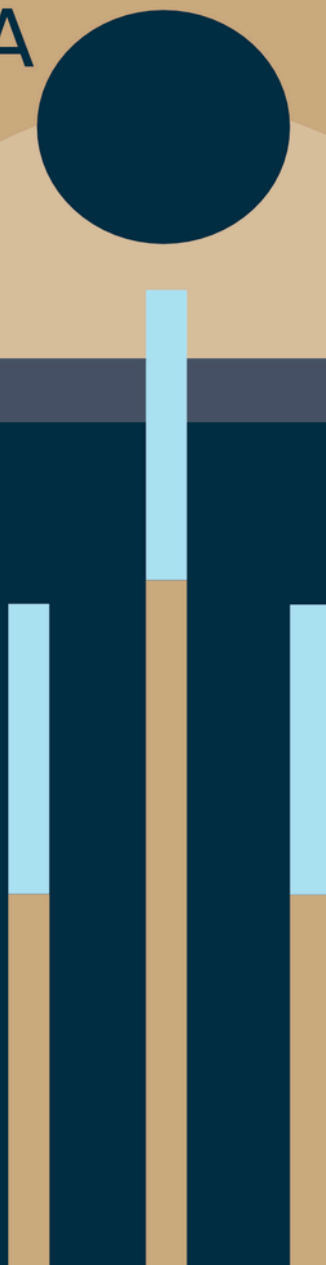


Heimdal Høyrente Pluss A

August 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 Pluss A



Fondskommentar

Heimdal Høyrente Pluss A hadde en avkastning på -0,09 prosent i august. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 8,41 prosent etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,24 år og en kreditturasjon på 2,20 år. Ved utgangen av juli besto porteføljen av 69 posisjoner fordelt på 47 ulike utstedere.

Etter en rolig sommer tok emisjonsaktiviteten seg opp igjen i august, med utstedelser av obligasjonslån for til sammen 14 milliarder norske kroner. Etterspørselen etter nordiske høyrenteobligasjoner er fortsatt god, særlig fra utenlandske investorer. Risikopremien i nordisk høyrente ligger nå på over 2 prosentpoeng målt mot europeisk høyrente og 1,8 prosentpoeng mot det amerikanske markedet, noe over det historiske snittet. DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks leverte en avkastning på 1,0 prosent i august, mens de europeiske og amerikanske markedet var opp henholdsvis 0,5 prosent og 1,0 prosent. Hittil i år er det det nordiske markedet opp 5,7 prosent, mens det europeiske og amerikanske har levert en avkastning på 2,0 og 2,7 prosent. Kredittpåslagene ligger ved utgangen av august på 4,5 prosent i Norden til sammenligning mot 2,6 prosent i både Europa og USA.

August ble en svak måned for Heimdal Høyrente Pluss drevet av negative bidrag fra HX Hold Co (-0,56 p.p.) og Trustly (-0,31 p.p.). Vi har gjennom måneden vært aktivt involvert i restruktureringen av HX (tidligere Hurtigruten Expeditions). Sammen med andre obligasjonseiere har vi arbeidet for å ivareta våre interesser i forhandlingene om selskapets fremtidige kapitalstruktur. Obligasjonen har pant i selskapets to moderne ekspedisjonsskip. Kursfallet i Trustly skyldes en noe overraskende svak kvartalsrapport, som ledelsen i selskapet forklarer ved vekstinvesteringer. Vi mener imidlertid det fortsatt er gode verdier i selskapet, og har tro på at eier Nordic Capital vil supportere med egenkapital ved behov. Av positive bidrag finner vi blant annet Foxway (+0,13 p.p.), Flora/Sigma (+0,09 p.p.), Floatel (+0,07 p.p.), Tier (+0,07 p.p.), og Moreld (+0,07 p.p.).

Vi deltok ellers i august et nytt obligasjonslån utstedt av Christen Sveaas' investeringsselskap Kistefos AS.

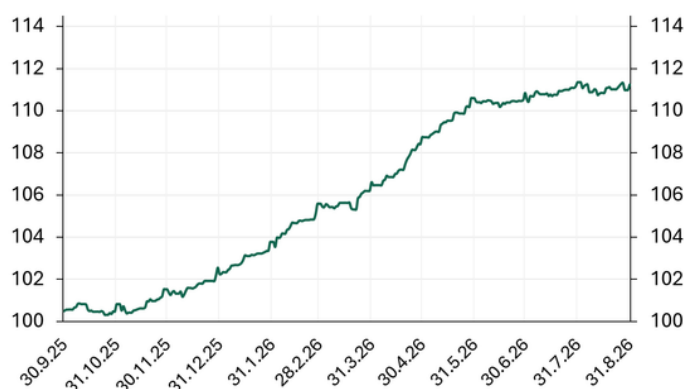
Investeringsmål og -strategi

Verdipapirfondets målsetting er å gi andelseierne best mulig avkastning på lang sikt for den risikoen fondet påtar seg. Fondet investerer hovedsakelig i høyrenteobligasjoner utstedt i det nordiske markedet. Opptil 25% av fondet kan investeres utenfor det nordiske markedet. Investeringene inkluderer i hovedsak pantesikrede og usikrede foretaksobligasjoner, konvertible obligasjoner, finansobligasjoner, ansvarlige lån, sertifikater og obligasjoner med fortrinnsrett. Fondet er et nasjonalt fond (AIF) med begrenset inngang og utgang. Fondet er åpent for tegning og innløsning én gang i måneden, men innløsninger har varslingsfrist på én kalendermåned. Innløsninger må varsles senest siste kalenderdag den forutgående måneden for å få månedens innløsningsdag. Fondet forvaltes aktivt og er ikke knyttet til en referanseindeks.

Fondsfakta

Startdato	30.09.2025
Legal-status	Nasjonalt fond (AIF)
Størrelse (mill. kr)	3 232
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 31.08.2026	108,98

Verdiutvikling



Erik Hagerup
Ansvarlig forvalter



Martin Lapin Larsen
Forvalter

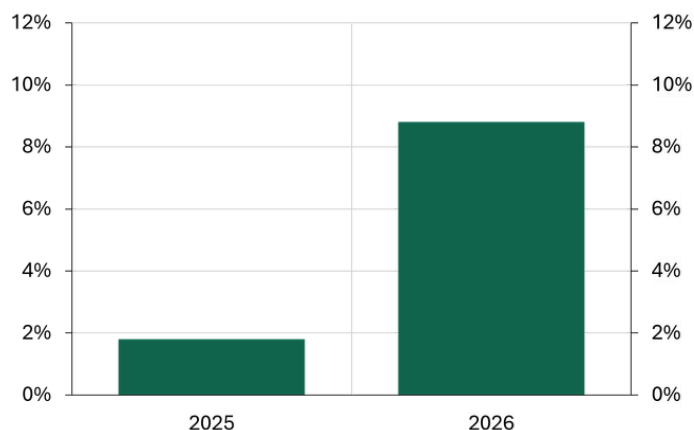


Elisabeth W. Rosbach
Forvalter

Heimdal Høyrente Pluss A



Historisk avkastning (%)



Periodens avkastning

Siste måned	-0,1 %
Siste 3 måneder	0,6 %
Siste 6 måneder	6,8 %
Hittil i år	8,8 %
Siste 12 måneder	-

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	-
Siste 3 år	-
Siste 5 år	-
Siste 10 år	-
Siden etablering	-

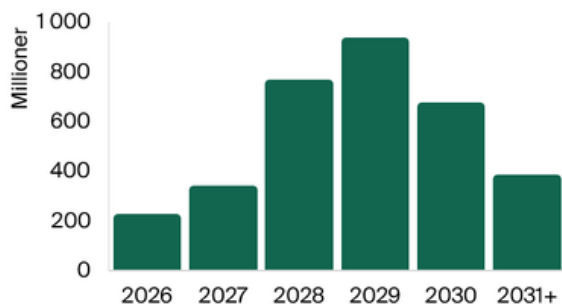
Bransjeeksponering

Oljeservice	26,0 %
Industri	19,3 %
Finans	17,8 %
Transport	6,4 %
Konsumvarer	6,4 %
Telekom & IT	5,3 %
Energi	4,3 %
Shipping	3,9 %
Konsumtjenester	3,0 %
Bank	2,8 %
Annet	2,0 %
Eiendom	0,2 %
Sjømat	0,0 %
Kontanter & IG	2,0 %

Topp 10 selskaper

Archer Norge AS	6,7 %
AGILYX ASA	6,6 %
Floatel International Ltd	6,5 %
Borr IHC Limited	5,0 %
European Energy A/S	4,7 %
Kistefos AS	4,3 %
Shearwater GeoServices AS	4,0 %
Flora Food Group BV	3,9 %
Neo Bidco AB	3,7 %
Trustly Holding AB	3,5 %

Forfallsstruktur



Topp 10 bidragsytere hittil i år

AGILYX ASA	2,29 %
Foxway Holding AB	0,82 %
Floatel International Ltd	0,78 %
Shearwater GeoServices AS	0,45 %
Viaplay Group AB	0,41 %
Archer Norge AS	0,36 %
Moreld AS	0,31 %
Norske Skog ASA	0,29 %
Kistefos AS	0,28 %
Diversified Gas & Oil Corporation	0,27 %

Nøkkeltall

Effektiv rente (etter forvaltningshonorar)	8,4 %
Rentedurasjon	1,2 år
Kreditturasjon	2,2 år
Tid til forfall	2,7 år

¹Avkastning 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