

# Heimdal Høyrente

Rentefond

## Markedskommentar oktober 2020

Heimdal Høyrente endte ned -0,19% i oktober, og er hittil i år opp 5,9%.

Det har vært god aktivitet i obligasjonsmarkedet i oktober, og vi fikk realisert flere positive bidrag i fondet. Utviklingen endte tross dette dessverre negativt.

Høyrentemarkedet ble påvirket av fallene på verdens børser på bakgrunn av økende Coronasmitte spesielt i Europa, og usikkerhet foran det kommende presidentvalget i USA.

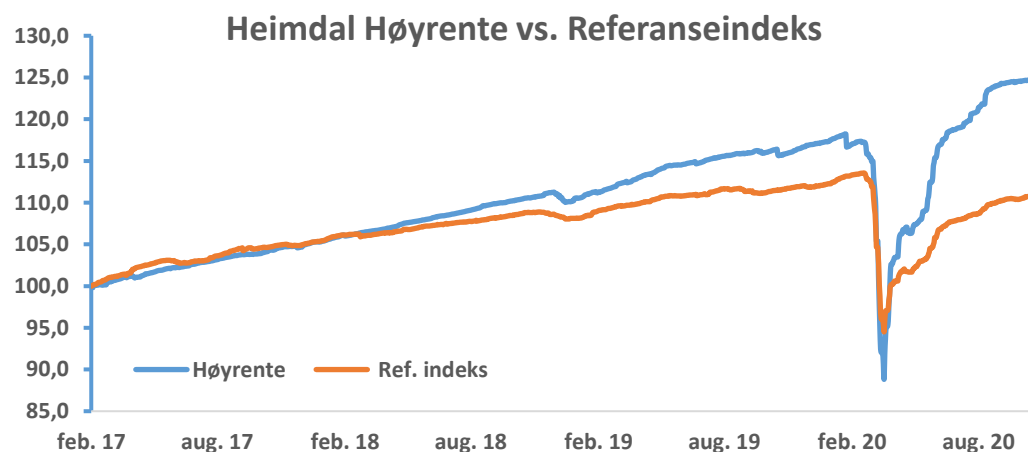
Vi ser på fallet siste uken som en naturlig korreksjon. Markedet er velfungerende i den forstand at det er mulig å gjøre handler i volum. Statens Obligasjonsfond fungerer trolig som en stabiliserende faktor.

Flere av selskapene i porteføljen vår har levert solide resultater for tredje kvartal, blant annet Ekornes, FIBO og Stolt Nielsen.

Gjennom måneden har vi kjøpt oss opp i selskaper vi eier fra før. Dette er selskaper med robuste balanser, langsiktige kontrakter og som vi mener blir mindre påvirket av Corona og svakere økonomisk vekst. Det inkluderer selskaper som Teekay LNG, BW Offshore, Norled, Fjord1, Bulk Industrier, Frigaard og det norske e-helseforetaket CSAM.

Forventet avkastning i fondet (yield) vil trolig stige når vi får sysselsatt kontantandelen i fondet. Justert for denne ligger yield på 6,3-6,5%.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av oktober en kreditturasjon på 2,44 og en vektet forfallstruktur på 2 år og 8 måneder. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,9%\* etter forvaltningshonorar.



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

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

## Nøkkeltall

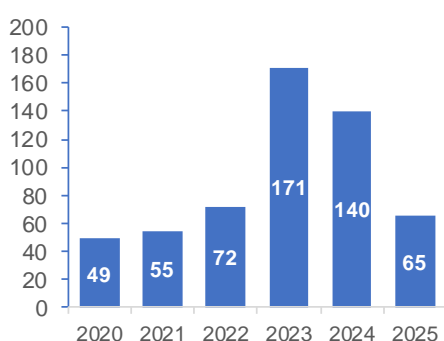
Fondsstørrelse (mill.)	556
Kreditturasjon	2,44
Rentedurasjon	0,09
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,88%

\*etter forvaltningshonorar

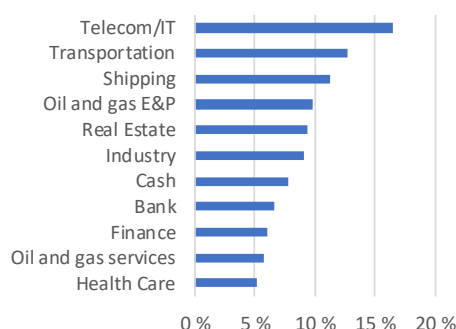
## Avkastning

Oktober	-0,19%
Hittil i år	5,90%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	24,27%

## Forfallsstruktur (mill. NOK)



## Sektorfordeling



## 10 Største investeringer

Kontanter	7,9%
Pandion Energy AS 18/23 FRN C	5,8%
BW Offshore Limited 19/23 FRN FLOOR	5,7%
Ice Group Scandinav AS 17/21 FRN FLOOR C	5,0%
CSAM Health Group AS 20/24 FRN FLOOR C	4,7%
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN FLOOR C	4,6%
Teekay LNG Partners L.P. 20/25 FRN FLOOR	4,5%
Kistefos AS 20/24 FRN FLOOR C	4,3%
Bulk Industrier AS 20/23 FRN FLOOR C	4,3%
Wallenius Wilhelmsen ASA 20/24 FRN FLOOR	4,1%
Mime Petroleum AS 20/25 FRN C	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.