



Markedskommentar mars 2022

Heimdal Høyrente var + 2% i mars. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 6,8%, og fondet har nå en gjennomsnittlig løpetid på 2,8 år.

Den positive utviklingen i rentemarkedet fortsatte i mars etter at vi så en stabilisering i prisene i slutten av februar. Forventet årlig avkastning på 6,8% i fondet er fortsatt høyere enn den vi hadde ved inngangen av året på 6%.

I slutten av februar kom det store uttrekk fra det nordiske høyrentemarkedet, noe som førte et bredt fall på prisene i markedet. Dette fallet er nå hentet inn og vi opplever at markedet er normalisert men at forventet avkastning frem i tid er høyere som følge av fallet.

Lyse Energi sitt oppkjøp av Ice Group ble godkjent av Nkom (Nasjonal kommunikasjonsmyndighet) i mars, og ICE Group har startet å tilbakebetale utestående lån før opprinnelig forfall. Lyse har en sterk balanse, og de tilbakebetaler eksisterende lån på bakgrunn av at de kan hente nye lån til vesentlige lavere priser enn betingelsene på dagens utestående gjeld. Vi forventer at selskapet også vil komme med en attraktiv tilbakekjøpspris for det pantsikrede lånet som vi holder høyest andel i. En tilbakebetaling før forfall vi gi våre andelseiere en god rente og gevinst. Vi tror dette kan skjer ila andre kvartal i år.

I mars har vi økt andelen av fondet i Odfjell Technology fra 3% til 5%. Lånet gir en årlig rente på 7,6% og det har en løpetid på 4 år. Det har vært positiv utvikling i Color Line som følge av gjenåpning og gode utsikter, vi har i mars økt andelen marginalt i selskapet sine utestående lån.

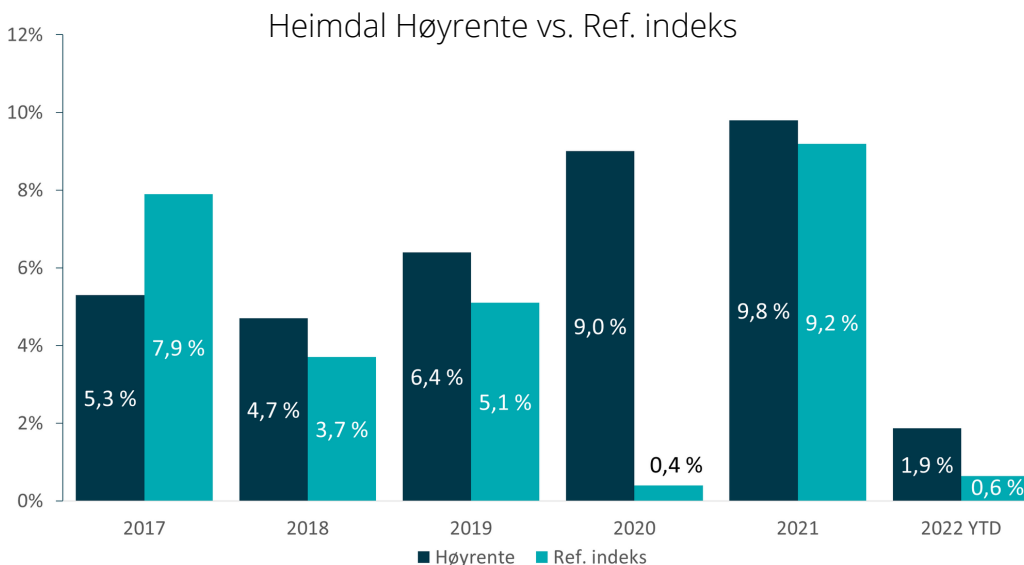
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning i fondet fremover i tid.

Til tross for fallet i mars, 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 3 nye lån til en verdi av ~3 milliarder kroner i Norden, av dette utgjorde lån i norske kroner 0. Ved utgangen av mars hadde Heimdal Høyrente en yield på 6,8%, kreditturasjon på 2,5 og en vektet forfallstruktur på 2,8 år.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19



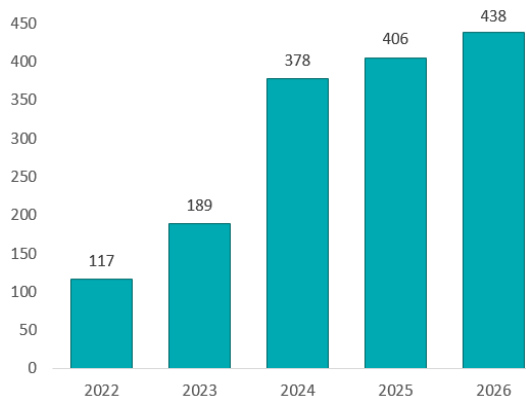
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.564
Kreditturasjon	2,51
Rentedurasjon	0,17
Vektet forfallstruktur	2,85
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	6,82%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.03.22	111,21

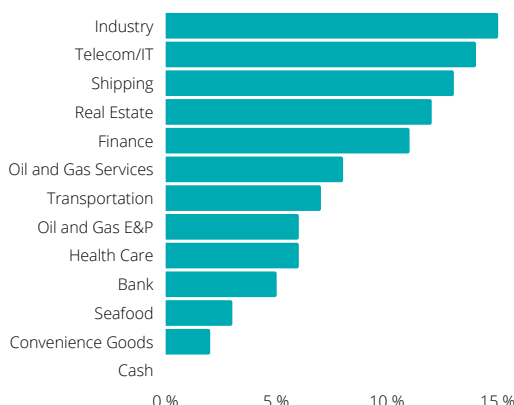
Avkastning

Mars	2,00%
YTD	1,87%
Siden oppstart	42,98%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Color Group AS	6,9 %
Teekay LNG Partners L.P.	6,5 %
Ice Group Scandinavia	5,4 %
Odfjell Technology Ltd.	5,3 %
Cidron Romanov Limited	4,8 %
HI Bidco AS	4,4 %
Aker Horizons ASA	4,4 %
Kistefos AS	3,7 %
GLX Holding AS	3,5 %
Modex AS	3,4 %
Avanzia Bank S.A.	3,4 %

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

