

Heimdal Høyrente A

Februar 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 1,13 prosent i februar. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 7,28 prosent etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 0,93 år og en kredittdurasjon på 2,15 år. Ved utgangen av februar besto porteføljen av 88 posisjoner fordelt på 68 ulike utstedere.

Til tross for en del markedsstøy ble februar en god måned for det nordiske høyrentemarkedet. DNB Carnegies norske og nordiske høyrenteindekser ga en avkastning på henholdsvis 0,83 og 0,79 prosent. Hittil i år er det norske markedet opp 1,84 prosent, mens det nordiske har steget 1,79 prosent. Utviklingen i amerikansk og europeisk høyrente var en del svakere i februar, men en avkastning på henholdsvis 0,20 prosent og 0,30 prosent. Hittil i år er det amerikanske markedet opp 0,70 prosent og det europeiske 1,00 prosent. Kredittpåslagene i Norge og Norden ligger på henholdsvis 5,19 prosent og 4,84 prosent, mens de i USA og Europa ligger på 2,91 prosent og 2,79 prosent.

Fondets beste bidragsyttere i februar var Shearwater med 0,34 prosentpoeng, Floatel International med 0,20 prosentpoeng og Agilyx med 0,11 prosentpoeng. Obligasjonslånet til Shearwater ble kraftig repriset i løpet av februar, spesielt etter kvartalsrapporten som markedet oppfattet noe positivt i et tøft seismikkmarked. Floatel er nå fullbooket gjennom 2026 og leverte en sterk fjerdekvartalsrapport. Agilyx annonserte i februar at det senior sikrede lånet med forfall i 2027 innfris til overkurs i slutten av mars i år, noe som løftet obligasjonskursen fra 90 til 107. Ellers har både Archer (0,10 p.p.), Norske Skog (0,09 p.p.) og Foxway (0,07 p.p.) bidratt bra til månedens avkastning. Av negative bidragsyttere finner vi HX Hold Co Ltd. (-0,15 p.p.) og Sigma/Flora (-0,27 p.p.).

Den høye emisjonsaktiviteten fortsatte i februar, og hittil i år er det utstedt NOK 31,5 milliarder i det nordiske høyrentemarkedet. I likhet med januar utgjorde «tapper» – der selskaper trekker opp ytterligere volum på eksisterende obligasjonslån – en betydelig andel av totalen. Vi deltok blant annet i en utvidelse av Odfjell Technologys obligasjonslån med forfall i 2028, og har ellers økt eksponeringen mot blant annet 2028-forfallet i Borr Drilling.

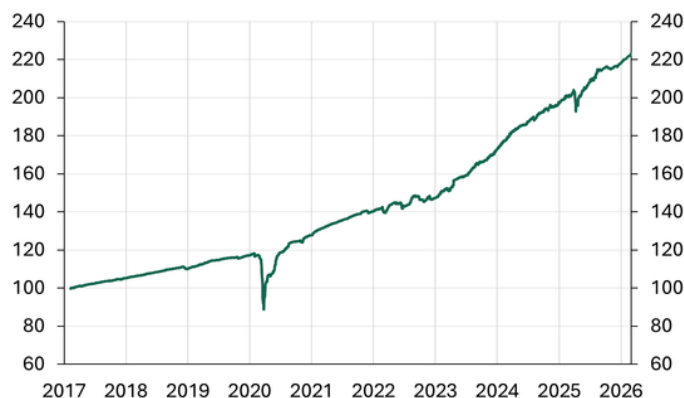
Investeringsmål og -strategi

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)	8 388
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 27.02.2026	120,74

Verdiutvikling¹



Erik Hagerup
Ansvarlig forvalter



Martin Lapin Larsen
Forvalter



Elisabeth W. Rosbach
Forvalter

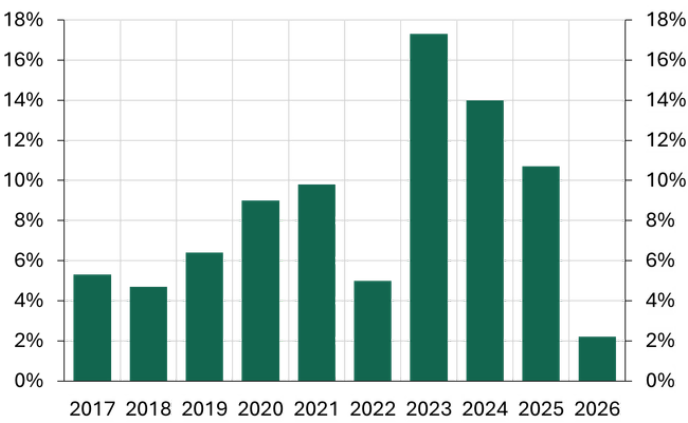
Kilde: Heimdal Forvaltning AS

¹Heimdal 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.

Heimdal Høyrente A



Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning	
Siste måned	1,1 %
Siste 3 måneder	3,0 %
Hittil i år	2,2 %
Siste 12 måneder	11,4 %

Årlig avkastning ²	
Siste 2 år	11,7 %
Siste 3 år	13,7 %
Siste 5 år	11,2 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,3 %

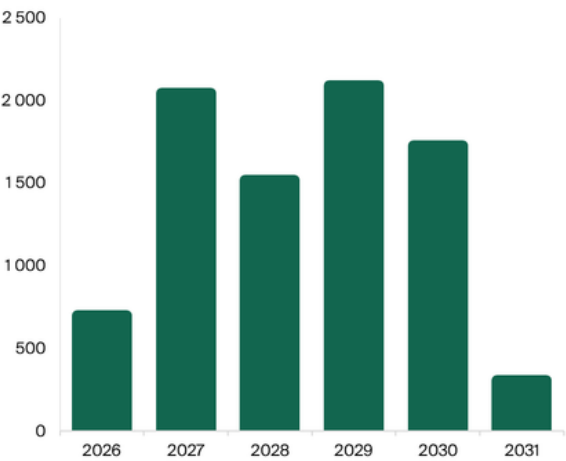
Bransjeeksponering

Oljeservice	20,0 %
Finans	15,6 %
Industri	13,7 %
Konter og kontantekvivalenter	11,0 %
Energi	6,4 %
Konsumvarer	6,2 %
Bank	5,5 %
Telekom & IT	4,5 %
Transport	3,8 %
Konsumtjenester	3,4 %
Shipping	3,0 %
Sjømat	2,6 %
Annet	2,4 %
Eiendom	1,9 %

Topp 10 selskaper

European Energy A/S	5,5 %
Archer Norge AS	4,6 %
Kistefos AS	4,5 %
Trustly Holding AB	4,4 %
Floatel International Ltd	4,1 %
Sigma Holdco B.V.	3,6 %
Kistos Energy (Norway) AS	2,9 %
Shearwater GeoServices AS	2,8 %
Diversified Gas & Oil Corporation	2,8 %
Advanzia Bank S.A.	2,8 %

Forfallsstruktur



Topp 10 bidragsytere hittil i år

Floatel International Ltd	0,29 %
Trustly Holding AB	0,22 %
Archer Norge AS	0,20 %
Shearwater GeoServices AS	0,17 %
Norske Skog ASA	0,13 %
AGILYX ASA	0,12 %
Diversified Gas & Oil Corporation	0,09 %
Foxway Holding AB	0,08 %
Borr IHC Limited	0,06 %
OP HoldCo GmbH	0,05 %

Nøkkeltall

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

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

¹Heimdal 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.

²Avkastning 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 forvaltningshonorer.



Heimdal