

Forvalterkommentar

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.

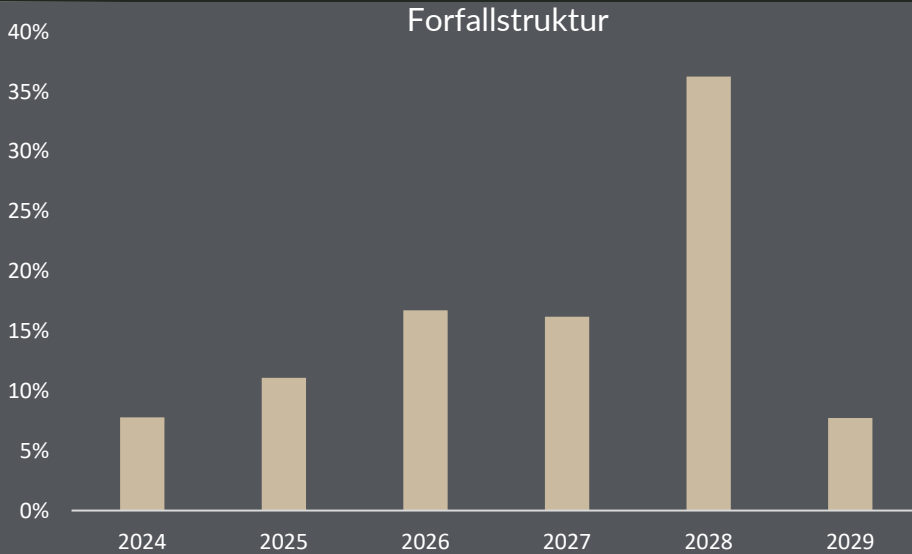
Kraft Nordic Bonds leverte en negativ avkastning på -0,44 prosent i juni. Ved månedsskiftet har fondet hittil i år levert en positiv avkastning på 1,03 prosent.

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 Nordic Bonds har vektet seg videre opp i High Yield (BB) som Nordax og Foxway. Begge selskapene er kvalitetselskaper som har vokst, levert sterke resultater, og de vil tilføre fondet stor verdi i porteføljen. Vi har samtidig deltatt i flere emisjoner i Tyskland med Media Central, Mutares og DEAG. Det er flere kvalitetselskaper i Tyskland, som typisk er veldrevne selskaper med lite gjeld og stabile kontantstrømmer. Disse selskapene benytter det nordiske obligasjonsmarkedet og vil på selektiv basis tilføre mer industriell eksponering i fondet. Kraft Nordic Bonds har en effektiv rente på 12,44 prosent.

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

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



NØKKELTALL	
Startdato:	17.08.2022
Størrelse:	899 MNOK
Risikoklasse:	3
Rentedurasjon:	2,07
Kreditturasjon:	3,96 år
Effektiv rente:	12,44 %
AVKASTNING	
Siden start:	4,42 %
Hittil i år:	1,03 %
Siste måned:	-0,44 %
2022:	3,36 %

Sektoroversikt i prosent

INVESTERINGSSSELKAP	32 %
EIENDOM	16 %
FINANS	14 %
OLJE & GASS SERVICE	12 %
TRANSPORT OG LOGISTIKK	10 %
TEKNOLOGI	5 %
FOSSIL LETING & PRODUKSJON (E&P)	3 %
GAMING	3 %
KONSUMENTGODER	2 %
TRANSPORTTJENESTER	2 %

10 største investeringer

SFL CORP LTD	8,45 %
INTRUM AB	7,86 %
ODFJELL RIG III LTD	4,25 %
BALDER FINLAND OYJ	4,19 %
BLUEWATER HOLDING BV	4,14 %
SKILL BIDCO APS	3,94 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,85 %
SWEDBANK AB	3,81 %
KREDINOR AS	3,59 %
YTINRETE BIDCO AB	3,44 %



Øivind Thorstensen

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds



Simen André Aarsland Øgreid

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds