



Markedskommentar desember 2021

Heimdal Høyrente har de siste tre årene levert en gjennomsnittlig årlig avkastning på ca. 8,4%. I desember var fondet +0,62%, og endte året med en avkastning på +9,8%.

Ved årets slutt blir det beregnet utbytte / utdeling i Heimdal Høyrente. Beregningen medfører en endring i fondsandeler og kurser, det vil si at andelseiere får flere andeler samtidig med at fondskursene justeres ned tilsvarende. Den samlede verdien til den enkelte andelseier vil ikke påvirkes og du taper ikke penger selv om det kan se slik ut. Dette er i hovedsak likt for de fleste norske rentefond.

Fondet entrer 2022 med en forventet avkastning på ca. 6% før vi tar renteøkninger og andre inntekter inn i beregningene.

Som nevnt i månedsrapporten for november tror vi på videre gjenåpning av samfunnet i 2022.

Det har vært som ventet lav aktivitet i desember. Vi har vektet oss opp i Teekay LNG fra 3,8 til 6,8% andel av fondet. Selskapet har en sterk balanse med fraktskip som har langsiktige kontrakter på frakt av flytende gass.

Av gjenåpningsselskaper i fondet har vi Color Line. Dette skrev vi om i månedsrapporten for november. Selskapet meldte i slutten av desember at de permitterer en stor andel av de ansatte som følge av regjeringens tiltak. Selskapet rapporterer samtidig bedre likviditetsreserve enn ventet ved utgangen av 2021. Selskapet går som kjent inn i lavsesong, og det er positivt at selskapet tar grep for å redusere kostnadene i en periode som sesongmessig er svak for selskapet. Vi tror sommeren 2022, som også er høysesong for selskapet vil gå mer som normalt.

Det ble utstedt 14 nye lån til en verdi av ~8 milliarder kroner i Norden, av dette utgjorde lån i norske kroner ~1,2 milliarder. De siste ukene i desember er som regel rolige, noe de var i år også. Det ble tilbakebetalt en del lån i desember, som igjen tilfører markedet en god del likviditet. Med det lave emisjonsnivået, tror vi det blir en sterk start inn i det nye året. Vi entrer året med en portefølje av solide selskaper med attraktiv rente.

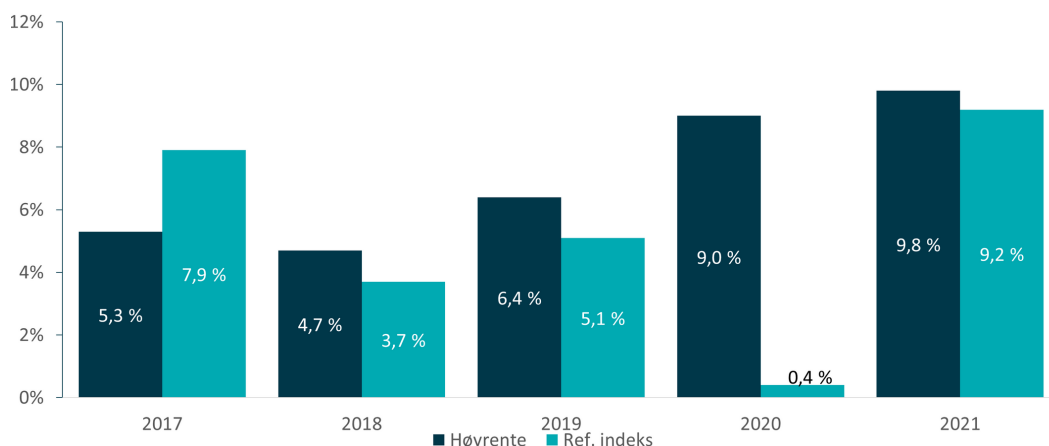
Ved utgangen av desember hadde Heimdal Høyrente en kreditturasjon på 2,5 og en vektet forfallstruktur på 2,8 år.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



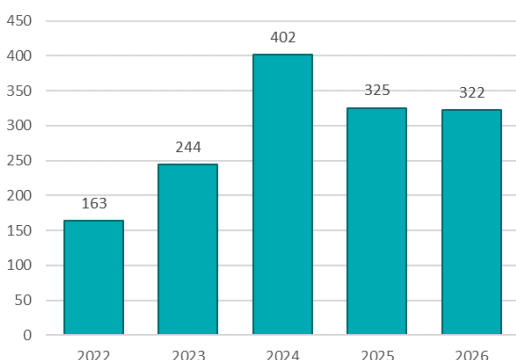
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.486
Kreditturasjon	2,50
Rentedurasjon	0,18
Vektet forfallstruktur	2,83
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	6,07%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
NAV 31.12.21	116,27

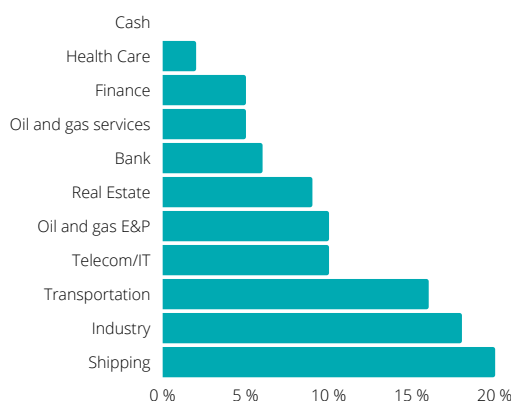
Avkastning

Desember 2021	0,62%
Siden oppstart	40,40%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Teekay LNG Partners L.P.	6,9 %
Color Group AS	5,6 %
Ekornes QM Holding AS	5,0 %
Kistefos AS	4,8 %
Cidron Romanov Limited	4,4 %
Carucel Property AS	3,5 %
Avanzia Bank S.A.	3,5 %
Lime Petroleum AS	3,5 %
Chip Bidco AS	3,4 %
Aker Horizons ASA	3,4 %

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

