

Forvalterkommentar

Forvalter



Øivind Thorstensen, porteføljeforvalter.
Har forvaltet fondet siden oppstart.

NØKKELTALL

Startdato:	13.08.2019
Størrelse:	1 843 MNOK
Risikoklasse:	2
Rentedurasjon:	1,55
Kreditturasjon:	3,47 år
Effektiv rente:	10,18 %
AVKASTNING	
Siden start:	25,9 %
Siste måned:	-0,74 %
Hittil i år:	2,18 %
2022:	2,14 %
2021:	9,49 %
2020:	6,91 %

Den makroøkonomiske uroen knyttet til inflasjonen preget markedene i mars, og i tillegg var det mye støy i banksektoren, hvor spesielt Silicon Valley Bank og Credit Suisse ble rammet av at flere kunder tok ut innskudd i løpet av kort tid. Bakgrunnen for uttakene var bekymringer for bankenes finansielle posisjon.

Konsekvensen var at Silicon Valley Bank måtte søke konkursbeskyttelse og dermed ble overtatt av de amerikanske myndighetene. Credit Suisse fikk nødhjelp fra myndighetene, men det var dessverre ikke nok, og dermed ble de tvangssolgt til UBS. Uroen minnet litt om finanskrisen i 2008, men kan på ingen måte sammenlignes med det som skjedde den gangen.

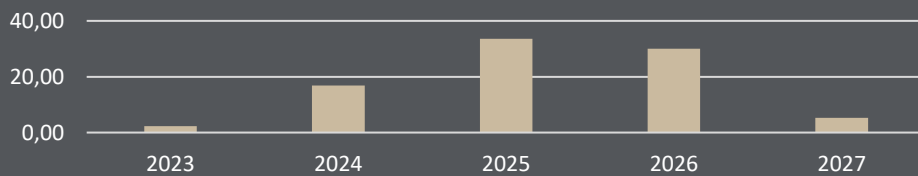
Det vi opplevde var en likviditetskrise, og til en viss grad bivirkninger av hva som kan skje under ekstreme forhold med kraftig renteoppgang. Dette ble imidlertid håndtert smidig og hurtig av myndighetene, noe som har bidratt til at tilliten nå er tilbake i markedene og banksystemene. Volatiliteten har allerede lagt seg og markedene har fått fotfeste igjen. Inflasjonen har samtidig moderert seg, slik at markedene har begynt å regne på når første rentekutt kommer. Vi forventer fremdeles en del volatilitet fremover, men det er samtidig slike omstendigheter som skaper gode muligheter for vår fondsforvaltning.

Kraft Høyrente leverte en negativ avkastning på 0,74 prosent i mars, men hadde ved månedsskifte levert 2,18 prosent avkastning totalt for 2023. Vi har gjort noen mindre justeringer i porteføljen da vi har lagt til DFDS, Swedbank, Storebrand og Tryg Forsikring. Vi har hatt ett overordnet fokus med å legge til Investment Grad NOK og selektivt High Yield inn i porteføljen.

Kraft Høyrente har overvekt av Investment Grade, og bakgrunnen er at dette segmentet nå gir en effektiv rente tilsvarende High Yield, med moderat til lite risiko. I tillegg er Investment Grade-obligasjonene ekstremt likvide, og i tilfelle resesjon vil de også gi den beste beskyttelsen av hovedstolen.

Til tross for uroen i mars tok det ikke lang tid før både emisjons- og annenhåndsmarkedet var i gang igjen. Vi er fortsatt positive til 2023 og tror det vil bli et bra år for kreditt. Vi vil fortsette med vår strategi om å fokusere på kvalitetsutsteder som tilbyr best mulig risikojustert avkastning. Vår portefølje er solid. Vi har ingen selskaper i finansielt stress og vi kjøper heller ikke restruktureringskandidater.

Forfallstruktur



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 %
2023	2,3 %	0,7 %	-0,7 %										2,2 %

Sektoroversikt i prosent

Investeringsselskap	24,1 %
Finans	11,7 %
Transport og logistikk	11,3 %
Oljeproduksjon	10,4 %
Oljeservice	10,3 %
Eiendom	8,2 %
Gaming	5,0 %
Forsikring	4,6 %
Transportservice	4,4 %
Forbruksvarer	3,8 %

10 største investeringer

Kistefos AS	6,88 %
Altera Shuttle Tankers	5,30 %
Cidron LTD	5,30 %
Betsson AB	5,04 %
DNB Bank ASA	5,03 %
Seapeak LTD	4,78 %
Intrum AB	4,23 %
Storebrand Livsforsikring	4,12 %
MHH Holding BV	4,01 %
Odfjell Technology	4,01 %