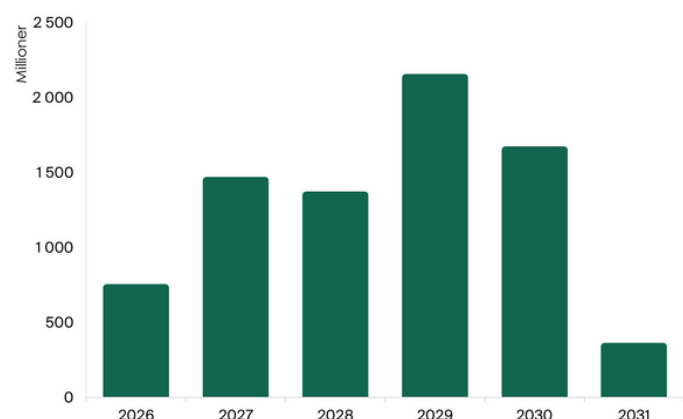
Bransjeeksponering

Oljeservice	18,6 %
Finans	15,6 %
Industri	14,2 %
Kontanter og kontantekvivalenter	9,4 %
Energi	7,1 %
Konsumvarer	6,7 %
Bank	5,8 %
Telekom & IT	4,8 %
Transport	4,2 %
Konsumtjenester	3,5 %
Shipping	3,1 %
Sjømat	2,7 %
Annet	2,3 %
Eiendom	2,0 %

Topp 10 selskaper

European Energy A/S	5,7 %
Archer Norge AS	5,0 %
Trustly Holding AB	4,6 %
Kistefos AS	4,5 %
Sigma Holdco B.V.	4,1 %
Floatel International Ltd	4,1 %
Kistos Energy (Norway) AS	3,1 %
HX Hold Co Ltd	3,0 %
Advanzia Bank S.A.	2,9 %
Diversified Gas & Oil Corporation	2,9 %

Forfallsstruktur



Topp 10 bidragsytere hittil i år

Sigma Holdco B.V.	0,25 %
Trustly Holding AB	0,16 %
Floatel International Ltd	0,09 %
Archer Norge AS	0,07 %
Norske Skog ASA	0,04 %
Borr IHC Limited	0,03 %
Viaplay Group AB	0,03 %
Aider Konsern AS	0,03 %
OP HoldCo GmbH	0,03 %
Grieg Seafood ASA	0,03 %

Nøkkeltall

Effektiv rente (etter forvaltningshonorar)	7,5 %
Rentedurasjon	1,0 år
Kreditturasjon	2,2 år
Tid til forfall	2,9 år

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

Heimdal Høyrente endret investeringsmandat 28.11.2025 fra hovedsakelig norske rentebærende instrumenter til hovedsakelig nordiske, med adgang til inntil 25 % investeringer utenfor Norden. Avkastning opptjent før denne datoen er generert under et annet mandat enn dagens.¹

Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning viser samlet avkastning for perioden. Avkastning før andelsklassens startdato er basert på fondets eldste andelsklasse, justert for gjeldende forvaltningshonorar.



Heimdal