

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar april 2020

Heimdal Høyrente endte opp 8,7% i april, og er hittil i år ned 9,3%. Oppgangen i april er fordelt over hele porteføljen, og er ikke knyttet til selskaphendelser. I april har obligasjonsmarkedet i stor grad normalisert seg, men vi er fortsatt på historisk høye nivåer på forventet avkastning/yield. Årlig forventet avkastning til forfall (yield) i porteføljen falt til 9,5% mot 12,7% i slutten mars.

Vi har gjennom april redusert løpetiden på porteføljen og ellers kun gjort mindre justeringer i eksisterende posisjoner. Color Group utstedte et nytt lån på 300 millioner kroner NOK som vi deltok i. Etter dette er Color Group det selskapet vi har størst eksponering mot fordelt på lån med forfall i 2020, 2022 og 2023. Color Group har god likviditet og en sterk balanse og vil derfor være i stand til å håndtere nåværende situasjon i en lengre periode.

Olje- og energidepartementet la 30.april frem forslag om en omfattende tiltakspakke for å opprettholde aktiviteten i olje- og gassnæringen. Likviditetseffekten av skatteendringene kan bety hele 100 milliarder kroner knyttet til investeringer i 2020 og 2021. Tiltakene vil slå positivt ut og bør redusere risikoen for våre investeringer i selskaper som Pandion Energy, Mime Petroleum og Aker Solutions. Vi har økt vår eksponering i Mime Petroleum fra 3 til 4%.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av april en kredittdurasjon på 2,57 og en vektet forfallstruktur på 2,9 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 9,5%* etter forvaltningshonorar. Til tross for utfordrende markeder har vi i løpet av de siste månedene opplevd netto tegning inn i Heimdal Høyrente.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

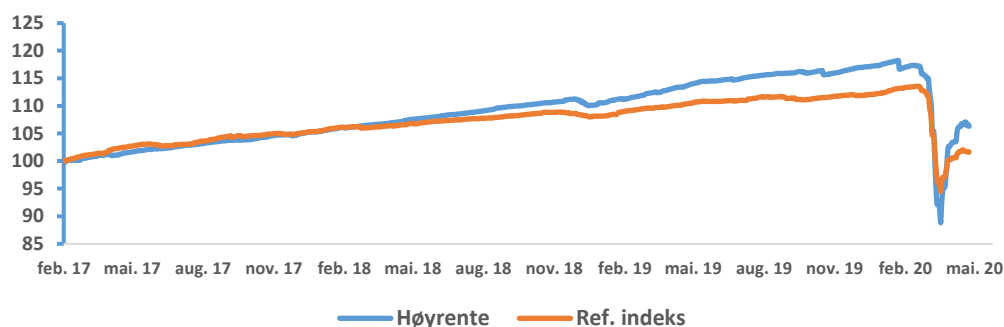
Fondsstørrelse (mill.)	409
Effektiv rentedurasjon	-0,07
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	9,5%

*etter forvaltningshonorar

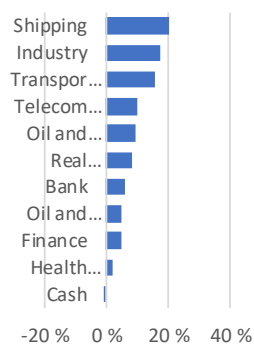
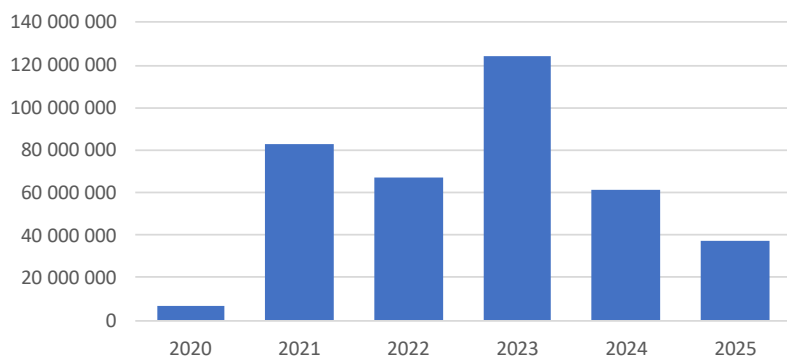
Avkastning

April	8,7%
Hittil i år	(9,3%)

Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



Forfallsstruktur (tusen. NOK)



10 Største investeringer

Color Group	9,1 %
Teekay LNG	7,8 %
Ekornes	5,6 %
Pandion Energy	5,6 %
BW Offshore	5,1 %
Aker Solutions	4,6 %
Wallenius Wilhelmsen	4,6 %
Ice Group	4,5 %
SFL Corporation	4,3 %
Mime Petroleum	4,1 %
Fjord1	4,0 %

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