

Markedskommentar mars

Heimdal Høyrente var +0,3% i mars. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 10,4%, mens gjennomsnittlig løpetid er 2,2 år og kredittdurasjonen er 2.

Det var en turbulent måned i rentemarkedet drevet av frykt for soliditeten til bankene. Den sveitsiske banken Credit Suisse gikk over ende, men ble i løpet av kort tid tatt over av den sveitsiske banken UBS. Innskuddene og senior lån ble sikret. Sentralbanker kom raskt på banen, og kredittmarginene er kommet ned til nivåer vi så før uroen startet. Kredittmarginen i fondet + 0,5% måned for måned, noe som har påvirket prisene i fondet negativt. Den sterke utviklingen i blant annet Dofsub, førte til at fondet endte med positiv avkastning i mars.

Flere positive nyheter tross turbulent marked. Modex ble kjøpt opp av Oaktree Capital, noe som har gitt fondet mulighet til å få tilbakebetalt lånet før tiden til å fordelaktig pris. Vi vurderer dette, med tilbakebetaling medio april. PatientSky annonserte i mars at de selger en stor del av sin virksomhet til EG Group. Selskapet venter på godkjenning fra konkurransetilsynet, og det forventes full tilbakebetaling i løpet av 2. kvartal til en fordelaktig pris for våre andelseiere.

Vi har i løpet av måneden vært med på å sikre finansiering for Mime Petroleum gjennom en superseniorstruktur. Det nye lånet har 2,5 års løpetid, 13% rente, og er i stor grad dekket av skatterefusjon.

Fondet er investert i offshorerederiet DOF. Verdien på lånene har fortsatt å stige gjennom mars måned, noe som har ført til at fondet sin andel har økt fra 5% til 6%. Konvertering av gjeld til aksjer er nå gjennomført. Heimdal Høyrente holder en andel ordinære aksjer, en andel b-aksjer og en andel i lån. Det forventes at selskapet skal ut på roadshow for å markedsføre «nye dof» i løpet av april måned, med sikte på børsnotering før sommeren. Verdsattelsen er fortsatt lav sammenlignet med tilsvarende selskaper, og vi tror den positive utviklingen vil fortsette frem mot børsnotering av «nye DOF».

Heimdal Høyrente er en diversifisert portefølje med obligasjoner utstedt fra selskaper som generelt sett har god rentebetjeningsevne, samt verdier som overstiger netto gjeld.

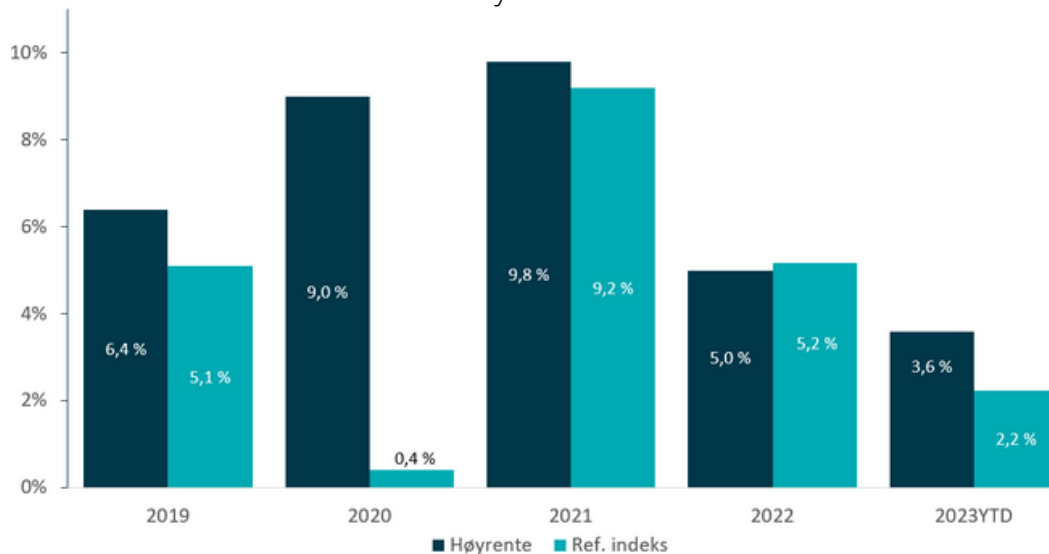
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning dog lavere ved fallende renter.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



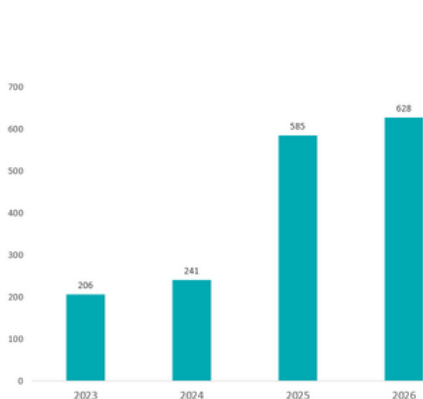
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.771
Kredittdurasjon	2,1
Rentedurasjon	0,5
Vektet forfallstruktur	2,4
Forventet årlig avkastning*	10,4 %
(*etter forvaltningshonorar)	
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.03.23	109,56

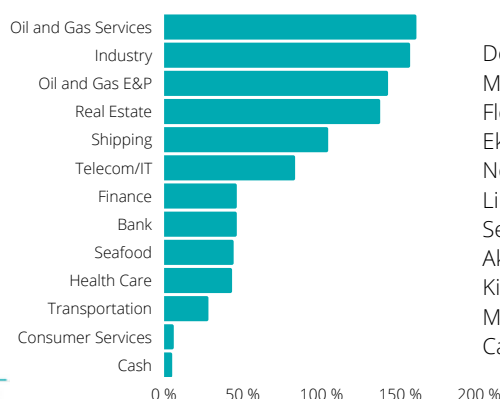
Avkastning

Mars	0,3%
YTD	3,6%
Siden oppstart	52,6%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Dof Subsea AS	6,1 %
Mime Petroleum AS	6,0 %
Floatel International Ltd	4,7 %
Ekornes QM Holding AS	4,6 %
Nordax*	4,6 %
Lime Petroleum AS	4,2 %
Seapeak LLC	3,7 %
Aker Horizons ASA	3,5 %
Kistefos AS	3,5 %
Modex AS	3,2 %
Carucel Property 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

