

# Heimdal Høyrente 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 A

## Fondskommentar

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 0,03 prosent i august. 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 1,15 år og en kredittdurasjon på 2,14 år. Ved utgangen av august besto porteføljen av 100 posisjoner fordelt på 71 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 drevet av negative bidrag fra HX Hold Co (-0,54 p.p.) og Trustly (-0,27 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 Flora/Sigma (+0,13 p.p.), Moreld (+0,10 p.p.), Foxway (+0,09 p.p.), Neo Next (+0,05 p.p.) og Floatel (+0,04 p.p.).

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

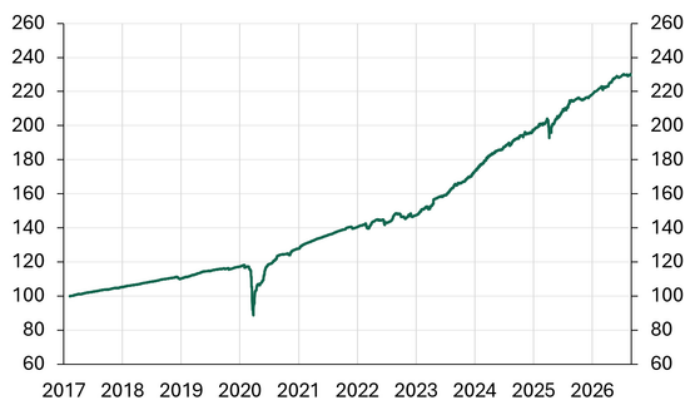
## Investeringsmål og -strategi

Verdipapirfondets målsetting er å gi andelseierne best mulig avkastning på lang sikt for den risikoen fondet påtar seg. Fondet investerer 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. Fondet forvaltes aktivt og er ikke knyttet til en referanseindeks.

## Fondsfakta

|                                    |                        |
|------------------------------------|------------------------|
| Startdato                          | 07.02.2017             |
| Legal-status                       | Verdipapirfond (UCITS) |
| Størrelse (mill. kr)               | 9 099                  |
| Risikoklasse                       | 3/7                    |
| Årlig forvaltningshonorar A-klasse | 0,85%                  |
| Minste tegningsbeløp               | 100 kr                 |
| Tegningsprovisjon                  | 0 % (svingprising)     |
| Innlønningsprovisjon               | 0 % (svingprising)     |
| Anbefalt investeringsperiode       | Minimum 2 år           |
| Kurs 31.08.2026                    | 124,31                 |

## Verdiutvikling<sup>1</sup>



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

<sup>1</sup>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.



**Erik Hagerup**  
Ansvarlig forvalter



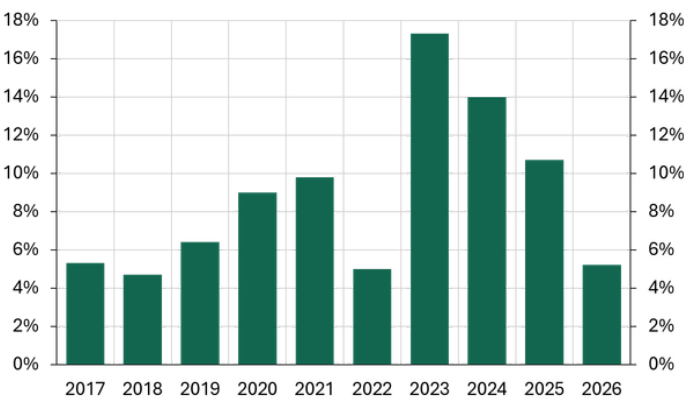
**Martin Lapin Larsen**  
Forvalter



**Elisabeth W. Rosbach**  
Forvalter

# Heimdal Høyrente A

## Historisk avkastning (%)<sup>1</sup>



### Periodens avkastning

|                  |       |
|------------------|-------|
| Siste måned      | 0,0 % |
| Siste 3 måneder  | 0,5 % |
| Siste 6 måneder  | 3,0 % |
| Hittil i år      | 5,2 % |
| Siste 12 måneder | 7,2 % |

### Årlig avkastning<sup>2</sup>

|                  |        |
|------------------|--------|
| Siste 2 år       | 9,5 %  |
| Siste 3 år       | 11,5 % |
| Siste 5 år       | 10,7 % |
| Siste 10 år      | -      |
| Siden etablering | 9,1 %  |

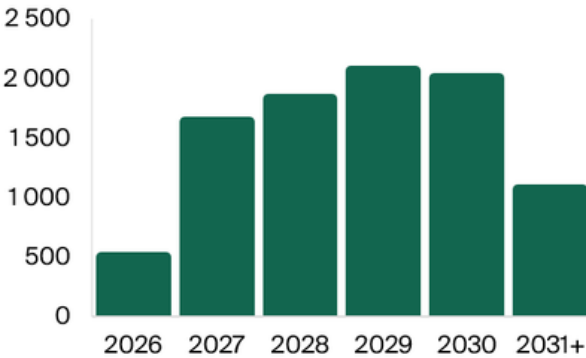
## Bransjeeksponering

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Oljeservice     | 22,1 % |
| Finans          | 15,4 % |
| Industri        | 12,3 % |
| Kontanter & IG  | 11,0 % |
| Konsumvarer     | 9,7 %  |
| Energi          | 8,4 %  |
| Bank            | 5,0 %  |
| Telekom & IT    | 4,4 %  |
| Shipping        | 3,6 %  |
| Transport       | 3,3 %  |
| Eiendom         | 1,9 %  |
| Konsumtjenester | 1,4 %  |
| Annet           | 1,4 %  |

## Topp 10 selskaper

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| Archer Norge AS                     | 5,3 % |
| Borr IHC Limited                    | 5,0 % |
| Flora Food Group BV                 | 4,0 % |
| European Energy A/S                 | 4,0 % |
| Kistefos AS                         | 4,0 % |
| Floatel International Ltd           | 3,7 % |
| Intrum Investments and Financing AB | 3,4 % |
| Bluenord ASA                        | 3,1 % |
| Sigma Holdco B.V.                   | 3,0 % |
| Trustly Holding AB                  | 3,0 % |

## Forfallsstruktur



## Topp 10 bidragsytere hittil i år

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| Foxway Holding AB                 | 0,68 % |
| Shearwater GeoServices AS         | 0,58 % |
| Floatel International Ltd         | 0,50 % |
| Archer Norge AS                   | 0,30 % |
| Kistefos AS                       | 0,28 % |
| Moreld AS                         | 0,26 % |
| Norske Skog ASA                   | 0,25 % |
| Diversified Gas & Oil Corporation | 0,25 % |
| AGILYX ASA                        | 0,23 % |
| Viaplay Group AB                  | 0,20 % |

## Nøkkeltall

|                                            |        |
|--------------------------------------------|--------|
| Effektiv rente (etter forvaltningshonorer) | 7,3 %  |
| Rentedurasjon                              | 1,2 år |
| Kredittdurasjon                            | 2,1 år |
| Tid til forfall                            | 2,6 år |

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

<sup>1</sup>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.

<sup>2</sup>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 forvaltningshonorer.



Heimdal