

# Heimdal Høyrente

Rentefond

## Markedskommentar september 2020

Heimdal Høyrente endte opp 0,36% i september, og er hittil i år opp 6,09%.

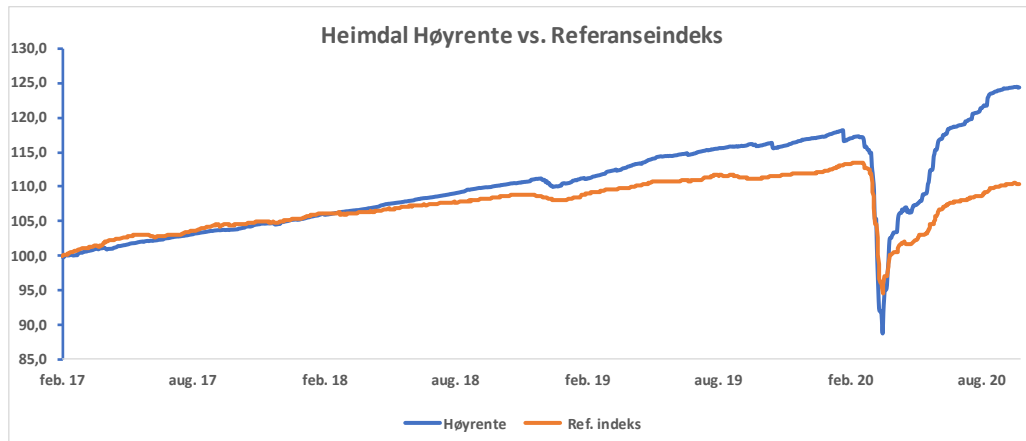
Det har vært god aktivitet i obligasjonsmarkedet i september. Forventet avkastning til forfall (yield) i porteføljen er nå på 6,25% mot 5,70% i slutten av august. Økningen i forventet avkastning/yield skyldes at vi har redusert kontantandelen i fondet.

Gjennom måneden har vi redusert kraftig eksponeringen mot shipping ved å selge oss helt ut av Ship Finance og Klaveness, samt redusert andelen i Stolt Nielsen. Vi er ikke bekymret for disse selskapene, men ser attraktive alternativer i selskaper med eksponering mot e-helse, infrastruktur, telefoni, datasentre og byggevarer. Andel shipping er ned fra 20% til nå 10% av fondets midler.

Vi har tatt inn et nytt obligasjonslån i IT-teknologiselskapet CSAM i porteføljen. Selskapet har utspring fra Rikshospitalet i Oslo og leverer e-helsetjenester. De har en robust og bred kundeportefølje med kontrakter mot store offentlige nordiske helseforetak. Aksjene i selskapet blir børsnotert på Oslo Merkur i begynnelsen av oktober.

Det er attraktivt å investere i Heimdal Høyrente i dag, ettersom 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 6,25% (3mNIBOR + ~6%). Vektet løpetid er lik med underkant av 3 år.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av august en kreditturasjon på 2,56 og en vektet forfallsstruktur på 2 år og 10 måneder. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 6,25%\* etter forvaltningshonorar.



**Erik Hagerup,**  
**Porteføljeforvalter**

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

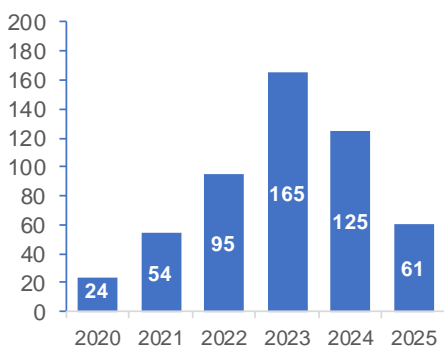
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	528
Kreditturasjon	2,56
Rentedurasjon	0,11
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	6,25%
*etter forvaltningshonorar	

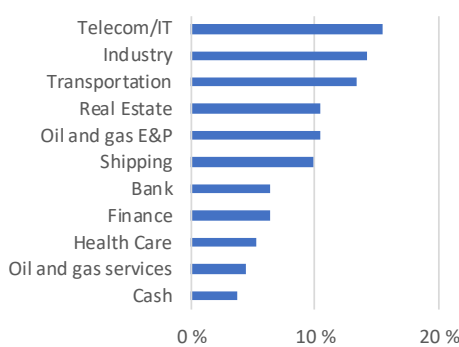
### Avkastning

September	0,36%
Hittil i år	6,09%

### Forfallsstruktur (mill. NOK)



### Sektorfordeling



### 10 Største investeringer

Pandion Energy AS 18/23 FRN C	6,1 %
Bulk Industrier AS 20/23 FRN FLOOR C	5,3 %
Ice Group Scandinav AS 17/21 FRN FLOOR C	5,3 %
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN FLOOR C	4,8 %
Kistefos AS 20/24 FRN FLOOR C	4,6 %
Aker Solutions ASA 18/22 FRN FLOOR	4,5 %
Mime Petroleum AS 20/25 FRN C	4,3 %
BW Offshore Limited 19/23 FRN FLOOR	4,3 %
Teekay LNG Partners L.P. 20/25 FRN FLOOR	3,8 %
Kontanter	3,7 %
Frigaard Property G AS 18/21 FRN FLOOR C	3,7 %

\*\* 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.