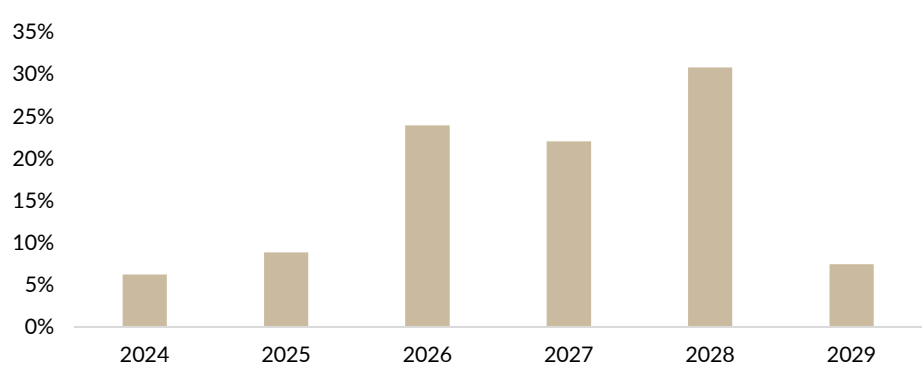


Forvalterkommentar

Kraft Høyrente hadde en avkastning på 0,41% i oktober og 7,66% hittil i år. Det norske høyrente markedet holdt seg relativt bra i perioden, investorer er mer prisbevisste og emisjonsmarkedet har roet seg noe. Likviditeten i annenhåndsmarkedet var lavere i det norske høyrente markedet sammenlignet med det nordiske. Vi gjorde noen tilpasninger i porteføljen og deltok blant annet i et pantesikret lån til Shelf Drilling Ltd og reduserte eksponeringen i posisjoner som har blitt dyre. Den effektive renten ved utgangen av oktober var 11,12%.

Oktober var en utfordrende måned og markedet bar preg av at investorer reduserte risiko. Det var flere faktorer som var utslagsgivende som blant annet store rente bevegelser spesielt i USA samt tiltagende geopolitiske stress i Midtøsten. I tillegg priser markedet fortsatt inn usikkerhet hvorvidt vi vil oppleve en myk eller hard landing. Uavhengig av det, kan vi konstatere at volatilitet er her for å bli og at det vil bli endel av hverdagen fremover. Den nye normalen er at markedene må klare seg uten kvantitative lettelsler hvor fokuset er en innskrenkende pengepolitikk som vil bidra til å ta mer likviditet ut av markedet. Konsekvensen er at kapital ikke vil være like tilgjengelig og det kan skape et todelt marked hvor kvalitetsselskaper vil få tilgang til kapital mens selskaper av dårligere kredittkvalitet vil få det mer utfordrende.

Kraft Høyrente forblir selektivt med overordnet fokus på kvalitet og vil videre posisjonere fondet i utstedelser av selskaper som er robuste og har solid balanse. Vår portefølje er solid og likvid. Vi har ingen selskaper i finansielt stress og vi kjøper heller ikke restruktureringskandidater.

Forfallstruktur														Nøkkeltall	
														Startdato: 13.08.2019	
														Størrelse: 1 917 MNOK	
														Risikoklasse: 2	
														Rentedurasjon: 1,43	
														Kreditturasjon: 3,51 år	
														Effektiv rente: 11,12 %	
														Avkastning	
														Siden start (annualisert): 6,94 %	
														Hittil i år: 7,66 %	
														Siste måned: 0,41 %	
														2022: 2,14 %	
														2021: 9,49 %	
														2020: 6,91 %	
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 %	-16,0 %	7,7 %	3,6 %	5,5 %	1,9 %	2,1 %	0,3 %	-0,5 %	1,7 %	0,9 %	6,9 %	2022: 2,14 %	
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 %	2021: 9,49 %	
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 %	2020: 6,91 %	
2023	2,3 %	0,7 %	-0,7 %	1,4 %	0,4 %	0,1 %	1,4 %	0,9 %	0,7 %	0,4 %			7,7 %		
Sektoroversikt i prosent							10 største investeringer								
Investeringsselskap	29 %						Bank Norwegian / Nordax	6,52 %							
Banker	14 %						Storebrand ASA	5,27 %							
Eiendom	11 %						DNB Bank ASA	5,08 %							
Transport og logistikk	10 %						Altera Shuttle Tankers Ltd	4,86 %							
Oljeservice	10 %						SFL Corp Ltd	4,83 %							
Teknologi	6 %						Baker Hughes / Akastor	4,42 %							
Forsikring	6 %						Swedbank AB	4,38 %							
Olje- og gassproduksjon	6 %						Intrum AB	4,25 %							
Industri	3 %						Balder AB	3,80 %							
Konsumentgoder	2 %						Kreditor AS	3,79 %							

Forvaltere: Øivind Thorstensen & Simen André Aarsland Øgreid

Alle former for investeringer innebærer grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Nordic Bonds alltid vil innebære en usikkerhet om den fremtidige avkastningen. Verdiforandringen kan bli stor, liten, utebli eller bli negativ og i visse ekstreme tilfeller tilnærmet verdiløs. Historisk avkastning er ikke noen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen beror bl.a. på den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet, fondets risikoprofil, kostnader i fondet samt forvalters generelle suksess i utvelgelse av aksjer i porteføljen. Forvaltningen i Kraft Nordic Bonds vil utføres etter beste skjønn og informasjonen i dette dokument er utformet tilsvarende, men må ikke forstås til å gi noen form for garanti eller løfter om fremtidig avkastning. Vi anbefaler alle kunder til å lese prospekt og KIID før investering. This material is marketing information which has been prepared by Kraft Finans AS. Fundrock (publ) has not independently verified any information contained herein and makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness, or reliability of such information.