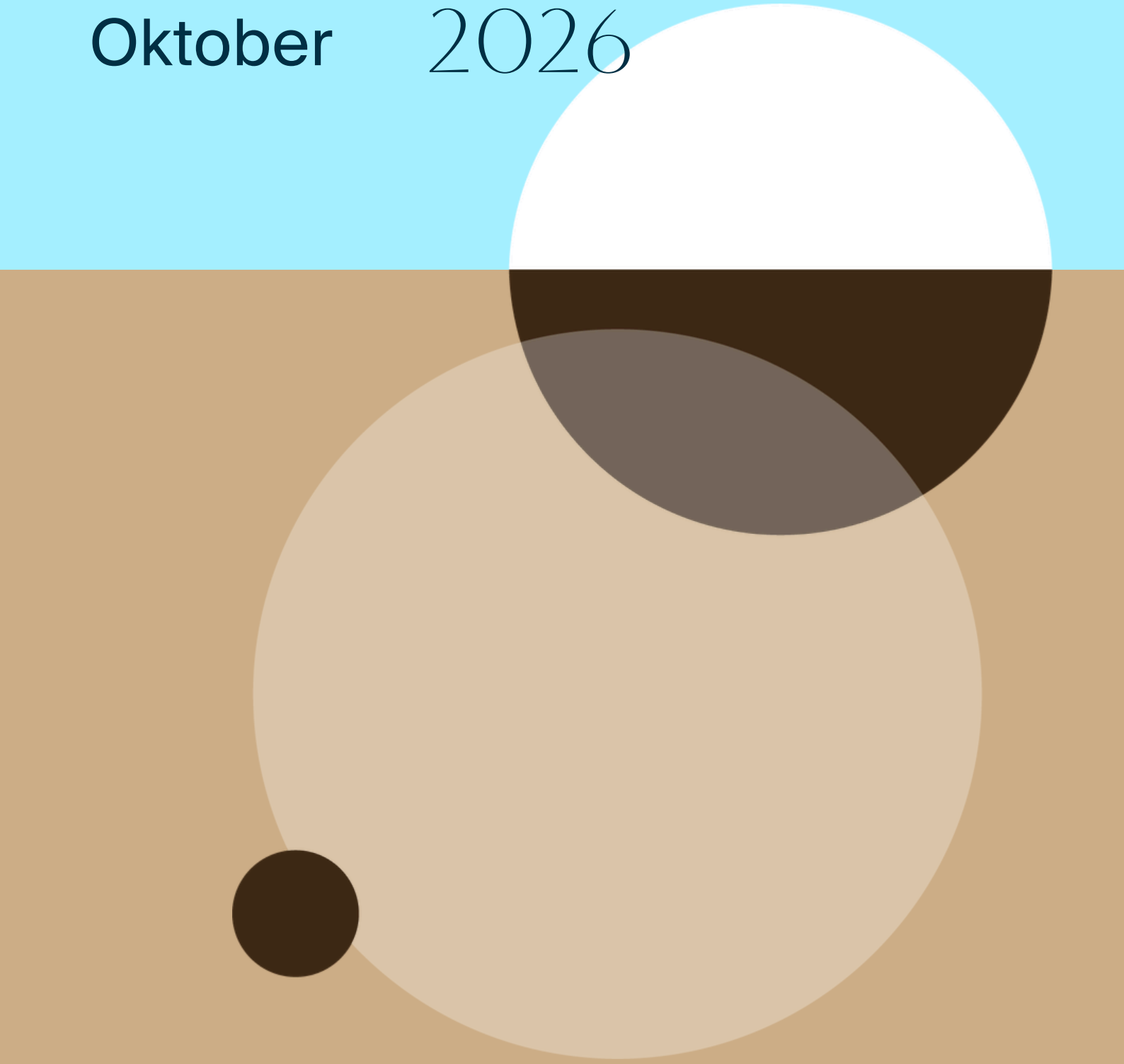
Heimdal Høyrente A

Oktober 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 -0,48 prosent i oktober. Basert på pengemarkedsrenter og kredittpåslag ved utgangen av måneden har fondets effektive rente (yield) kommet opp på 8,78 prosent etter forvaltningshonorar. Målt i norske kroner er fondets effektive rente 9,60 prosent. Porteføljen har en rentedurasjon på 1,13 år og en kredittdurasjon på 2,17 år. Ved utgangen av oktober besto porteføljen av 99 posisjoner fordelt på 72 ulike utstedere.

Oktober var preget av økende kredittpåslag i høyrentemarkedene, særlig internasjonalt. DNB Carnegies nordiske høyrenteindeks leverte en avkastning på -0,2 prosent, mens det europeiske markedet var ned 1,1 prosent og det amerikanske opp 0,3 prosent. Hittil i år er det nordiske markedet opp 5,6 prosent, mens det europeiske og amerikanske markedet har levert en avkastning på henholdsvis -0,9 og 0,4 prosent. Kredittpåslagene ligger ved utgangen av oktober på 4,9 prosent i Norden til sammenligning mot 3,7 prosent i Europa og 3,4 prosent i USA.

Det nordiske markedet har klart seg relativt godt i 2026 sammenlignet med de internasjonale markedene. Det skyldes blant annet en høyere andel obligasjoner med flytende rente, kortere løpetider og høyere kupongrenter. Dette gjør markedet mer robust mot både rentebevegelser og svingninger i kredittpåslagene. Den svakere perioden vi har lagt bak oss har også løftet den effektive renten i Heimdal Høyrente A til 9,6 prosent målt i norske kroner. Til sammenligning var tilsvarende tall ved utgangen av august på 8,9 prosent.

Av positive bidrag i oktober finner vi blant annet Trustly (+0,42 p.p.), som steg etter at hovedeierne forpliktet seg til å tilføre selskapet ny egenkapital, Floatel (+0,10 p.p.), Moreld (+0,03 p.p.), Ellos (+0,03 p.p.) og Diversified Gas & Oil (+0,02 p.p.). De største negative bidragsyterne var Intrum (-0,56 p.p.), HX (-0,49 p.p.), Borr Drilling (-0,21 p.p.) og Archer (-0,17 p.p.). Intrum falt etter fremleggelsen av en svak kvartalsrapport. Vi vurderer kursfallet som en overreaksjon og har benyttet anledningen til å øke posisjonen. I HX ble det gamle 2030-lånet priset ned fra kurs 25 til 12,5 etter at en mindre post ble omsatt i markedet på dette nivået. Dette lånet utgjør nå 0,35 % av fondet, så ytterligere nedside herfra er begrenset. Resten av HX-eksponeringen vår ligger i gjeld som er flyttet opp i kapitalstrukturen med bedre prioritet.

Emisjonsaktiviteten avtok noe i oktober, med nye utstedelser for i underkant av 1,9 milliarder euro. Hittil i år er det utstedt for 21,1 milliarder euro, omtrent på linje med fjorårets rekordtempo. Vi er fremdeles selektive og har ikke deltatt i noen emisjoner.

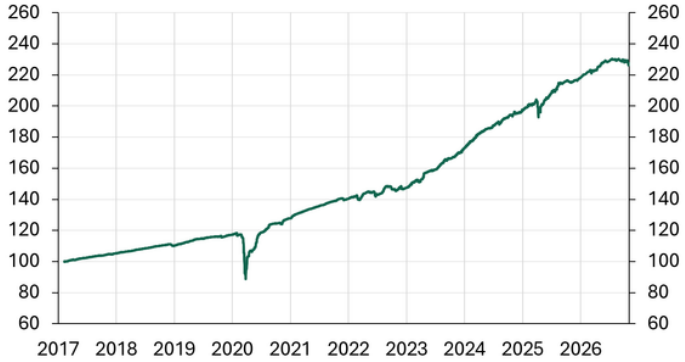
Investeringsmål og -strategi

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)	7 554
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 30.10.2026	122,83

Verdiutvikling[1]



[1]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.

Kilde: Heimdal Forvaltning AS



Erik Hagerup
Ansvarlig forvalter



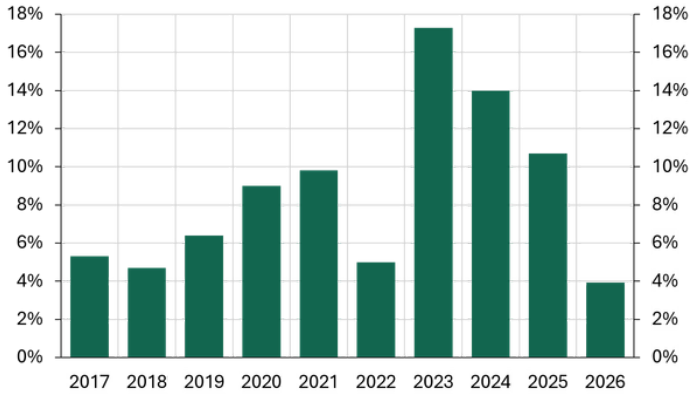
Martin Lapin Larsen
Forvalter



Elisabeth W. Rosbach
Forvalter

Heimdal Høyrente A

Historisk avkastning (%)[1]



Periodens avkastning	
Siste måned	-0,5 %
Siste 3 måneder	-1,2 %
Siste 6 måneder	0,7 %
Hittil i år	3,9 %
Siste 12 måneder	5,6 %

Annualisert årlig avkastning	
Siste 2 år	8,0 %
Siste 3 år	10,7 %
Siste 5 år	10,1 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	8,8 %

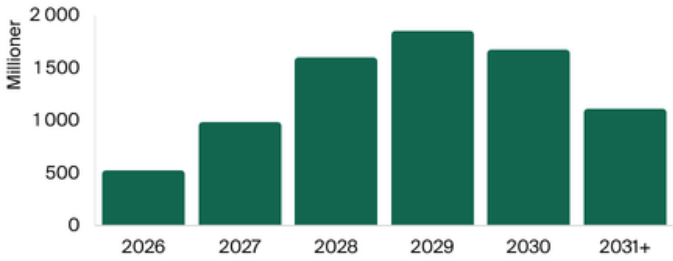
Bransjeeksponering

Oljeservice	23,0 %
Finans	17,1 %
Industri	12,2 %
Konsumvarer	10,9 %
Kontanter & IG	8,8 %
Bank	5,9 %
Energi	5,0 %
Telekom & IT	4,2 %
Shipping	3,6 %
Transport	3,2 %
Annet	2,4 %
Eiendom	2,3 %
Konsumtjenester	1,5 %

Topp 10 selskaper

Archer Norge AS	6,0 %
Borr IHC Limited	5,6 %
Floatel International Ltd	4,2 %
Kistefos AS	4,2 %
European Energy A/S	4,2 %
Flora Food Group BV	4,1 %
Trustly Holding AB	3,8 %
Sigma Holdco B.V.	3,7 %
Shearwater GeoServices AS	3,3 %
Intrum Investments and Financing AB	3,0 %

Forfallsstruktur



Topp 10 bidragsytere hittil i år

Foxway Holding AB	0,70 %
Shearwater GeoServices AS	0,67 %
Floatel International Ltd	0,63 %
Kistefos AS	0,33 %
Diversified Gas & Oil Corporation	0,30 %
Norske Skog ASA	0,29 %
Moreld AS	0,28 %
AGILYX ASA	0,24 %
OP HoldCo GmbH	0,20 %
Viaplay Group AB	0,20 %

Nøkkeltall

Effektiv rente (etter forvaltningshonorar)	8,8 %
Rentedurasjon	1,1 år
Kredittdurasjon	2,2 år
Tid til forfall	2,6 år

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

[1]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.



Heimdal