

## Markedskommentar mai

Heimdal Høyrente var +0,9% i mai. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 9,8%, mens gjennomsnittlig løpetid er 2,5 år og kreditturasjonen er 2,1.

Det var blandet utvikling i det nordiske rentemarkedet, norske høyrente var +0,7% mens det svenske høyrentemarkedet var - 0,8%. Fallet i Sverige skyldes nedgraderinger på kredittverdigheten til en del større eiendomsselskaper. Vi har svært lav eksponering mot denne delen av markedet.

Kistos sitt oppkjøp av Mime ble godkjent i mai, og vi fikk i den forbindelse tilbakebetalt 25% av vår investering. Etter dette fremstår Mime som en mer solid posisjon med en god ny eier.

Rekapitaliseringen av Convene er ferdigstilt. Selskapet har nå en god balanse og en fortsatt solid drift. Vi har 3% andel av fondet investert i selskapet, hvor 1% er aksjer. Aksjedelen er konservativt priset og vi vil realisere når prisen er attraktiv for våre andelseiere.

Vi har fortsatt å vekte opp i Link Mobility, Odfjell Technology, Benchmark og KMC eiendom. Sistnevnte har forfall i 2023, og selskapet har allerede meldt at de ser for seg å refinansiere all utestående gjeld med bank i løpet av tredje kvartal i år. Vi har deltatt i et nytt lån i Odfjell Drilling med 2,5% andel av fondet, dette et pantesikret lån i to rigger med god kontraktsdekning og solid motpartsrisiko.

DOF har nå satt i gang prosessen med børsnotering. Vi tror denne vil bidra positivt for våre andelseiere gjennom året. Vi kommer ikke til å selge i selve børsnoteringen dersom prisen ikke er attraktiv sammenlignet med tilsvarende selskaper notert på børsen.

Heimdal Høyrente har 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 9,8%.

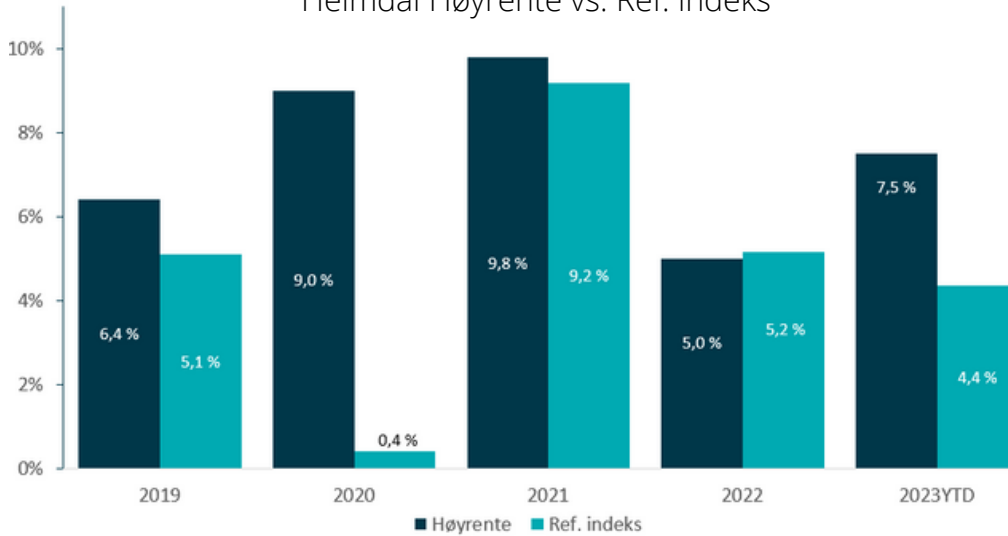
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning dog lavere ved fallende renter.



Erik Hagerup  
Porteføljeforvalter

\*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



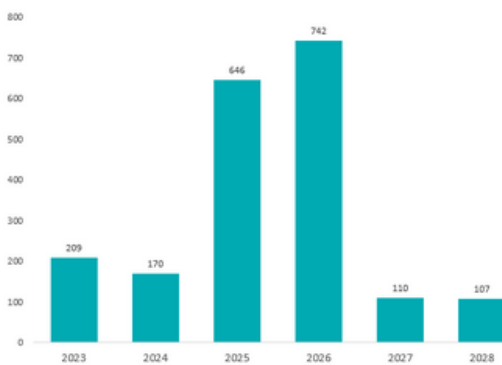
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.985
Kreditturasjon	2,1
Rentedurasjon	0,6
Vektet forfallstruktur	2,5
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	9,8 %
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.05.23	113,7

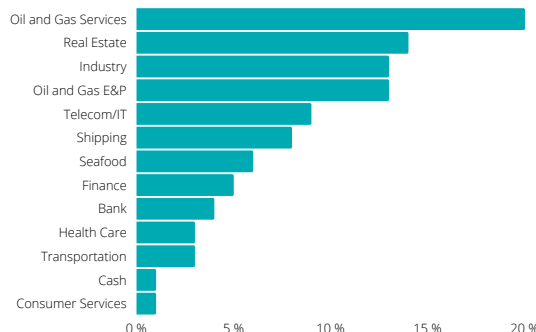
### Avkastning

Mai	0,9%
YTD	7,5%
Siden oppstart	58,4%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Floatel International Ltd	5,6 %
Dof Subsea AS	5,5 %
Mime Petroleum AS	5,1 %
Odfjell Technology Ltd.	4,9 %
Seapeak LLC	4,4 %
Nordax*	4,1 %
Ekornes QM Holding AS	4,0 %
Link Mobility Group Holding ASA	4,0 %
Kistefos AS	3,9 %
Lime Petroleum AS	3,8 %
Benchmark Holdings Plc	3,6 %

\*\* 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

