

Forvalterkommentar

Forvalter



Øivind Thorstensen, porteføljeforvalter.
Har forvaltet fondet siden oppstart.

NØKKELTALL

Startdato:	13.08.2019
Størrelse:	1 875 MNOK
Risikoklasse:	3
Rentedurasjon:	1,47
Kreditturasjon:	3,53 år
Effektiv rente:	10,53 %
AVKASTNING	
Siden start:	29,64 %
Siste måned:	1,39 %
Hittil i år:	5,55 %
2022:	2,14 %
2021:	9,49 %
2020:	6,91 %

Juli ble en sterk måned for fondet. Kraft Høyrente leverte en positiv avkastning på 1,39 prosent. Juli er vanligvis en rolig måned, spesielt i Norge, men det var svært høy aktivitet i Europa og USA.

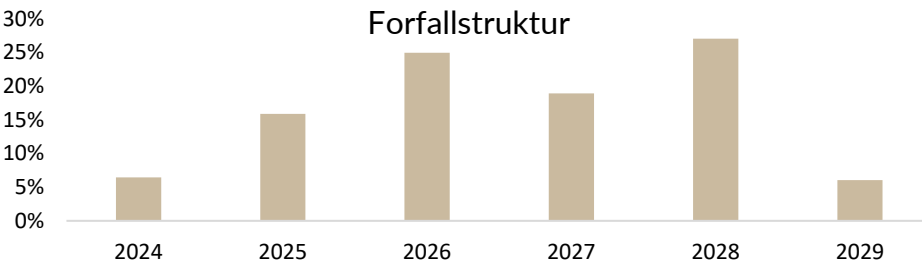
Likviditeten som har vært på sidelinjen i vår, og til dels også tidlig i sommer, var plutselig tilbake og løftet markedet. Resultatet var en solid oppgang i de fleste aktivaklassene. Dette henger nok sammen med at man har observert at inflasjonen er på hell, samtidig som at markedskonsensus har beveget seg bort fra hard til myk landing. Den dype internasjonale likviditeten har også begynt å komme tilbake. I tillegg har det igjennom sommeren vært særdeles bra med fondstegninger i Norge og Skandinavia.

Det er ennå tidlig å trekke sterke konklusjoner, men markedene virker ganske konstruktive. I fondet fokuserer vi på kvalitetsutstedere slik at vi uansett vil klare oss bra hvis resesjonen kommer. Vi forventer fortsatt noen renteøkninger utover høsten, da effekten av de tidligere økningene, og den totale effekten av den bratte oppgangen ikke har nådd økonomien med full kraft.

Markedene har vært krevende så langt i år, men på en annen måte enn i 2022. Nå er spørsmålet mer om når inflasjonsmålet på 2 prosent oppnås, enn hvor selve inflasjonstoppen er. Selv om rentetoppen fortsatt ikke er nådd, så begynner markedet å prise inn rentekutt i 2024. Vi må nok forvente noe urolige markeder fremover, men samtidig mer konstruktive enn vi opplevde i 2022.

For fondet ble det også en rolig måned. Vi solgte all eksponering i Bettson, Mutares og Media Central, og plasserte midlene i amerikanske - og britiske statsobligasjoner til over 5 prosent rente. Norsk high yield er for tiden dyrt, og vi synes best risikogevinst ligger i USD og EUR, samt i den bedre delen av high yield,- og investment grade markedet.

Vi mener fondet er godt posisjonert for høsten. Vår portefølje består av godt kapitaliserte utstedere og det er også en likvid portefølje.



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%	1,4%						5,6 %

Sektoroversikt i prosent

INVESTERINGSSLESKAP	30,6 %
BANK	13,9 %
TRANSPORT OG LOGISTIKK	10,9 %
OLJESERVICE	10,2 %
EIENDOM	7,6 %
OLJE & GASSPRODUKSJON (E&P)	6,9 %
FORSIKRING	6,3 %
TEKNOLOGI	6,1 %
INDUSTRI	2,8 %
KONSUMENTGODER	1,3 %

10 største investeringer

KISTEFOS AS	7,34 %
CIDRON ROMANOV LTD	6,42 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRIN	5,28 %
DNB BANK ASA	5,12 %
SEAPEAK LLC	5,10 %
SWEDBANK AB	4,82 %
SFL CORP LTD	4,49 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,31 %
INTRUM AB	4,15 %
MHH HOLDING BV	4,05 %