

Heimdal Høyrente A

September 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 -0,71 prosent i september.² Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 8,0 prosent etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,17 år og en kreditturasjon på 2,18 år. Ved utgangen av september besto porteføljen av 95 posisjoner fordelt på 68 ulike utstedere.

September var preget av markant stigende renter internasjonalt, og den amerikanske 5-årige swaprenten steg med over 0,5 prosentpoeng gjennom måneden. Samtidig økte kredittpåslagene i de internasjonale høyrentemarkedene. DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks leverte en avkastning på 0,4 prosent i september, mens det europeiske og amerikanske markedet var ned henholdsvis 1,5 prosent og 1,8 prosent. Hittil i år er det nordiske markedet opp 6,1 prosent, mens det europeiske og amerikanske har levert en avkastning på 0,5 og 0,8 prosent. Kredittpåslagene ligger ved utgangen av september på 4,3 prosent i Norden til sammenligning mot 2,8 prosent i Europa og 2,9 prosent i USA.

September ble en svak måned for Heimdal Høyrente. Siste dag i måneden ble svingpris utløst. Utover dette var det i hovedsak fastrenteobligasjoner i USD og EUR som trakk ned som følge av renteøkningen. De største negative bidragsyterne var Borr (-0,18 p.p.), Flora/Sigma (-0,15 p.p.), HX (-0,08 p.p.) og Archer (-0,07 p.p.). Av positive bidrag finner vi blant annet Trustly (+0,06 p.p.), som hentet inn noe av kursfallet fra august, Shearwater (+0,06 p.p.), Performance Shipping (+0,02 p.p.), Diversified Gas & Oil (+0,02 p.p.) og Kistefos (+0,02 p.p.).

Emisjonsaktiviteten holdt seg høy i september, med utstedelser for rundt 29 milliarder norske kroner. Hittil i år er det utstedt for om lag 220 milliarder kroner, noe som er marginalt over fjorårets rekordtempo. Vi er fremdeles selektive, men deltok blant annet i et nytt obligasjonslån på 250 millioner kroner utstedt av Convene Midco. I Jøtul ble rekapitaliseringen av selskapet gjennomført i september, hvor vi sammen med øvrige obligasjonseiere deltok med ny kapital.

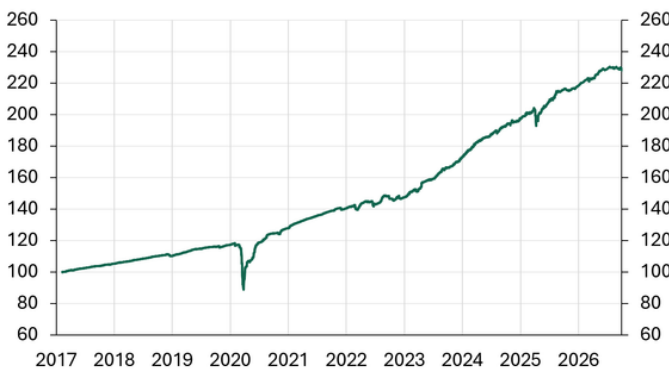
Investeringsmål og -strategi

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)	8 354
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 30.09.2026	123,43

Verdiutvikling¹



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.

²Siste dag i måneden ble svingprising utløst, og justert for dette ville avkastningen vært noe høyere. Effekten reverseres når terskelen for svingprising ikke lenger overskrides. Mer informasjon om svingprising finnes på vår nettside og fondets prospekt.



Erik Hagerup
Ansvarlig forvalter



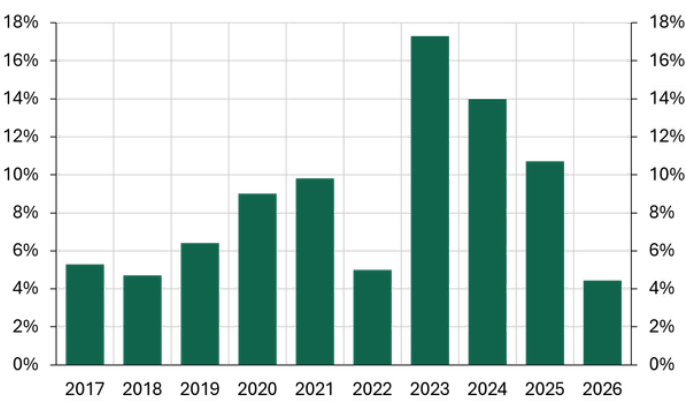
Martin Lapin Larsen
Forvalter



Elisabeth W. Rosbach
Forvalter

Heimdal Høyrente A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	-0,7 %
Siste 3 måneder	-0,4 %
Siste 6 måneder	2,5 %
Hittil i år	4,5 %
Siste 12 måneder	5,6 %

Årlig avkastning²

Siste 2 år	8,8 %
Siste 3 år	11,1 %
Siste 5 år	10,4 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	8,9 %

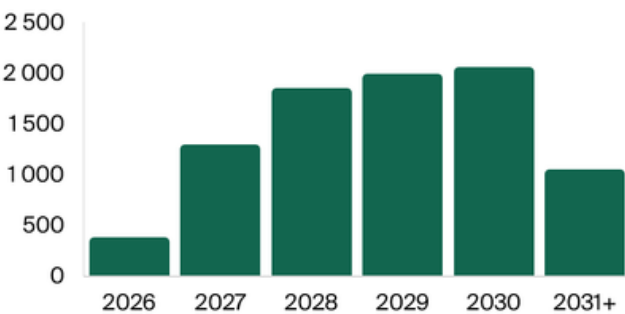
Bransjeeksponering

Oljeservice	22,6 %
Finans	15,4 %
Industri	12,5 %
Kontanter & IG	10,6 %
Konsumvarer	10,6 %
Energi	7,7 %
Bank	5,4 %
Telekom & IT	4,9 %
Transport	3,5 %
Shipping	3,3 %
Eiendom	2,1 %
Konsumtjenester	1,4 %
Annet	0,0 %

Topp 10 selskaper

Archer Norge AS	5,7 %
Borr IHC Limited	5,4 %
Flora Food Group BV	4,3 %
Floatel International Ltd	4,1 %
European Energy A/S	3,8 %
Kistefos AS	3,8 %
Bluenord ASA	3,5 %
Sigma Holdco B.V.	3,4 %
Trustly Holding AB	3,2 %
Shearwater GeoServices AS	3,2 %

Forfallsstruktur



Topp 10 bidragsytere hittil i år

Foxway Holding AB	0,69 %
Shearwater GeoServices AS	0,66 %
Floatel International Ltd	0,53 %
Kistefos AS	0,31 %
Diversified Gas & Oil Corporation	0,28 %
Norske Skog ASA	0,27 %
Archer Norge AS	0,26 %
Moreld AS	0,25 %
AGILYX ASA	0,24 %
Viaplay Group AB	0,20 %

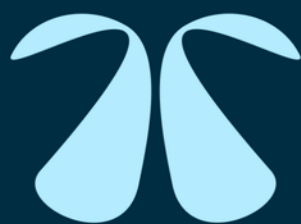
Nøkkeltall

Effektiv rente (etter forvaltningshonorar)	8,0 %
Rentedurasjon	1,2 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 forvaltningshonorar.



Heimdal