

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar juni 2020

Heimdal Høyrente endte opp 5,5% i juni, og er hittil i år opp 1,2%. Oppgangen i juni er drevet av reprising av porteføljen, spesielt var utviklingen bra for Pandion Energy, Aker Solutions, Melin Medical, Mime Petroleum og Color Group.

Obligasjonsmarkedet har normalisert seg etter turbulensen de siste månedene. Årlig forventet avkastning til forfall (yield) i porteføljen er nå på 6,3% mot 7,9% i slutten mai.

Det har vært god aktivitet i markedet og flere selskaper har refinansiert/utstedt nye lån. Vi har solgt ut Aker med god gevinst, deltatt i Boreal ifb utvidelse av eksisterende låneramme med fem års løpetid, samt deltatt i et nytt treårig lån i Bulk Industrier. Utover dette har vi kun gjort mindre porteføljetilpasninger.

En stabil oljepris og at man allerede nå ser effekten av tiltakspakkene fra staten mot olje og offshoreindustrien har bidratt til å løfte prisene i Aker Solutions, Mime Petroleum og Pandion Energy. Disse selskapene får bedre ordreserverve og/eller bedret økonomi som følge av tiltakene. Tilgang til kapital har vært et usikkerhetsmoment, og tiltakspakkene løser opp i denne usikkerheten. Aker Solutions ser at ordreservervene for 2021 fyller seg opp.

Vi har økt løpetiden i porteføljen gjennom blant annet å investere i Boreal og Bulk Industrier, men dette er selskaper med robuste balanser og/eller forutsigbar inntjening.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av juni en kreditturasjon på 2,65 og en vektet forfallstruktur på 2,7 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 6,3%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

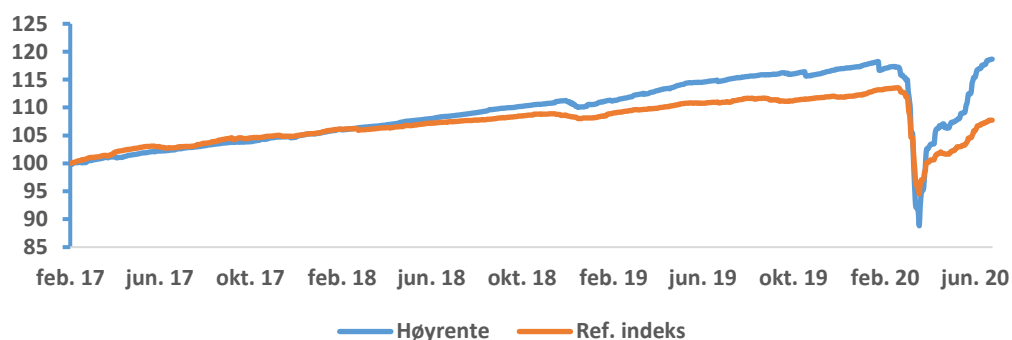
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	475
Kreditturasjon	2,65
Rentedurasjon	0,07
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	6,34%
*etter forvaltningshonorar	

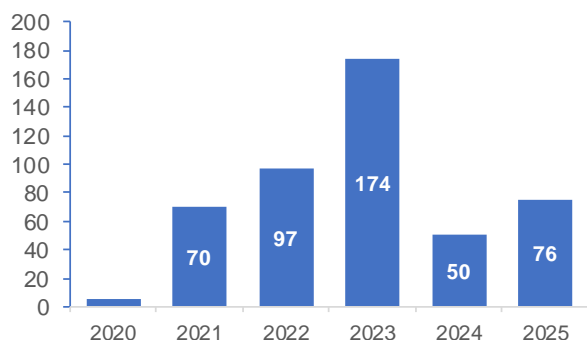
Avkastning

Juni	5,5%
Hittil i år	1,2%

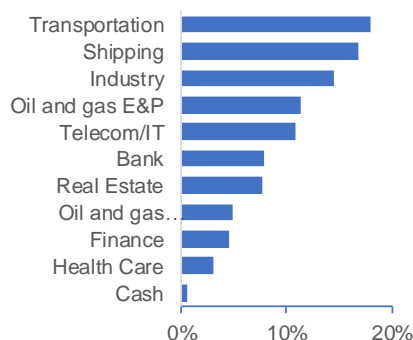
Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

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

** 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.