

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar januar 2021

Heimdal Høyrente endte opp +1,84% i januar. Det ble en sterk måned for høyrentefondet til tross for usikkerhet i markedet knyttet til Covid-19 smittetall, virusmutasjon og utrulling av vaksiner ikke har gått like raskt som forventet.

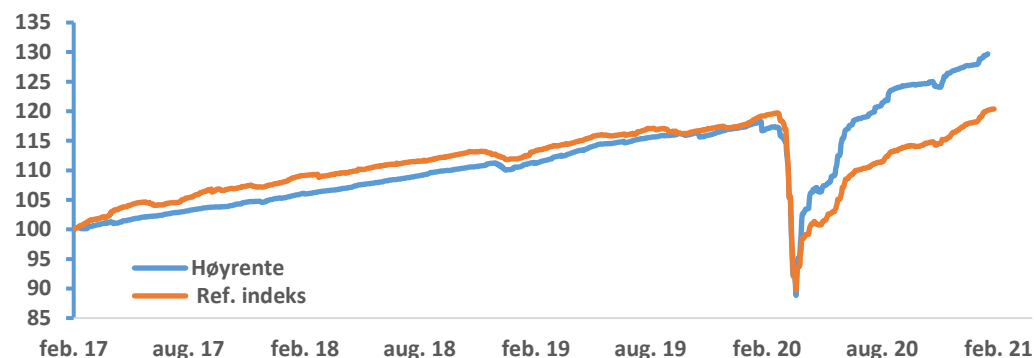
I januar reinvesterte vi et forfall i Frigaard Property inn i en ny treårs låneavtale til 3mNIBOR +7%. Vi har i tillegg solgt andelen i Wallenius Wilhelmsen med forfall i september i år, til fordel for å øke andelen i et lån i samme selskap med forfall i 2024.

Vi har tatt inn en ny utsteder i porteføljen, Bakkegruppen AS, som hentet et fireårs lån til 3mNIBOR +7%. Selskapet ble grunnlagt i 2003, og er en ledende norsk eiendomsutvikler med fokus på Stor-Oslo. De har en sterk balanse og har levert god lønnsomhet siden oppstart i 2003. Lånet har sikkerhet i aksjene i Bakkegruppen AS og inkluderer bl.a. betingelser på minimum egenkapital.

I januar deltok vi også i Aker sin fornybarsatsning Aker Horizon. Selskapet ble børsnotert 1. februar i år, og hentet i forbindelse med børsnoteringen 4,15mrdNOK aksjekapital, 2mrdNOK i aksjonærlån og 1,5mrdNOK i konvertibelt lån som er sidestilt aksjonærlånet i sikkerhet. Heimdal Høyrente deltok i det konvertible lånet, og vi fikk en tilfredsstillende tildeling som bidro positivt til avkastning i januar.

Vi har nå inkludert HI Bidco 17/23 AS (Melin Medical, byttet navn til Convene) i beregningen av forventet avkastning (yield). Lånet har kommet opp i pris på bakgrunn av en positiv utvikling i selskapet siste året. Dette medfører at forventet avkastning (yield) øker til 5,5% mot 5,15% dersom vi kun hadde brukt kupongrente i beregningen.

Ved utgangen av januar hadde Heimdal Høyrente en kreditturasjon på 2,55 og en vektet forfallstruktur på 2,8 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,5%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

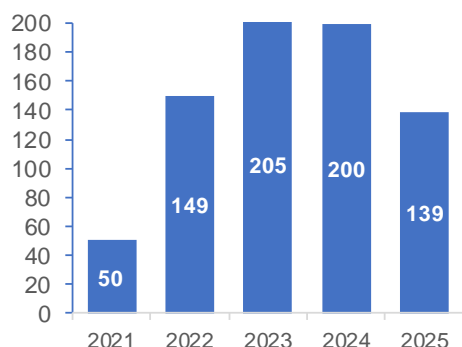
Fondsstørrelse (mill.)	756
Kreditturasjon	2,55
Rentedurasjon	0,13
Risikoklassifisering	4 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,50%

*etter forvaltningshonorar

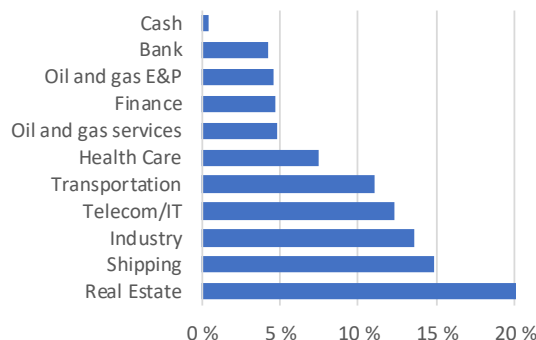
Avkastning

Januar	1,84%
2021 ytd	1,84%
2020	9,00%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	30,19%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Wallenius Wilhelmsen ASA	6,0%
Bakkegruppen AS	5,9%
Ekornes QM Holding AS	5,8%
BW Offshore Limited	4,8%
Pandion Energy AS	4,6%
Ice Group Scandinavia Holdings AS	3,8%
Bulk Industrier AS	3,8%
Fjord1 ASA	3,8%
Frigaard Property Group AS	3,7%
Stolt-Nielsen Limited	3,5%
CSAM Health Group AS	3,4%

** Vi bruker kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente.