

Markedskommentar september 2022

Heimdal Høyrente falt 1,2% i september. Hittil i år er fondet +4,3%. Den sterke utviklingen vi så i høyrentemarkedet gjennom sommeren og høst ble delvis reversert i september.

De urolige markedene har medført økte kredittpåslag og fallende obligasjonspriser. Basert på dagens priser og markedsrenter er underliggende avkastning i fondet på 9,85% vs. 8,3% ved inngangen til måneden. Gjennomsnittlig løpetid er nå på 2,7 år og kredittdurasjonen er på 2,36. Alle nye kjøp vi har gjort i slutten av måneden har gitt en underliggende rente på over 10%, mens tilsvarende lån i begynnelsen av året ga en underliggende rente på 3-5%. Det har vært en bedring i markedet i første uken av oktober.

I september forfalt en større andel av lånet vi hadde hos Color Line, og vi solgte samtidig ut de resterende lånene med forfall i 2023 og 2024 til attraktive priser. Merkantilbygg meldte i andre kvartalsrapporten at de hadde sikret seg finansiering i bank, og lånet ble tilbakebetalt i slutten av september.

Vi har i løpet av måneden tatt inn noen nye selskaper i fondet: Mime Petroleum, Hospitality Invest (helsetjenester, hotelldrift, barnehagedrift, hotell og eiendomsutvikling), Floatel International (første prioritet pant i 5 offshore boliggrigger), Swedbank (hybrid), Nordea (hybrid) og DNB (hybrid). Disse investeringen har bidratt til at forventet avkastning har kommet opp, ettersom disse obligasjonene gir en underliggende avkastning på 10-15%

Mime Petroleum meldte i slutten av måneden at de har engasjert rådgiver for å vurdere salg av selskapet i løpet av fjerde kvartal. Markedet for offshore supply fortsetter å styrke seg og Dof melder stadig om nye kontrakter. Det er forventet at Dof Subsea sin restruktureringsplan gjennomføres i løpet av oktober/november.

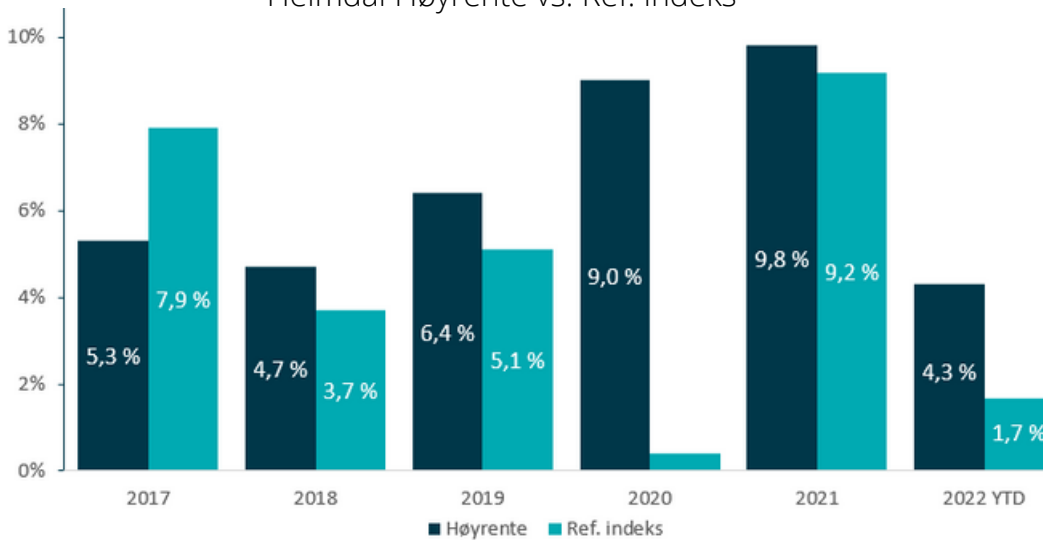
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning over tid.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



Nøkkeltall

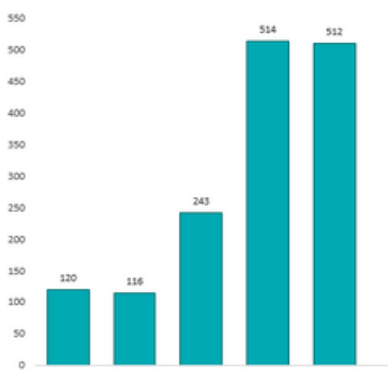
Fondsstørrelse (mill.)	1.547
Kredittdurasjon	2,36
Rentedurasjon	0,45
Vektet forfallstruktur	2,66
Forventet årlig avkastning*	9,85 %
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.09.22	113,87

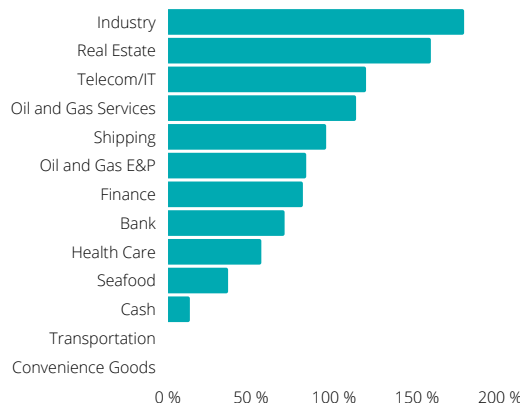
Avkastning

September	-1,23%
YTD	4,31%
Siden oppstart	46,40%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Seapeak LLC (Teekay Ing)	6,2 %
Odfjell Technology Ltd.	5,7 %
Cidron Romanov Limited	5,3 %
Convne Holding AS	4,3 %
Aker Horizons ASA	4,1 %
Carucel Property AS	3,7 %
Dof Subsea AS	3,7 %
Hospitality Invest AS	3,5 %
Pandion Energy AS	3,5 %
GLX Holding AS	3,4 %

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

