

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar februar 2021

Heimdal Høyrente endte +0,85% i februar, og er +2,74% hittil i år.

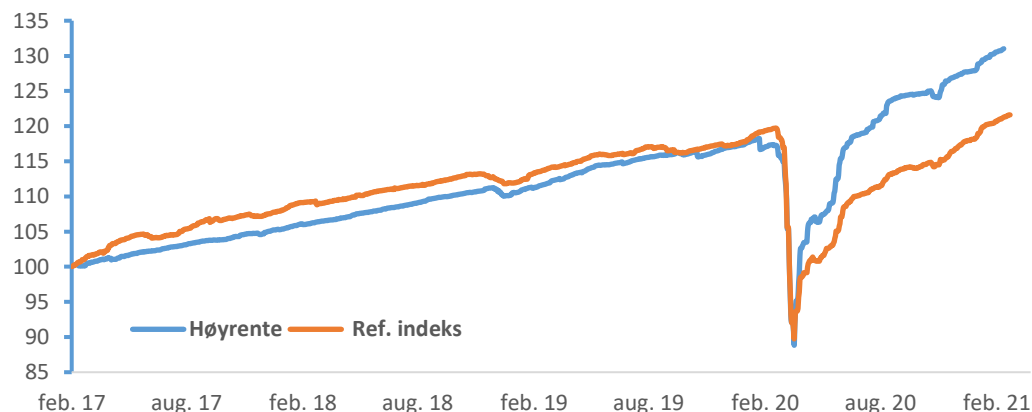
Det var høy aktivitet i høyrentemarkedet i februar, og det ble utstedt nye lån for 21 milliarder kroner i det nordiske markedet. Hittil i år er det utstedt nye lån for totalt 32 milliarder kroner. Dette har vært den sterkeste starten på nye utstedelser siste fem år. Siste uken var rolig i Norge på grunn av vinterferie på Østlandet.

Vi har vært aktive i markedet, samt gjort to større langsiktige justeringer i porteføljen.

I februar reinvesterte vi et forfall i teleoperatøren Ice Group inn i en ny fireårs låneavtale med første prioritets pant til 3mNIBOR +4%. I tillegg har vi tatt inn en ny utsteder i porteføljen, Modex AS, som hentet et femårs pantesikret lån til 3mNIBOR +7,75%. Modex har store rammeavtaler på utleie og salg av containere offshore. Selskapet er eksponert mot den løpende driften offshore, og er mindre eksponert mot de sykliske områdene som oljeleting.

Vi har fått en del henvendelser siste ukene rundt økningen i de lange rentene, og hvordan dette vil påvirke avkastning i høyrentefondet. Alle lån i Heimdal Høyrente har flytende rente, og alle lån blir renteregulert hvert kvartal. Ved en økning i korte renter, vil det kort fortalt føre til høyere forventet avkastning i høyrentefondet frem i tid. Vi har lav renterisiko i fondet.

Endringene har ført til at porteføljen har noe lengre vektet løpetid. Ved utgangen av februar hadde Heimdal Høyrente en kreditturasjon på 2,64 og en vektet forfallstruktur på 2,9 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,4%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

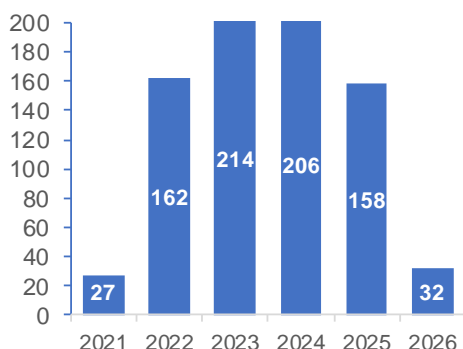
Fondsstørrelse (mill.)	805
Kreditturasjon	2,64
Rentedurasjon	0,13
Risikoklassifisering	4 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,44%

*etter forvaltningshonorar

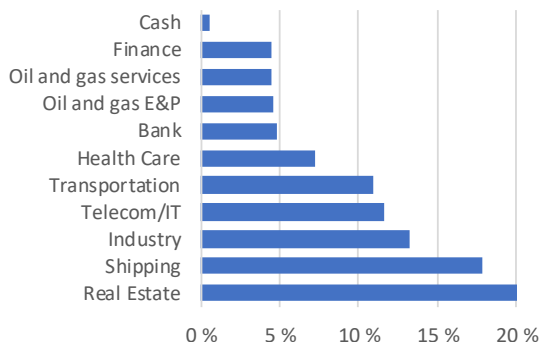
Avkastning

Februar	0,85%
2021 ytd	2,74%
2020	9,00%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	31,28%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Wallenius Wilhelmsen ASA	6,3 %
Ekornes QM Holding AS	5,7 %
Bakkegruppen AS	5,4 %
HI Bidco AS	5,4 %
Teekay LNG Partners L.P.	5,1 %
Color Group AS	4,9 %
Ice Group Scandinavia Holdings AS	4,8 %
Pandion Energy AS	4,6 %
BW Offshore Limited	4,5 %
Kistefos AS	4,4 %
Bulk Industrier AS	4,1 %

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