

Forvalterkommentar

Selv om 2022 ble et meget volatil år, preget av krigen i Ukraina og annen geopolitiske uro, ble det en positiv avslutning på året for Kraft Nordic Bonds. 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 Nordic Bonds 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 risikostjert avkastning. I tillegg til en høy effektiv rente, vil Investment Grade-lån kunne tåle en eventuell resesjon langt bedre enn andre aktivaklasser.

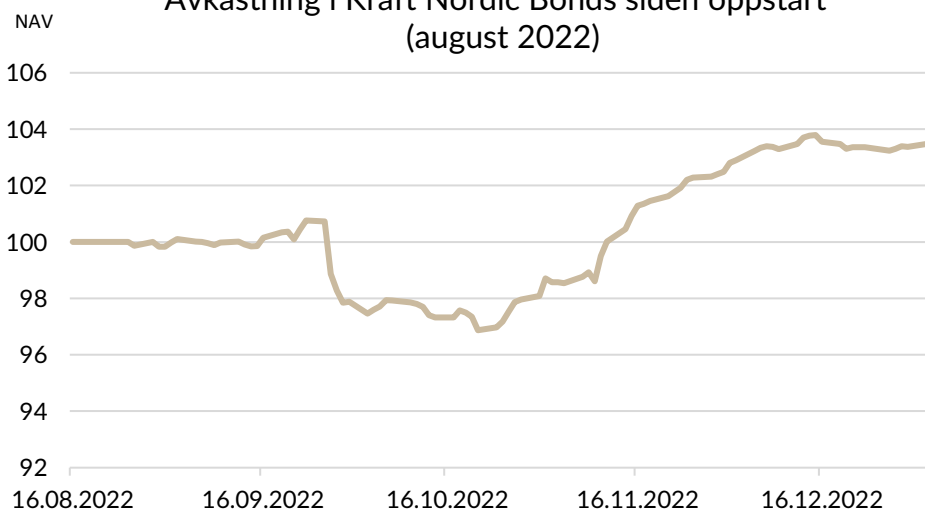
Kraft Nordic Bonds leverte en positiv avkastning på 0,85 prosent i desember, og endte 2022 med en avkastning på 3,36. Den effektive renten i fondet er på cirka 9-10 prosent.

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 kreditt risiko og at risikostjert 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 kvalitetsselskaper, samt evnen og villighet 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.

Avkastning i Kraft Nordic Bonds siden oppstart (august 2022)



NØKKELTALL

Startdato:	17.08.2022
Størrelse:	496 905 600,-
Risikoklasse:	4
Rentedurasjon:	3,14
Kreditturasjon:	3,57 år
Effektiv rente:	9,60 %
AVKASTNING	
Siden start:	3,36 %
2022:	3,36 %
Siste måned:	0,85 %

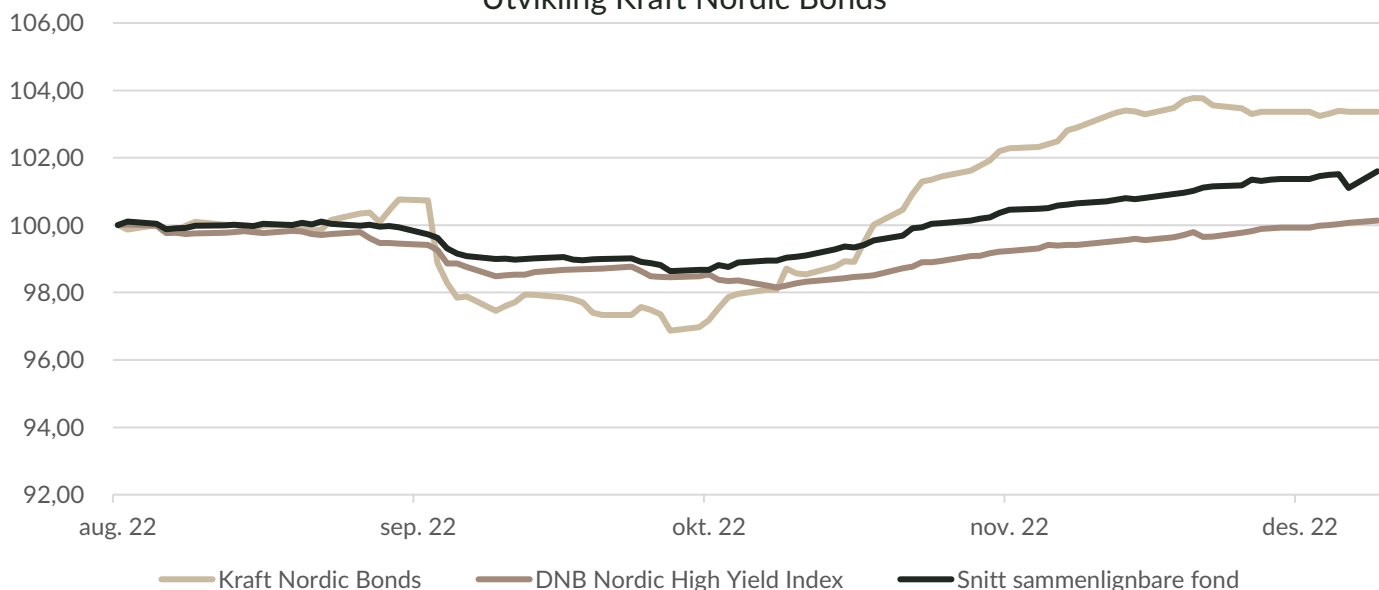
Sektoroversikt i prosent

Finans	27,7%
Eiendom	14,0%
Investeringselskaper	12,9%
Oljeproduksjon	12,0%
Oljeservice	8,5%
Transport og Logistikk	7,3%
Forsikring	5,4%
Industri	3,7%
Gaming	3,4%
Forbruksvarer	2,5%

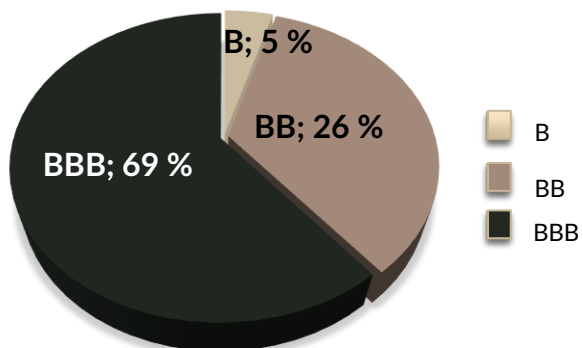
10 største investeringer

Intrum AB	9,95 %
DNB Bank AS	8,43 %
Swedbank AB	7,79 %
Seapeak LLC	6,09 %
Balder Finland OYJ	5,83 %
Var Energi ASA	5,35 %
Bluewater Holding BV	5,29 %
Cidron Romanov LTD	4,98 %
Nordea Bank ABP	4,71 %
Storebrand Livsforsikring	4,62 %

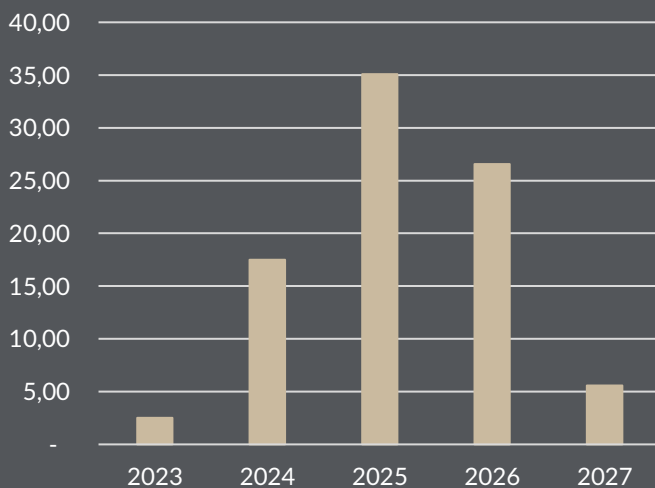
Utvikling Kraft Nordic Bonds



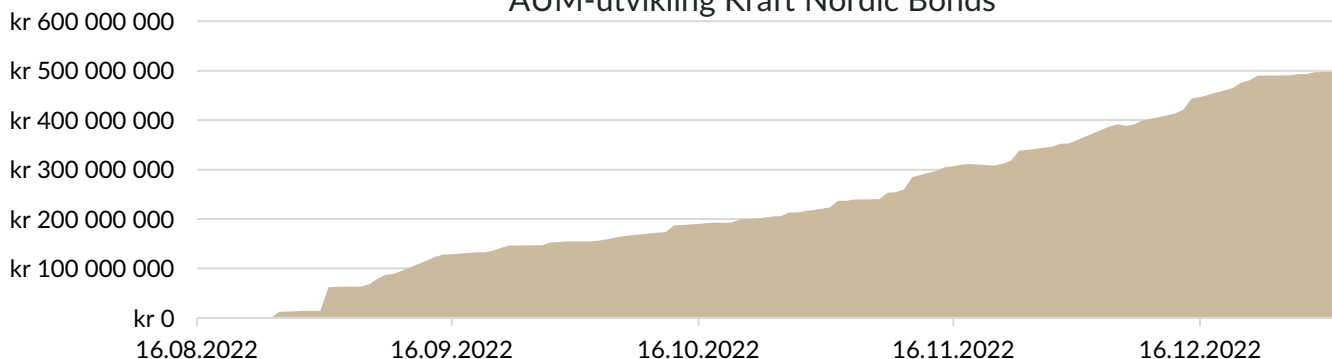
Implied rating



Forfallstruktur



AUM-utvikling Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds



Simen André Aarsland Øgreid

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds

Alle former for investeringer innebærer grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Nordic Bonds 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 Nordic Bonds 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.