

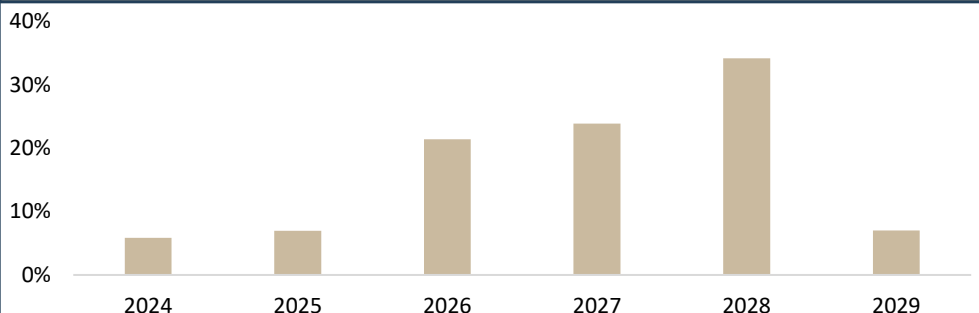
Forvalterkommentar

Kraft Høyrente hadde en avkastning på 1,27% i november og 10,28% siste 12 måneder.

November ble en sterk måned for Kraft Høyrente, godt hjulpet av store bevegelser i det globale rentemarkedet. Det kom inn sterke toneangivende inflasjonsdata som indikerer at inflasjonen er på vei mot målet om 2%. Markedet bar preg av økende risikotagning, primært drevet av fall i de lange rentene, ettersom markedet begynner å prise inn rentekutt til tross for en sentralbank retorikk som holder igjen. Noe paradoksalt opprettholdes samtidig et narrativ om en myk landing særlig i USA hvor det er relativt sterk økonomisk aktivitet, dog avtagende. Markedene fremstår volatile og vil forbli volatile, dette er med på å skape store muligheter for gode investeringer.

Det norske rentemarkedet har vært stabilt og kombinert med fortsatt høy referanserente blir det høye kupongrenter på nye lån. Det er for tiden et svært stort skille i kredittpåslaget mellom utstedere med henholdsvis lav og høy kreditt risiko. Emisjonsmarkedet i Norge har vært relativt stille og vi deltok i emisjonen til infrastrukturselskapet BW Offshore og leverandør til IoT industrien, Nordic Semiconductor. Fondet har økt eksponeringen i infrastrukturselskapet Altera Shuttle Tankers samt eiendomsselskapet Heimstaden Bostad. I tillegg har vi fortsatt å ta gevinst på de norske høyrente-utstederne som har blitt for dyre i den forstand at det er ikke mer oppside igjen, men heller vesentlig med nedside. Den effektive renten i porteføljen er 11,64%.

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 (mill.)	1 991
														Risikoklasse	2
														Rentedurasjon	1,52
														Kreditturasjon	3,54
														Effektiv rente	11,64%
Månedlig avkastning siden oppstart														Avkastning	
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD	Siden start (annualisert)	7,12 %
2019								0,5 %	0,4 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	3,1 %	Siste 12 måneder	10,28 %
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 %	Hittil i år	9,03 %
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 %	Siste måned	1,27 %
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 %	0,9 %	0,7 %	0,4 %	1,27 %		9,0 %		
Sektoroversikt							Største investeringer								
Investeringsselskap	26 %						Heimstaden Bostad	7,38 %							
Eiendom	17 %						Alterra Shuttle Tankers	7,01 %							
Banker	15 %						Bank Norwegian / Nordax	6,28 %							
Transport og logistikk	9 %						DNB Bank	5,68 %							
Oljeservice	7 %						Storebrand Livsforsikring	5,16 %							
Teknologi	7 %						SFL Corporation	4,53 %							
Olje- og gassproduksjon	6 %						Swedbank	4,25 %							
Forsikring	6 %						Intrum	4,04 %							
Industri	3 %						Balder Fastigheter	3,78 %							
Konsumentgoder	2 %						Kreditor	3,60 %							

Forvaltere: Øvind Thorstensen & Simen André Aarsland Øgreid