

Markedskommentar mai 2022

Heimdal Høyrente var -0,1% i mai, +3% hittil i år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 7,6%, og fondet har nå en gjennomsnittlig løpetid på 2,6 år.

Det var en svak utvikling i kredittmarkedet i mai, og dette har ført til at årlig forventet avkastning i fondet nå er på 7,6%. For ordens skyld er årlig forventet avkastning basert på dagens verdi i fondet.

Den nordiske høyrenteindeksen var -0,9% i mai, mens den er -0,5% hittil i år.

I mai bidro spesielt Color Group, Odfjell Technology og Dof Subsea positivt til avkastningen i fondet. [Vår investering i sistnevnte ble omtalt i E24 siste uken i mai.](#) Her kan vi vise til finansdirektør Hilde Drønen som sier «Vi har en konstruktiv dialog med våre kreditorer, med motivasjon om å sikre en langsiktig og robust finansiell løsning, men en løsning er enda ikke på plass.» Dof Subsea meldte i mai om et større antall nye kontrakter, og på generelt grunnlag har dette markedet styrket seg betydelig siste månedene. Vi deler finansdirektørens syn, og vi har en konstruktiv dialog med selskapet.

Vi ble med på refinansiering i Pandion Energy. Pandion hadde opprinnelig forfall i 2023, lånet blir tilbakebetalt til fordel for et nytt med 4 års løpetid. Gjennom refinansieringen økte vi andelen i Pandion marginalt samt forlenget løpetid fra det opprinnelige forfallet med snau 3 år. Selskapet har oljeproduksjon i Nordsjøen, lav produksjonskostnad og lav risiko forbundet med utbygging.

ICE Group ble tilbakebetalt i mai, og er nå ute av porteføljen.

I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning i fondet fremover i tid. Vi forventer at årlig forventet avkastning i fondet kommer opp 1 til 2% neste årene på bakgrunn dette, alt annet like.

Det ble utstedt 10 nye lån til en verdi av ~7 milliarder kroner i Norden, av dette utgjorde lån i norske kroner 900 millioner.

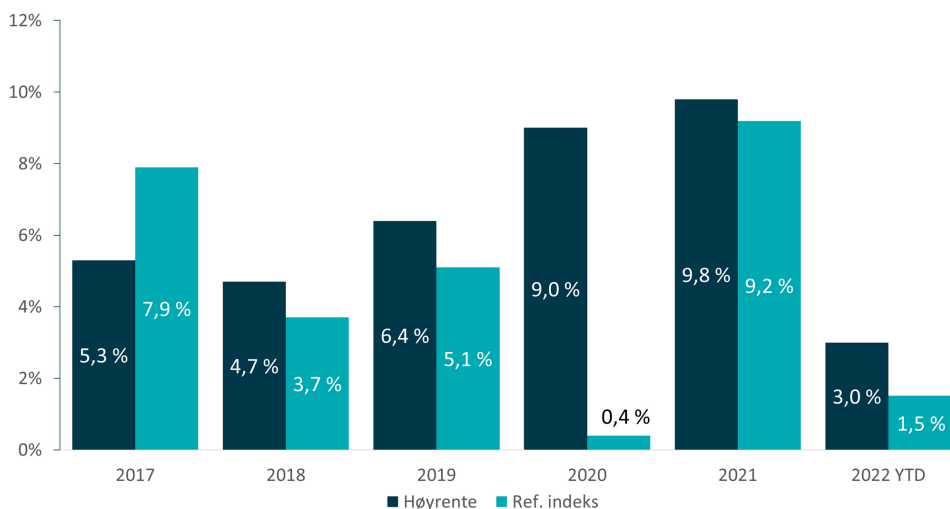
Ved utgangen av mai hadde Heimdal Høyrente en yield på 7,6%, kreditturasjon på 2,2 og en vektet forfallstruktur på 2,6 år.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



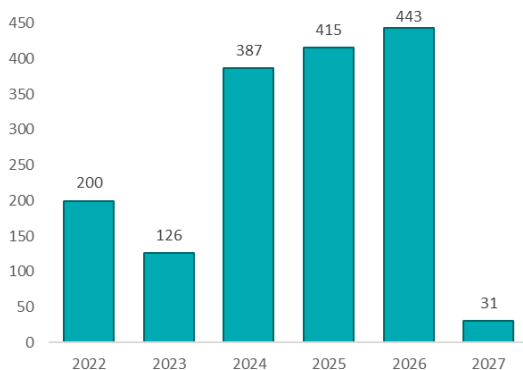
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.621
Kreditturasjon	2,29
Rentedurasjon	0,26
Vektet forfallstruktur	2,62
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	7,58%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.05.22	112,44

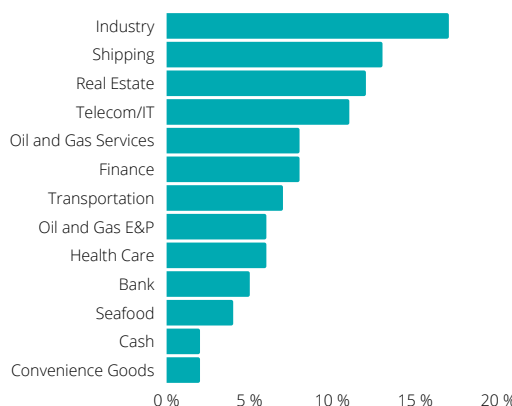
Avkastning

Mai	-0,1%
YTD	3,0%
Siden oppstart	44,6%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Color Group AS	6,9%
Teekay LNG Partners L.P.	5,9%
Odfjell Technology Ltd.	5,4%
Cidron Romanov Limited	4,7%
HI Bidco AS	4,4%
Aker Horizons ASA	4,1%
Carucel Property AS	3,6%
Kistefos AS	3,5%
Altera Shuttle Tankers	3,5%
GLX Holding AS	3,3%

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

