

Markedskommentar august

Heimdal Høyrente endte opp 2,25% i august. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 9,6% etter forvaltningshonorar. Gjennomsnittlig løpetid er underkant av 3 år og kredittdurasjonen er 2,3.

Det var økende aktivitet i det nordiske høyrentemarkedet mot slutten av august, og den siste uken ser vi et stort antall selskaper som sonderer muligheten for å refinansiere sin obligasjonsgjeld.

Det ble en sterk måned for det nordiske høyrentemarkedet som var opp 1,3% mens det norske høyrentemarkedet endte opp 1,2%. Det amerikanske og europeiske høyrentemarkedet hadde en sterk sommer, og var i august opp 0,3%.

DOF Group ASA bidrog positivt med 0,7% i august. Vi har redusert beholdningen med 5% i slutten av måneden. Andelen i DOF Group aksjer utgjør ved månedsskifte 3,7% av fondet.

Ca. 5 % av fondets midler er investert i Floatel. Selskapet har de siste måneder sikret seg flere god kontrakter.

Heimdal Høyrente sin flytur med Norwegian kom også inn for landing. Lånet ble kjøpt romjulen 2021, kort fortalt pantebestemt i bankkonto og en slot på Gatwick. Den tidlige innfrielsen av lånet ga alene 0,2% ekstra avkastning til våre andelseiere i august.

Vi har fortsatt å vekte oss opp i lån med lengre forfall innenfor shipping, bank, finans og eiendom i august. Kan nevne Link Mobility, DNB, Benchmark og Swedbank.

Vi har på kort sikt økt andelen i Kistefos i forbindelse med at de refinansierte deler av sin utestående gjeld med et nytt lån over fem år til 3mNIBOR + 5%. I tillegg deltok vi i refinansiering av gjeld til inkassoselskapet Axactor, med 2,6% andel av fondet. Lånet har fire års løpetid og gir 3mNIBOR + 8,25% rente.

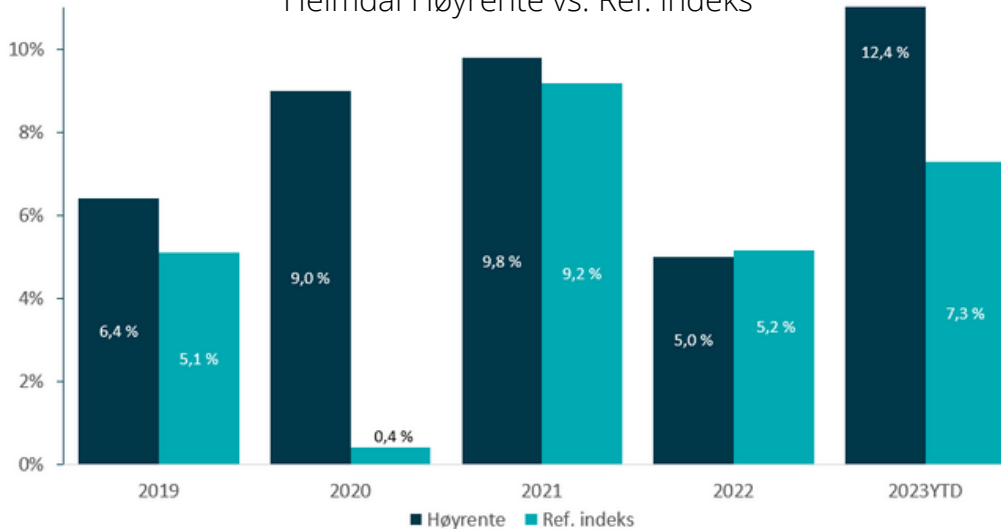
Heimdal Høyrente har en diversifisert portefølje med obligasjoner utstedt fra selskaper som generelt sett har god rentebetjeningsevne, samt verdier som overstiger netto gjeld. I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning dog lavere ved fallende renter.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



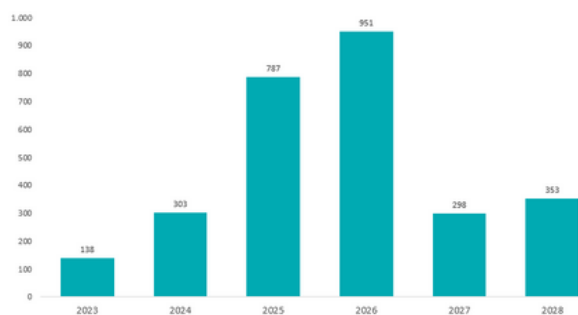
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	2.960
Kredittdurasjon	2,3
Rentedurasjon	0,8
Vektet forfallstruktur	2,8
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	9,6%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 31.08.23	118,9

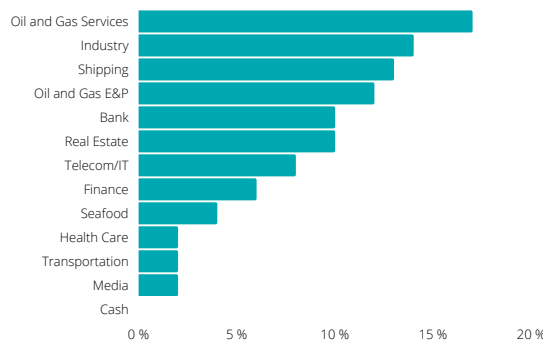
Avkastning

August	2,3%
YTD	12,4%
Siden oppstart	65,7%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Kistefos AS	7,5 %
Dof Group ASA	5,7 %
Floatel International Ltd	5,7 %
Kistos Energy (Norway) AS	4,6 %
DNB Bank ASA	4,3 %
Link Mobility Group Holding ASA	4,2 %
Aker Horizons ASA	3,7 %
Seapeak LLC	3,6 %
Odfjell Technology Ltd.	3,3 %
Cidron Romanov Limited*	3,2 %
Ekornes QM Holding AS	2,8 %

** 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

