

Markedskommentar juli

Heimdal Høyrente endte opp 1,8% i juli. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 10% etter årlig forvaltningshonorar. Gjennomsnittlig løpetid er underkant av 3 år og kredittdurasjonen er 2,2.

Juli var en rolig måned i det nordiske rentemarkedet med en oppgang på 0,63%. Det norske høyrentemarkedet endte opp 1% mens det svenske høyrentemarkedet falt 0,16%. Kan nevne at amerikanske høyrentelån innen energi økte med 1,62%.

Det amerikanske og europeiske høyrentemarkedet styrket seg en god del i juli. Dette bør kunne bidra positivt til det norske markedet, hvor vi forventer at det kommer en del nye lån i slutten av august.

Aksjene i DOF Group ASA som vi mottok i forbindelse med restruktureringen bidro positivt med 0,6% i juli etter at aksjen har steget til over 40 kroner. I slutten av juli ble det publisert analyser fra en del meglerhus med kursmål fra 55-70 kroner per aksje. Noen av våre aksjer i DOF er B-aksjer, og disse priser vi med en rabatt i forhold til de aksjene som i dag handles. Det kan derfor være oppside når disse blir handlebare i oktober.

Boligriggsselskapet Floatel, hvor vi økte vår beholdning tidligere i juli, meldte på slutten av måneden om to nye gode kontrakter for to av selskapets boligrigger. Selskapet har lav belåning i forhold til riggværdiene og etter hvert også en økende ordrebook.

Vi har fortsatt å vekte oss opp i lån med lengre forfall innenfor shipping, bank, finans og eiendom gjennom juli. Kan nevne Link Mobility, DNB, Wallenius Wilhelmsen, Kistefos, Swedbank, Odfjell Technology, Seapeak (Teekay LNG), Floatel og Balder.

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

Kan for ordens skyld nevne at den totale aksjeandelen i fondet utgjør 5%, fordelt på Dof Group ASA, Floatel International og Convene. Avkastningen her blir ikke hensyntatt i beregning av løpende rente. Bidrag fra disse kommer i tillegg.

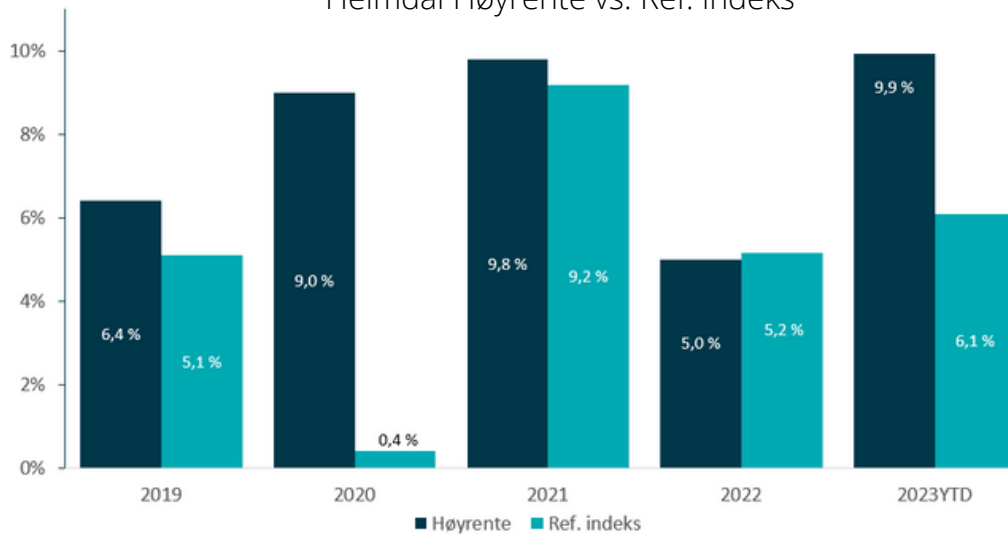
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning dog lavere ved fallende renter.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



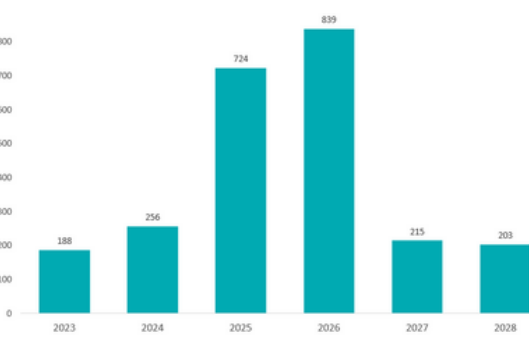
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	2.524
Kredittdurasjon	2,2
Rentedurasjon	0,8
Vektet forfallstruktur	2,7
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	10,0%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.07.23	116,3

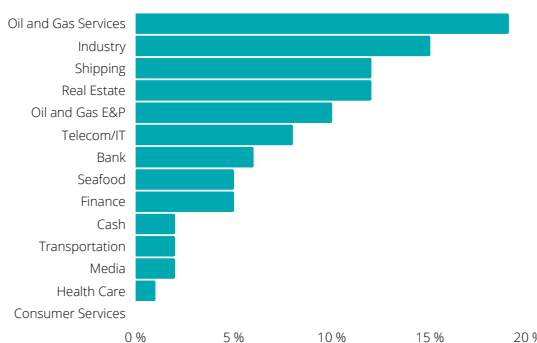
Avkastning

Juli	1,8%
YTD	9,9%
Siden oppstart	62,0%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

DOF Group ASA	6,2 %
Floatel International Ltd	5,7 %
Kistos Energy (Norway) AS	4,7 %
Aker Horizons ASA	4,4 %
Kistefos AS	4,4 %
Odfjell Technology Ltd.	4,3 %
Link Mobility Group Holding ASA	4,2 %
Seapeak LLC	3,9 %
Cidron Romanov Limited*	3,7 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	3,4 %
Ekornes QM Holding 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

