

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar desember 2020

Heimdal Høyrente endte opp +9,0% i 2020 vs. referanseindeksen +0,74%. I desember steg fondet +0,74%.

2020 bar preg av stor usikkerhet, og som følge av pandemien ble vi i mars vitne til unormalt store og brå bevegelser i høyrentemarkedet. Ifra bunnen 24.mars er høyrentefondet +44% mens referanseindeksen er +20% i samme periode. For å skape stabilitet og sikre tilgang på finansiering høyrentemarkedet, kom staten inn som en stabiliserende aktør i slutten av mars.

Krisen rammet sektorer som hotell, turisme og reiseliv hardt, samtidig som selskaper innen industri og konsum opplevde større etterspørsel etter sine produkter og tjenester. Møbelprodusenten Ekornes gikk fra å permittere ansatte, til å kort tid etter måtte øke produksjonen utover det den var i forkant av pandemien.

Det er viktig for oss at selskapene har en aksjonærstruktur, balanse og forretningsmodell som bidrar til at de klarer å betjene gjelden sin i mer krevende tider. Kan blant annet nevne Color Line som sikret seg finansiering og statsstøtte i 2020 for å komme seg gjennom en krevende periode.

Den positive utviklingen vi så i november fortsatte i desember, og det kom flere gode nyheter fra selskapene i porteføljen vår som styrker de underliggende verdiene. Blant annet styrker Bulk industrier balansen ved å inngå et partnerskap med BentallGreenOak som har kommitert 1,5mrdNOK for å støtte selskapets videre vekst. Pandion Energy AS kunne også rapporterte om et større oljefunn i norskehavet, som er basert på foreløpig ressursestimat det største funnet på norsk sokkel i 2020.

Ved utgangen av desember hadde Heimdal Høyrente en kreditturasjon på 2,45 og en vektet forfallstruktur på 2,5 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,36%* etter forvaltningshonorar. Vi ser frem til videre arbeid i 2021.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

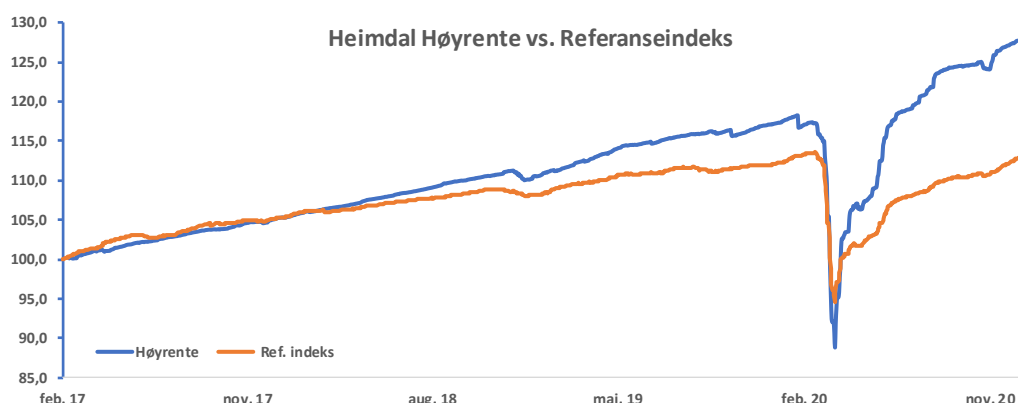
Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

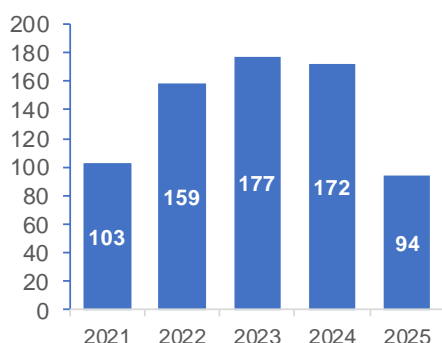
Fondsstørrelse (mill.)	710
Kreditturasjon	2,45
Rentedurasjon	0,16
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,36%
*etter forvaltningshonorar	

Avkastning

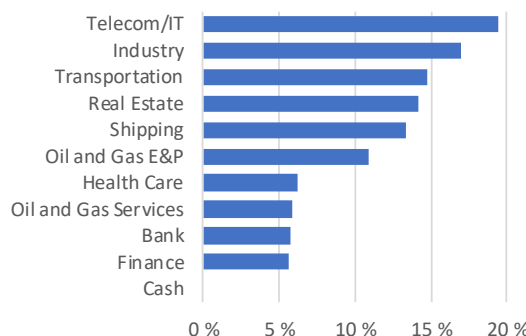
Desember	0,74%
2020	9,00%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	27,80%



Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Pandion Energy AS	5,0 %
BW Offshore Limited	5,0 %
Frigaard Property Group AS	4,3 %
Ekornes QM Holding AS	4,0 %
Fjord1 ASA	4,0 %
Ice Group Scandinavia Holdings AS	3,9 %
Bulk Industrier AS	3,8 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	3,8 %
CSAM Health Group AS	3,6 %
Merkantilbygg Holding AS	3,6 %
Teekay LNG Partners L.P.	3,5 %

** 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.