

Markedskommentar juli 2022

Heimdal Høyrente var +0,63% i juli, +2,58% hittil i år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 8,56%, mens gjennomsnittlig løpetid er på 2,5 år. Kreditturasjonen er på 2,25.

Avkastningen i juli er i stor grad drevet av renteinntekter på porteføljen, men vi bør se en sterkere utvikling inn i august med en økning i de underliggende prisene i fondet i tillegg til løpende renter. Juli var en rolig måned for det nordiske høyrentemarkedet, samtidig som det amerikanske og europeiske høyrentemarkedet hadde en sterk utvikling. Vi tror denne utviklingen vil føre til en sterk kommende måned og høst for nordiske høyrenteobligasjoner.

Lime Petroleum`s andel av fondet utgjør 3,7% etter at de tilbakebetalte det opprinnelige lånet i midten av juli. Det nye lånet har løpetid på 4 år og andelen i lånet bidrar med årlig avkastning til fondet på 3mNIBOR + 9,25%.

I juli økte vi andelen i Teekay LNG, Altera Shuttle Tankers, Wallenius Wilhelmsen, Stolt Nielsen og Lime Petroleum.

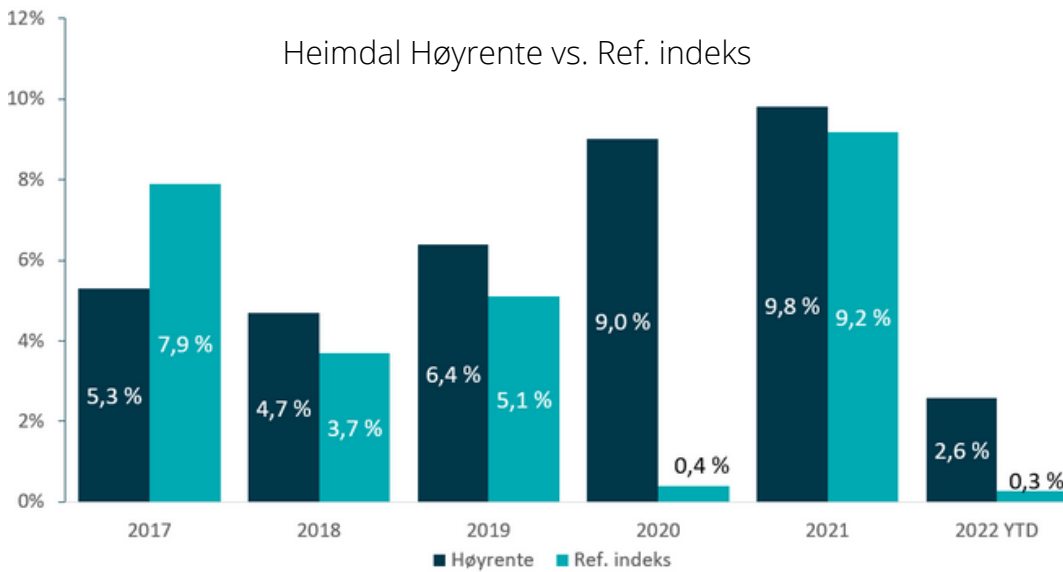
Vi har en andel på 10-15% av fondet som forfaller de neste månedene, blant annet Altera Shuttle Tankers, Color Line og Merkantilbygg. Disse forfallene vil trolig bidra positivt til avkastning i fondet i tredje kvartal, samt at vi får reinvestert kapitalen til attraktive nivåer. Det forventes at Dof Subsea sin restruktureringsplan gjennomføres i andre halvår i år. Vi eier kun gjeld i selskapet i dag, og det må ikke forveksles med DOF aksjen som noteres på Oslo Børs. Aksjonærene i DOF vil sitte igjen med svært lite av selskapet etter restruktureringen. Lånet prises fortsatt lavt i fondet og vi tror Dof Subsea vil bidra positivt i andre halvår.

I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning. Fortsatt god sommer!



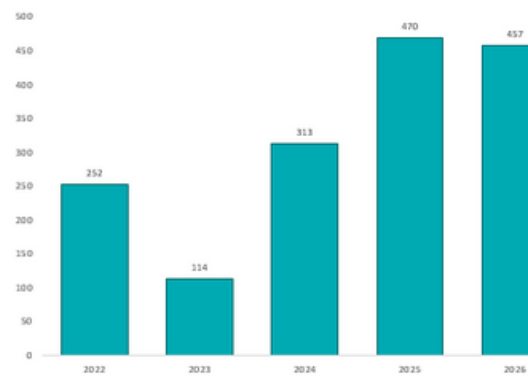
Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

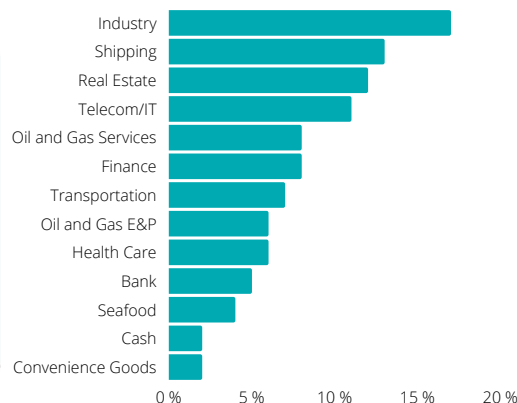


Nøkkeltall	
Fondsstørrelse (mill.)	1.622
Kreditturasjon	2,25
Rentedurasjon	0,31
Vektet forfallstruktur	2,47
Forventet årlig avkastning*	8,56 %
(*etter forvaltningshonorar)	
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 29.07.22	111,98
Avkastning	
Juli	0,63%
YTD	2,58%
Siden oppstart	43,97%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Color Group AS	6,6 %
Teekay LNG Partners L.P.	6,5 %
Altera Shuttle Tankers	5,2 %
Odfjell Technology Ltd.	5,1 %
Cidron Romanov Limited	4,8 %
HI Bidco AS	4,4 %
Aker Horizons ASA	3,9 %
Lime Petroleum AS	3,7 %
Carucel Property AS	3,5 %
Dof Subsea AS	3,3 %
Modex AS	3,2 %

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

