

## Forvalterkommentar

Juli ble en sterk måned for fondet. Kraft Nordic Bonds leverte en positiv avkastning på 1,75 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.

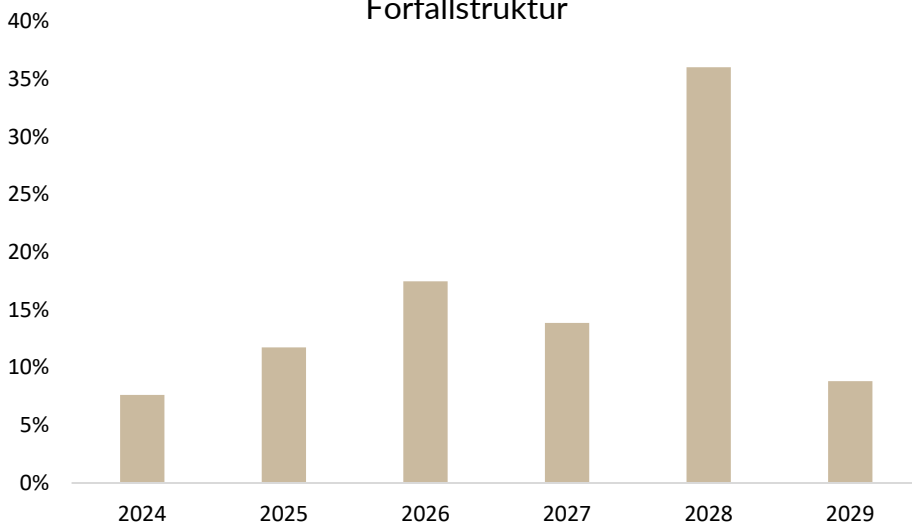
Det er ennå tidlig å trekke sterke konklusjoner, men markedene virker ganske konstruktive. I fondet fokuserer vi på kvalitetsutstedere slik at vi uansett vil klare oss bra hvis resesjonen kommer. Vi forventer fortsatt noen renteøkninger utover høsten, da effekten av de tidligere økningene, og den totale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

## Forfallstruktur



## NØKKELTALL

Startdato:	17.08.2022
Størrelse:	929 MNOK
Risikoklasse:	3
Rentedurasjon:	2,19
Kreditturasjon:	3,87 år
Effektiv rente:	12,40 %
AVKASTNING	
Siden start:	6,16 %
Hittil i år:	2,80 %
Siste måned:	1,75 %
2022:	3,36 %

## Sektoroversikt i prosent

INVESTERINGSSLSKAP	28 %
EIENDOM	18 %
BANK	15 %
OLJESERVICE	12 %
TRANSPORT OG LOGISTIKK	10 %
TEKNOLOGI	5 %
OLJE & GASSPRODUKSJON (E&P)	3 %
TREASURY	3 %
KONSUMENTGODER	2 %
TRANSPORTTJENESTER	2 %

## 10 største investeringer

INTRUM AB	8,44 %
SFL CORP LTD	8,23 %
BALDER FINLAND OYJ	4,34 %
ODFJELL RIG III LTD	4,15 %
BLUEWATER HOLDING BV	4,03 %
SKILL BIDCO APS	3,84 %
SWEDBANK AB	3,77 %
KREDINOR AS	3,71 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,71 %
YTINRETE BIDCO AB	3,38 %



Øivind Thorstensen

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds



Simen André Aarsland Øgreid

Rolle: Forvalter Kraft Nordic Bonds