

Forvalterkommentar

Den makroøkonomiske uroen knyttet til inflasjonen preget markedene i mars, og i tillegg var det også 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.

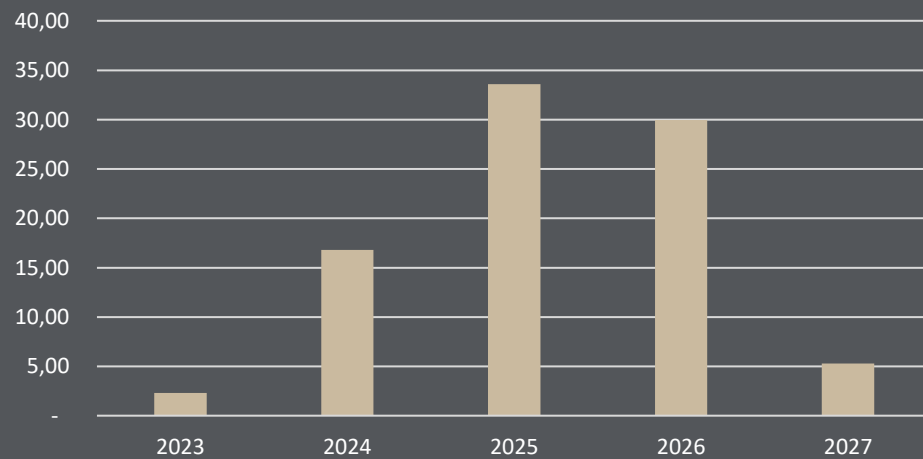
Konsekvensen var at Silicon Valley Bank måtte søke konkursbeskyttelse og dermed ble overtatt av de amerikanske myndighetene. Credit Suisse fikk nødhjelp fra myndighetene, men det var dessverre ikke nok, og dermed ble de tvangssolgt til UBS. Uroen minnet litt om finanskrisen i 2008, men kan på ingen måte 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 Nordic Bonds leverte en negativ avkastning på 2,5 prosent i mars, men hadde ved månedsskifte levert 0,62 prosent avkastning totalt for 2023. Vi har lagt til Mandatum, Sampo, Swedbank, DFSD og Tryg Forsikring samt Altera Shuttle Tankers og Bluewater Holding inn i porteføljen. I tillegg til justeringer innen Investment Grade EUR, har vi lagt til noe High Yield i USD, som vi mener representerer en attraktiv risikjustert avkastning.

Kraft Nordic Bonds 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 risikjustert avkastning. Vår portefølje er solid. Vi har ingen selskaper i finansiell stress og vi kjøper heller ikke restruktureringskandidater.

Forfallstruktur



NØKKELTALL

Startdato:	17.08.2022
Størrelse:	838 MNOK
Risikoklasse:	3
Rentedurasjon:	2,61
Kreditturasjon:	4,25 år
Effektiv rente:	10,93 %
AVKASTNING	
Siden start:	4,00 %
Hittil i år:	0,62 %
Siste måned:	-2,50 %
2022:	3,36 %

Sektoroversikt i prosent

Investeringsselskap	27,43 %
Eiendom	17,27 %
Finans	15,38 %
Transport og Logistikk	10,82 %
Oljeproduksjon	9,00 %
Oljeservice	7,61 %
Forsikring	6,25 %
Gaming	2,08 %
Forbruksvarer	1,38 %
Industri	1,28 %

10 største investeringer

Intrum AB	9,53 %
SFL CORP LTD	8,59 %
Balder Finalnd OYJ	4,65 %
Heimstaden Bostad AB	4,20 %
Swedbank AB	4,12 %
Vår Energi AS	4,00 %
Storebrand Livsforsikring	3,60 %
Bluewater Holding BV	3,49 %
DNB Bank ASA	3,31 %
Altera Shuttle Tankers	3,16 %



Øivind Thorstensen

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds



Simen André Aarsland Øgreid

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds