

## Forvalterkommentar

Februar ble en positiv måned, der vi opplevde en mer normalisert utvikling. Noe av forklaringen ligger i at flere makroindikatorer fremdeles viser en sterk økonomi, og at inflasjonen ikke falt like mye som forventet. Vi forventer at veien tilbake mot 2 prosent inflasjon vil bli like kronglete som veien var opp.

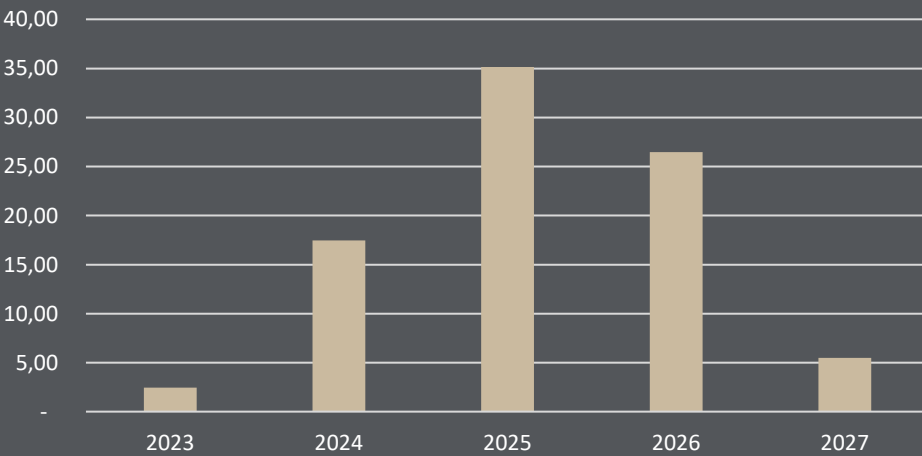
Kraft Nordic Bonds er imidlertid bra posisjonert hvis en resesjon skulle inntreffe, siden vi har overvekt av Investment Grade og sterke High Yield-utstedere. 2023 har så langt vært preget av ett sterkt markedet, og et vesentlig mer positivt sentiment enn vi opplevde i 2022. Det har vært rekordstor aktivitet av nye utstedelser i obligasjonsmarkedet og relativt bra annenhåndsmarked. Markedene bærer preg av dyp likviditet og vilje til å ta risiko.

Fondet fortsatte å rotere videre inn i Investment Grade og kvalitetsselskaper, noe vi tror vil være med å bidra til en attraktiv risikojustert avkastning i tiden som kommer. Kraft Nordic Bonds leverte en avkastning på 0,13 prosent i februar. Den effektive renten i fondet var ved månedsskiftet 9,54 prosent.

Vi har fortsatt å styrke porteføljen ved å legge til obligasjoner utstedt av kvalitetsselskaper som DNB, Stena, Swedbank og Kredinor. Vi er fortsatt av den oppfatningen at vi enn så lenge fortsatt finner bedre relativ verdi i Investment grade sammenlignet med High yield. Overordnet vil vi fortsette med å fokusere på kreditt risiko og risikojustert avkastning. Vi antar at det vil komme spennende muligheter, og gitt at rentenivåene vedvarer, vil nye utstedelser komme på historiske høy effektiv rente. Det vil gi fondet mulighetene til å lukke inn høy effektiv rente i lang tid fremover.

Markedene vil nok forbli noe volatile frem til inflasjonen er nærmere 2 prosent-målet. Det er imidlertid slik volatilitet som skaper gode muligheter. Vår portefølje er solid, og fondet vil fortsette strategien med å fokusere på kvalitetsselskaper. Vi ser hele tiden etter selskaper som har vist evne og villighet til å tilbakebetale hovedstol og renter, samt over tid demonstrert at de kan håndtere det utfordrende makrobakteppet. Vi kjøper ikke selskaper som er i finansielle vanskeligheter eller på vei til restrukturering.

## Forfallstruktur



## NØKKELTALL

Startdato:	17.08.2022
Størrelse:	752 MNOK
Risikoklasse:	3
Rentedurasjon:	2,90
Kreditturasjon:	4,47 år
Effektiv rente:	9,54 %
AVKASTNING	
Siden start:	6,53 %
Hittil i år:	3,20 %
Siste måned:	0,13 %
2022:	3,36 %

## Sektoroversikt i prosent

Investeringsselskap	28,3%
Eiendom	17,8%
Finans	16,3%
Oljeproduksjon	11,4%
Oljeservice	8,3%
Transport og Logistikk	8,5%
Forsikring	4,0%
Gaming	2,2%
Industri	1,4%
Forbruksvarer	1,3%

## 10 største investeringer

SFL Corp LTD	9,58 %
Intrum AB	8,97 %
Heimstaden Bostad AB	5,41 %
Balder Finland OYJ	5,36 %
DNB Bank ASA	4,56 %
Vår Energi ASA	4,30 %
Swedbank AB	4,19 %
Storebrand Livsforsikring	3,96 %
Bluewater Holding BV	3,58 %
Cidron LTD	3,29 %



Øivind Thorstensen

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds



Simen André Aarsland Øgreid

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds