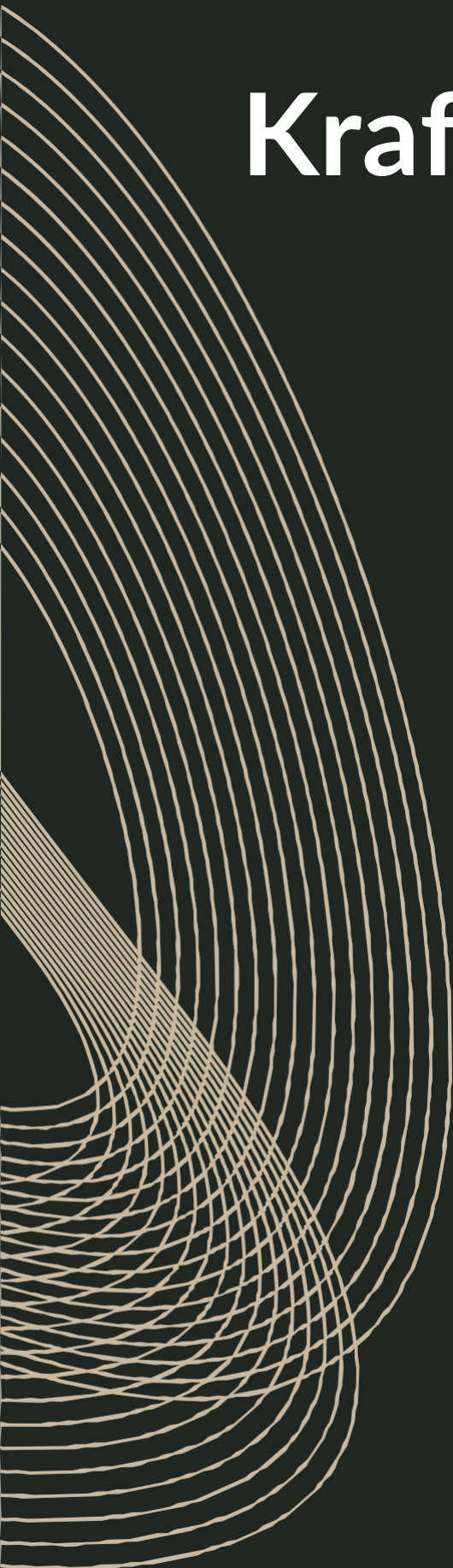


Kraft Nordic Bonds

Månedsrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B), ga en avkastning på 0,05 % i februar og er opp 8,62 % 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.

Vi forventer at markedene vil forbli volatile videre inn i 2024, noe vi vurderer til å gi interessante muligheter for fondet. Det har det vært stor aktivitet i primærmarkedet på attraktive nivåer, spesielt i USD og EUR. Sekundærmarkedet er balansert og fornuftig, og det virker som om det er en dyp likviditet til stede i markedet.

Februar ble en relativ flat måned for Kraft Nordic Bonds, 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 7,92% som gjør fondet robust mot svingninger i enkeltobligasjoner. Fondet har vært aktivt i nye emisjoner som Altera Shuttle Tankers, Danske Bank T2, ING T2 og Swedbank, og har samtidig økt eksponeringen noe i eksisterende posisjoner som Vår Energi, Societe Generale og Barclays Bank.

Vi fortsetter vår strategi med å fokusere på kvalitetsutstedere for å optimalisere det vi anser som de beste risikjusterte investeringsmulighetene. Vi ser fortsatt mange spennende muligheter i Norden og Europa i det neste året, og risikoen er relativt sett priset mer attraktivt enn i Norge. Porteføljen er preget av kvalitetsutstedere med en svært attraktiv effektiv rente på 16,4 % (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 vekstmuligheter for fremtiden.



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 Nordic Bonds har et nordisk mandat med investeringer på tvers av sektorer for å skape en portefølje som reflekterer nordisk økonomi. Vi baserer våre investeringsbeslutninger på fundamental selskapsanalyse, inkludert vurderinger av egenkapitaltilgang, sektoranalyse, potensiell opp- og nedside, selskapsledelse og eierstruktur. Porteføljen inneholder vanligvis 35-40 ulike investeringer, med mål om attraktiv geografisk og sektordiversifisering i de nordiske landene. Vi har et bredt mandat som tillater investeringer i ulike kreditttyper som konvertible, hybrid og fondsobligasjoner, og følger reglene i verdipapirfondsloven for UCITS fond.

AVKASTNING (klasse B)

0,05 %

Februar 2024

8,62 %

Siste 12 måneder

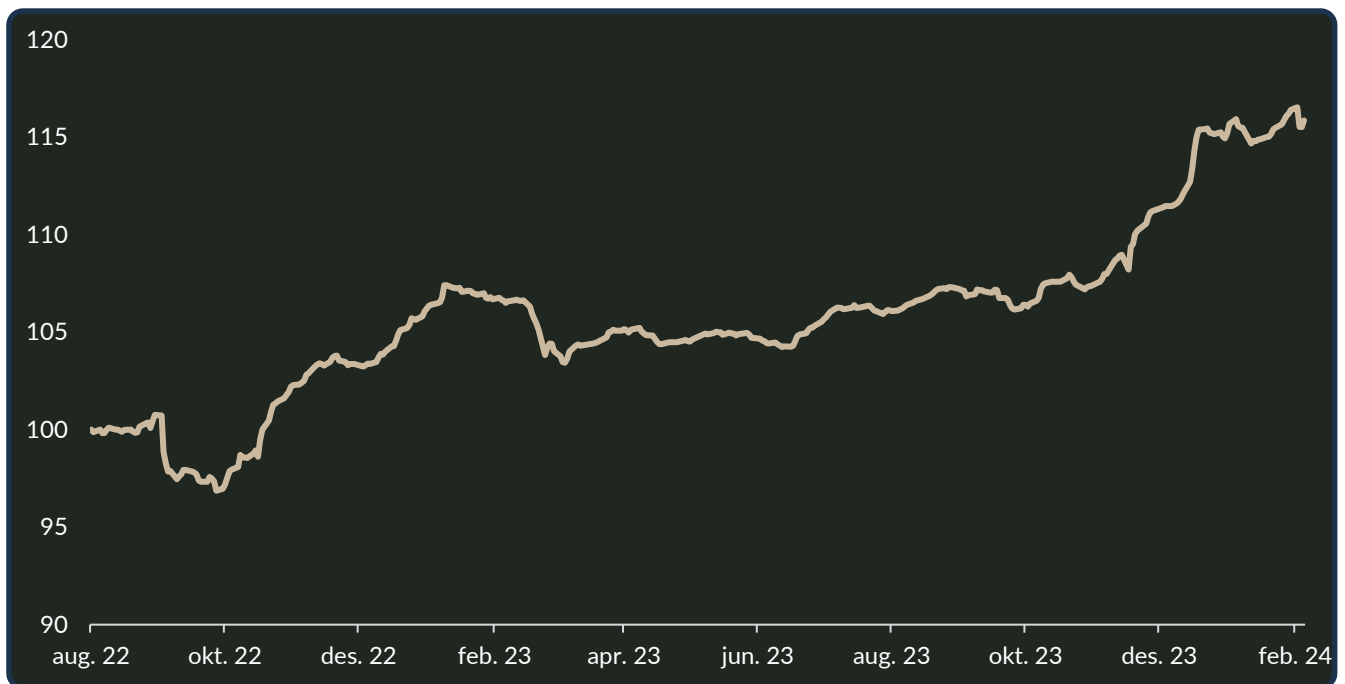
10,02 %

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	3,6 %	0,1 %											3,7 %
2023	3,1 %	0,1 %	-2,5 %	1,1 %	-0,4 %	-0,2 %	1,8 %	0,1 %	0,5 %	-0,1 %	1,2 %	3,2 %	7,8 %
2022								0,5 %	-1,2 %	0,2 %	4,5 %	0,9 %	3,4 %

NØKKELTALL

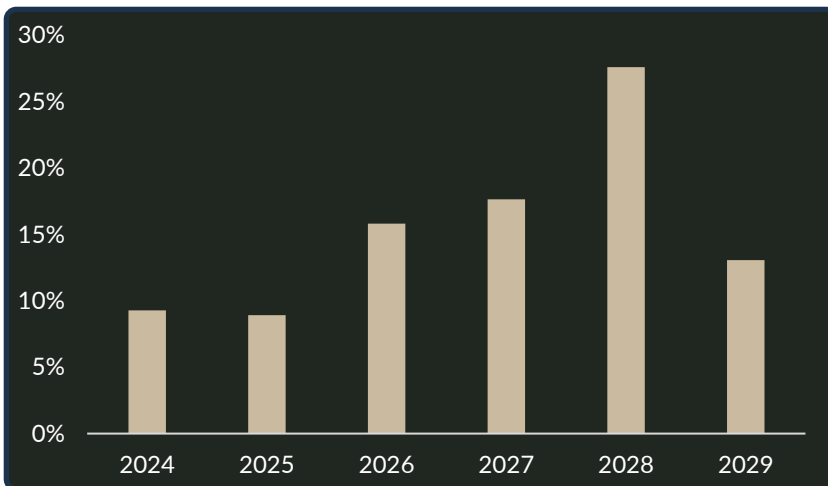
1 215 941 000 NOK

Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,15
Kreditturasjon	3,48
Effektiv rente	16,38 %

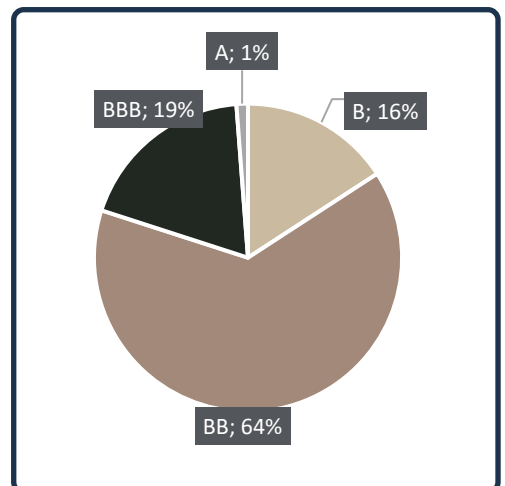
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

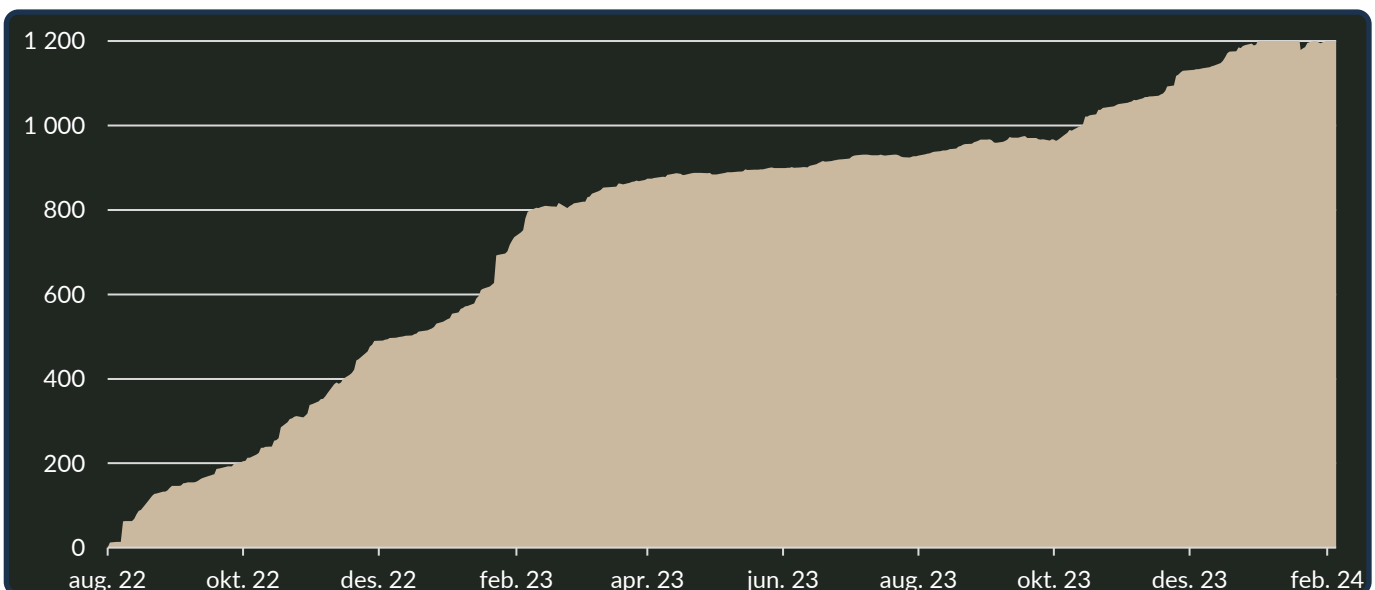


*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 29/02/24

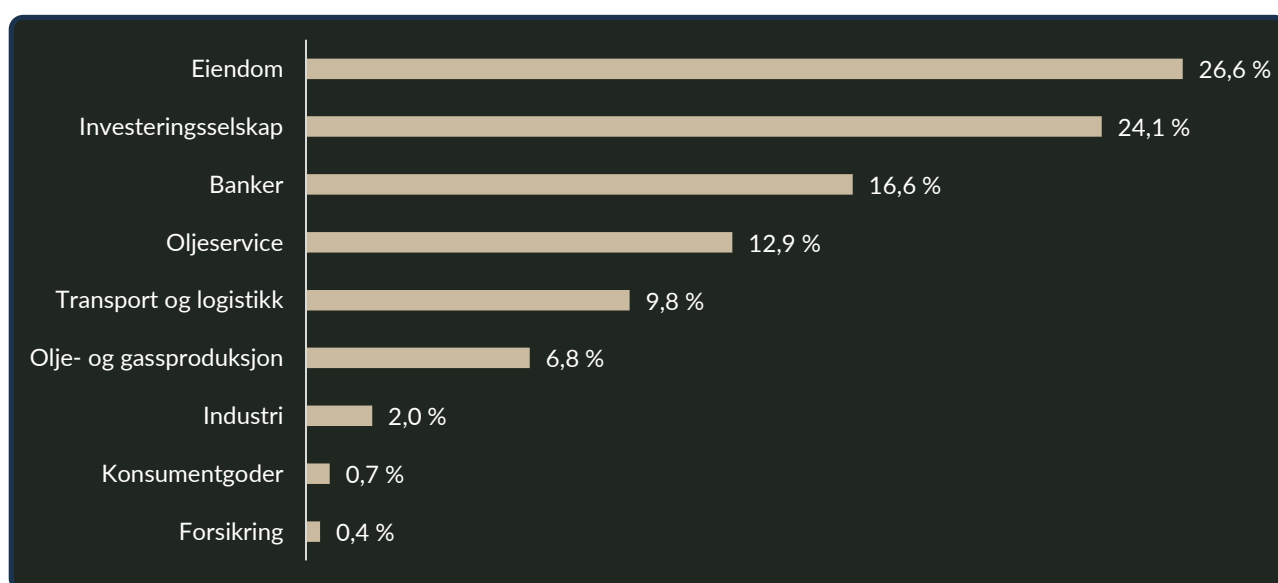


EKSPONERING



Sektor Oversikt

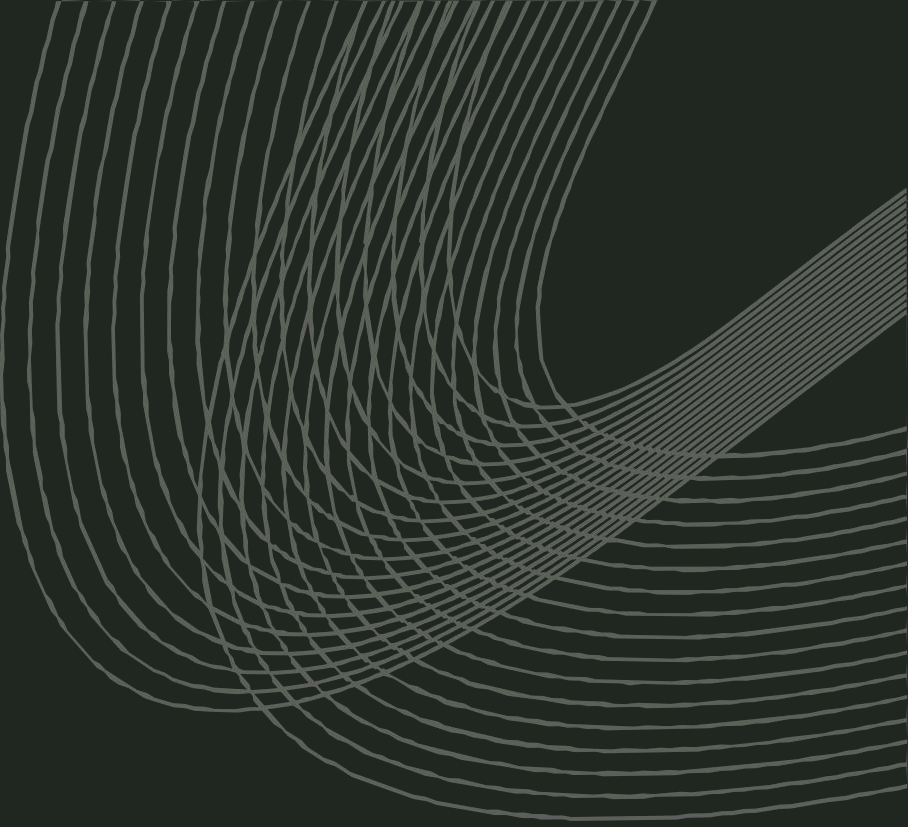
Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Andel
HEIMSTADEN BOSTAD AB	7,15 %
HEIMSTADEN AB	7,14 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	6,68 %
SFL CORP LTD	6,57 %
INTRUM AB	6,28 %
CITYCON OYJ	4,20 %
VÅR ENERGI ASA	4,15 %
BALDER FINLAND OYJ	4,10 %
SHELF DRILL HOLD LTD	3,53 %
ODFJELL RIG III LTD	3,35 %



Alle former for investeringer innebærer en 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.

