

## Markedskommentar September

Heimdal Høyrente endte opp 0,23% i september, mens referanseindeksen steg 0,58%. Hittil i år er fondet opp 12,7% og referanseindeksen 7,9%. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 9,6% etter årlig forvaltningshonorar. Gjennomsnittlig løpetid 2,8 år og kredittdurasjonen er 2,4.

Det ble gjort totalt 15 nye utstedelser i det nordiske høyrentemarkedet i september, noe som er det høyeste antallet hittil i år. Total verdi utstedt var 16,9 milliarder kroner, hvorav 7,5 milliarder var obligasjoner i norske kroner. Resterende lån var en blanding av amerikanske dollar, euro og svenske kroner.

Utviklingen i de internasjonale høyrentemarkedene var blandet i september. Det nordiske høyrentemarkedet var opp 0,6% og det norske opp 0,5%. Det amerikanske høyrentemarkedet endte ned 0,8%, mens det europeiske var opp 0,3%.

Vi har fortsatt å vekte oss opp i lån med lengre forfall innenfor offshore, shipping, bank, finans og eiendom gjennom september. Vi kan nevne Sparebank 1 SR-Bank, Nortura, Balder Eiendom, Transocean og Shelf Drilling. Nortura ble siste uken i september nedgradert fra investment grade til high yield grunnet press på marginer som følge av økt inflasjon og høye energipriser. Nedgraderingen ga attraktive prisnivå i et selskap med en sterk merkevareposisjon hvor vi ser stabile fremtidsutsikter. Lånet i Transocean er pantesikret i UDW-riggen Deepwater Aquila som det nylig ble inngått en 3-årskontrakt på i Brasil verdt rundt 486 millioner dollar.

Vi har vektet oss opp med totalt 4% andel i senior usikret gjeld i Balder Eiendom. Balder har lav andel bankgjeld, aksjekapitalen er børsnotert og vi ser god verdi i gjelden som ligger lenger nede i balansen. Balder er blant de store og mer solide eiendomsaktørene i Norden. Det er priset inn i rentemarkedet at eiendomsverdiene skal falle mye fra topp. Vi anser senior usikret gjeld i Balder som en attraktiv mulighet. Det er både aksjekapital og hybridgjeld i Balder som har dårligere prioritet.

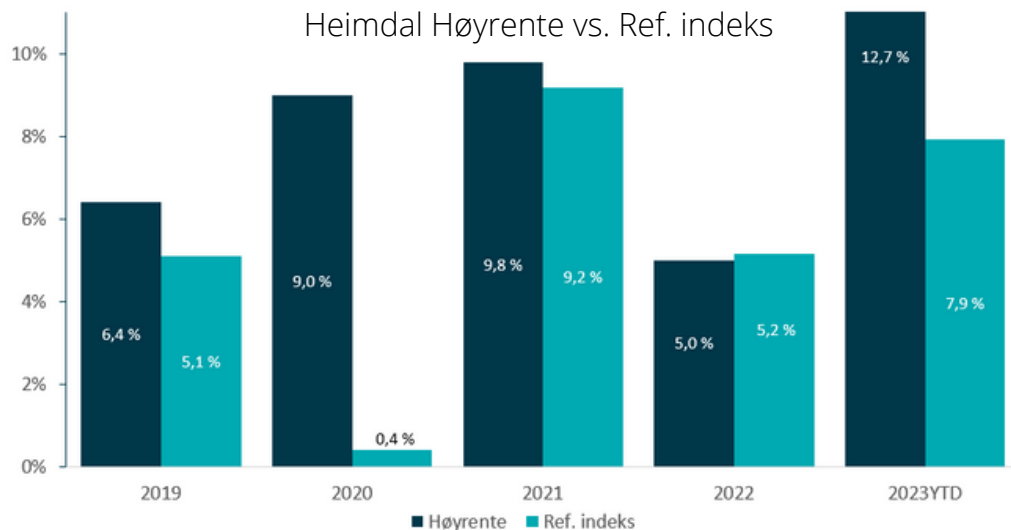
DOF Group ASA A og B aksjer blir slått sammen 3.oktober og da prises alle aksjene til markedspris. Kan for ordens skyld nevne at den totale aksjeandelen i fondet utgjør 4,6%, fordelt på DOF Group ASA, Floatel International og Convene. Avkastningen her blir ikke hensyntatt i beregning av løpende rente. Bidrag fra disse kommer i tillegg.

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



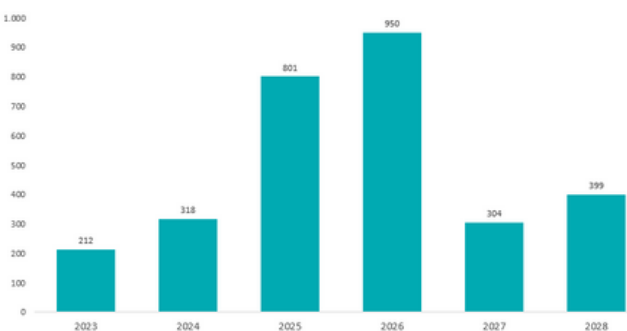
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	3.213
Kredittdurasjon	2,4
Rentedurasjon	1,0
Vektet forfallstruktur	2,8
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	9,6%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 29.09.23	119,2

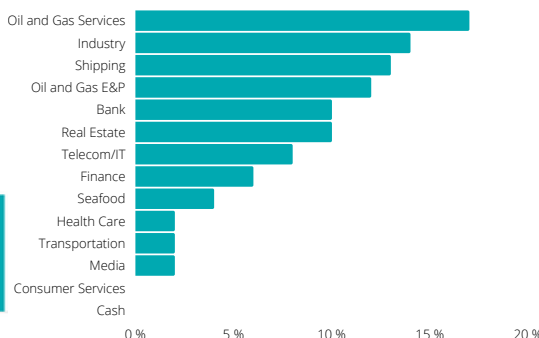
### Avkastning

September	0,23%
YTD	12,7%
Siden oppstart	66,0%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektoroversikt



### Største investeringer

Kistefos AS	6,9 %
Dof Group ASA	5,6 %
Floatel International Ltd	5,3 %
Kistos Energy (Norway) AS	4,4 %
DNB Bank ASA	4,0 %
Link Mobility Group Holding ASA	3,9 %
Balder	3,9 %
Aker Horizons ASA	3,4 %
Seapeak LLC	3,3 %
Odfjell Technology Ltd.	3,0 %
Cidron Romanov Limited*	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

