

# Heimdal Høyrente

Rentefond

## Markedskommentar juni 2019

Juni har vært den mest aktive måneden i 2019 for lån i det norske obligasjonsmarkedet. I nordisk «high yield» har det blitt utstedt nye lån for over 21,7 milliarder NOK, av dette var 6,45 milliarder NOK lån.

Signaler fra den amerikanske sentralbanken om fortsatt lave renter, redusert frykt for handelskrig har bidratt til at de internasjonale aksjemarkedene har bedret seg i juni. I tillegg har også oljeprisen styrket seg noe. Europeiske og amerikanske selskapsobligasjoner har steget, mens Nordiske og Norske høyrenteobligasjoner har falt noe tilbake.

Heimdal Høyrente leverte en oppgang på 0,2% i juni. Vi har vektet oss opp i IT, bank, eiendom og industri og ned i shipping/gass. Nye selskaper er Sparebanken BV, DNB, Toten Sparebank, Pareto Bank, Benchmark Holding og Klaveness.

Den største risikoen i kapitalmarkedet, særlig obligasjonsmarkedet er at likviditeten blir dårlig i fallende markeder. I slike perioder er det viktig å ha god likviditet fra lån som forfaller. Vi ser løpende etter lån i den korte enden som gir god risikjustert avkastning, og som vi kan bruke som likviditet når det dukker opp gode muligheter i lån med forfall lengre frem i tid. Heimdal Høyrente er så langt i år opp 4,0%. Ved utgangen av Juni er kreditturasjonen på 2,7, uforandret fra mai.



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

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

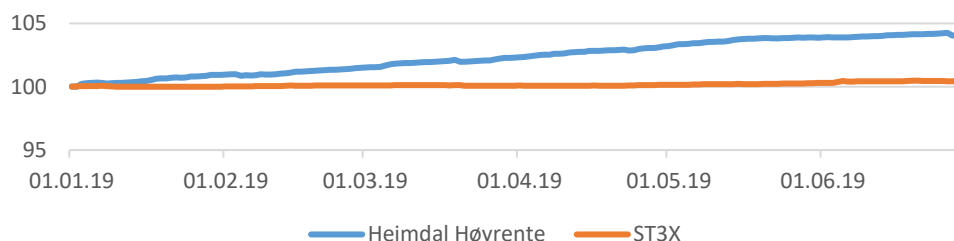
### Nøkkeltall

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Fondstørrelse (mill.)  | 282,0  |
| Effektiv rentedurasjon | 0,2    |
| Risikoklassifisering   | 2 av 7 |
| Årlig honorar          | 0,85%  |
| Yield                  | 6,02%  |

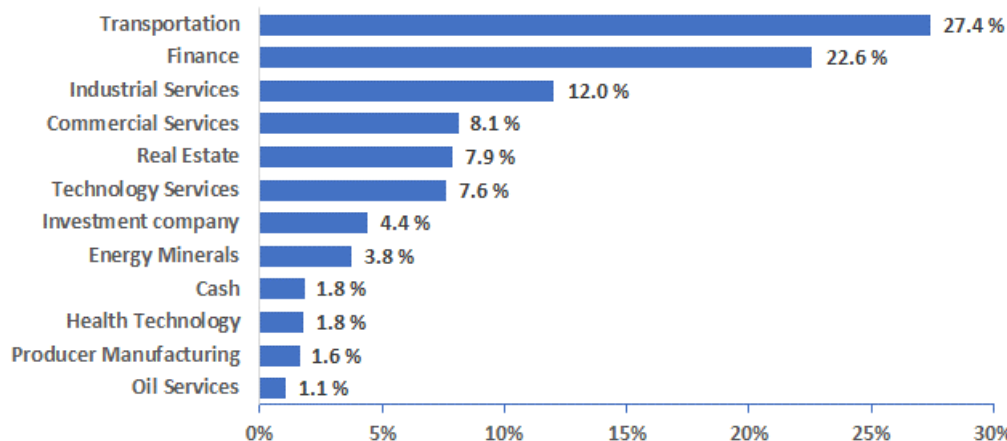
### Avkastning

|                |       |
|----------------|-------|
| Juni           | 0,2%  |
| Hittil i år    | 4,0%  |
| Siden oppstart | 14,0% |

Heimdal Høyrente vs ST3X 2019  
(fra 01.01.19)



### Sektor oversikt



### Største investeringer

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Ekornes                    | 5.6 % |
| Hi Bidco                   | 5.0 % |
| Kistefos AS                | 4.5 % |
| Crayon Group AS            | 4.4 % |
| Wallenius Wilhelmsen       | 4.4 % |
| Ocean Yield ASA            | 4.3 % |
| Ship Finance International | 4.1 % |
| Pandion Energy             | 3.8 % |
| Teekay LNG Partners        | 3.8 % |
| Bulk Industrier AS         | 3.4 % |
| DigiPlex Norway Hol AS     | 3.3 % |
| Stolt-Nielsen Ltd          | 3.3 % |