

Forvalterkommentar

Det har den siste måneden vært aktivitet i både primær- og annenhåndsmarkedet, hvor det norske kredittmarkedet 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.

Kraft Nordic Bonds leverte en negativ avkastning på -0,23 prosent i mai. Ved månedskiftet har fondet hittil i år levert en positiv avkastning på 1,47 prosent.

I tillegg har makroutviklingen 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 rentepengingen 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 Nordic Bonds fokusert på kvalitetsselskaper, 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.

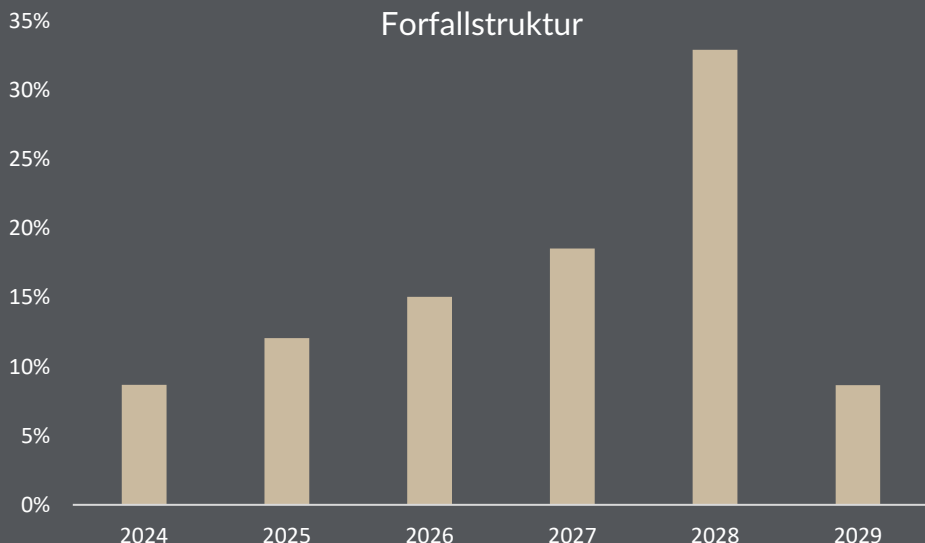
Igjennom selskaper som Odfjell Drilling og Klarna, har Kraft Nordic Bonds vektet seg opp selektivt i High Yield (BB). Samtidig har fondet redusert NOK-eksponering i fondet. Kraft Nordic Bonds er utsatt for større markedssvingninger. Dette henger sammen med at USD- og EUR-eksponeringen handles både i Norden, Europa og USA med en mye dypere likviditet.

Vi har observert at High Yield i USD og EUR har vært mer interessant enn på lenge, og tilbyr attraktiv risikojustert 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 markobakkeppet noe tilsøret, tror vi fortsatt at 2023 vil bli ett bra år for Kraft Nordic Bonds. Vi vil fortsette med å dyrke vår strategi, der vi fokuserer 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



NØKKELTALL

Startdato:	17.08.2022
Størrelse:	890 MNOK
Risikoklasse:	3
Rentedurasjon:	2,13
Kredittdurasjon:	3,99 år
Effektiv rente:	11,82 %
AVKASTNING	
Siden start:	4,88 %
Hittil i år:	1,47 %
Siste måned:	-0,23 %
2022:	3,36 %

Sektoroversikt i prosent

INVESTERINGSSSELKAP	28 %
EIENDOM	16 %
FINANS	13 %
OLJE & GASS SERVICE	12 %
TRANSPORT OG LOGISTIKK	11 %
GAMING	8 %
FOSSIL LETING & PRODUKSJON (E&P)	6 %
TRANSPORTSERVICE	2 %
FORSIKRING	1 %
TEKNOLOGI	1 %

10 største investeringer

SFL CORP LTD	8,10 %
INTRUM AB	7,93 %
MUTARES SE & CO	5,18 %
ODFJELL RIG III LTD	4,11 %
BALDER FINLAND OYJ	4,03 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,00 %
BLUEWATER HOLDING BV	3,98 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,85 %
SWEDBANK AB	3,69 %
SKILL BIDCO APS	3,68 %



Øivind Thorstensen

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds



Simen André Aarsland Øgreid

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds