



## Markedskommentar januar 2022

Det ble en sterk start på året for Heimdal Høyrente. I januar var fondet +0,69%. Fondet har en forventet årlig avkastning på 6,4% og en vektet løpetid på 2,8 år. Vi entrer året med en portefølje av solide selskaper med attraktiv rente.

Rentemarkedet har vært stabilt til tross for en turbulent måned for aksjemarkedet, hvor særlig vekstselskaper og teknologi har falt kraftig som følge av frykt for at rentene stiger raskere enn først antatt.

I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning i fondet fremover i tid. Vi investerer i selskaper som i stor grad har en forutsigbar inntjening, verdier som overstiger selskapets gjeld og en forretningsmodell som står seg på lang sikt. Vi er i liten grad eksponert mot vekst og teknologiselskaper med en inntjening som ikke kan forsvare den gjelden selskapene har tatt opp.

Som nevnt i månedsrapporten for november og desember, tror vi på videre gjenåpning av samfunnet i 2022. Gjenåpningen av Danmark og resten av samfunnet er positivt for Colorline, og det er økende interesse for selskapet sin gjeld.

I januar reinvesterte vi i et nytt lån til Fibo som er en ledende leverandør av vannrette veggssystemer. Lånet har en løpetid på 4 år og gir en rente på 3mN + 6%. I tillegg til FIBO, har vi vektet opp andelen i Ice Group og HI Bidco, hvor vi har vektet opp i den delen av lån med første prioritets pant. Det ble utstedt 10 nye lån til en verdi av ~10 milliarder kroner i Norden, av dette utgjorde lån i norske kroner ~1,6 milliarder kroner.

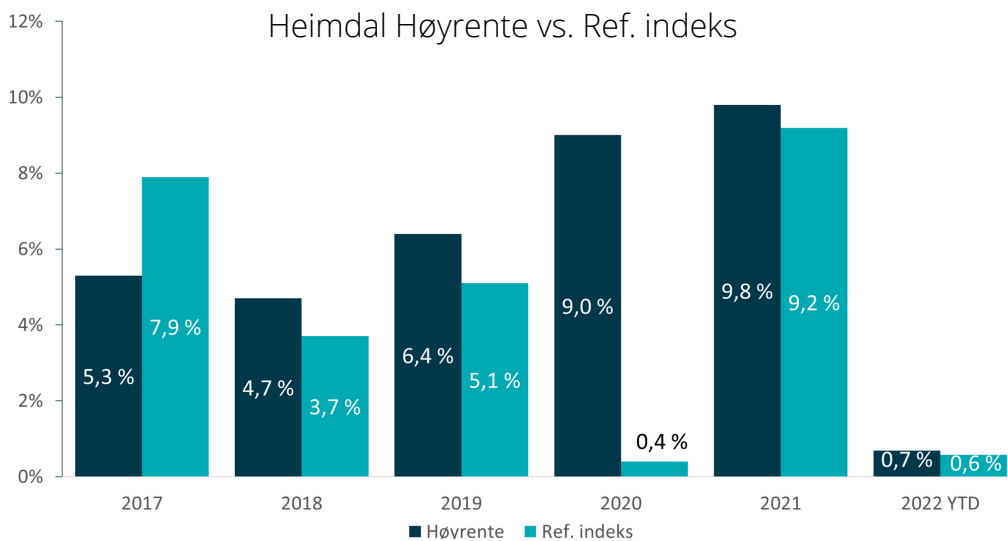
For ordens skyld vil vi minne om at ved årets slutt ble det beregnet utbytte / utdeling i Heimdal Høyrente. Beregningen medførte en endring i fondsandeler og kurser, det vil si at andelseiere fikk flere andeler samtidig med at fondskursene ble justert ned tilsvarende. Den samlede verdien til den enkelte andelseier ble ikke påvirket og du har ikke tapt penger selv om det kunne se slik ut. Dette er i hovedsak likt for alle norske rentefond.

Ved utgangen av januar 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



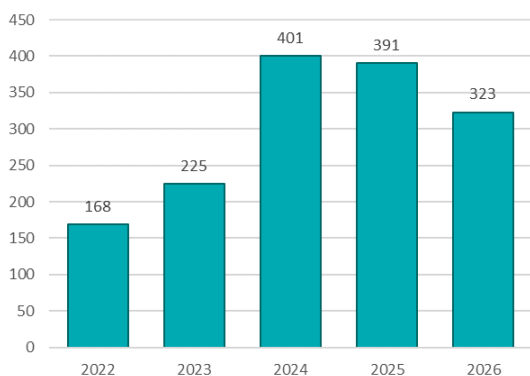
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.538
Kreditturasjon	2,3
Rentedurasjon	0,15
Vektet forfallstruktur	2,8
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	6,4%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
NAV 31.01.22	109,93

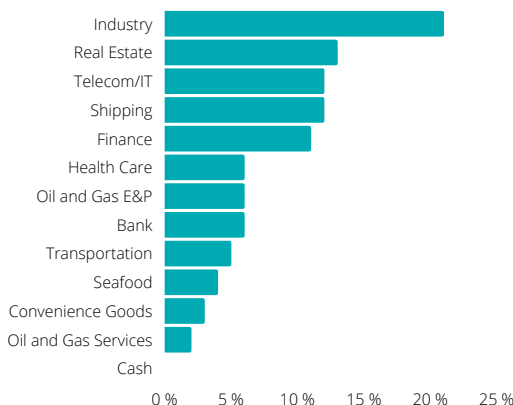
### Avkastning

Januar	0,69%
2021	9,8%
Siden oppstart	41,3%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Teekay LNG Partners L.P.	5,8 %
Color Group AS	5,4 %
Fibo Group AS	5,3 %
HI Bidco AS	4,6 %
Ekornes QM Holding AS	4,4 %
Kistefos AS	4,4 %
Cidron Romanov Limited	4,2 %
Ice Group Scandinavia	4,1 %
Modex AS	3,5 %
Avanzia Bank S.A.	3,5 %

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

