

Forvalterkommentar

Forvalter

Kraft Høyrente leverte en avkastning på 0,4 prosent i mai. Ved månedsskiftet har fondet hittil i år levert en positiv avkastning på 4,03 prosent.

Det har den siste måneden vært aktivitet i både primær- og annenhåndsmarkedet, hvor det norske kreditmarkedet har holdt seg relativt bra, sammenlignet med internasjonale markeder. Bakgrunnen for dette er nok at det norske markedet er vesentlig mindre, og ikke har samme tilførsel av nye utstedelser eller likviditet, slik de internasjonale markedene har.

I tillegg har makro utviklingen og forhandlingene om gjeldstaket i USA preget markedene. Vi har fortsatt til gode å se likviditeten fra tidligere år komme tilbake, men vi tror dette kun er et spørsmål om tid. Samtidig er nok makrobildet noe mer usikkert enn tidligere, men det er fortsatt usikkert hva renteoppgangen og inflasjonen har hatt å si for forbrukerne.

Mye tyder på at inflasjonen er på hell i de fleste økonomiene, og at vi kan få en eller annen grad av resesjon. Med dette som bakteppe har Kraft Høyrente fokusert på kvalitetselskaper, som er i stand til å navigere igjennom denne perioden. Til nå har fondet vært aktivt med å kapitalisere på de mulighetene som har gjort seg gjeldende, og vi vil fortsette med samme strategi.

Kraft Høyrente har vesentlig redusert eksponering i Gaslog, og noe mindre i Odfjell Technology. Samtidig har fondet økt eksponering i eksisterende posisjoner som Tryg Forsikring, Norsk Hydro og Storebrand. I tillegg har fondet deltatt i emisjonene til Odfjell Drilling og Klarna. Vi synes at flere NOK-lån begynner å bli dyre, og derfor har vi gjort endel porteføljetilpasninger i mai. Fondet har en effektiv rente på 10,22 prosent.

Vi har observert at High Yield i USD og EUR har vært mer interessant enn på lenge, og tilbyr attraktiv risikostøttet avkastning, og vi ønsker å kapitalisere på de mulighetene. Samtidig ser vi ennå at IG (Investment Grade) fortsetter å være attraktiv, spesielt innenfor finans og eiendom.

Selv om markedene fremdeles føles som noe volatile, og markobakteppet noe tilsløret, tror vi fortsatt at 2023 vil bli ett bra år for Kraft Høyrente. Vi vil fortsette med å dyrke vår strategi, der vi fokuserer på kvalitetsutsteder som tilbyr best mulig risikostøttet avkastning.

Vår portefølje er solid. Vi har ingen selskaper i finansielt stress, og vi kjøper heller ikke restruktureringskandidater.

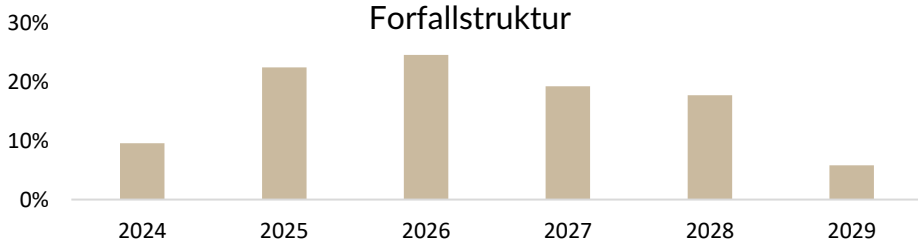


Øivind Thorstensen, porteføljeforvalter.
Har forvaltet fondet siden oppstart.

NØKKELTALL

Startdato:	13.08.2019
Størrelse:	1 840 MNOK
Risikoklasse:	2
Rentedurasjon:	1,52
Kreditturasjon:	3,40 år
Effektiv rente:	10,22 %
AVKASTNING	
Siden start:	28,17 %
Siste måned:	0,40 %
Hittil i år:	4,03 %
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 %	0,4%								4,0 %

Sektoroversikt i prosent

INVESTERINGSSLESKAP	26,2 %
TRANSPORT OG LOGISTIKK	12,0 %
FINANS	11,5 %
OLJEPRODUKSJON	11,2 %
OLJESERVICE	7,3 %
EIENDOM	7,0 %
FORSIKRING	6,2 %
GAMING	4,9 %
FORBRUKSVARER	4,3 %
INDUSTRI	2,8 %

10 største investeringer

KISTEFOS AS	7,05 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	5,71 %
CIDRON LTD	5,52 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRING	5,24 %
DNB BANK ASA	5,02 %
SEAPEAK LTD	4,87 %
SFL CORP LTD	4,78 %
BETSSON AB	4,68 %
MHH HOLDING BV	4,28 %
INTRUM AB	4,07 %