

Markedskommentar januar

Heimdal Høyrente var +1,8% i januar. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 10,1%, mens gjennomsnittlig løpetid er 2,4 år og kreditturasjonen er 2.

Markedet utviklet seg positivt i januar og vi tror denne utviklingen vil fortsette videre i 2023. Det er fortsatt høye kredittmarginer i markedet, og historien har vist at da er sannsynligheten høy for at avkastningen blir positiv de neste 12 månedene.

Vi har i løpet av måneden økt eksponering i Ekornes, Lime Petroleum, Kistefos og boligriggselskapet Floatel. Sistnevnte melder løpende om nye kontrakter, og gjelden per boligrigg er rundt 50 millioner dollar, mens nybyggkosten er over 300 millioner dollar. Det forventes moderat inntjeningen for Floatel i 2023, men utsikten ser meget bra ut fra 2024 og videre fremover.

Innen oljenæringen må vi tilbake til før oljenedturen i 2014 for å se lignende aktivtetsnivå som vi ser nå. Vi har noen attraktive lån i denne sektoren som vi forventer vil gi god avkastning til våre andelseiere i årene fremover.

Fondet er investert i offshorerederiet DOF. Samlet markedsverdi av våre investeringer i DOF utgjør 4% av fondets verdi. Selskapet har vært igjennom en krevende finansiell periode og har i lengre tid prøvd å oppnå enighet med aksjonærene om en rekonstruksjon. Dette har ikke lyktes og selskapet er derfor erklært konkurs. Dette kan synes dramatisk, men ut ifra vårt ståsted som obligasjonseiere betrakter vi dette som marginalt positivt. Vi har deltatt aktivt i denne prosessen og hatt en god oversikt over de forskjellige utfallsrommene. Etter børsmeldingen om konkursen har lånene handlet opp og vi forventer at utfallet av denne prosessen vil ende positivt for våre andelseiere.

Heimdal Høyrente er en diversifisert portefølje med obligasjoner utstedt fra selskaper som generelt sett har god rentebetjeningsevne, samt verdier som overstiger netto gjeld. Fondet har en løpende rente på over 10,1%.

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

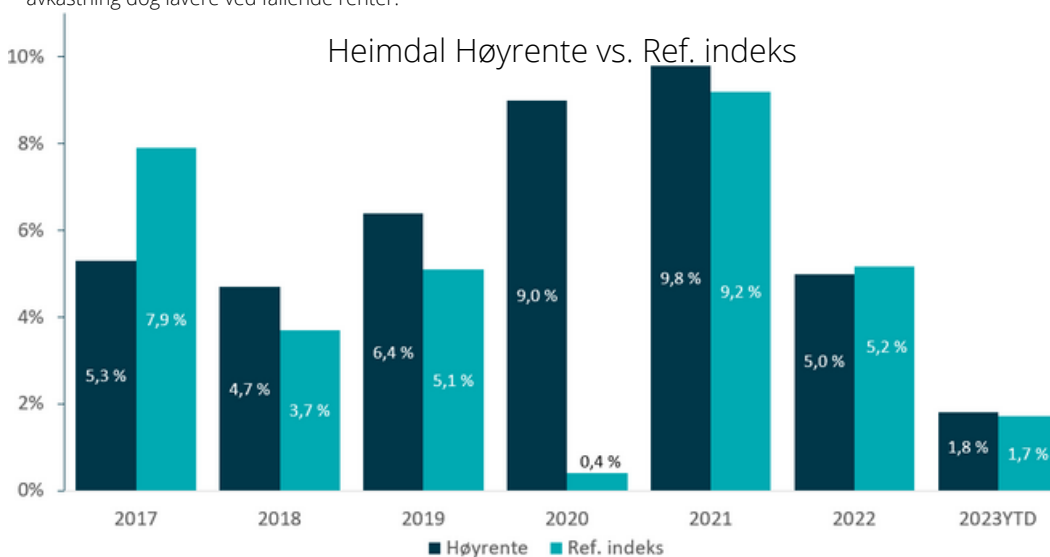
Nøkkeltall

| | |
|------------------------------|--------|
| Fondsstørrelse (mill.) | 1.688 |
| Kreditturasjon | 2,0 |
| Rentedurasjon | 0,4 |
| Vektet forfallstruktur | 2,4 |
| Forventet årlig avkastning* | 10,1 % |
| (*etter forvaltningshonorar) | |
| Risikoklassifisering | 4/7 |
| Årlig honorar | 0,85% |
| Kurs per 31.01.23 | 107,7 |

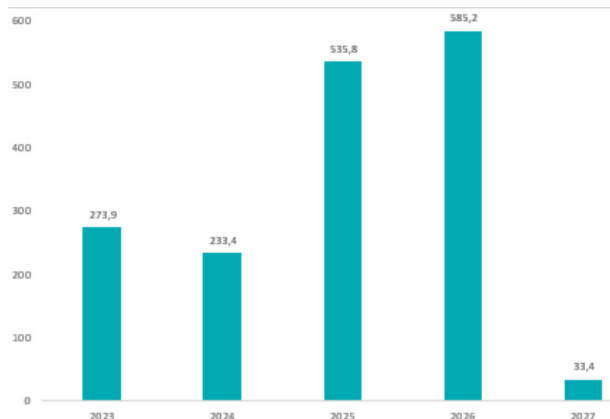
Avkastning

| | |
|----------------|-------|
| Januar | 1,8% |
| YTD | 1,8% |
| Siden oppstart | 50,1% |

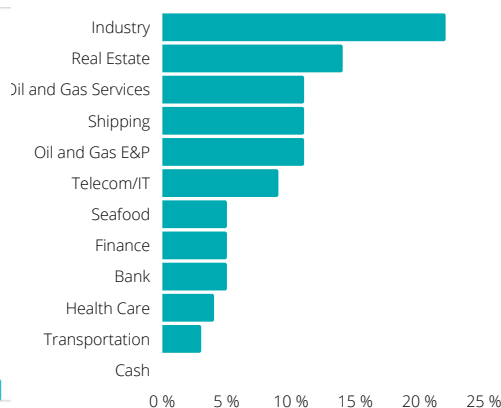
Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

| | |
|-------------------------|--------|
| Ekornes QM Holding AS | 5,53 % |
| Bank Norwegian* | 4,87 % |
| Lime Petroleum AS | 4,41 % |
| Aker Horizons ASA | 4,33 % |
| Dof Subsea AS | 4,08 % |
| Kistefos AS | 3,93 % |
| Seapeak LLC | 3,89 % |
| Odfjell Technology Ltd. | 3,53 % |
| Carucel Property AS | 3,39 % |
| Hospitality Invest AS | 3,25 % |
| Modex AS | 3,25 % |

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

*Nordax - Cidron Romanov Limited

Trykk her for å spare i
Heimdal Fondene

