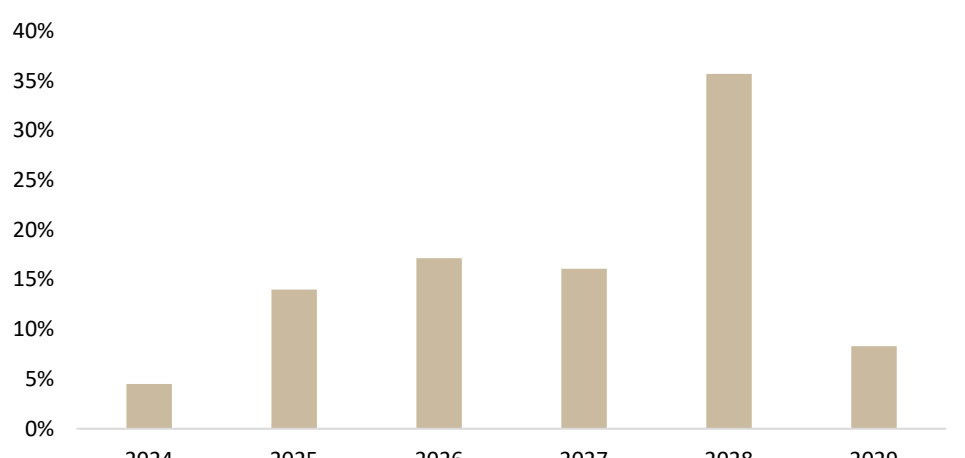


Forvalterkommentar

Kraft Nordic Bonds hadde en avkastning på -0,15% i oktober og er opp 3,27% hittil i år. Fondet har deltatt i to emisjoner, et pantekret obligasjonslån til Borr Drilling Ltd og et pantekret lån til Shelf Drilling Ltd. Begge emisjonene var kraftig overtegnet. I tillegg har vi gjort endel tilpasninger i porteføljen via annenhåndsmarkedet der vi har fortsatt å redusere i enkelte posisjoner og tatt gevinster. Vi ser fremdeles vesentlig bedre verdi i USD og EUR enn NOK og vil fortsette å legge til kvalitetslån på attraktive effektive renter. Den effektive renten ved utgangen av oktober var 14,06%.

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 Nordic Bonds 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:	17.08.2022
														Størrelse:	982 MNOK
														Risikoklasse:	3
														Rentedurasjon:	2,20
														Kreditturasjon:	3,81 år
														Effektiv rente:	14,06 %
														Avkastning	
														Siden start (annualisert):	6,05 %
														Hittil i år:	3,27 %
														Siste måned:	-0,15 %
														Siste 12 måneder:	8,83 %
														2022:	3,36 %
Kraft Nordic Bonds – månedlig avkastning siden oppstart															
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD		
2022								-0,9 %	-1,2 %	0,2 %	4,5 %	0,9 %	3,4 %		
2023	3,1 %	0,1 %	-2,5 %	1,1 %	-0,4 %	-0,2 %	1,8 %	0,1 %	0,5 %	-0,1 %			3,3 %		

Sektoroversikt i prosent		10 største investeringer	
Investeringsselskap	27 %	SFL Corp Ltd	8,04 %
Eiendom	20 %	Intrum AB	7,84 %
Oljeservice	19 %	Altera Shuttle Tankers Ltd	5,73 %
Banker	15 %	Shelf Drilling Ltd	4,39 %
Transport og logistikk	10 %	Balder AB	4,15 %
Olje- og gassproduksjon	3 %	Odfjell Drilling ASA	4,07 %
Teknologi	3 %	Bluewater Holding BV	3,93 %
Transporttjenester	2 %	Scan Global Logistics	3,68 %
Gaming	1 %	Heimstad Bostad AB	3,67 %
Konsumentgoder	1 %	Kreditor AS	3,22 %

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 dit hen at det gir 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.