

Markedskommentar april

Heimdal Høyrente var +2,8% i april. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 9,7%, mens gjennomsnittlig løpetid er 2,1 år og kredittdurasjonen er 2.

Det var en sterk måned i aksje og rentemarkedet etter en periode med frykt knyttet til konkursen i Credit Suisse i Sveits og Silicon Valley bank i USA. Siste uken ble regionsbanken First Republic Bank tatt over av JP Morgan. Det har vært mindre utslag i markedet som følge av de siste bankkollapsene.

Kredittmarginen i fondet har kommet ned med 0,5% i april, noe som har påvirket prisene i fondet positivt.

Utover dette bidro vår posisjon i Mime positivt med 1,5% etter at selskapet ble kjøpt opp av det nederlandske oljeselskapet Kistos.

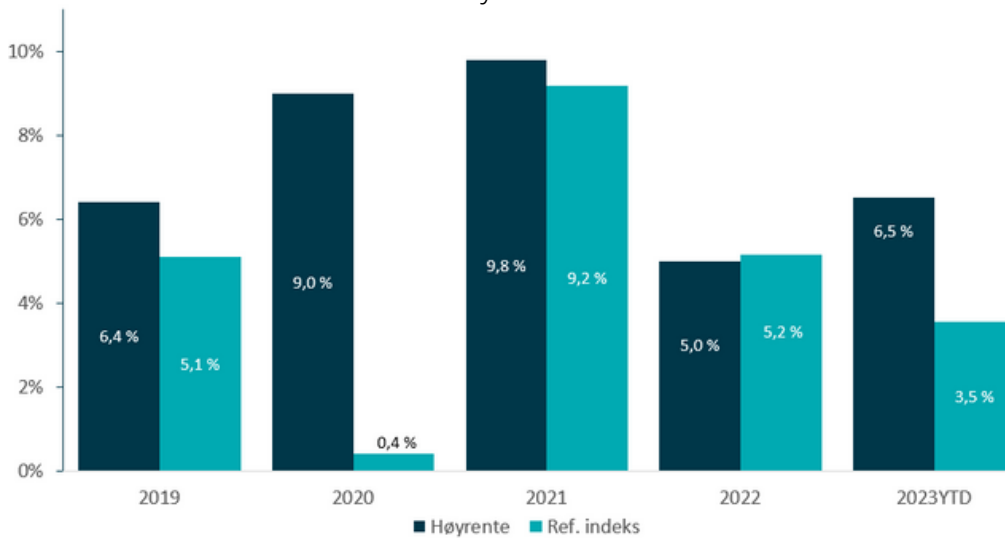
Den siste måneden har det vært flere positive nyheter i fondet, inkludert innfrielse av lån før tiden fra Modex og PatientSky. Vi har vektet opp våre posisjoner i Link Mobility, sikret gjeld i Floatel, Kistefos, Odfjell Technology og Seapeak (Teekay LNG), samt sikret gjeld i Norwegian Air Shuttle.

Fondet har fått aksjer i offshorerederiet «nye DOF». Vi sitter med A og B aksjer samt et lån med forfall i 2027. Vi forventer børsnotering før sommeren. Vi verdsetter B-aksjene til en betydelig rabatt sammenlignet med der de omsettelige A aksjene handles, ettersom vi har en lockup på deler av aksjene til børsnotering og ved utgangen av året. Selskapet melder stadig om nye kontrakter og det er en generell positivt driv på sektoren.

Heimdal Høyrente er en diversifisert portefølje med obligasjoner utstedt fra selskaper som generelt sett har god rentebetjeningssevne, samt verdier som overstiger netto gjeld. Fondet har en løpende rente på over 9,7%.

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



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

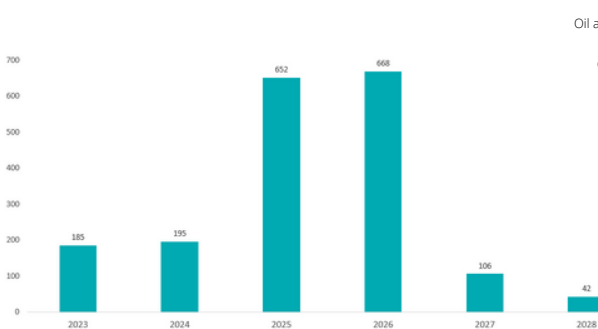
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.859
Kredittdurasjon	2,0
Rentedurasjon	0,6
Vektet forfallstruktur	2,1
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	9,7 %
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 28.04.23	112,67

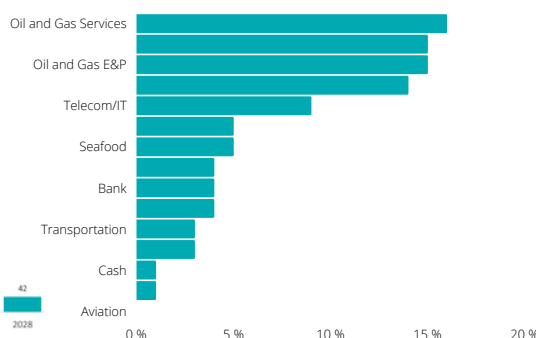
Avkastning

April	2,8%
YTD	6,5%
Siden oppstart	57,0%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Mime Petroleum AS	7,1 %
Dof Subsea AS	5,9 %
Floatel International Ltd	5,5 %
Aker Horizons ASA	4,9 %
Seapeak LLC	4,7 %
EKORNES QM HOLDING AS	4,4 %
Cidron Romanov Limited*	4,3 %
Lime Petroleum AS	4,0 %
Kistefos AS	3,9 %
Odfjell Technology Ltd.	3,7 %
Norwegian Air Shuttle ASA	3,0 %

** 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

