

Forvalterkommentar

Forvalter

Selv om 2022 ble et meget volatilt år, preget av krigen i Ukraina og annen geopolitiske uro, ble det en positiv avslutning på året for Kraft Høyrente. Markedene har begynt å prise inn en rente- og inflasjonstopp, hvor de fleste indikatorer er positive.

Til tross for en avmatning i økonomien, holder sentralbankene en streng kurs, hvor målet er å få bukt med inflasjonen. En av de kanskje mest interessante refleksjonene er at for første gang siden finanskrisen, er markedene uten kunstig stimuli. Markedet er kanskje ikke helt friskmeldt, men i mye bedre stand til å håndtere utfordringer enn tidligere antatt. Vi forventer imidlertid et fortsatt makrodrevet marked i 2023.

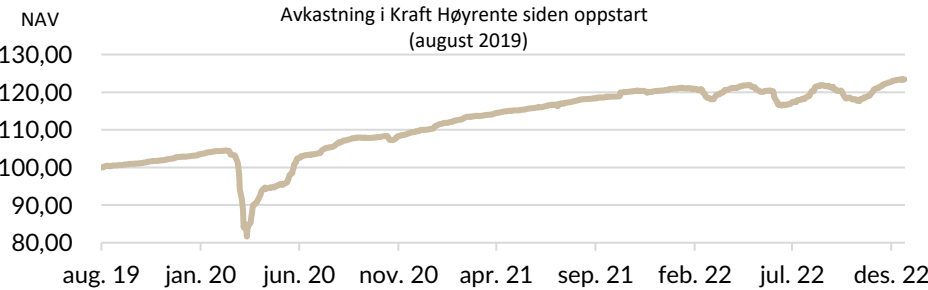
Selv om forventningene er at 2023 blir et bedre år, spesielt for renter, skal vi heller ikke ignorere de mulighetene som volatile markeder skaper. Kraft Høyrente har utnyttet denne muligheten til å kjøpe inn lån av høy kredittkvalitet. Fondet har nå en høy grad av Investment Grade-lån, sammenlignet med det som er normalt for klassiske High Yield-fond. Dette reflekterer i stor grad dagens marked, der Investment Grade-lån for øyeblikket tilbyr best risikostjustert avkastning. I tillegg til en høy effektiv rente, vil Investment Grade-lån kunne tåle en eventuell resesjon langt bedre enn andre aktivaklasser.

Kraft Høyrente leverte en positiv avkastning på 0,95 prosent i desember, og endte 2022 med en avkastning på 2,14. Den effektive renten i fondet er på cirka 11 prosent.

Vi har gjort flere tilpasninger i porteføljen, og lagt til lån fra Storebrand Liv, DNB, Vår Energi, Balder, Heimstaden Bostad og Intrum. Vi er ekstremt bevisste på kredittrisiko og at risikostjustert avkastning er tatt vare på. Markedet er ennå preget av spennende muligheter, noe som vil utgjøre en forskjell for fondet og andelseierne i tiden fremover.

Vi forventer fremdeles ett urolig kapitalmarked, men i lys av den sterke avslutningen på 2022, forventer vi også bra aktivitet i første kvartal – både mot nye emisjoner og annenhåndsmarked.

Vår portefølje er solid, og fondet vil fortsette strategien med å fokusere på kvalitetselskaper, samt evnen og villigheten de har til å tilbakebetale hovedstol og renter. Vi er opptatt av at selskapene over tid har demonstrert at de kan håndtere det utfordrende makro-bakteppet, og vi kjøper ikke selskaper som er i finansielle vanskeligheter eller på vei til restrukturering.



Øivind Thorstensen, porteføljeforvalter
Har forvaltet fondet siden oppstart.

NØKKELTALL

Startdato:	13.08.2019
Størrelse:	1 747 815 000,-
Risikoklasse:	4
Rentedurasjon:	1,31
Kreditturasjon:	3,92 år
Effektiv rente:	11,13 %

AVKASTNING

Siden start:	23,21 %
Siste måned:	0,95 %
2022:	2,14 %
2021:	9,49 %
2020:	6,91 %

Kraft Høyrente – månedlig avkastning siden oppstart

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2019								0,5 %	0,4 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	3,1 %
2020	1,2 %	-0,3 %	-16 %	7,7 %	3,6 %	5,5 %	1,9 %	2,1 %	0,3 %	-0,5 %	1,7 %	0,9 %	6,9 %
2021	1,6 %	1,4 %	0,5 %	0,9 %	0,6 %	0,6 %	0,8 %	0,8 %	0,5 %	1,1 %	-0,2 %	0,7 %	9,5 %
2022	0,3 %	-1,7 %	1,4 %	1,0 %	-1,2 %	-3,1 %	1,4 %	2,9 %	-2,6 %	-0,1 %	3,1 %	1,0 %	2,1 %

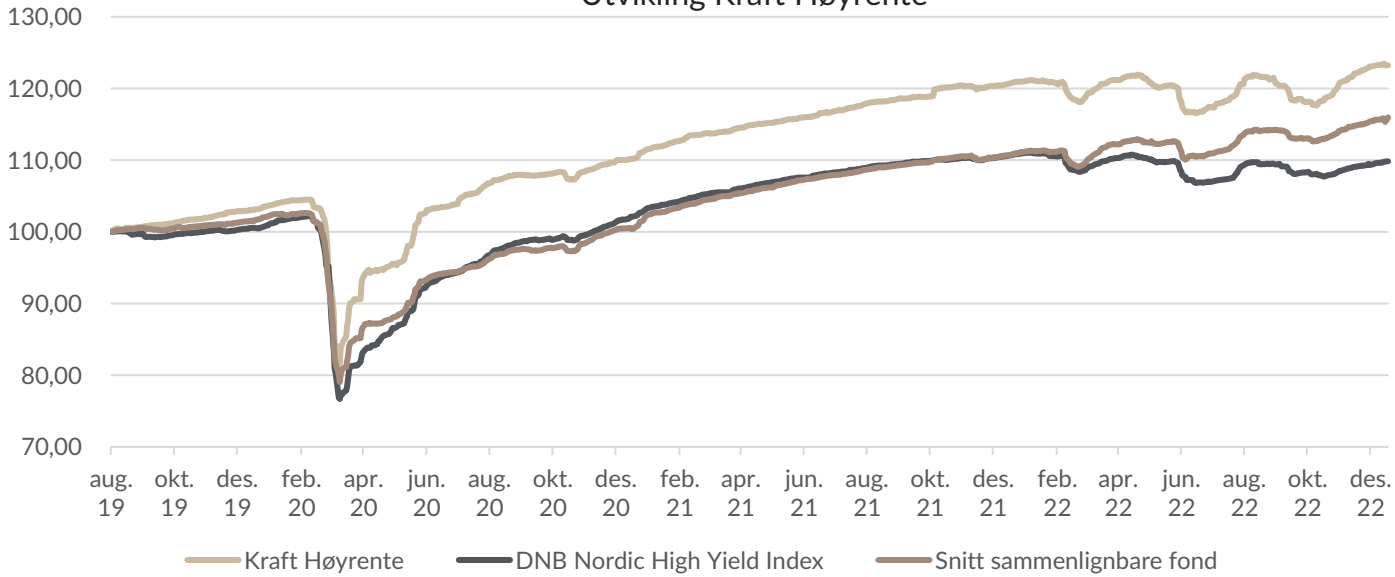
Sektoroversikt i prosent

Investeringselskap	18,5 %
Oljeservice	13,1 %
Transport og Logistikk	12,7 %
Oljeproduksjon	10,3 %
Eiendom	8,4 %
Transportservice	8,0 %
Finans	6,7 %
Forbruksvarer	5,8 %
Gaming	5,0 %
Software & Services	3,0 %

10 største investeringer

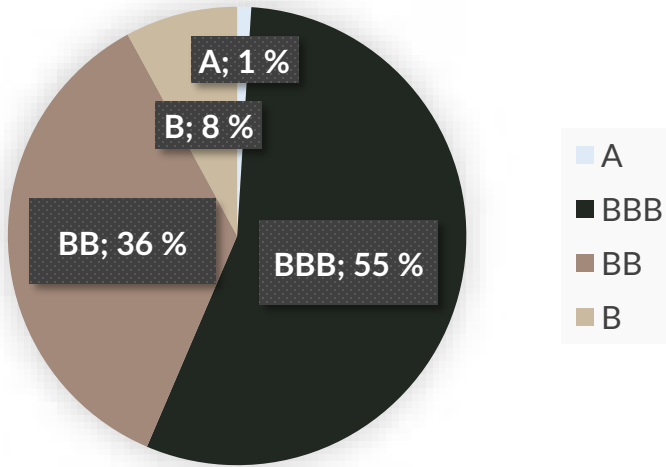
Seapeak LLC	7,55 %
Kistefos AS	7,02 %
Cidron Romanov LTD	5,60 %
MHH Holding BV	5,32 %
Altera Shuttle Tankers	5,16 %
Betsson	4,97 %
Gaslog	4,56 %
Odfjell Technology	4,35 %
Lime Petroleum	4,19 %
Intrum AB	3,68 %

Utvikling Kraft Høyrente

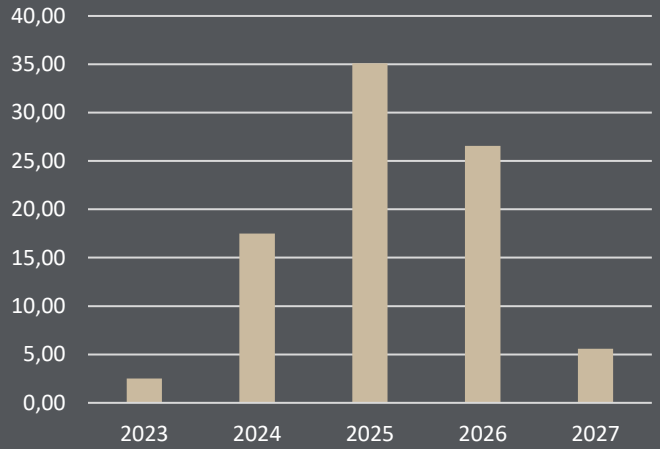


— Kraft Høyrente — DNB Nordic High Yield Index — Snitt sammenlignbare fond

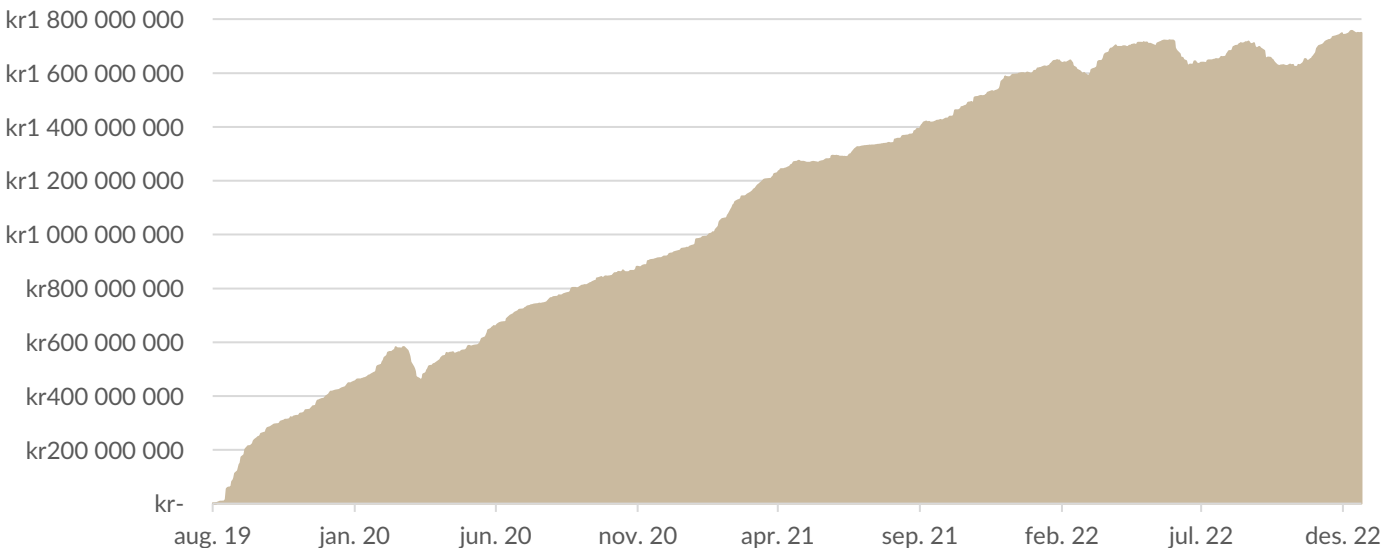
Implied rating



Forfallstruktur



AUM-utvikling Kraft Høyrente



Alle former for investeringer innebærer grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Høyrente alltid vil innebære en usikkerhet om den fremtidige avkastningen. Verdiforandringen kan bli stor, liten, utebli eller bli negativ og i visse ekstreme tilfeller tilnærmet verdiløs. Historisk avkastning er ikke noen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen beror bl.a. på den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet, fondets risikoprofil, kostnader i fondet samt forvalters generelle suksess i utvelgelse av aksjer i porteføljen. Forvaltningen i Kraft Høyrente vil utføres etter beste skjønn og informasjonen i dette dokument er utformet tilsvarende, men må ikke forstås dit hen at det gir noen form for garanti eller løfter om fremtidig avkastning. Vi anbefaler alle kunder til å lese prospekt og KIID før investering. This material is marketing information which has been prepared by Kraft Finans AS. Fundrock (publ) has not independently verified any information contained herein and makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness, or reliability of such information.