

Markedskommentar november

Heimdal Høyrente var +0,8% i november, +4,6% hittil i år. Porteføljen har med dagens pengemarkedsrenter og kredittpåslag en løpende rente på 10,2%, mens gjennomsnittlig løpetid er på 2,5 år. Kreditturasjonen er på 2,15.

Den høye kredittmarginen i markedet bidro trolig til at det ble utstedt få nye lån i november. Investorer har høye avkastningskrav, og det har blitt dyrere for selskapene å låne penger i år. Ved inngangen til året var 3 måneders NIBOR 1% mot i dag 3,4%, mens kredittmarginen i nordisk høyrente var 4,6% mot i dag 6,7%. Selskapene i nordisk high yield har med dette fått i gjennomsnitt økt rentepåslag med 4,5%. Dette forklarer hvorfor forventet avkastning i fondet har kommet opp gjennom året.

Vi har i løpet av måneden vektet opp i Glamox, Ekornes, Kistefos, Jøtul og Aker Horizon, ellers mindre justeringer. Vi har tatt inn et nytt lån, M Vest Energy, som eier produserende oljefelt og rørledninger i Nordsjøen. Lånet er pantesikret, har 3 års løpetid, 14% rente og selskapet kan ikke utbetale utbytter til sine aksjonærer i perioden. Lånet utgjør 2,2% av Heimdal Høyrente.

To av selskapene vi er investert i, DOF Subsea og Convene, er vi involvert i rekapitalisering. På kort sikt har dette bidratt til svingninger i prisingen av disse posisjonene. Vi har imidlertid tro på at disse investeringene på sikt vil bidra positivt til avkastningen for våre andelseiere. Selskapene har til felles en god underliggende inntjening, og vil etter rekapitaliseringen få en styrket balanse.

Det internasjonale markedet for høyrente har bedret seg i løpet av november, dette bør slå positivt ut også for det nordiske markedet som fortsatt henger litt etter.

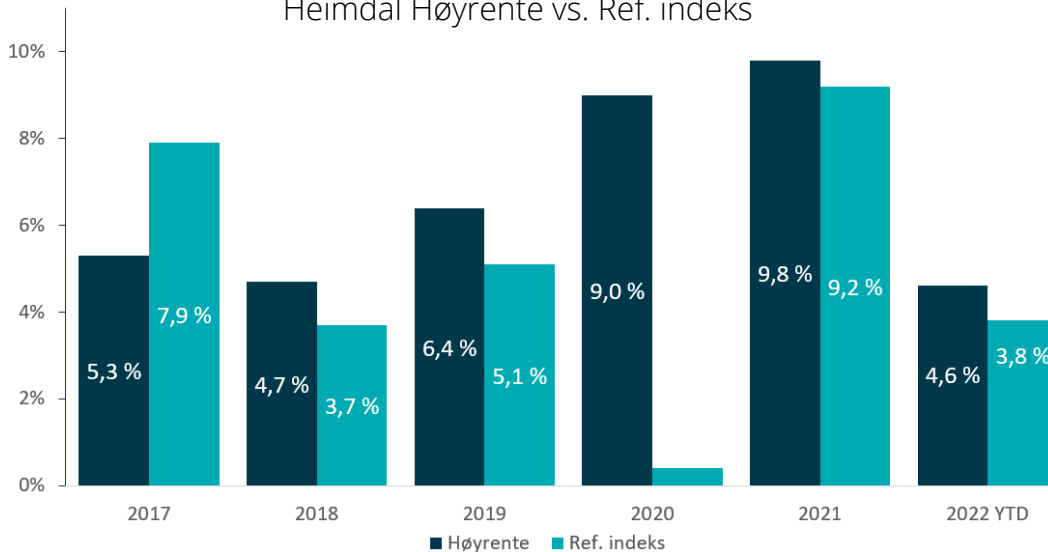
I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning dog lavere ved fallende renter.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



Nøkkeltall

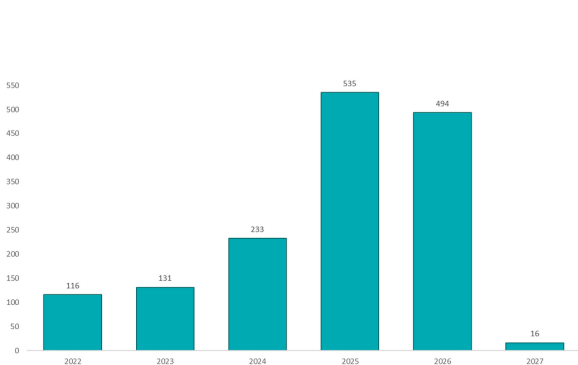
Fondsstørrelse (mill.)	1.556
Kreditturasjon	2,15
Rentedurasjon	0,41
Vektet forfallstruktur	2,47
Forventet årlig avkastning*	10,16 %
(*etter forvaltningshonorar)	

Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
Kurs per 30.11.22	114,20

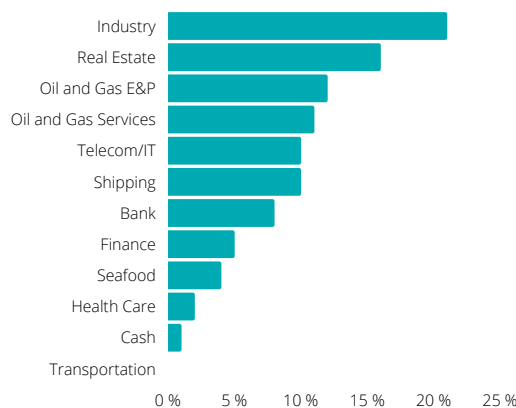
Avkastning

November	0,78%
YTD	4,61%
Siden oppstart	46,83%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Cidron Romanov Limited	5,3 %
Odfjell Technology Ltd.	4,8 %
Aker Horizons ASA	4,6 %
GLX Holding AS	4,1 %
Dof Subsea AS	3,7 %
Carucel Property AS	3,7 %
Lime Petroleum AS	3,6 %
Ekornes QM Holding AS	3,5 %
Hospitality Invest AS	3,5 %
Modex AS	3,5 %
Kistefos AS	3,2 %

** Vi bruker kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente.

