

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar januar 2020

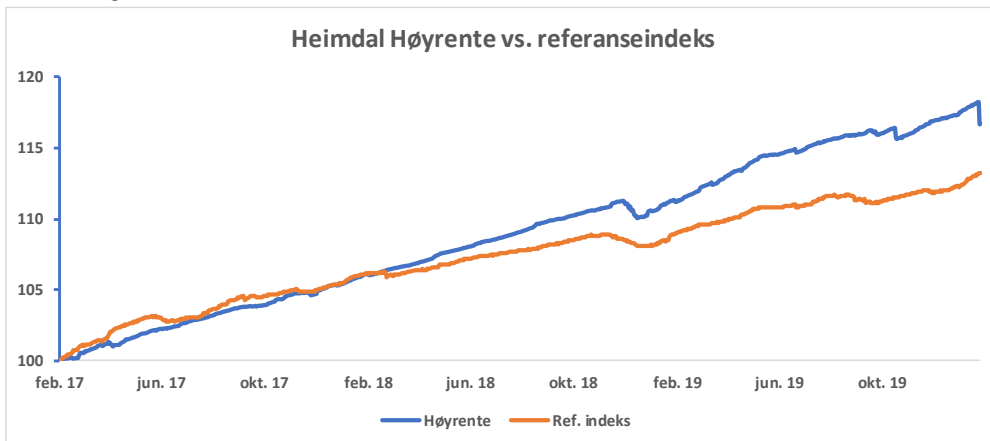
Heimdal Høyrente endte ned 0,51% januar. Siden oppstart i februar 2017 har fondet gitt en avkastning på 16,7%, en årlig avkastning på 5,3%. I 2019 var avkastningen på 6,4%.

Januar var en underliggende god måned for fondet, men avkastningen endte negativ som følge av at kursen i Melin Group falt fra 60 til 21. Dette hadde et negativt bidrag på ca 1,4%, og uten dette verdifallet ville fondet vært opp omkring 0,9%.

Melin posisjonen, som ble kjøpt inn i 2017, har svekket seg det siste året som følge av skuffende resultater og nylig innføring av ny inkassolov. I 2019 falt verdien fra over 100 til 60 samtidig som likviditeten i lånet var begrenset. Lånet har et 3mNIBOR påslag på 8% og lite sikkerhet i form av pant. Dette er en risikoprofil som er høyere enn for våre øvrige posisjoner. Vi har ennå håp om å gjenvinne noe av det tapte og fortsatt blir fulle renter betalt, nå sist på forfall den 30. januar. Posisjonen i dag utgjør 0,7% av fondet.

I januar har vi rullet lånet til Klaveness med 5 nye år, samt økt eksponeringen i Ice Group og Teekay LNG. Lånet til ICE GROUP forfaller i 2021 og er pantesikret i selskapet sine vitale eiendeler. I Teekay LNG har vi tre forskjellige lån. Det første av disse forfaller i mai og utgjør 3,2% av fondets totale verdi.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av januar en kreditturasjon på 2,67 og en vektet forfallsstruktur på 3 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,13%** etter forvaltningshonorarer.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

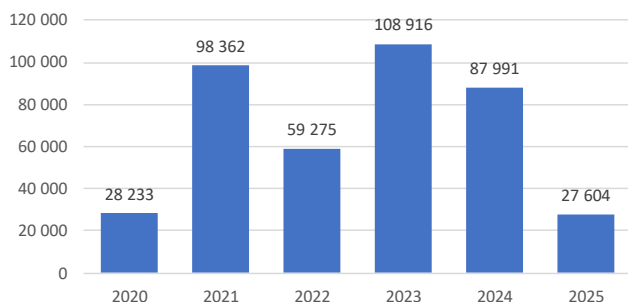
Fondsstørrelse (mill.)	409,7
Effektiv rentedurasjon	0,19
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,13%

*etter forvaltningshonorar

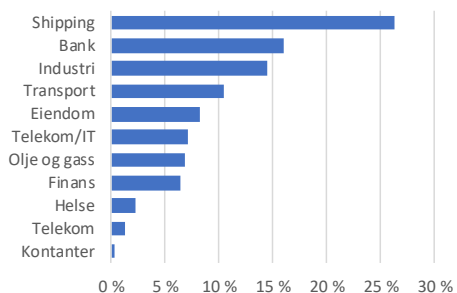
Avkastning

Januar	-0,51%
Siste 12 mnd.	4,89%
Siden oppstart	16,70%

Forfallsstruktur (tusen. NOK)



Sektoroversikt



10 Største investeringer

Teekay LNG	9,1 %
Ice Group	6,2 %
Ekornes	5,5 %
BW Offshore	5,4 %
SFL Corporation	5,0 %
Wallenius Wilhelmsen	5,0 %
Pandion Energy	4,4 %
Fjord1	3,7 %
Kistefos	3,7 %
Avanzia Bank	3,7 %
Bulk Industrier	3,3 %

** 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.