

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar mai 2020

Heimdal Høyrente endte opp 5,8% i mai, og er hittil i år ned 4,1%. Oppgangen i mai er i stor grad fordelt over hele porteføljen, men det er noen selskaper som har vært med å løfte porteføljen ekstra på bakgrunn av gode kvartalstall og oppdateringer. Kan nevne Color Group, Ekornes, Melin Medical, Mime Petroleum og Pandion Energy. Obligasjonsmarkedet er i større grad normalisert, men vi befinner oss tross oppgangen i mai fortsatt på historisk høye nivåer når vi ser på forventet avkastning/yield. Årlig forventet avkastning til forfall (yield) i porteføljen har falt til 7,9% mot 9,5% i slutten april.

Vi har gjennom mai måned kun gjort mindre porteføljetilpasninger. Som følge av den sterke utviklingen i oljepris siste måneden og tiltakspakkene til staten har vi sett et betydelig løft i prisene i oljeselskapene Mime Petroleum og Pandion Energy.

I slutten av forrige uke ble det annonsert at grensene mellom Norge og Danmark gjenåpnes, og at Color Group starter opp seilas medio juni. Over 50% av inntektene til selskapet genereres i tredje kvartal, og dette er svært gode nyheter for selskapet. Som følge av dette har lånene steget markant i verdi, og vi forventer ytterligere oppgang i tiden fremover.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av mai en kreditturasjon på 2,4 og en vektet forfallstruktur på 2,7 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 7,9%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

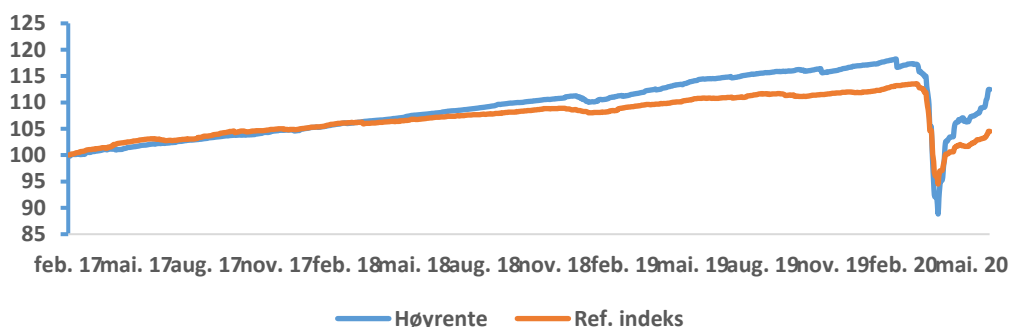
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	436
Effektiv rentedurasjon	-0,01
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	7,90%
*etter forvaltningshonorar	

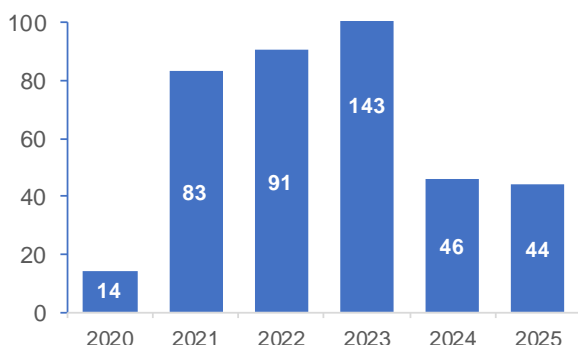
Avkastning

Mai	5,8%
Hittil i år	(4,1%)

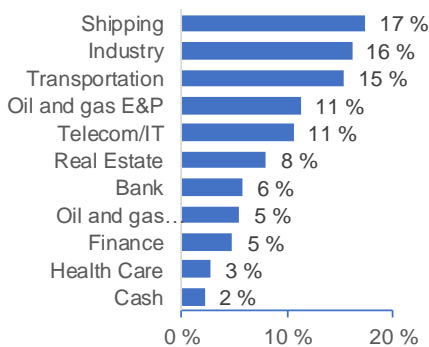
Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Color Group	8,0 %
Pandion Energy	6,5 %
Ice Group Scandinav	6,4 %
Ekornes QM Holding	5,7 %
Teekay LNG Partners	5,4 %
BW Offshore Limited	5,3 %
Mime Petroleum	4,8 %
Wallenius Wilhelmsen	4,5 %
Aker Solutions	4,5 %
SFL Corporation	4,2 %
Fjord1 ASA	3,9 %

** 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.