

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar mars 2021

Heimdal Høyrente har levert 7.5% årlig avkastning siste 3 årene. I mars var fondet +0,95%, og er +3,69% hittil i år.

Det var høy aktivitet i høyrentemarkedet i første halvdel av mars, mens det var svært rolig siste ukene inn mot påskeferien. Det ble utstedt 32 nye lån for en verdi av 24 milliarder kroner i det nordiske høyrentemarkedet. Dette er det største volumet på 3 år. Totalt for året er det hentet 46,5 milliarder fordelt på 60 selskaper i det nordiske høyrentemarkedet. Vi forventer at aktiviteten i markedet vil ta seg opp etter påskeferien.

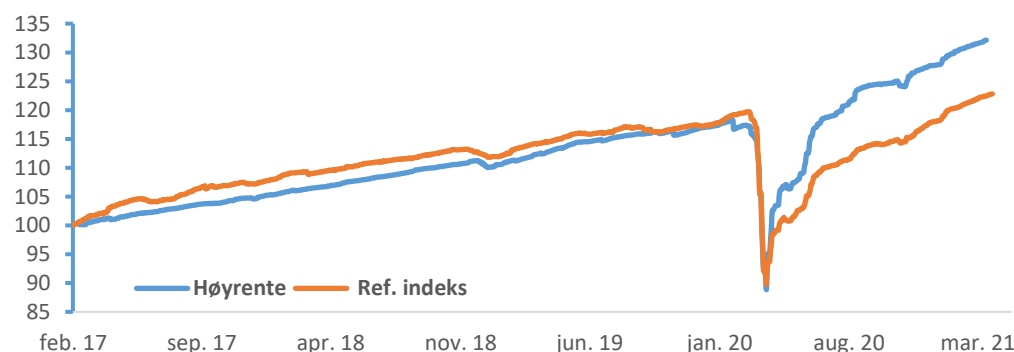
I mars har vi tatt inn en ny utsteder, i tillegg til at vi har vektet oss opp i et eksisterende selskap vi er godt kjent med.

Duett AS, som er en ledende leverandør av økonomisystemer og driftsløsninger i Norge, er ett nytt navn i porteføljen. Selskapet er en stor leverandør til landbrukssektoren. De leverer systemer til regnskapsførere, samt direkte til sluttbruker. Selskapet har røtter langt tilbake i tid, stabile inntekter og høy kundetilfredshet. Selskapet utgjør 3,7% av fondet, og gir 3mNIBOR + 5% margin. Lånet forfaller i 2026.

Vi har i mars økt eksponeringen mot Advanzia Bank fra 1 til 4% andel av fondet. Det gjorde vi gjennom å bli med på ett nytt lån med forfall i 2026. Det nye lånet gir fondet en avkastning på 3mNIBOR + 7%. Banken ble grunnlagt i 2005, og har nå oppunder 2 millioner aktive kunder. De spesialiserer seg på kredittkort og betalingsløsninger. De har en solid underliggende drift og svært god historikk. Kistefos AS er største eier av banken.

I første kvartal har vi sett en signifikant oppgang i de lange rentene. Det er frykt for økt inflasjon, og vi kan både få etterspørselsdrevet inflasjon, og kostnadsdrevet inflasjon gjennom at innsatsfaktorene blir dyrere. De fleste lån Heimdal Høyrente har investert i 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. De korte rentene forventes å ligge over en prosent over dagens nivå inn i 2022, noe som vil føre til økt avkastning i fondet fremover.

Ved utgangen av mars hadde Heimdal Høyrente en kredittdurasjon på 2,64 og en vektet forfallstruktur på 2,9 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 5,1%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

Nøkkeltall

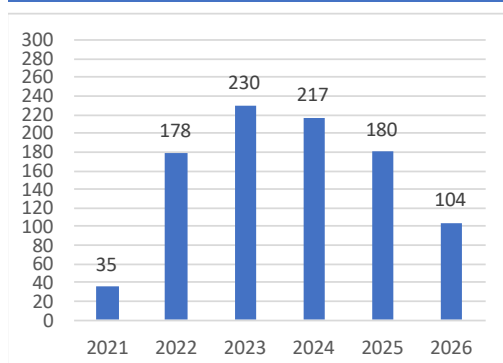
Fondsstørrelse (mill.)	951
Kredittdurasjon	2,64
Rentedurasjon	0,19
Risikoklassifisering	4 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	5,10%

*etter forvaltningshonorar

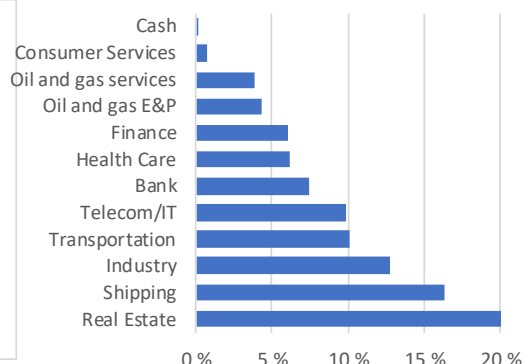
Avkastning

Mars	0,95%
2021 ytd	3,69%
2020	9,00%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	32,60%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Kistefos AS	6,1 %
Teekay LNG Partners L.P.	5,9 %
Color Group AS	5,0 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	4,9 %
Ekornes QM Holding AS	4,8 %
HI Bidco AS	4,5 %
Bakkegruppen AS	4,5 %
Pandion Energy AS	4,4 %
Advanzia Bank S.A.	4,3 %
Ice Group Scandinavia Holdings AS	4,0 %
BW Offshore Limited	3,8 %

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