

Markedskommentar desember

Heimdal Høyrente var +0,4% i desember og endte året med en avkastning på 5%. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 10,1%, mens gjennomsnittlig løpetid er 2,4 år og kredittdurasjonen er 2,1.

Det var en rolig måned i desember og den høye kredittmarginen i markedet bidrar trolig til at utstedere utsetter sine planer om opptak av nye lån samt refinansiering. Det er kostbart for selskapene hente penger i dagens marked, og som nevnt forrige måned har investorer høye avkastningskrav på sin kapital.

Vi har i løpet av måneden vektet opp i Aker Horizon, Ekornes, Benchmark, Lakers Group og et pantelikret lån i Norwegian Air Shuttle.

Det internasjonale markedet for høyrente har vært stabilt gjennom desember og det er verdt å merke seg at kredittmarginen er på historisk høye nivåer. De høye rentene kommer til å medføre utfordringer for selskaper med høy gjeld, og vi ønsker gjennom året å se at aksjonærene kommer inn med frisk kapital slik at de får redusert gjeldsgraden og bedret rentebetjeningsvevnen.

Inn i 2023 har Heimdal Høyrente en god portefølje med selskaper, og en stor andel av disse har selv med dagens rentenivå god rentebetjeningsvevne, samt verdier som overstiger netto gjeld. Fondet har en løpende rente på over 10%, og med en bedring i økonomien ellers tror vi året vi gi våre andelseiere god avkastning.

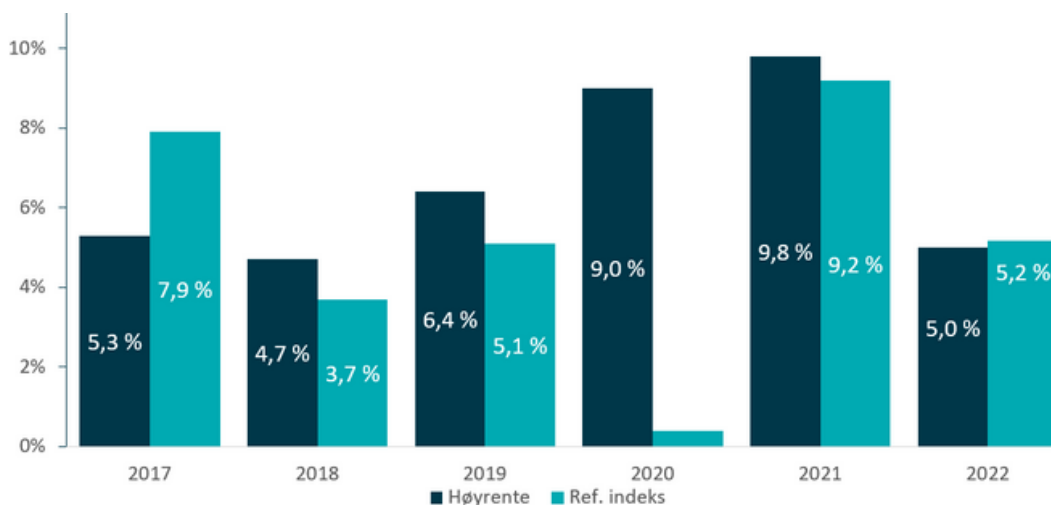
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning dog lavere ved fallende renter.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



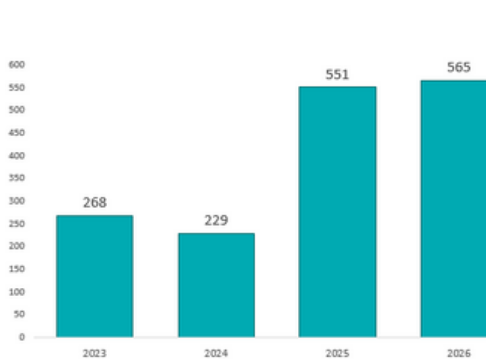
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.647
Kredittdurasjon	2,1
Rentedurasjon	0,4
Vektet forfallstruktur	2,4
Forventet årlig avkastning*	10,1 %
(*etter forvaltningshonorar)	
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.12.22	114,64

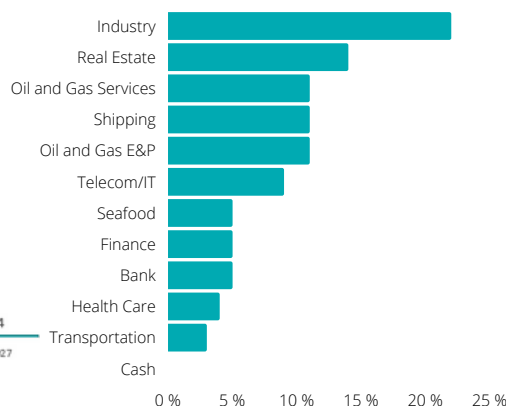
Avkastning

Desember	0,4%
YTD	5,0%
Siden oppstart	47,4%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Aker Horizons ASA	5,0 %
Cidron Romanov (Nordax)	5,0 %
Ekornes QM Holding AS	4,6 %
Odfjell Technology Ltd.	4,5 %
Seapeak LLC	3,9 %
GLX Holding AS	3,9 %
Dof Subsea AS	3,5 %
Carucel Property AS	3,5 %
Convene Holding AS	3,4 %
Lime Petroleum AS	3,4 %
Hospitality Invest AS	3,3 %

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

