

Fondsfinans Kreditt - 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:

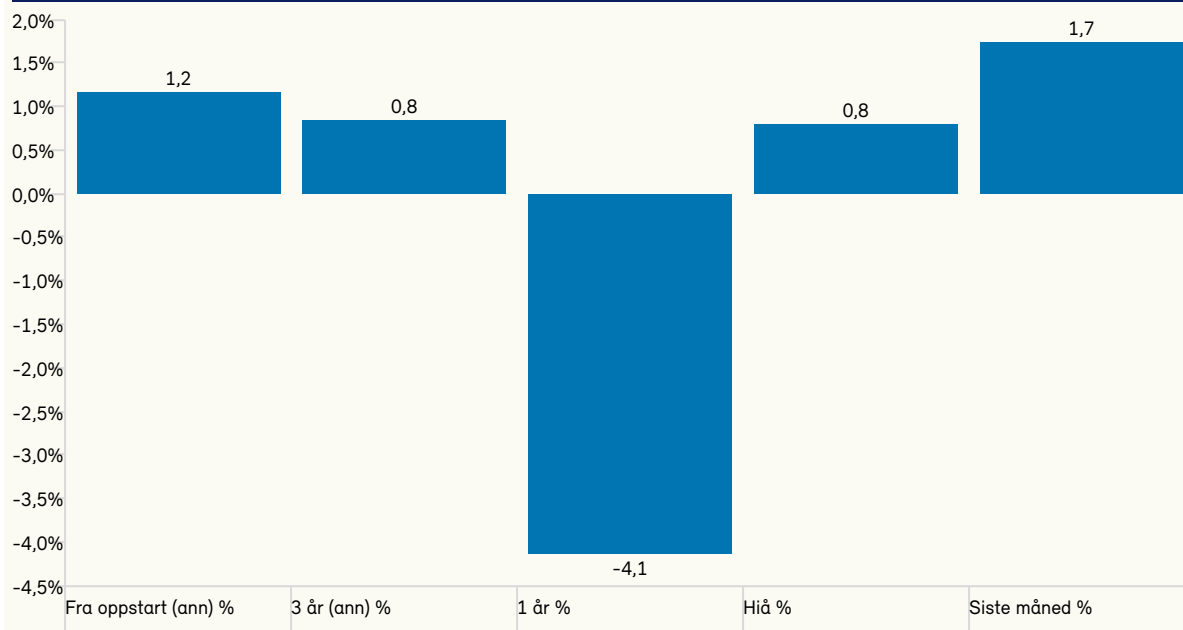
Fondsfinans Kreditt var i mai opp med 1,74%, mens fondet fra årsskiftet nå har steget med 0,80%. Over de to siste månedene har fondet steget nærmere 6% i verdi. DnB High yield indeks (BB+ og lavere rating) var siste måned opp med 1,39%, men er fortsatt ned med -2,99% siden årsskiftet. Fondet økte i løpet av måneden investeringene i blant annet Bulk Industrier, Ocean Yield, Golar LNG og Storm Geo. Det ble solgt obligasjoner utstedt av Teekay Offshore Partners. De investeringene som bidro mest positivt til porteføljens utvikling var FPSO-selskapet BWO Offshore, Det norske oljeselskap og seismikkelskapet PGS. Felles for alle tre var at det var restrukturering av utestående gjeld som var hovedårsaken til den positive utviklingen. Det var kun tre av 42 obligasjoner i fondet som falt i verdi; Farstad Shipping, Siem Offshore og Golar LNG. De to førstnevnte er en liten andel av fondet, mens sistnevnte kun falt marginalt. Ved utløpet av måneden var fondet investert i 42 ulike obligasjoner utstedt av 38 utstedere, og gjennomsnittlig løpende rente etter forvaltningshonorar var 9,4 %. Gjennomsnittlig rentedurasjon var 0,5 år, mens gjennomsnittlig kredittdurasjon var 2,5 år. Gjennomsnittlig kredittrating var BB.



Henrik Emil Høyerhølt,
Porteføljeforvalter

Høyerhølt har vært forvalter av Fondsfinans Kreditt siden 09.09.2015.

Avkastning



Nøkkel tall

Startdato	30.04.2013
Størrelse (mill. kr)	234
Andelsverdi	9 519,08
Risikoklassifisering	3
Årlig honorar	0,35%

Risikotall (siste 3 år)

Std avvik	4,4
Sharpe Ratio	-0,1

Største investeringer

Porteføljevekt %	Rating	A %
Det Norske Olj FRN	4,4	3,7
Ocean Yield Sa FRN	4,3	20,6
Golar Lng Partners FRN	4,2	41,7
Dnb Bk Asa 5.75%	4,2	29,1
Teekay Lng Partner FRN	4,2	4,9
Bulk Industrier	3,9	
Aker Asa FRN	3,9	
Norwegian Air Shut FRN	3,9	
Lm Group Holding	3,6	
Stolt-Nielsen FRN	3,3	

Rating oversikt

Sektoroversikt

