

# Fondsfinans High Yield - mai 2016

## Markedskommentar:

Det markante trendsifte i prisingen av høyrenteobligasjoner fortsatte i mai, med like sterk oppgang som i april. En rekke restruktureringer og endringer av låneavtaler har vært til fordel for obligasjonseierens verdier i forhold til hva prisingen har indikert i forkant. Unntaket her er Prosafe, hvor kursene reagerte kraftig negativt etter at bankgjeld ble handlet til under halv pris av pålydende verdi. Økt kjøpsinteresse har redusert likviditetspremiene. Økt oljepris har hjulpet til å bedre sentimentet for olje- og offshore relaterte låntagere. I USA falt indeksen for høyrente energi-obligasjoner med 90 basispunkter (bps) til 820 bps. Den var på 1.600 bps i februar. Itraxx Crossover var uendret i mai.

## Porteføljekommentar:

Fondsfinans High Yield var i mai opp med 1,30%, mens fondet har falt med -0,38% siden årsskiftet. DnB High yield indeks (BB+ og lavere rating) var siste måned opp med 1,39% men har falt med -2,99% hittil i år. Fondsfinans High Yield er sterkt eksponert mot olje- og offshorenæringen. Fondet økte eksponeringen i Ocean Yield, Stolt-Nielsen, Golar LNG, Teekay LNG og REC. Det ble solgt litt obligasjoner utstedt av Det norske oljeselskap og Tallink. De investeringene som bidro mest positivt til porteføljens utvikling var bl.a. BWO Offshore, Det norske oljeselskap og seismikksekskapet PGS. Felles for alle tre var at det var restrukturering av utestående gjeld som var hovedårsaken til den positive utviklingen. REC Silicon steg også markant. Volstad Subsea, Farstad Shipping, Island Offshore og Bassdrill trakk i motsatt retning. Ved utløpet av måneden var fondet investert i 42 utstedere, og gjennomsnittlig løpende rente (justert for noen enkelte obligasjoner hvor forfall til pari kurs er veldig urealistisk) etter forvaltningshonorar var 16,7%. Gjennomsnittlig kupong for obligasjonene i porteføljen var til sammenligning 6,3%. Gjennomsnittlig rentedurasjon var 0,4 år og gjennomsnittlig kreditturasjon var 2,1 år. Gjennomsnittlig kredittrating var B.



Henrik Emil Høyholt,  
Porteføljeforvalter

Høyholt har vært forvalter av Fondsfinans High Yield siden 09.09.2015.

