

Heimdal Høyrente

Rentefond

Markedskommentar mars 2020

Heimdal Høyrente endte ned 15,6% i mars, og er hittil i år ned 16,7%. Fallet i mars er fordelt over hele porteføljen, og er ikke knyttet til selskapshendelser. På grunn av kursfallet har forventet årlig avkastning til forfall (yield) i porteføljen kommet opp i 12,7% mot 5,7% i slutten februar.

Fallet i prisene i obligasjonsmarkedet ble i stor grad drevet av frykt, og markedet ble truffet av store volumer fra investorer og småsparer som i panikk trakk seg ut av markedet i midten av mars. Dette førte til at prisene i høyrentemarkedet falt kraftig, nærmest en kollaps. På det laveste var fondet på månedsbasis ned 23,3% den 24. mars.

Imidlertid bedret situasjonen seg betydelig den siste uken. I tillegg til at kapitalmarkedene stabiliserte seg noe, bidro gjenopprettelsen av Statens Obligasjonsfond med en ramme på 50 milliarder kroner positivt. Hensikten til fondet er å stabilisere obligasjonsmarkedet i Norge, og sist gang de tok i bruk dette var under finanskrisen.

Til tross for markedsuroen har vi hatt netto nytegning i perioden, og svært lavt uttak. Dette har medført at vi har kunnet utnytte mulighetene og styrket kvaliteten på porteføljen. Vi har kjøpt oss inn/økt eksponeringen i kvalitetsnavn som Aker ASA, Bonheur, Digiplex og Color Group til svært gunstige priser. Vi vil gjerne trekke frem Digiplex som eier og drifter store datasentre til svært solide leietakere. Selskapet er relativt lite rammet av den pågående krisen. Da markedet var på det laveste kjøpte vi dette lånet til kurser på 73-74, mens de p.t. priser nå på 97. D.v.s. en økning på mer enn 30% på litt over en uke.

Vi vil takke alle våre andelseiere for at de har «sittet stille i båten», og at vi har fått fokusere på jobben vår. Vi har styrket porteføljen i en periode hvor markedet har vært «irrasjonelt».



Erik Hagerup,
Porteføljeforvalter

Hagerup har forvaltet fondet siden 01.06.2019

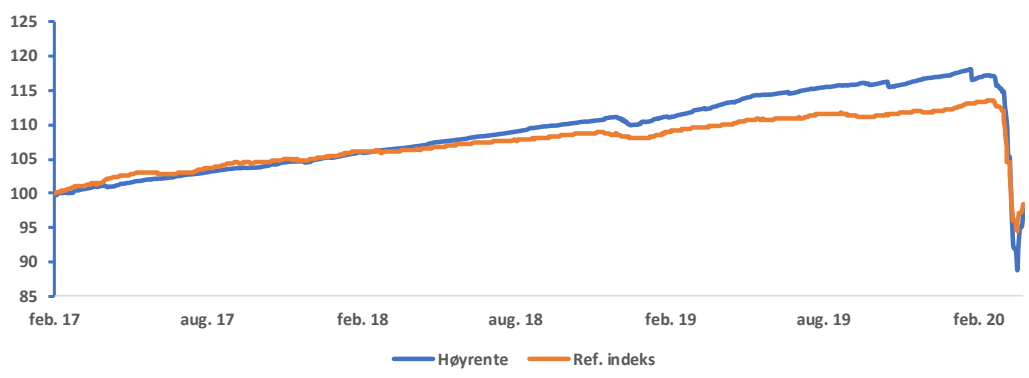
Nøkkeltall

Fondsstørrelse (mill.)	344
Effektiv rentedurasjon	-0,14
Risikoklassifisering	2 av 7
Årlig honorar	0,85%
Yield*	12,71%
*etter forvaltningshonorar	

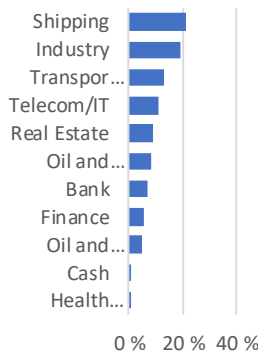
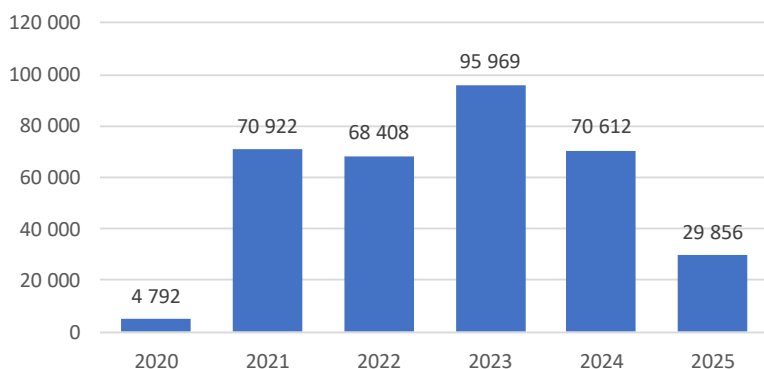
Avkastning

Mars	(15,6%)
Hittil i år	(16,7%)

Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



Forfallsstruktur (tusen. NOK)



10 Største investeringer

Teekay LNG	7,4 %
BW Offshore	5,2 %
Ekornes	5,1 %
Color Group	5,1 %
Fjord1	5,0 %
Pandion Energy	4,8 %
SFL Corporation	4,7 %
Wallenius Wilhelmsen	4,7 %
Ice Group	4,6 %
DigiPlex	4,5 %
Aker Solutions	4,3 %

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