

# Heimdal Høyrente

Rentefond

## Markedskommentar mai 2021

Heimdal Høyrente har de siste tre årene levert en gjennomsnittlig årlig avkastning på ca 7,6%. I mai var fondet +0,65%, og er +5,28% hittil i år.

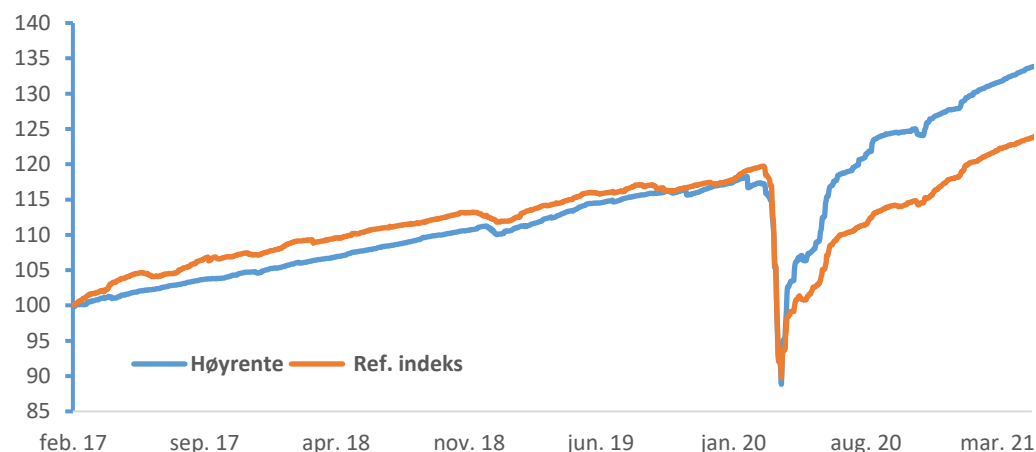
Ved inngangen til 2021 var forventet avkastning 5,4%. Med en avkastning på 5,28% hittil i år, og en forventet årlig avkastning på 4,89% frem i tid ligger 2021 an til å gi et sted mellom 7,75-8,25% avkastning, alt annet like.

Det var høy aktivitet i høyrentemarkedet i mai. Det ble utstedt 21 nye lån til en verdi av ~20 milliarder kroner i det nordiske høyrentemarkedet, av dette utgjorde lån i norske kroner i underkant av ~2 milliarder. Totalt for året er det hentet ~ 82 milliarder fordelt på ~101 selskaper i det nordiske høyrentemarkedet.

I mai vektet vi opp i Teekay LNG fra 4,4% til 6,5%. Selskapet har lange kontrakter på frakt av flytende gass hos solide oljeselskaper, og lånet gir en attraktiv avkastning frem til 2025. Ekornes er solgt ut av porteføljen, lånet har bidratt med god avkastning. Sannsynligheten for at de erstatter utestående gjeld med banklån kombinert med lav forventet avkastning på dagens prising gjorde at vi valgte å selge oss ut.

Vi har tatt inn to nye navn i fondet. 3 % av fondet har vi investert i skylagringsleverandøren Jotta AS gjennom et lån med 4 års løpetid. Jotta har god underliggende drift, vekst og en forretningsmodell vi tror står seg i et marked i sterk vekst. Brukere av skylagringsleverandører i USA kan bli tvunget til å overlate informasjon til myndighetene, mens hos Jotta AS vil ingen få innsyn i det som er lagret i skyen. I tillegg har vi investert underkant av 3% av fondet i Lakers Group gjennom et lån med 4 års løpetid. Selskapet er en ledende uavhengig leverandør av vannpumpetjenester i Norden, hvorav 50% av omsetningen kommer fra offentlige motparter.

Ved utgangen av mai hadde Heimdal Høyrente en kredittdurasjon på 2,81 og en vektet forfallstruktur på 3,1 år. Porteføljen har en forventet årlig avkastning på 4,89%\* etter forvaltningshonorar.



**Erik Hagerup,**  
**Porteføljeforvalter**

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

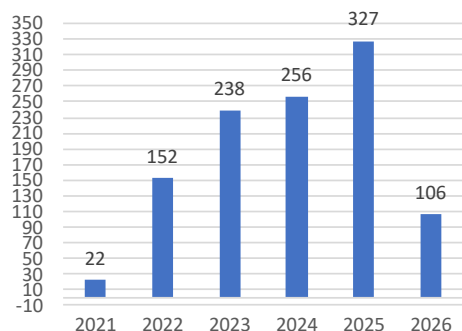
## Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	1 111
Kredittdurasjon	2,81
Rentedurasjon	0,15
Risikoklassifisering	4 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	4,89%
*etter forvaltningshonorar	

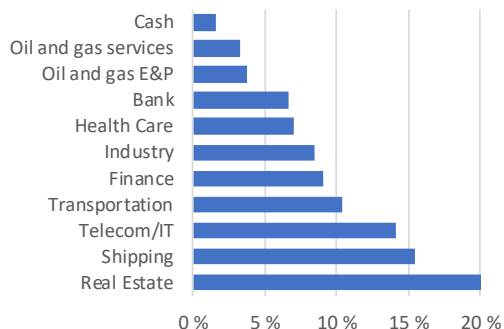
## Avkastning

Mai	0,65%
2021 ytd	5,28%
2020	9,00%
2019	6,40%
2018	4,70%
2017	5,30%
Siden oppstart	33,74%

## Forfallsstruktur (mill. NOK)



## Sektorfordeling



## 10 Største investeringer

Teekay LNG Partners L.P.	6,5%
Color Group AS	6,0%
Bulk Industrier AS	5,8%
Kistefos AS	5,7%
Wallenius Wilhelmsen ASA	4,2%
HI Bidco AS	4,0%
CSAM Health Group AS	3,8%
Pandion Energy AS	3,8%
Avanzia Bank S.A.	3,7%
Carucel Property AS	3,6%

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