

Årets beste høyrente

FINANS: Norske høyrentefond har gitt 10 prosent avkastning i 2023. Forvalter Erik Hagerup i Heimdal har levert 17 prosent og venter at de gode tidene fortsetter. – Jeg tror 2024 blir et vanvittig bra år, sier han.

■ **CHRISTER TEIGEN**
christer.teigen@finansavisen.no

Renteoppgang og god stemning generelt i finans- og kredittmarkedene, gjorde at 2023 ble et fantastisk år i høyrentemarkedet.

Ifølge Morningstar er Heimdal Høyrente årets beste høyrentefond målt i absolutt avkastning, på 17 prosent. Bak Heimdal Høyrente ligger det flere kjente fond med 12-14 prosents avkastning, deriblant Alfred Berg Nordic High Yield, Holberg Kreditt og First High Yield.

– Vi gikk inn i 2023 med litt trykket portefølje fordi 2022 egentlig var ganske dårlig. Veldig mange obligasjonslån var priset lavt, sier Erik Hagerup i Stavanger-baserte Heimdal Forvaltning.

Hagerup har forvaltet fondet siden 2019 og har i løpet av de fire årene aldri kommet over 10 prosent i årlig avkastning. Det beste året var i 2021, med 9,8 prosent. I 2023 ble avkastningen altså nesten det dobbelte. I fjor ble det 5,0 prosent – hårfint under referanseindeksen.

Knuser referanseindeksen

Pr. 27. desember var 2023-avkastningen i fondet på 17,21 prosent. Avkastningstallene i tabellen fra Morningstar er trolig oppdatert noen dager tidligere. Referanseindeksen til norske høyrentefond viser en avkastning på 10,4 prosent i 2023.

Andre kjente norske høyrentefond, som Sissener Bond Fund, DNB High Yield og Borea Høyrente, har levert avkastning på henholdsvis 10,1 prosent, 8,0 prosent og 8,8 prosent. Borea-tallet er dog



17 prosent avkastning

sist oppdatert 5. desember.

Bunnfisker svensk eiendom

Obligasjonene som Heimdal Høyrente har tjent godt på i 2023 har blant annet vært DOF Group og Floatel International. I høst begynte han å kjøpe skadeskutte obligasjoner i svensk eiendom, noe som har bidratt til årets solide avkastning.

Lavere inflasjon og lange ren-

ter har fyrt opp aksjemarkedet på senhøsten, og spesielt har det påvirket aksje- og obligasjonskurser innen høyt belånte sektorer, som svensk eiendom.

– Du kan ikke kjøpe obligasjoner når alle andre gjør det; du må være litt i forkant. Jeg var fire, fem ganger i Stockholm bare for å orientere meg om svensk eiendom. Jeg endte opp med Castellum, Balder og Heimstaden Bostad som prefe-

rerte selskaper, og å kjøpte de sikreste obligasjonene man kan eie i disse strukturene med lengst tid til forfall, og ikke hybridobligasjoner som kan ha binære utfall, sier han.

Olje- og oljeserviceobligasjoner utgjør i dag rundt 35 prosent av fondet. Sektoren er den desidert største i porteføljen. Men dette kan endre seg noe i løpet av neste år:

– **Mye av oppsiden i oljerelaterte obligasjoner er tatt ut. Jeg tror likevel 2024 blir et vanvittig bra år. Vi går inn i året med en løpende rente på rundt 10 prosent, sier han og fortsetter:**

– **Blant det som er spennende nå er svensk eiendom. Hvis**

du ser på kredittmarginene i svensk eiendom ligger de på 5-6 prosent. Jeg tror det skal ned til 3-4 prosent kanskje i løpet av året, sier han.

Vokser raskt

De fem største investeringene, ifølge November-rapporten, var Kistefos, Floatel, DOF Group, Balder Finland og Stolt-Nielsen.

Høyrentefondet er flaggskipfondet i Heimdal Forvaltning med 4,3 milliarder kroner i forvaltningskapital. Heimdal Høyrente er valutasikret i norske kroner.

Heimdal Forvaltning fikk konsesjon for å drive fondsfor-

” Du kan ikke kjøpe obligasjoner når alle andre gjør det; du må være litt i forkant

ERIK HAGERUP, HEIMDAL

fond



SUKSESS: Heimdal Høyrente er beste norske høyrentefond i 2023. Her ved forvalter Erik Hagerup i Heimdalfondene.

FOTO: HEIMDALFONDENE

TI BESTE NORSKE HØYRENTFOND I 2023

Nr.	Fond	Avkastning i 2023
1	Heimdal Høyrente	16,96%
2	Norselab Meaningful Impact	15,75%
3	Alfred Berg Nordic High Yield I	13,63%
4	Holberg Kreditt	13,59%
5	First High Yield	12,09%
6	Storebrand Nordic High Yield	11,50%
7	Fondsfinans High Yield	11,36%
8	Eika Kreditt	11,23%
9	Arctic Nordic Corp. Bond Class D	11,08%
10	Kraft Høyrente	10,81%

valtning tilbake i 2013. I dag består Heimdal Forvaltning av aksjefondet Heimdal Tinde, utbyttefondet Heimdal Utbytte

og Heimdal Høyrente. Forvaltningskapitalen er i sterk vekst og har omtrent doblet seg det seneste året.

Mer enn halverer kronosalget

FINANS: Norges Bank mer enn halverer kronosalget i januar – selger 350 millioner kroner hver dag.

■ EIVIND AAKRE
eivind.aakre@finansavisen.no

Norges Bank vil i januar selge 350 millioner kroner daglig og med det mer enn halverer kronosalget fra desember.

Kronosalget gjøres for å veksle om oljeskatter fra kroner til valuta, slik at dette kan investeres av Oljefondet. Oljeselskapene betaler sine skatter i kroner, og har i forkant av de seks skatteterminene i året vekslet fra valuta til kroner. Beløpet Norges Bank så veksler tilbake til valuta er mindre, etter som deler av oljeskatteprovenyet går rett til statsbudsjettet. Fordi oljeselskapene sprer sine kronekjøp ut i tid, vil det imidlertid normalt være mismatch mellom når de kjøper sine kroner og når Norges Bank så selger kronene.

Lavere enn forventet

– Dette var mye lavere enn jeg hadde forestilt meg på forhånd (rundt 700 millioner), skriver seniorstrateg i Nordea Dane Cekov i en oppdatering.

I halve desember solgte Norges Bank 1,4 milliarder kroner daglig.

– En god del av nedgangen skyldes at vi er over nyttår, og Norges Bank tar nå hensyn til regjeringens inntekter for 2024, som vil være lavere enn i 2023. Men dagens lave tall kan også skyldes en kombinasjon av økt offentlig pengebruk og lavere energipriser, skriver seniorstrategen.

Kronekursen

Dette har fått økt fokus i valutamarkedet det siste drøye året.



HALVERER: Sentralbanksjef Ida Wolden Bache.

FOTO: ARE HARAM

Norges Banks varsel om kommende måneds kronesalg har derfor ofte slått direkte ut i kronkursen. Fredag var det umiddelbart utslag i kronkursen. Kronen styrket seg mot både euro og dollar.

– Dette er gode nyheter for kronkursen og peker på en mye bedre utvikling for den norske kronen i 2024 sammenlignet med 2023, skriver Cekov.

Den norske kronen står i skrivende stund i 11,21 mot euroen og 10,14 mot dollaren.

– Dagens nyheter, sammen med diskusjoner om rentekutt fra Fed og andre sentralbanker, samt en fortsatt haukaktig Norges Bank, utgjør en kombinasjon som vil gi mye nødvendig medvind for den norske kronen i tiden som kommer. Som sådan vil vi ikke bli overrasket om euro mot norske kroner går under 11,00 allerede i ukene som kommer.

Interesse

En økende mengde nordamerikanske valutafond retter nå opp-

merksomheten mot undervurderte valutaer som den norske kronen, skriver Bloomberg.

Kjøp av de rimeligste valutaene for å så posisjonere seg for at de skal stige mot dyrere valutaer er en strategi som blir omfavnet av stadig flere investorer, inkludert tunge aktører som Bank of New York Mellon og forvaltningsselskaper som CIBC Asset Management, Allspring Global Investments og Neuberger Berman.

Den norske kronen, svenske kronen og japanske yen har alle vist en markant styrking mot dollaren denne måneden. Denne positive utviklingen har ytterligere forsterket interessen blant nordamerikanske banker, som nå retter oppmerksomheten mot disse valutaene og ser på dem som potensielle vinnere for det kommende året.

Fredag ble det klart at Norges Bank kutter kroneslaget til 350 millioner pr. dag i januar 2024. Etter disse nyhetene styrket kronen seg umiddelbart.

Okea forventer betydelig nedskrivning

ENERGI: Okea varsler nedskrivninger opp mot 1,6 milliarder. Styret vil heller ikke foreslå en utbytteplan for 2024.

■ SANNA HARTMANN SELLEG
sanna.hartmann.sellæg@finansavisen.no

Okea har fullført kjøpet av eierandeler fra Equinor i Statfjordområdet. Selskapet varsler en vesentlig nedskrivning etter oppdaterte prognoser og forventer å anerkjenne en nedskrivning i størrelsesorden 1,1 - 1,6 milliarder kroner i regnskapet for fjerde kvartal 2023. Denne verdjusteringen, knyttet til goodwill, vil påvirke regnskapet på samme måte før og etter skatt, skriver selskapet i en børs melding.

I lys av nåværende utsikter og grunnet utbyttebegrensninger i OKEA04-obligasjonen, har styret ingen intensjon om å foreslå noen utbytteplan for distribusjon i 2024.



BETYDLIGE NEDSKRIVNINGER: OKEA varsler nedskrivninger opp mot 1,6 milliarder. Avbildet er adm. direktør Svein J. Liknes.

FOTO: LARS BRÆNDEN SCHRAM

– Teamet har gjennomført en svært grundig prosess den seneste tiden for å ta best mulig vare på verdiene for våre aksjonærer på kort og lang sikt. Etter en helhetsvurdering har vi konkludert med at den beste veien videre for Okea er å fullføre transaksjonen, sier adm. direktør Svein J. Liknes. Markedet reagerer med å sende kursen ned fra 31,08 til 25,74 kroner, som tilsvarer over 17 prosent. Som en del av avtalen mellom

Okea og Equinor vil 60 millioner amerikanske dollar av kjøpesummen bli utsatt til slutten av januar 2024.

Vi fastholder samtidig strategien vår om å være en ledende operatør av modne felt på sokkelen. Sammen med lisenspartnerne og Equinor vil vi derfor bidra med vår kompetanse og erfaring for å videreutvikle det fulle potensialet i Statfjordområdet, sier Liknes.