

Markedsrapport juli

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 1,3 % i juli og er opp 7,0 % hittil i år. De siste 12 månedene er fondet opp 11,3 %. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden, har fondet en løpende effektiv rente (yield) på 8,3 % etter forvaltningshonorar. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,3 år og en kredittdurasjon på 2,5 år. Ved utgangen av juli består porteføljen av 84 posisjoner fordelt på 61 ulike selskaper.

Juli var en rolig måned i høyrentemarkedet. Utviklingen i DNB Carnegie sin norske høyrenteindeks var flat for måneden, mens det nordiske markedet var svakt opp med en stigning på 0,1 %. Hittil i år er Norge opp 4,7 % mens det nordiske markedet er opp 4,9 %. Det europeiske og amerikanske markedet var opp 1,2 % og 0,5 % i juli, mens de hittil i år har steget 3,9 % og 5,0 %. Kredittpåslagene i Norge og Norden ligger nå på 5,1 % og 4,7 %, mens de i Europa og USA ligger på 2,7 % og 2,8 %.

Fondets beste bidragsytere i juli var Viaplay (+0,19 %), Moreld (+0,17 %), DOF Group (+0,12 %), Cidron Romanov (+0,10 %), Mutares (+0,09 %) og Grieg Seafood (+0,09 %). Av negative bidragsytere var det Bakkegruppen (-0,09 %) og Foxway (-0,03 %) som dro ned mest. Viaplay annonserte i juli at de kjøper de resterende 50% av aksjene i TV-distributøren Allente av Telenor, og blir nå eneste eier i selskapet. Samtidig har de reforhandlet deler av gjelden og er nå bedre posisjonert for en fremtidig fullrefinansiering av gjelden sin. Bakkegruppen gjennomførte i juli nok en restrukturering etter et fremdeles krevende marked med lav etterspørsel og høye byggekostnader. Bankene har gitt selskapet ett nytt lån på NOKm 150 kroner som i sin helhet skal brukes til å delvis betale ut obligasjonseierne. Etter transaksjonen vil vi kun sitte igjen med preferanseaksjer i Bakkegruppen.

Markedet for nyemisjoner har som alltid vært svakt i juli. Vi forventer at aktiviteten tar seg opp i august og ser frem til en spennende høst!

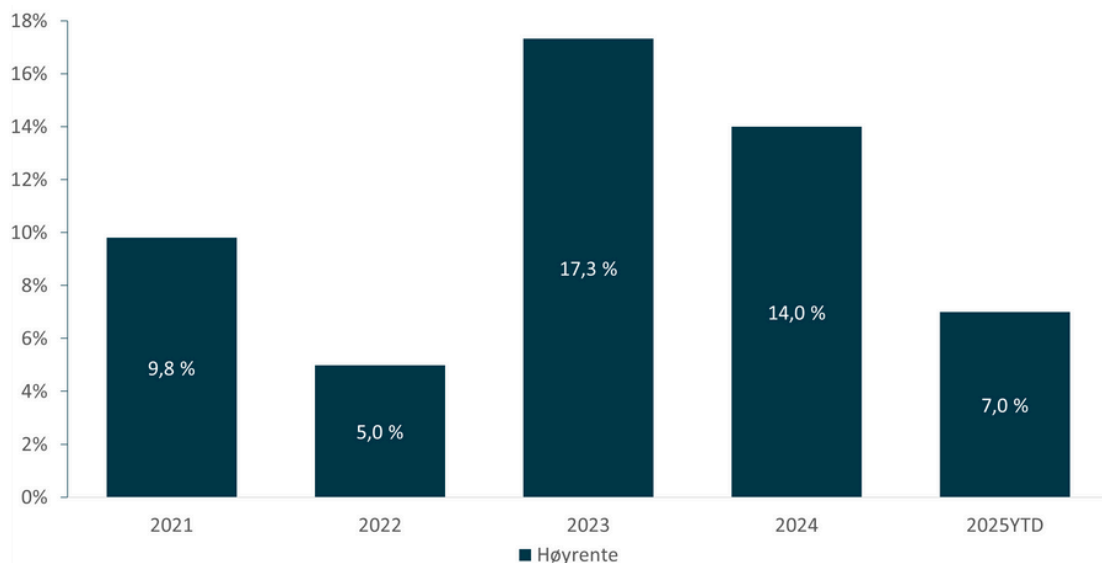


Erik Hagerup
Ansvarlig porteføljeforvalter
*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



Martin Lapin Larsen
Porteføljeforvalter
*Larsen har forvaltet fondet siden 01.09.23

Heimdal Høyrente



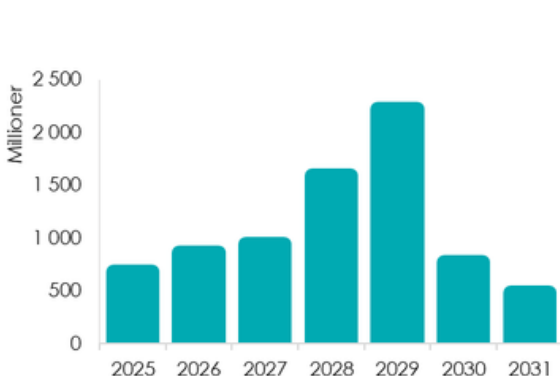
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	7 558
Kredittdurasjon	2,5
Rentedurasjon	1,3
Vektet forfallstruktur	2,7
Effektiv rente*	8,3%
(*etter forvaltningshonorar)	
Risikoklassifisering	3/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.07.2025	129,4

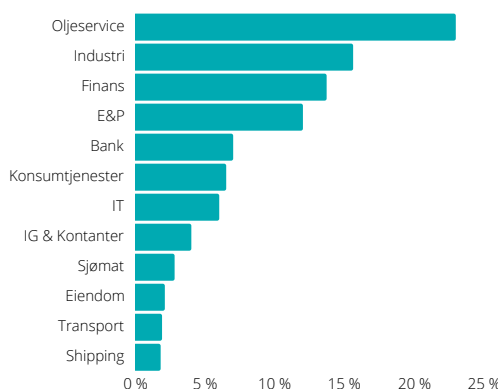
Avkastning

Juli	1,3%
Hittil i år	7,0%
Siden oppstart	111,1%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Cidron Romanov Limited	5,3 %
DNO ASA	4,4 %
Archer Norge AS	4,3 %
Floatel International Ltd	4,3 %
Sigma Holdco B.V.	4,1 %
Kistos Energy (Norway) AS	3,7 %
Shearwater GeoServices AS	3,6 %
Shelf Drilling Northsea Ltd.	3,5 %
European Energy A/S	3,2 %
Mutares SE & Co. KGaA	2,9 %

* Vi bruker kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente.

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.