

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar august 2020

Heimdal Høyrente endte opp 2,7% i august, og er hittil i år opp 5,7%.

Det har vært høy aktivitet i obligasjonsmarkedet i andre halvdel av august. Vi har deltatt i nye lån i Teekay LNG, Wallenius Wilhelmsen og Kistefos. Forventet avkastning til forfall (yield) i porteføljen er nå på 5,70% mot 5,90% i slutten juli.

Ekonnes leverte bedre enn ventede resultater i andre kvartal, samtidig som selskapet rapporterer om sterke salgstall hittil i tredje kvartal.

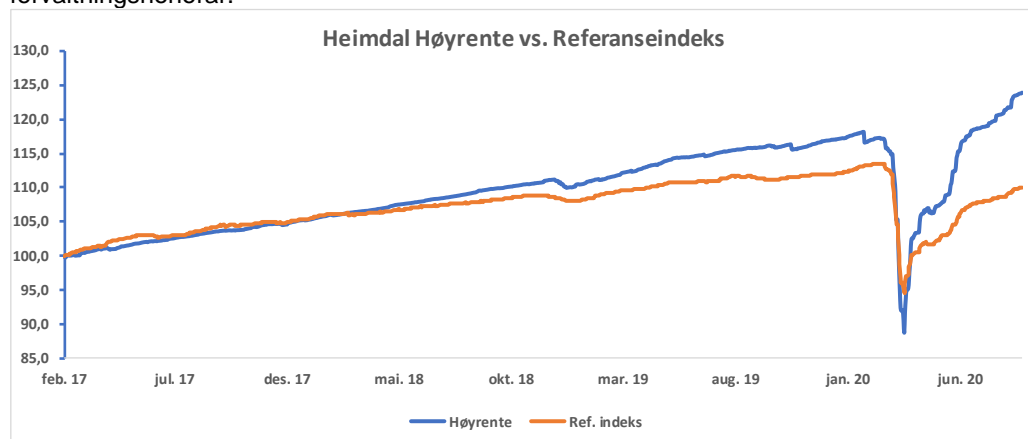
Color Group la som ventet frem svake tall for andre kvartal som følge av nedstengingen av økonomien. I forkant av tallene hadde vi redusert eksponeringen fra en 7% til en 5% andel. Lånene gir i skrivende stund en 8% effektiv rente til forfall. Dersom nedstengningen vedvarer inn i 2021, vil vi anta at hovedeier kommer inn med ytterligere egenkapital for å dekke underskudd.

ICE Group fikk et konvertibelt lån på 650mNOK fra sine tre største aksjonærer i august. Som långiver anser vi dette som egenkapital og ytterligere sikkerhet bak våre lån til selskapet.

Statens obligasjonsfond la i august frem sin portefølje i det norske høyrentemarkedet samtidig som de offentliggjorde at de kun har sysselsatt 3,7mrd NOK av totalt 50mrd NOK som er gjort tilgjengelig for å stabilisere markedet og sikre refinansiering for selskaper i det norske høyrentemarkedet. Dette burde bidra til å sikre at markedet ikke kommer til å oppleve den samme likviditetskrisen som i medio mars.

Forventet avkastning frem i tid er høyere enn ved inngangen på året. Ved inngangen på 2020 lå forventet avkastning på 5,1% (3mNIBOR + 3%), i dag er forventet avkastning 5,7% (3mNIBOR + 5,5%). Vektet løpetid er lik med underkant av 3 år.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av august en kredittdurasjon på 2,76 og en vektet forfallstruktur på 3 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,7%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

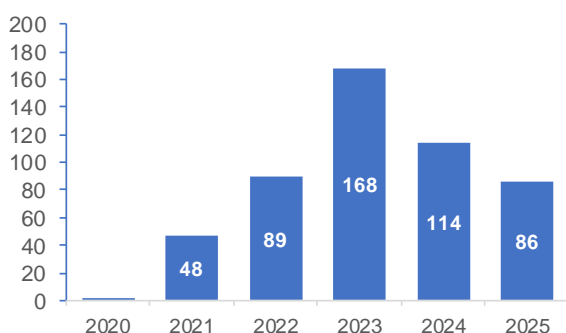
Fondsstørrelse (mill.)	510
Kredittdurasjon	2,76
Rentedurasjon	0,09
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,7%

*etter forvaltningshonorar

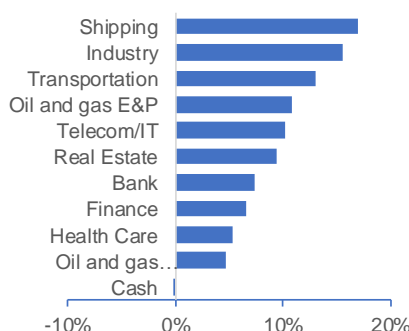
Avkastning

August	2,7%
Hittil i år	5,7%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Ekornes QM Holding AS	6,9 %
Pandion Energy AS	6,4 %
Ice Group Scandinav AS	6,1 %
HI Bidco AS	5,4 %
Color Group AS	5,0 %
Kistefos AS	4,8 %
Aker Solutions ASA	4,6 %
BW Offshore Limited	4,4 %
Mime Petroleum AS	4,4 %
Bulk Industrier AS	4,2 %
Teekay LNG Partners L.F	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.