

Forvalterkommentar

Kraft Høyrente leverte en positiv avkastning på 0,08 prosent i juni. Ved månedsskiftet har fondet hittil i år levert en positiv avkastning på 4,11 prosent.

Aktivitetsnivået i markedet har vært avtagende, og vi var vitne til et sidelengs marked som ventet på sommerferie. Det henger nok sammen med at markedet har vært mer fokusert på resesjon enn inflasjon. Det er tegn til avmatting i økonomien, som mest sannsynlig vil bli forsterket inn i neste halvår, og spørsmålet er hvor dyp denne nedturen blir. Her er det delte meninger, men fellesnevneren er at de fleste makroindikatorer har svekket seg vesentlig – noe som er reflektert i inflasjonsmålinger som konsumpris og inflasjonsforventninger. Selv om vi har vedvarende inflasjon i Norge, forventer vi at den skal trende ned mot Eurosonen og USA.

Etter bankkrisen i vår har markedene vært krevende. Mye likviditet forsvant og emisjonsmarkedet tørket inn. Det har også vært lite bevegelser i annenhåndsmarkedet. Det norske High Yield,- og Investment Grade-markedet har holdt seg veldig bra i forhold til Europa og USA. Sammenlignet med fjoråret som var ekstremt volatilt, har første halvår vært mer stabilt. Det har imidlertid vært en svak underliggende trend hvor hovedforskjellen er at i fjor visste en ikke hvor inflasjonstoppen var eller hvor høyt rentene skulle gå. Det verste er bak oss, men vi er fortsatt i en normaliseringsprosess.

Kraft Høyrente har solgt seg ut av Gaslog og Momox og i tillegg redusert noe i Odfjell Technology og Altera Shuttle Tankers. Samtidig har fondet deltatt i Nordax T2 og Foxway emisjonene. Foxway er en av Nord-Europas ledende aktører innen sirkulære IT løsninger for store private og offentlige selskaper. Kraft Høyrente har en effektiv rente på 10,44 prosent.

Vi har observert at HY og IG i USD og EUR er mer interessant enn på lenge og tilbyr bedre risikoustert avkastning enn NOK markedet.

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

Forvalter



Øivind Thorstensen, porteføljeforvalter.
Har forvaltet fondet siden oppstart.

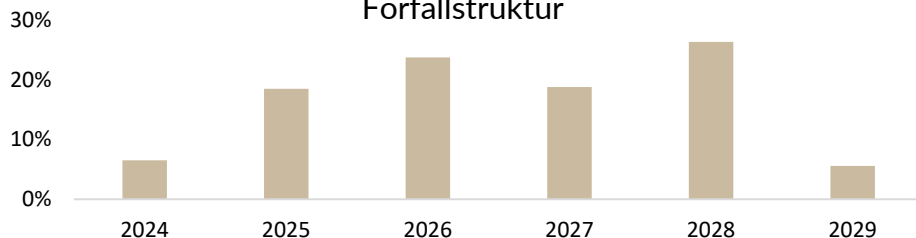
NØKKELTALL

Startdato:	13.08.2019
Størrelse:	1 842 MNOK
Risikoklasse:	2
Rentedurasjon:	1,46
Kreditturasjon:	3,56 år
Effektiv rente:	10,47 %

AVKASTNING

Siden start:	28,25 %
Siste måned:	0,08 %
Hittil i år:	4,11 %
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%	0,1%							4,1 %

Sektoroversikt i prosent

INVESTERINGSSELSKAP	29,0 %
FINANS	13,7 %
TRANSPORT OG LOGISTIKK	10,7 %
OLJESERVICE	10,3 %
OLJEPRODUKSJON	6,9 %
EIENDOM	6,8 %
TEKNOLOGI	6,1 %
FORSIKRING	6,1 %
GAMING	4,3 %
INDUSTRI	2,8 %

10 største investeringer

KISTEFOS AS	7,09 %
CIDRON ROMANOV LTD	5,53 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRIN	5,14 %
DNB BANK ASA	4,97 %
SEAPEAK LLC	4,92 %
SWEDBANK AB	4,79 %
SFL CORP LTD	4,63 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,40 %
MHH HOLDING BV	4,14 %
BETSSON AB	4,04 %