

Markedskommentar oktober 2021

Heimdal Høyrente har de siste tre årene levert en gjennomsnittlig årlig avkastning på ca. 8%. I oktober var fondet +0,93%, og er +9,60% hittil i år. Fondet har en forventet årlig avkastning på omkring 5,4% frem i tid, som peker mot en avkastning for 2021 på 10-10,5%.

Rapporteringen for tredje kvartal har vært tilfredsstillende så langt. Vi har vektet oss opp i Ekornes, ned i BW Offshore, Fjord1, Teekay LNG, Lakers og Nordled. Teekay LNG og Lakers har blitt kjøpt opp av nye eiere i oktober, og vi er positive til å være med videre som långivere til disse selskapene.

I oktober kjøpte vi en større andel av en annenhåndsomsetning i en obligasjon utstedt av Cidron Romanov. Investeringen utgjør 7% andel av fondet. Obligasjonen i Cidron Romanov har førstprioritetspann i Nordic Capitals aksjer i Nordax Holding. Gruppen annonserte nylig at de skal kjøpe Bank Norwegian. Nordax Bank og Bank Norwegian blir sammen den desidert største banken innenfor sin nisje i Norden. Obligasjonen har god sikkerhet og på dagens prising av obligasjonen gir den en rente på over 8% i året, lånet forfaller om 5 år.

Det var høyt emisjonsnivå i det nordiske høyrentemarkedet i oktober. Det ble utstedt 14 nye lån til en verdi av ~ 16 milliarder kroner i Norden, av dette utgjorde lån i norske kroner ~ 3.3 milliarder.

De korte rentene har steget videre i oktober. Heimdal Høyrente investerer i lån med flytende rente, og alle lån blir renteregulert hver tredje måned. Renteoppgangen fører til at avkastningen i fondet frem i tid øker.

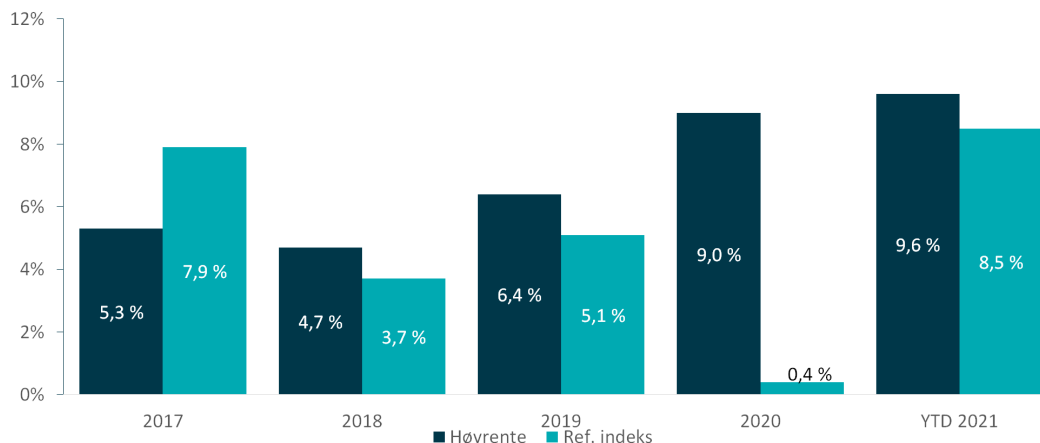
Ved utgangen av oktober hadde Heimdal Høyrente en kreditturasjon på 2,4 og en vektet forfallstruktur på 2,7 år.



Erik Hagerup
Porteføljeforvalter

*Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.19

Heimdal Høyrente vs. Ref. indeks



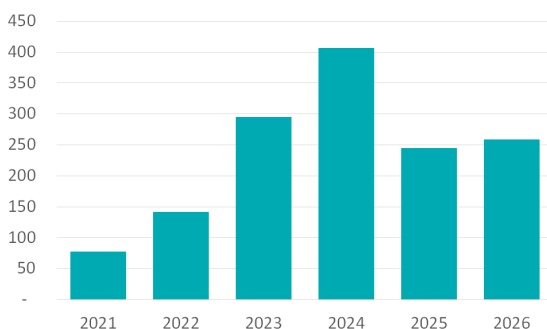
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1.430
Kreditturasjon	2,4
Rentedurasjon	0,18
Vektet forfallstruktur	2,7
Forventet årlig avkastning* (*etter forvaltningshonorar)	5,4%
Risikoklassifisering	4/7
Årlig honorar	0,85%
NAV 31.10.21	116,06

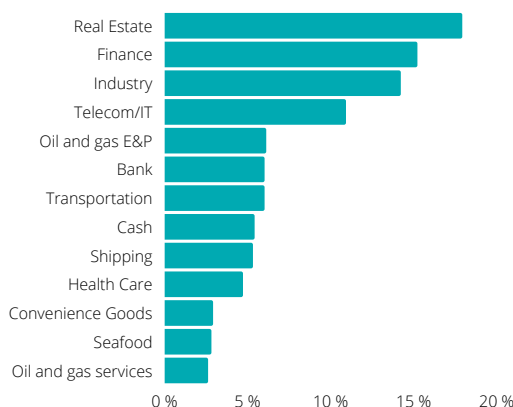
Avkastning

Oktober 2021	0,9%
Siden oppstart	40,1%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektoroversikt



Største investeringer

Nordax (Bank Norwegian)	7,25 %
Ekornes QM Holding AS	5,85 %
Kontanter	5,38 %
Kistefos AS	5,29 %
Color Group AS	5,20 %
Bulk Industrier AS	4,38 %
Carucel Property AS	3,76 %
Avanzia Bank S.A.	3,67 %
Chip Bidco AS	3,60 %
Duo BidCo AS	3,33 %
Lime Petroleum AS	3,18 %

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

