

Markedskommentar november 2021

Heimdal Høyrente har de siste tre årene levert en gjennomsnittlig årlig avkastning på ca. 8%. I november var fondet -0,44%, og er +9,12% hittil i år.

Som følge av usikkerheten rundt korona og en mer smittsom variant som ble oppdaget i Sør-Afrika, falt prisene tilbake i slutten av november. Fallet er stort sett drevet av usikkerhet og at investor tar penger ut av markedet. Fallet har vært fordelt på hele porteføljen. Den svake utviklingen i november har ført til at effektive avkastning frem i tid har steget til 5,9%. Vil nevne at vi ved inngangen på 2021 hadde en forventet avkastning 5,3%, og vi ender nå trolig et sted mellom 9,5-10% inneværende år. Det ser ut som vi går inn i 2022 med en forventet avkastning på over 5,9% før vi tar renteøkninger og andre inntekter inn i beregningene. Rapporteringene for tredje kvartal har fortsatt å være tilfredsstillende, og vi er positive inn i det nye året. I november deltok vi i et nytt 5 års lån til Teekay LNG og en utvidelse av et 5 års lån til Wallenius Wilhelmsen.

Vi tror på videre gjenåpning av samfunnet i 2022, og en økt aktivitet i norsk økonomi. Da blir det mindre behov for en ekspansiv pengepolitikk, og sentralbanken har allerede gitt signaler om gradvis økning av rentene de neste årene. Selskapene har vist gjennom de siste årene at tross smitteutbrudd og lockdowns, går den underliggende drift bedre enn først fryktet. Med dagens renteprognoser hos sentralbanken vil trolig forventet avkastning i Heimdal Høyrente bli 6-6,5% i 2022 før vi tar hensyn til andre inntekter i fondet.

Av gjenåpningsselskaper i fondet har vi Color Line. Her er største andelen i et lån som forfaller neste år, et forfall som selskapet ilet første halvår 2022 må identifisere. Selskapet har igjennom perioden med Covid tatt opp et lån med dårligere prioritet, som også har demmet opp for inntektsforfallet i perioden med nedstegninger. Tilbakemeldingene fra ledelsen er at driften går som normalt, og at det har ikke vært noen vesentlige tilfeller av COVID-19 blant uvaksinerte reisende. Regjeringen virker rolig på situasjonen og at resten av året ser ut til å gå som planlagt med mindre noen større restriksjoner iverksettes. Booking inn i 2022 er på et bra nivå, og de guider et normalår i 2022. Vi tror sommeren 2022, som også er høysesong for selskapet vil gå mer som normalt.

Melin Medical som nå har byttet navn til Convene leverte gode tall for 3. kvartal, de viser til god underliggende vekst og vi ser nå full verdi i investeringene vi har gjort i den sikrede og usikrede obligasjonsgjelden til selskapet. Gjelden prises fortsatt lavt, men vi ser nå redusert refinansieringsrisiko neste år som følge av den gode utviklingen til selskapet.

Det var høyt emisjonsnivå i det nordiske høyrentemarkedet i november. Det ble utstedt 20 nye lån til en verdi av ~ 14 milliarder kroner i Norden, av dette utgjorde lån i norske kroner ~ 2,2 milliarder.

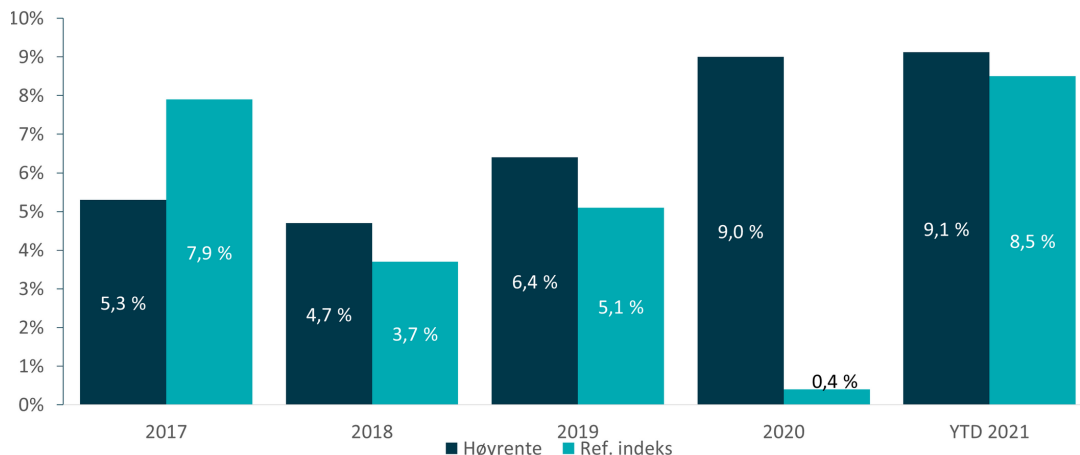
Ved utgangen av november hadde Heimdal Høyrente en kreditturasjon på 2,3 og en vektet forfallstruktur på 2,8 år.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



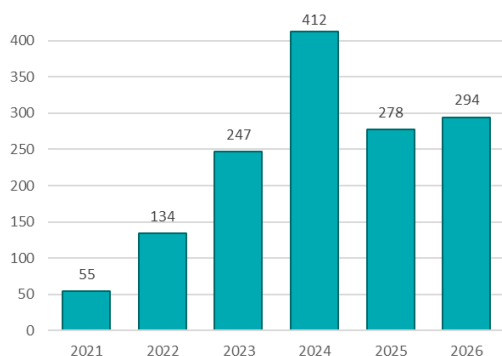
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1,451
Kreditturasjon	2,29
Rentedurasjon	0,13
Vektet forfallstruktur	2,8
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	5,86%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
NAV 30.11.21	115,5505

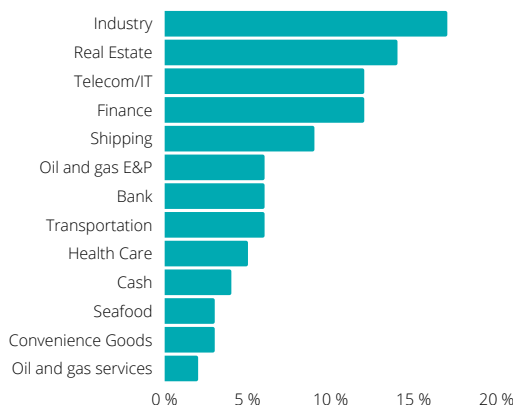
Avkastning

November 2021	-0,44%
Siden oppstart	39,51%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Color Group AS	5,83 %
Ekornes QM Holding AS	5,12 %
Kistefos AS	4,91 %
Cidron Romanov Limited	4,47 %
Kontanter	3,80 %
Teekay LNG Partners L.P.	3,74 %
Avanzia Bank S.A.	3,60 %
Lime Petroleum AS	3,55 %
Carucel Property AS	3,52 %
Chip Bidco AS	3,50 %
Grøntvedt AS	3,49 %

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

