

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar april 2021

Heimdal Høyrente har de siste tre årene levert en gjennomsnittlig årlig avkastning på ca 7,6%. I april var fondet +0,88%, og er +4,60% hittil i år.

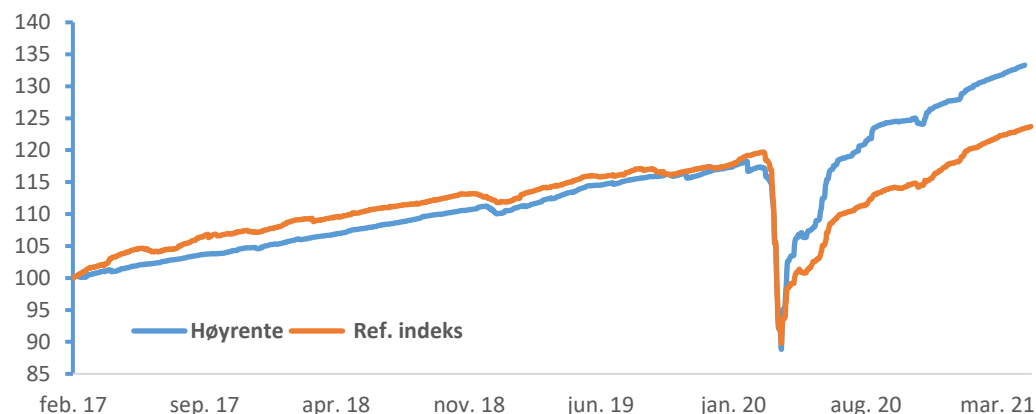
Ved inngangen til 2021 var forventet avkastning 5,4%. Med en avkastning på 4,6% hittil i år, og en forventet årlig avkastning på 4,95% frem i tid ligger 2021 an til å gi et sted mellom 7,5-8% avkastning.

Det var relativt lav aktivitet i høyrentemarkedet i april. Det ble utstedt 14 nye lån til en verdi av 14 milliarder kroner i det nordiske høyrentemarkedet, av dette utgjorde lån i norske kroner i underkant av 1 milliard. Totalt for året er det hentet 60 milliarder fordelt på 72 selskaper i det nordiske høyrentemarkedet.

I april økte vi vår investering i softwareselskapet CSAM i forbindelse med at selskapet økte utestående på sitt obligasjonslån fra 300 til 500 millioner NOK. Vi har også vektet opp andelen i infrastrukturselskapet BULK Industrier fra 3% til 6%. I tillegg har vi investert i et nytt selskap, eiendomsselskapet Carucel Eiendom, som eier og utvikler eiendom primært i Oslo. Eiendomsporteføljen har langsiktige leiekontrakter med god spredning på kontraktspartene.

Som vi også nevnte i forrige månedsrapport, har vi hittil i år 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 føre til høyere forventet avkastning i høyrentefondet frem i tid. De korte rentene forventes å øke med ca. en prosent i 2022, noe som også bør føre til økt avkastning i fondet fremover.

Ved utgangen av april hadde Heimdal Høyrente en kredittdurasjon på 2,73 og en vektet forfallstruktur på 3 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 4,95%* etter forvaltningshonorar.



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

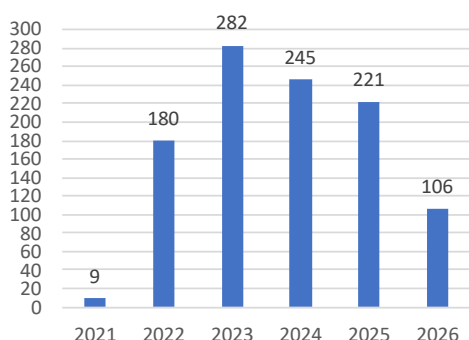
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1051
Kredittdurasjon	2,73
Rentedurasjon	0,16
Risikoklassifisering	4 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	4,95%
*etter forvaltningshonorar	

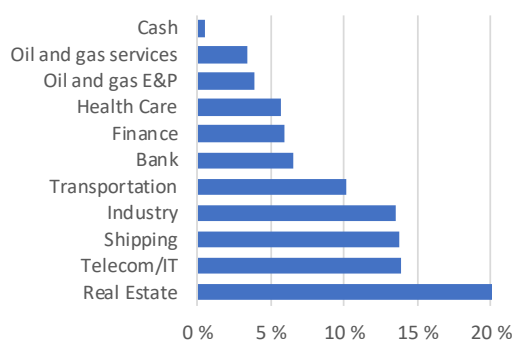
Avkastning

April	0,88%
2021 ytd	4,60%
2020	9,00%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	33,74%

Forfallsstruktur (mill. NOK)



Sektorfordeling



10 Største investeringer

Bulk Industrier AS	6,1%
Kistefos AS	5,9%
Color Group AS	5,6%
Wallenius Wilhelmsen ASA	4,5%
Ekornes QM Holding AS	4,4%
Teekay LNG Partners L.P.	4,4%
HI Bidco AS	4,2%
Bakkegruppen AS	4,1%
CSAM Health Group AS	4,0%
Pandion Energy AS	4,0%

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