

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar november 2020

Heimdal Høyrente er opp 8,2% hittil i år og 2,2% i november. (Referanse -0,23%)

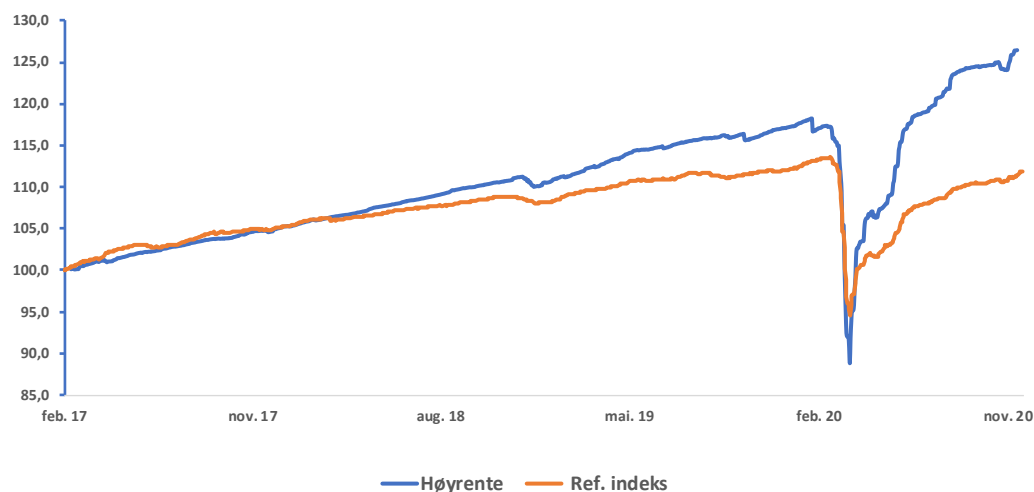
Aksjemarkedene hadde en sterk utvikling i november som følge av en rekke gode vaksinyheter. Dette ga økt optimisme om at økonomien kommer tilbake igjen i 2021, noe som også påvirket høyrentemarkedet positivt.

Sykliske sektorer gjorde det spesielt sterkt i november. Det var økende interesse i lånene til selskaper som Mime Petroleum, Pandion Energy og Color Line. Disse selskapene, som tjener på høyere oljepris og gjenåpning av økonomien, har bidratt positivt til verdikningen i fondet i november.

Melin Medical (Hi Bidco) kom med tilfredsstillende tall for tredje kvartal. I etterkant hadde ledelsen investormøter hvor de la frem konkrete tiltak for å bedre lønnsomheten og veksten i selskapet de neste årene. Investeringen vår i Melin Medical bidro positivt for utviklingen i november, og vi tror dette vil fortsette i tiden fremover.

Selskapene i porteføljen har fortsatt å levere underliggende god drift i tredje kvartal, og vi tror trenden fortsetter inn i 2021. Den ledige likviditeten i fondet har vi brukt på å vekte oss opp i eksisterende posisjoner, samt tatt inn fire nye navn i porteføljen. Superoffice Group AS (3,5%), PatientSky Group AS (3%), Pelagia Holding AS (4%) og KMC Properties AS (2%). De nye selskapene har en forretningsmodell og en struktur i tråd med vår investeringsfilosofi. God eierstruktur, solid balanse, kontantstrøm, kontraktsdekning og pantesikkerhet.

Heimdal Høyrente hadde per utgangen av november en kreditturasjon på 2,77 og en vektet forfallstruktur på 3 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,9%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

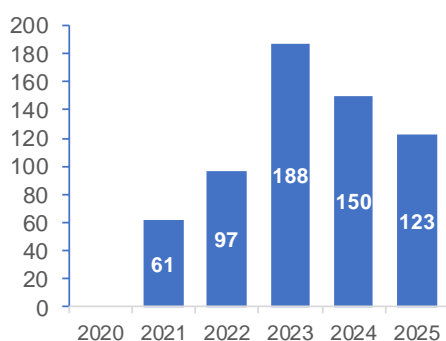
Fondsstørrelse (mill.)	615
Kreditturasjon	2,77
Rentedurasjon	0,10
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,88%

*etter forvaltningshonorar

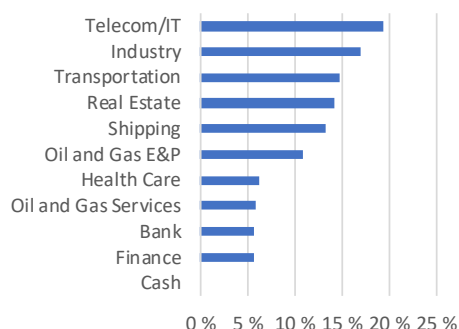
Avkastning

November	2,19%
Hittil i år	8,21%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	26,91%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Pandion Energy AS 18/23 FRN C	5,7 %
BW Offshore Limited 19/23 FRN FLOOR	5,3 %
Frigaard Property G AS 18/21 FRN FLOOR C	4,8 %
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN FLOOR C	4,6 %
Ice Group Scandinav AS 17/21 FRN FLOOR C	4,5 %
Bulk Industrier AS 20/23 FRN FLOOR C	4,4 %
Fjord1 ASA 17/22 FRN	4,3 %
CSAM Health Group AS 20/24 FRN FLOOR C	4,2 %
Teekay LNG Partners L.P. 20/25 FRN FLOOR	4,1 %
Pelagia Holding AS 20/25 FRN FLOOR C	4,1 %
Mime Petroleum AS 20/25 FRN C	4,1 %

** 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.