

## Markedskommentar oktober

Heimdal Høyrente var -0,48% i oktober, +3,80% hittil i år. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 10,71%, mens gjennomsnittlig løpetid er på 2,7 år. Kredittdurasjonen er på 2,35.

Fallet i oktober skyldes økte kredittpåslag for selskapene i porteføljen, noe man kan se i at den løpende forventede avkastning har kommet opp. Fallet er over hele porteføljen som reflekterer markedet forøvrig.

Vi har i løpet av måneden vektet oss ned i Teekay LNG til fordel for Mime Petroleum, Link Mobility, Aker Horizon, Modex og fondsobligasjoner i Nordea, Swedbank og DNB til attraktive renter.

OEG som eier Modex meldte at det amerikanske investeringsfondet Oaktree Capital tar over eierskapet. Dette er positivt for interessen for vår andel i lånet.

Mime fikk endret låneavtalen i samråd med obligasjonseierne slik at gevinsten ved et potensielt salg av selskapet fordeles fornuftig mellom dagens eier og obligasjonseierne.

Ekonormes kom med tall i tråd med forventningene og de melder om at neste år blir en god del bedre enn 2019 nivå. Selskapet har meldt at de sonderer muligheten for å refinansiere lånet som forfaller neste år.

Frem mot nyttår vil vi få en andel av det vi har i DOF Subsea konvertert inn i et nytt lån og en andel i aksjer. Vi tror dette vil bidra positivt for våre andelseiere inn i neste år.

Vi er positive til utviklingen for høyrente i årene fremover. Det har vært en betydelig bedring i internasjonale markedet for høyrente siste ukene, noe vi bør se materialisere seg i fondet fremover.

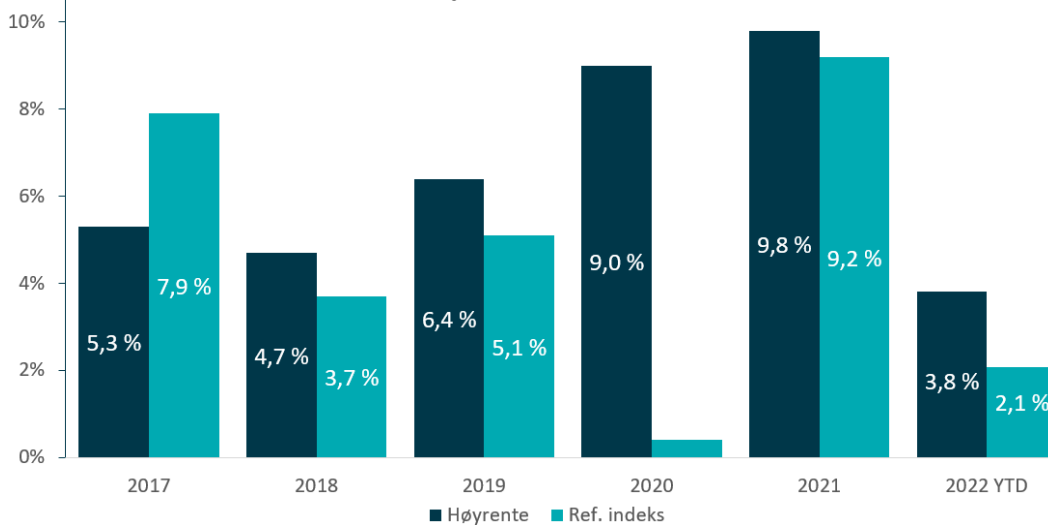
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning dog lavere ved fallende renter.



Erik Hagerup  
Porteføljeforvalter

\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

### Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



### Nøkkeltall

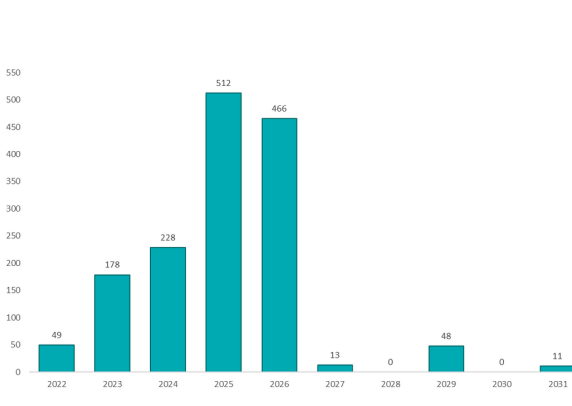
Fondsstørrelse (mill.)	1.532
Kredittdurasjon	2,35
Rentedurasjon	0,45
Vektet forfallstruktur	2,73
Forventet årlig avkastning*	10,71 %
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.09.22	113,32

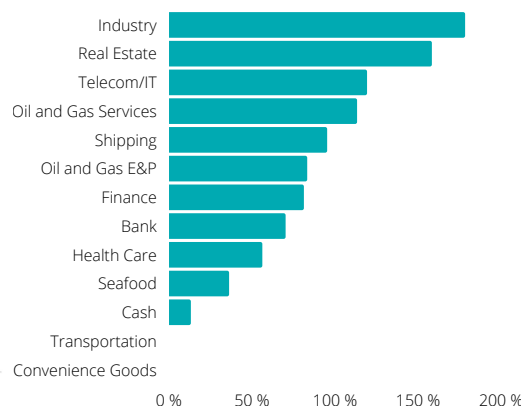
### Avkastning

Oktober	-0,48%
YTD	3,80%
Siden oppstart	45,69%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Cidron Romanov Limited	5,3 %
Odfjell Technology Ltd.	4,7 %
Convence Holding AS	4,4 %
Aker Horizons ASA	4,1 %
Seapeak LLC	3,9 %
Carucel Property AS	3,7 %
Hospitality Invest AS	3,6 %
Dof Subsea AS	3,6 %
Modex AS	3,4 %
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.

