



Markedskommentar februar 2022

Heimdal Høyrente var -0,82% i februar. Som følge av fallet har forventet årlig avkastning steget til 7,2% fra 6,4% ved inngangen på måneden, og fondet har nå en gjennomsnittlig løpetid på 2,8 år.

Februar startet positivt og fondet styrket seg som resultat av flere gode nyheter fra porteføljeselskapene våre, bl.a. Lyse Energi sitt oppkjøp av Ice Group, Colorline på gjenåpning og HI Bidco/Convene på sterke kvartalstall og guiding for 2022. Til tross for dette ble det nordiske høyrentemarkedet preget av situasjonen i Ukraina i slutten av måneden, og fallet i februar er over hele porteføljen til tross for at selskapene i porteføljen leverer underliggende god og lønnsom drift samt at utsiktene fremover er gode. Fallet er drevet av økt frykt i det globale kapitalmarkedet, men gitt at yielden i fondet nå har kommet opp såpass mye, ser vi tegn på stabilisering i prisene på obligasjonene vi eier. Sist vi så en yield på over 7.2% i fondet var i mai/juni 2020.

I februar investerte vi 3% av fondet i Odfjell Technology som har en sterk forankring på norsk sokkel. Selskapet har over 1800 ansatte og har et potensiale til å ekspandere til nye markeder, eksempelvis havvind. De har etter oljenedturen i 2013 levert stabil drift og god lønnsomhet, i tillegg til at de har god ordresreserve i årene fremover.

Vi vektet oss ytterligere opp i Ice Group pantelikvidert gjeld i februar, både før og etter at det ble annonsert at Lyse Energi kjøper opp selskapet. Oppkjøpet er positivt for oss som långivere i den pantelikviderte gjelden, og det vil gi svært god avkastning til våre andelseiere frem til Lyse velger å tilbakebetale lånene til oss som långivere. En tilbakebetaling før forfall vil gi våre andelseiere en god rente og gevinst. Vi tror dette kan skje allerede i de andre kvartal i år.

I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning i fondet fremover i tid. Til tross for fallet i februar, leverer selskapene bedre lønnsomhet sammenlignet med tiden før Covid-19, og vi er investert i selskaper som i stor grad har en forutsigbar inntjening, verdier som overstiger selskapets gjeld og en forretningsmodell som står seg på lang sikt.

Det ble utstedt 9 nye lån til en verdi av ~9 milliarder kroner i Norden, av dette utgjorde lån i norske kroner ~2,8 milliarder kroner.

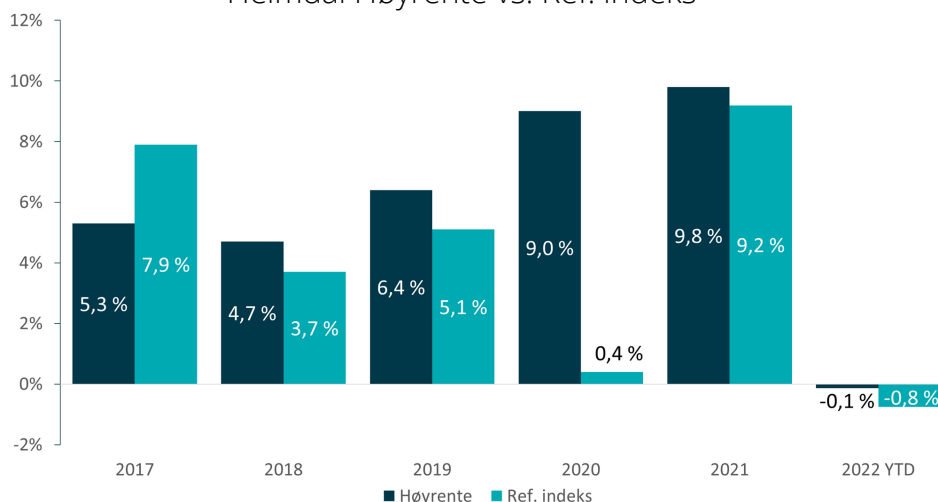
Ved utgangen av februar hadde Heimdal Høyrente en yield på 7,2%, kreditturasjon på 2,3 og en vektet forfallstruktur på 2,8 år.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



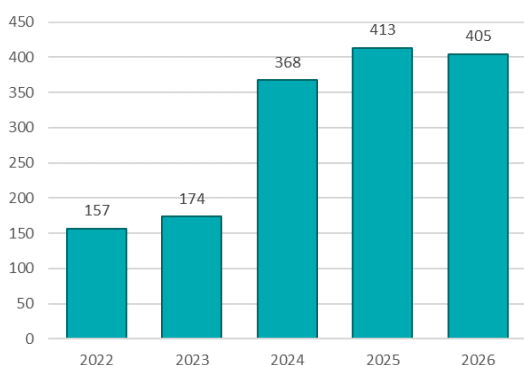
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.551
Kreditturasjon	2,31
Rentedurasjon	0,11
Vektet forfallstruktur	2,85
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	7,17%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
NAV 28.02.22	109,03

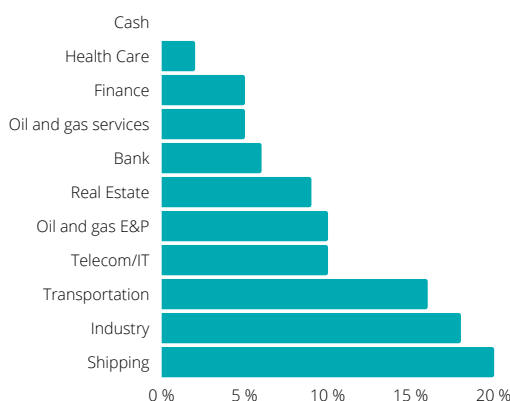
Avkastning

Februar	-0,82%
YTD	-0,13%
Siden oppstart	40,18%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Teekay LNG Partners L.P.	6,42%
Color Group AS	5,65%
Ice Group Scandinavia	5,37%
Cidron Romanov Limited	4,74%
HI Bidco AS (Convene)	4,34%
Aker Horizons ASA	4,20%
Kistefos AS	3,62%
Odfjell Technology Ltd.	3,53%
Modex AS	3,48%
Avanzia Bank S.A.	3,45%

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

