

## Forvalterkommentar

## Forvalter

Kraft Høyrente leverte en avkastning på 1,40 prosent i april og hadde ved månedsskifte levert en avkastning på 3,61 prosent i år. Vi har i løpet av april gjort noen mindre justeringer, hvor vi har økt eksisterende posisjoner som Jotta, Lime og Kredinor, mens vi har solgt oss ut av Carucel Eiendom. Vi har hatt et overordnet fokus hvor vi i porteføljen har lagt til Investment Grade NOK og vært selektive innen High Yield-segmentet.

April ble altså en positiv måned for Kraft Høyrente. Mye av uroen vi opplevde i mars forsvant, og markedet hentet seg inn igjen. Foreløpig er ikke likviditeten tilbake på samme nivå som i januar og februar, men markedene er konstruktive og forholdvis risikovillige.

Markedet har de siste 24 månedene vært preget av et ekstremt fokus på inflasjon, men dette har nå snudd, og markedet er nå mest opptatt av hvordan en potensiell resesjon vil forløpe seg. Det kan fortsatt oppstå situasjoner der mindre regionale banker i USA opplever ytterligere uro, noe som gir mer volatilitet, men markedet ser ikke ut til å bry seg så mye om dette. Spesielt i de tilfellene der systemkritiske banker ikke er involvert. Vi forventer fremdeles volatilitet av ulik grad, men som vi flere ganger har påpekt, så skaper også dette gode muligheter.

Kraft Høyrente har bygget en solid IG (Investment Grade)-eksponering. Denne strategien vil vi fortsette med siden vi kan oppnå effektiv rente på nivå med High Yield-segmentet, men til langt mindre kredittrisiko enn det som er normalt for High Yield-utstederne. Dessuten tilbyr dette segmentet en helt annen likviditet og beskyttelse av hovedstol enn det High Yield-utstederne er i stand til å gi. Med andre ord så bygger vi nå en portefølje bestående av de beste High Yield-utstederne, supplert med solid Investment Grade-eksponering.

Vi er fortsatt positive til 2023, og vi vil fortsette vår strategi med å fokusere på kvalitetsutsteder som tilbyr best mulig risiko, og risikjustert avkastning. Vår portefølje er solid. Vi har ingen selskaper i finansielt stress og vi kjøper heller ikke restruktureringskandidater.

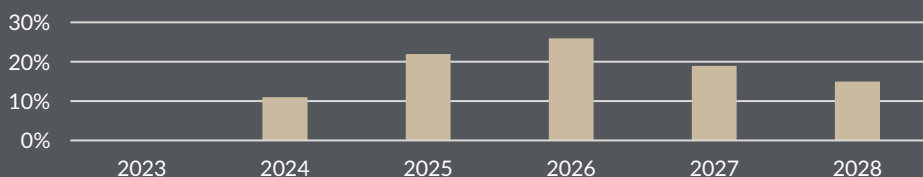


Øivind Thorstensen, porteføljeforvalter.  
Har forvaltet fondet siden oppstart.

### NØKKELTALL

Startdato:	13.08.2019
Størrelse:	1 843 MNOK
Risikoklasse:	2
Rentedurasjon:	1,48
Kreditturasjon:	3,39 år
Effektiv rente:	9,95 %
AVKASTNING	
Siden start:	27,66 %
Siste måned:	1,40 %
Hittil i år:	3,61 %
2022:	2,14 %
2021:	9,49 %
2020:	6,91 %

### 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 %	1,4 %									3,6 %

### Sektoroversikt i prosent

INVESTERINGSSELSKAP	25,2 %
FINANS	11,8 %
TRANSPORT OG LOGISTIKK	11,6 %
OLJESERVICE	10,5 %
OLJEPRODUKSJON	9,9 %
EIENDOM	7,1 %
GAMING	4,6 %
FORSIKRING	4,6 %
TRANSPORTSERVICE	4,4 %
FORBRUKSVARER	3,9 %

### 10 største investeringer

KISTEFOS AS	6,98 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	5,39 %
CIDRON ROMANOV LTD	5,25 %
DNB BANK ASA	5,01 %
SEAPEAK LLC	4,82 %
BETSSON AB	4,62 %
SFL CORP LTD	4,50 %
INTRUM AB	4,23 %
MHH HOLDING BV	4,14 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRIN	4,09 %