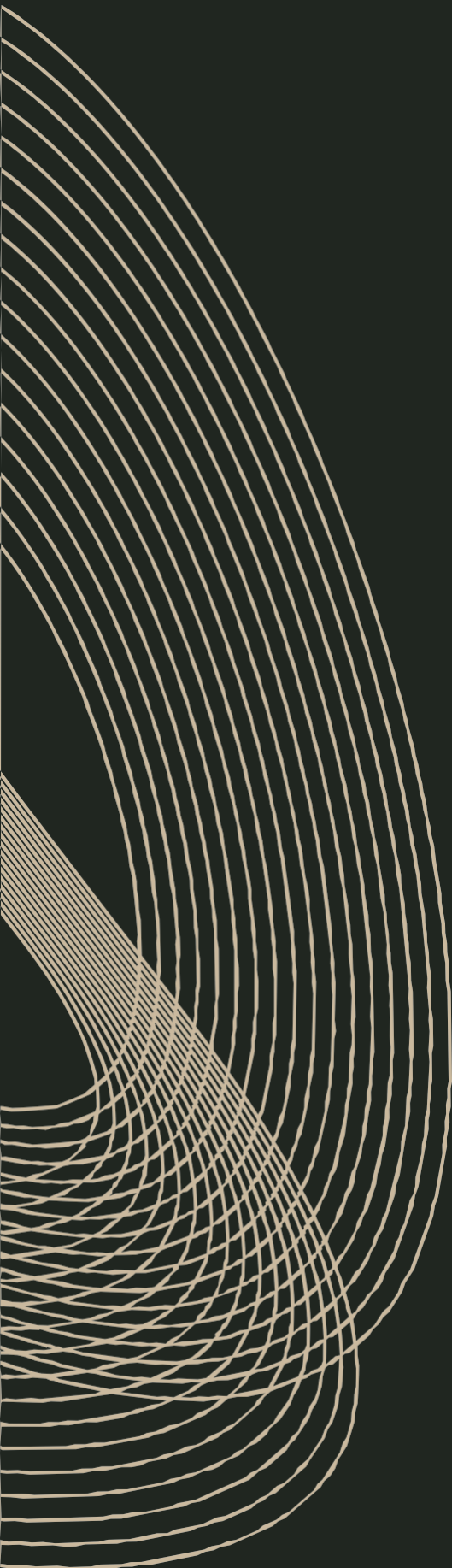


Kraft Høyrente

Månedsrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Høyrente (klasse B) ga en avkastning på 0,12 % i februar og er opp 10,85 % siste 12 måneder.

Den positive utviklingen i markedet fortsatte i februar, og ble karakterisert av at markedet nedjusterte forventningene til når og hvor mange rentekutt som kommer. De lange rentene har steget en del siden fallet i desember 2023, og selv om inflasjonen er på full retrett, har den vist seg å være mer vedvarende enn tidligere antatt, både i Norden, Europa og USA. Norges Bank står overfor utfordringer med svak krone, høy økonomisk aktivitet og stigende boligpriser, noe som kan gjøre veien mot rentekutt mer utfordrende.

Vi forventer at markedene vil forbli volatile videre inn i 2024, noe vi vurderer til å gi interessante muligheter for fondet. Kredittpåslag for norske høyrente obligasjoner strammet seg ytterligere inn i februar. Markedet viser en fornuftig risikoappetitt, og beholder en balansert og likvid tilnærming.

Februar ble en relativ flat måned for Kraft Høyrente, hovedsakelig drevet av at vår eksponering til inkassoselskapet Intrum og eiendomsselskapet Heimstaden AB utviklet seg negativt gjennom måneden. Fondet har en vektet løpende kupong på 8,55% som gjør fondet robust mot svingninger i enkeltobligasjoner. Kraft Høyrente har deltatt i flere nye emisjoner, blant annet fra Altera Shuttle Tanker, Gjensidige og Airswift, i tillegg har det blitt gjort noen mindre justeringer i sekundærmarkedet.

Vi vil fortsette vår strategi med å fokusere på å velge ut det vi anser som de beste risikjusterte investeringsmulighetene. Porteføljen består av solide og likvide investeringer, godt rigget for å levere en sterk risikjustert avkastning. Den effektive renten i Kraft Høyrente klasse B er 12,47 % (før kostnader knyttet til forvaltning).



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen André Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

OM FONDET

Fondet forvaltes av Øivind Thorstensen og Simen André Aarsland Øgreid, og har kredittrisiko som hovedfokus i sitt mandat. Vi velger selskaper med lønnsomme forretningsmodeller, stabile utsikter og gode fremtidsutsikter.



Verdiforvaltning

Fondet investerer hovedsakelig i selskapsobligasjoner, statlige obligasjoner, konvertible obligasjoner og andre gjeldspapirer for å få eksponering mot rentemarkedet. Uansett kredittvurdering vurderer forvalter hver investering selv, basert på kontantstrømanalyse og selskapenes balanser. Fondet har ingen begrensninger på obligasjoners løpetid, men sikter vanligvis mot en gjennomsnittlig løpetid på omtrent tre år. Rentedurasjonen er vanligvis under to år, og fondet bruker flytende lån for å minimere renterisiko.

Strategi

Aktiv forvaltning er nøkkelen til å oppnå meravkastning for fondets andelseiere. Dette innebærer grundig forståelse av lånedokumenter og strukturelle aspekter for å påvirke avkastningen.

Strategien inkluderer aktiv reprising av porteføljen, arbitrasje av rentekurver og identifisering av feilprising i forhold til sammenlignbare selskaper. Kontinuerlig reprise og endring av porteføljesammensetning er viktig basert på selskapets ytelse og endringer i markedet. Effektiv forvaltning inkluderer også evnen til å ta gevinst og tap ved hensiktsmessige tidspunkter.

Vårt mandat

Kraft Høyrente har et norsk mandat som gir muligheten til å investere i alle sektorer. Målet er å konstruere en portefølje som representerer et tverrsnitt av den norske økonomien. Vår investeringsfilosofi bygger på grundig selskapsanalyse, der vi vurderer faktorer som egenkapitaltilgang, sektoranalyse, potensiell opp- og nedside, selskapsledelse, og eierstruktur. Gjennomsnittlig vil porteføljen bestå av rundt 35-40 ulike investeringer. Utbytte mottatt fra underliggende eiendeler blir reinvestert i fondet. Vårt fond følger retningslinjene i verdipapirfondsloven for UCITS fond.

AVKASTNING (klasse B)

0,12 %

Februar 2024

10,85 %

Siste 12 måneder

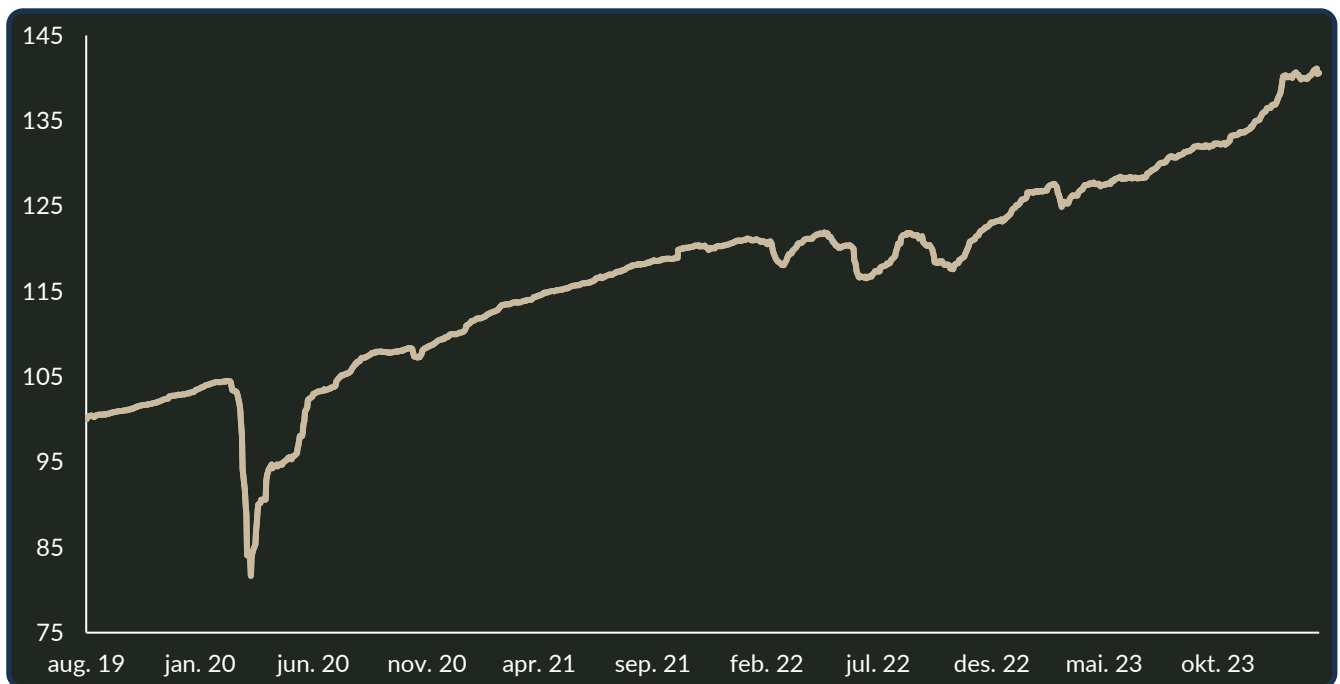
7,79 %

Annualisert siden oppstart

Utvikling i forvaltningskapital

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 29/02/24



Månedlig verdiutvikling

Fremstiller fondets (klasse B) historiske avkastning hver måned

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2024	2,6 %	0,1 %											2,7 %
2023	2,3 %	0,7 %	-0,7 %	1,4 %	0,4 %	0,1 %	1,4 %	0,9 %	0,7 %	0,4 %	1,3 %	1,9 %	11,9 %
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 %
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 %
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 %
2019								0,5 %	-1,2 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	3,1 %

NØKKELTALL

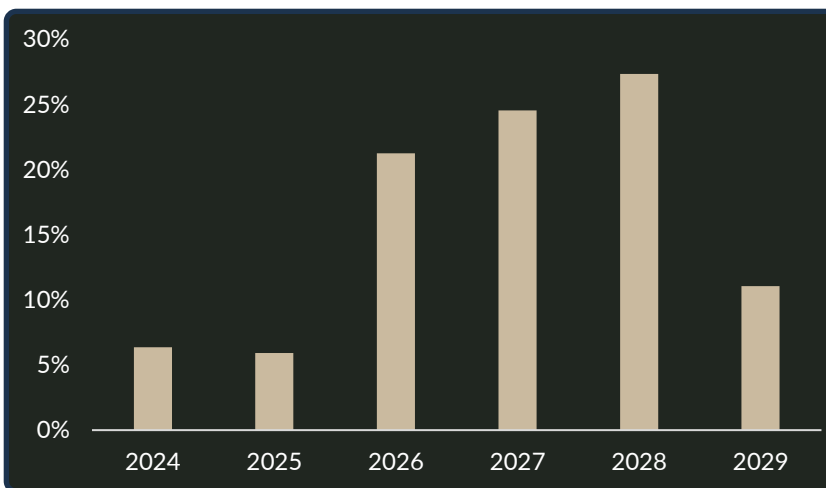
1 975 012 181 NOK

Under forvaltning

Startdato	16.08.2019
Risikoklassifisering	3
Rentedurasjon	1,43
Kreditturasjon	3,31
Effektiv rente	12,47 %

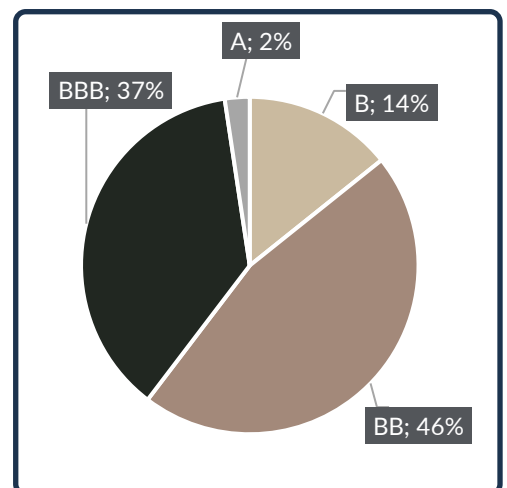
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

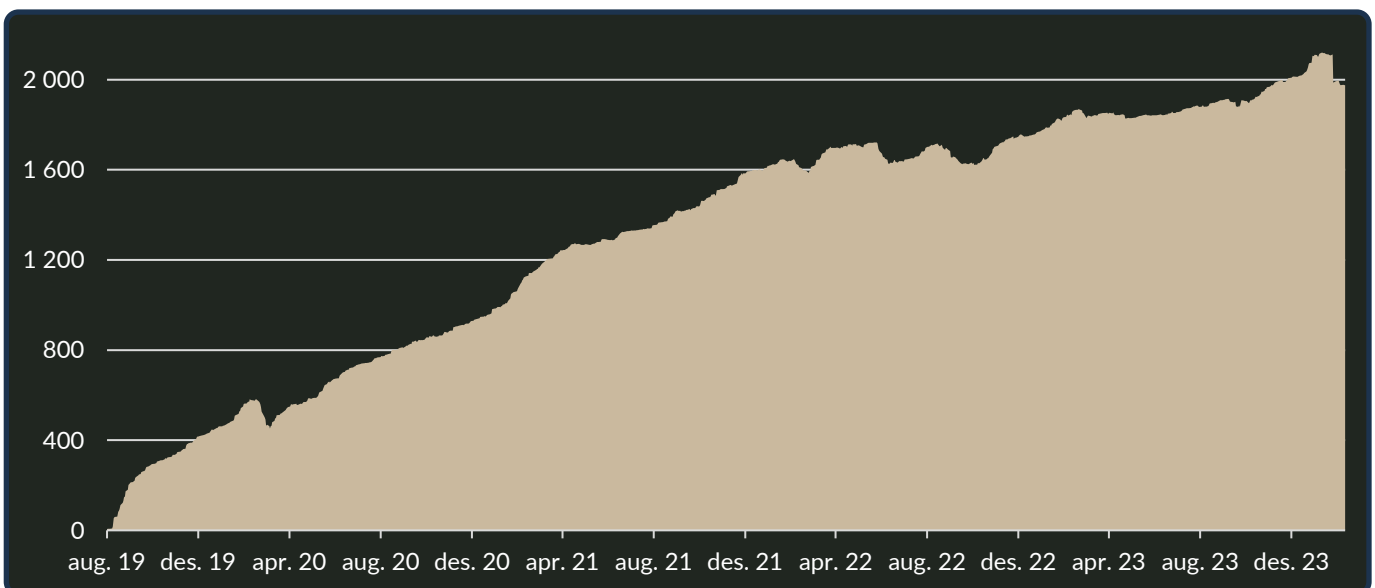


*Porteføljen inneholder både offisielle og implid kredittrangeringer.

AUM utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 29/02/24

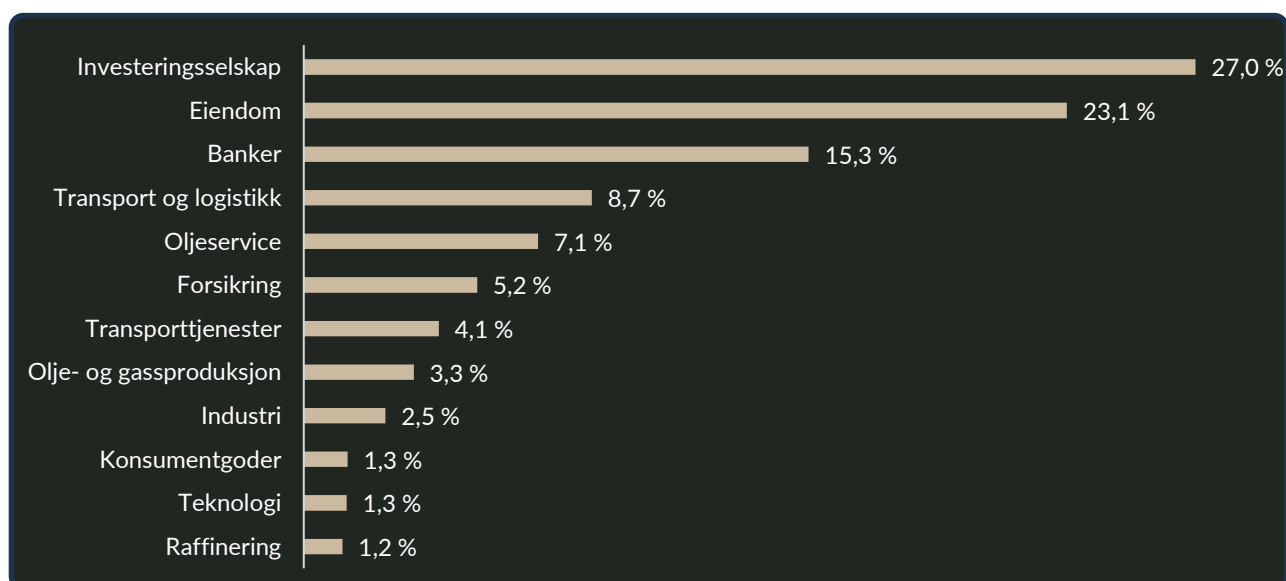


EKSPONERING



Sektoroversikt


Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Andel
HEIMSTADEN BOSTAD AB	9,70 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	7,16 %
CIDRON ROMANOV LTD	6,24 %
DNB BANK ASA	5,71 %
SWEDBANK AB	5,17 %
SFL CORP LTD	4,60 %
HEIMSTADEN AB	4,60 %
DFDS A/S	4,08 %
STOREBRAND LIVSFORSIKRIN	4,02 %
FASTIGHETS AB BALDER	3,99 %



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Høyrente vil 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 Høyrente 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.