

Markedskommentar februar

Heimdal Høyrente var +1,4% i februar. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 9,8%, mens gjennomsnittlig løpetid er 2,4 år og kreditturasjonen er 2.

Det har vært høy aktivitet i markedet i februar med et stort antall nye utstedelser og refinansieringer. Det ble plassert 11 nye obligasjonslån med en samlet verdi på over 18mrdNOK i det nordiske høyrentemarkedet.

Vi har i løpet av måneden vært med på refinansiering av Ekornes sitt utestående obligasjonslån. Det nye lånet har 3,5 år løpetid, 3mN + 8%. I forbindelse med refinansieringen tilførte eier 352mNOK egenkapital for å styrke balansen. Glamox ble tilbakebetalt i februar, og er nå ute av porteføljen. Utover dette har vi kun gjort mindre justeringer i fondet.

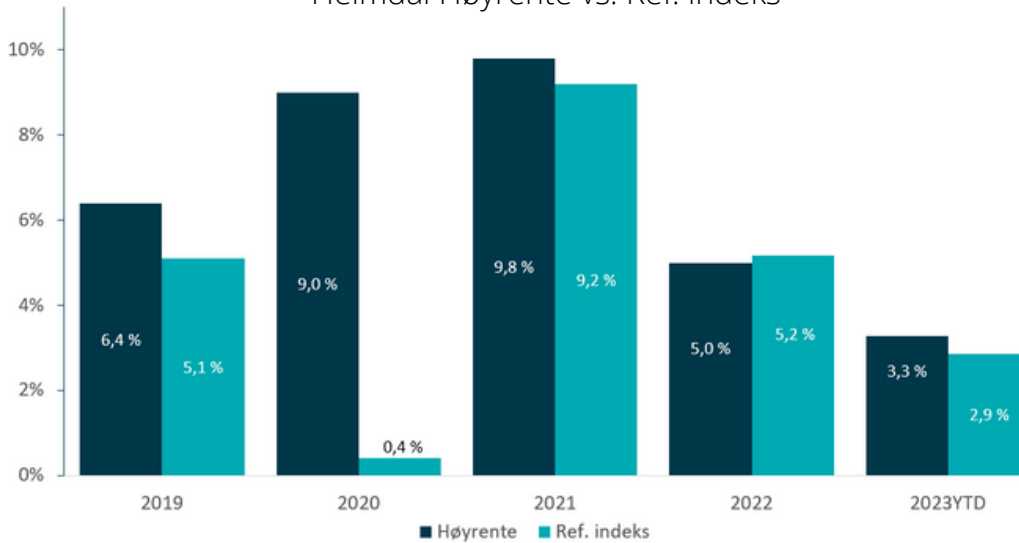
Fondet er investert i offshorerederiet DOF. Verdien på lånene har steget videre inn i mars måned, noe som har ført til at fondet sin andel har økt fra 4% til 5%. Prisen på gjelden er fortsatt lav, og vi tror den positive utviklingen vil fortsette frem mot børsnotering av «nye DOF».

Heimdal Høyrente har siste året vært på rekapitalisering av Convene. Selskapet er en ledende leverandør av selvbetjente løsninger for betaling og administrasjon. Heimdal Høyrente kommer til å ha i overkant av 3% av fondet investert i selskapet, hvor 2% er gjennom et obligasjonslån og 1% vil være aksjer i selskapet. Verdsettelsen av aksjene er svært lav sammenlignet med sammenlignbare selskaper. Vi realiserer disse når prisen er attraktiv for våre andelseiere.

Heimdal Høyrente er en diversifisert portefølje med obligasjoner utstedt fra selskaper som generelt sett har god rentebetjeningsvne, samt verdier som overstiger netto gjeld. Fondet har en løpende rente på over 9,8%.

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

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



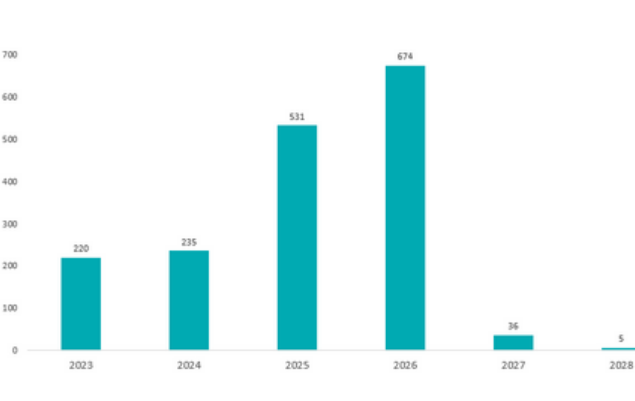
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.729
Kreditturasjon	2,1
Rentedurasjon	0,5
Vektet forfallstruktur	2,4
Forventet årlig avkastning*	9,8 %
(*etter forvaltningshonorar)	
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 28.02.23	109,3

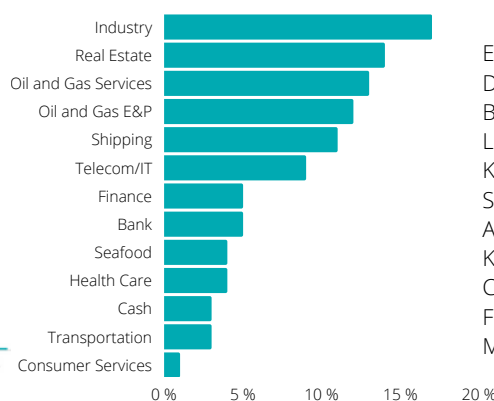
Avkastning

Februar	1,4%
YTD	3,3%
Siden oppstart	52,2%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Ekornes QM Holding AS	5,3 %
Dof Subsea AS	5,2 %
Bank Norwegian*	4,8 %
Lime Petroleum AS	4,3 %
Kistefos AS	3,8 %
Seapeak LLC	3,8 %
Aker Horizons ASA	3,7 %
Kontanter	3,4 %
Carucel Property AS	3,3 %
Floatel International Ltd	3,3 %
Mime Petroleum AS	3,2 %

** 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

