

# Heimdal Høyrente

Rentefond

## Markedskommentar mai 2019: Høy aktivitet – men økt usikkerhet

Det har vært høy aktivitet i obligasjonsmarkedet siste måneden. I det nordiske «high yield» markedet har det blitt utstedt nye lån for nærmere 20 milliarder NOK. I løpet av måneden smittet noe av usikkerheten i aksjemarkedet over til rentemarkedet og rentepåslaget i høyrentemarkedet i Europa har økt og prisene på høyrenteobligasjoner har derfor kommet noe ned.

I det norske markedet har vi foreløpig ikke sett de store utslagene i prisene, men aktiviteten i annenhåndsmarkedet har blitt lavere. Vår største posisjon er Exmar. Selskapet har fått på plass refinansiering og det gamle lånet blir innløst i slutten av juni. Denne investeringen har gitt oss meget god avkastning og vi får nå frigitt midler til nye investeringer. Vi har tatt inn to nye selskaper i porteføljen, Aker Solutions ASA, 5 års løpetid, 3mNIBOR +3% og Lillestrøm Sparebank, fondsobligasjon, 5 år til call/evigvarende, 3mNIBOR + 3,65%. Vi har en god likviditet i fondet noe som vi er meget komfortable med under de rådende markedsforholdene. Heimdal Høyrente er så langt i år opp 3,9%. Ved utgangen av Mai er kreditturasjon på 2,7 sammenlignet med 2,8 år ved slutten av 2018.

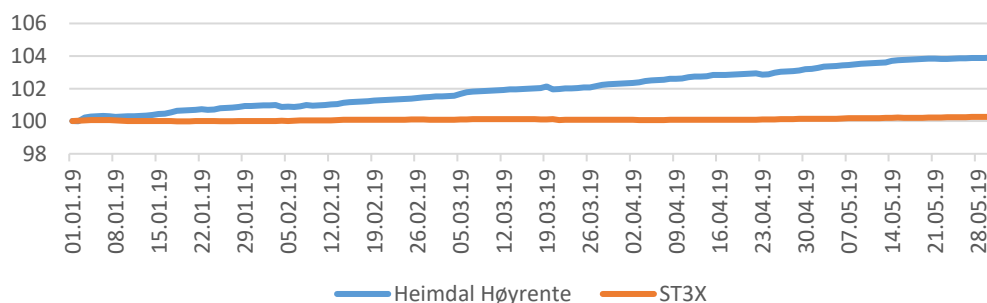
Frank Harestad har assistert Marius Richter siden April og vil sammen med Erik Hagerup overta forvaltningen av fondet fra 1. juni.



**Marius Richter,**  
**Porteføljeforvalter**

Richter har forvaltet fondet siden 15.12.2018

Heimdal Høyrente vs ST3X 2019  
(fra 01.01.19)



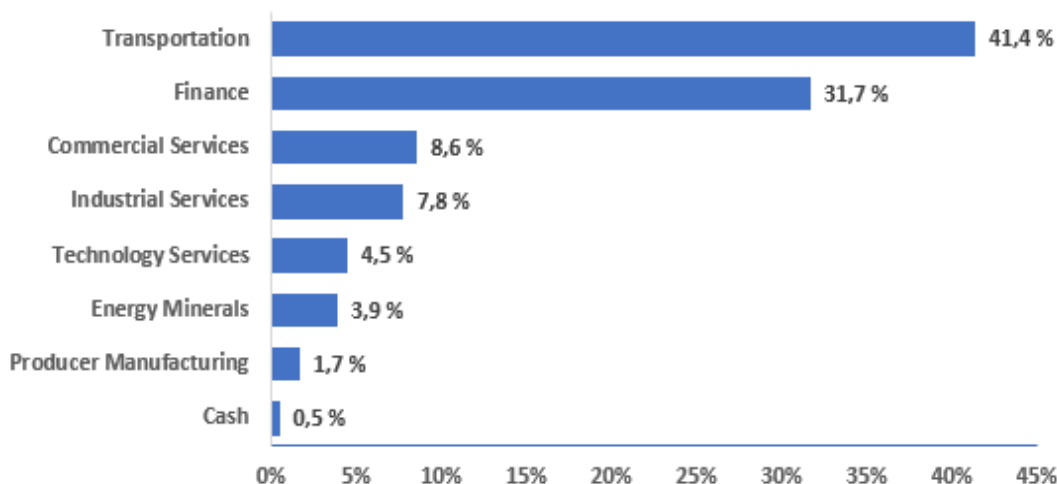
### Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	271,3
Effektiv rentedurasjon	0,2
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield	6,15%

### Avkastning

Mai	0,6%
Hittil i år	3,9%
Siden oppstart	13,6%

### Sektor oversikt



### Største investeringer

Exmar Netherlands	8,0 %
HI Bidco AS 17/23	5,4 %
Ekornes QM Holding AS 19/23	4,6 %
Ship Finance International 18/23	4,1 %
Havilafjord AS 18/23 FRN C	4,1 %
Kistefos AS 19/23	4,1 %
Navigator Holdings LTD	4,0 %
Pandion Energy AS 18/23	3,9 %
Teekay LNG Partners L.P. 18/23	3,7 %
DigiPlex Norway Hol AS 19/24	3,4 %