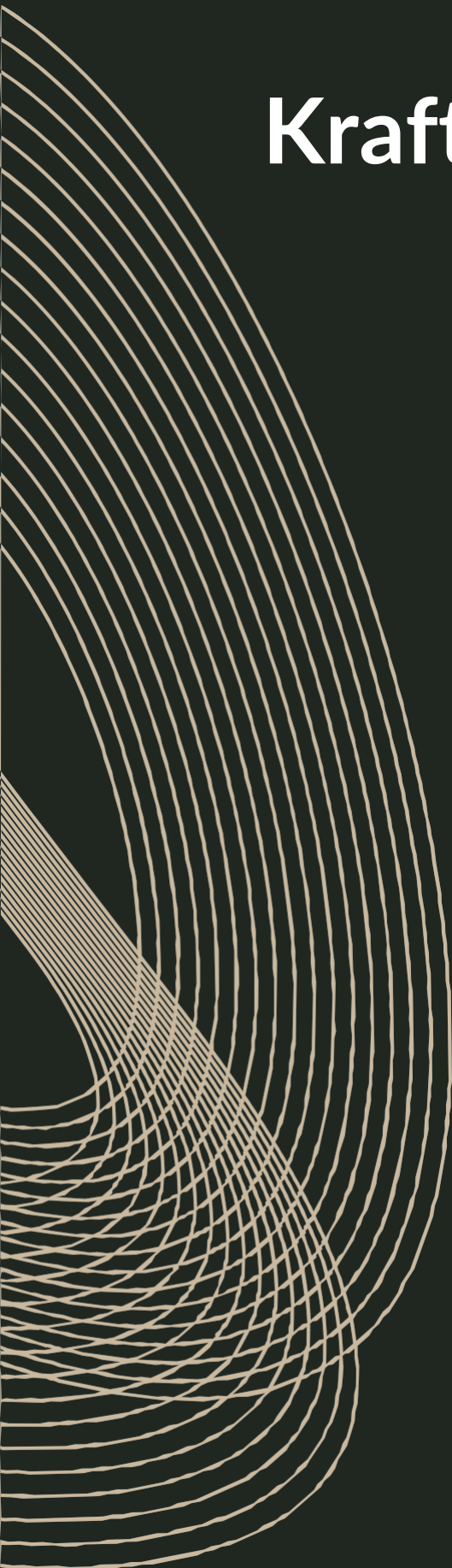


Kraft Investment Grade

Månedsrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Investment Grade (klasse A) ga en avkastning på 0,96 % i mai og er opp 2,19 % hittil i år.

Aktivitetsnivået tok seg vesentlig opp i mai, hvor nye emisjoner var kraftig overtegnet, og vi så risikopåslaget ble lavere. Det er usedvanlig stor appetitt for kreditt, og det virker som markedet stadig utsetter forventninger til det første rentekuttet med seks måneder.

Porteføljen er nå bedre diversifisert, og vi har gjort noen mindre tilpasninger, som å investere i Sparebank 1 SR-Bank og redusere eksponeringen mot Heimstaden. Porteføljen inneholder 42 ulike investeringer og nærmer seg ferdigstillelse. Det gjenstår fortsatt noe arbeid med å øke rentedurasjonen fra 2,35 til mellom 3 og 3,5 år. Fondets portefølje består av både flytende og fastrenteobligasjoner for å kunne utnytte de høye flytende basisrentene.

Den effektive renten i Kraft Investment Grade (klasse A) er 6,53 % (før kostnader knyttet til forvaltning). Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Prisvektet kupong (rentekupong justert for pris på obligasjon) i Kraft Investment Grade er 5,91% (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 og statlige obligasjoner, 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 Investment Grade investerer primært i det nordiske markedet og har muligheten til å investere på tvers av ulike sektorer. Målet er å konstruere en portefølje som representerer et tverrsnitt av nordisk 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 verdipapirfondloven for UCITS fond.

AVKASTNING (klasse A)

0,96 %

Mai 2024

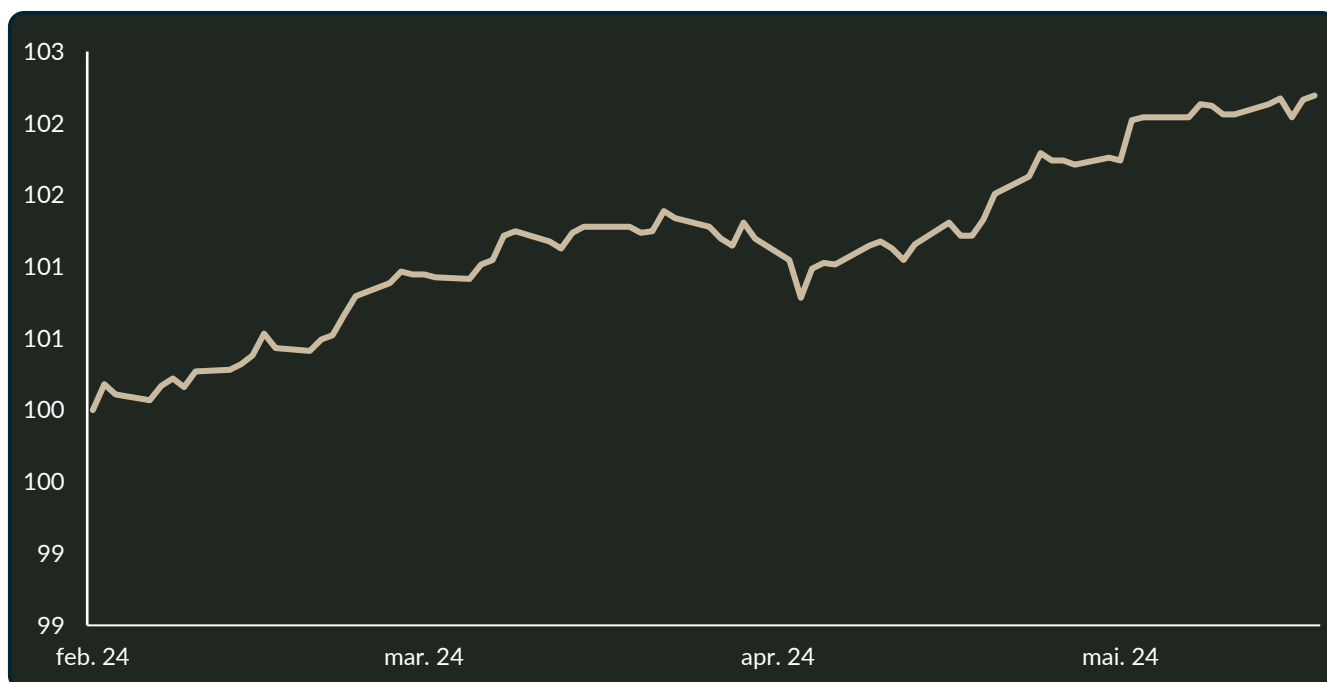
2,19 %

Siden oppstart 14.02.2024

Verdiutvikling Kraft Investment Grade

Beskriver fondets (klasse A) historiske avkastning

Sist oppdatert: 31/05/24



Månedlig verdiutvikling

Fremstiller fondets (klasse A) historiske avkastning hver måned

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2024		0,5 %	0,7 %	-0,02 %	1,0 %								2,2 %

NØKKELTALL

408 391 452 NOK

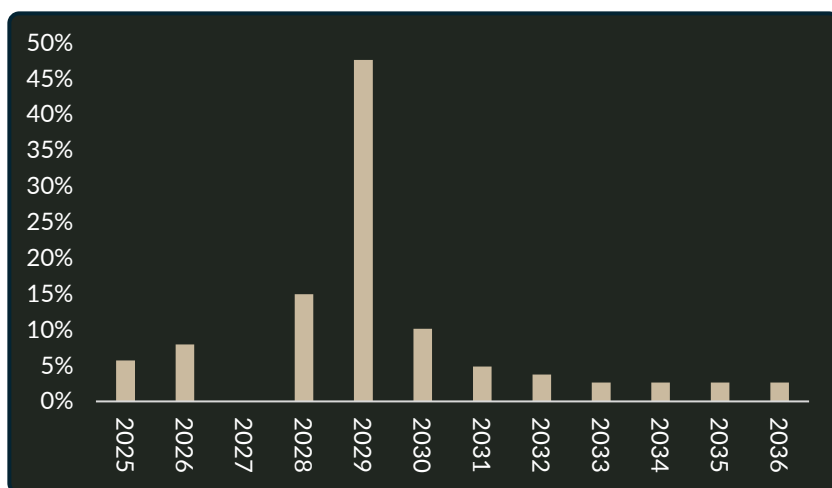
Under forvaltning

Startdato	14.02.2024
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,35
Kreditturasjon	4,90
Effektiv rente	6,53 %

*Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen den er beregnet for.

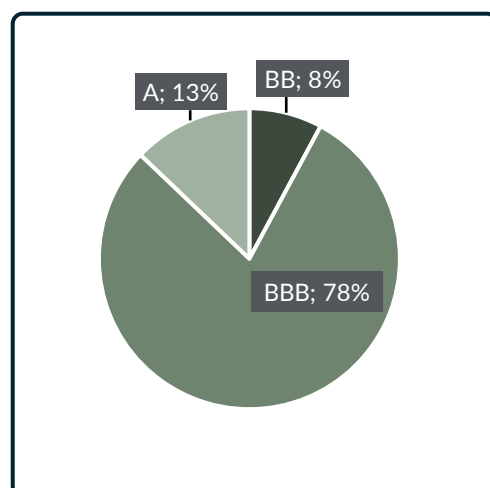
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

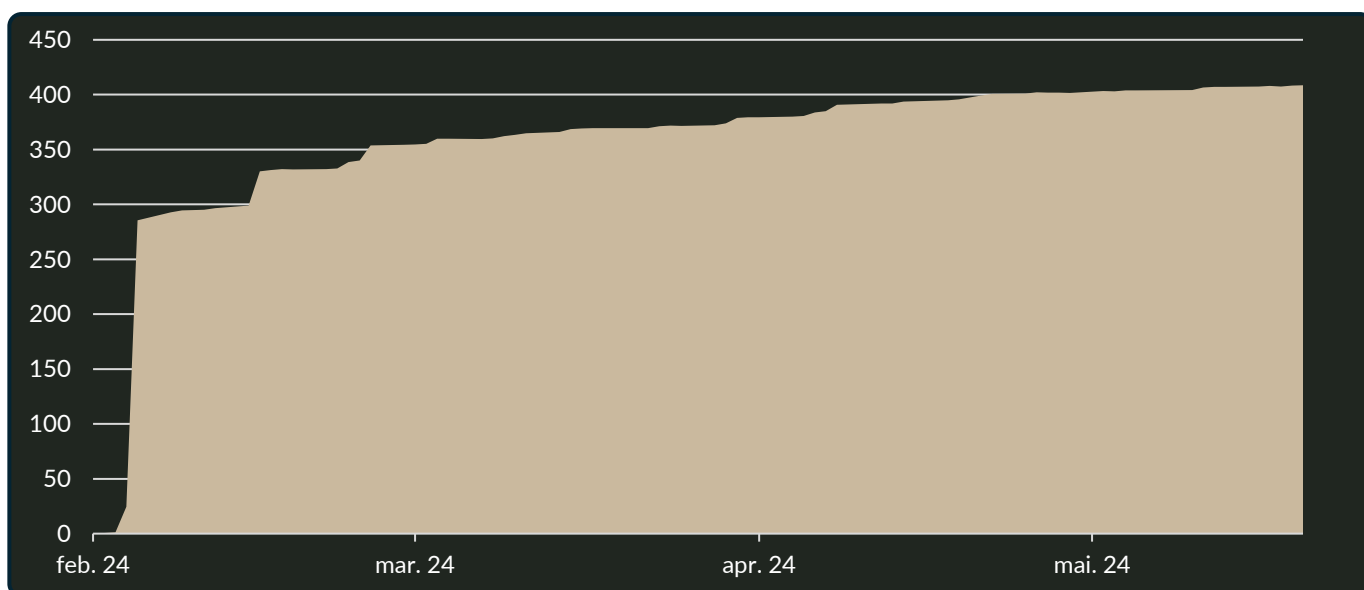


*Porteføljen inneholder kun offisielle kredittratinger

AUM utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 31/05/24

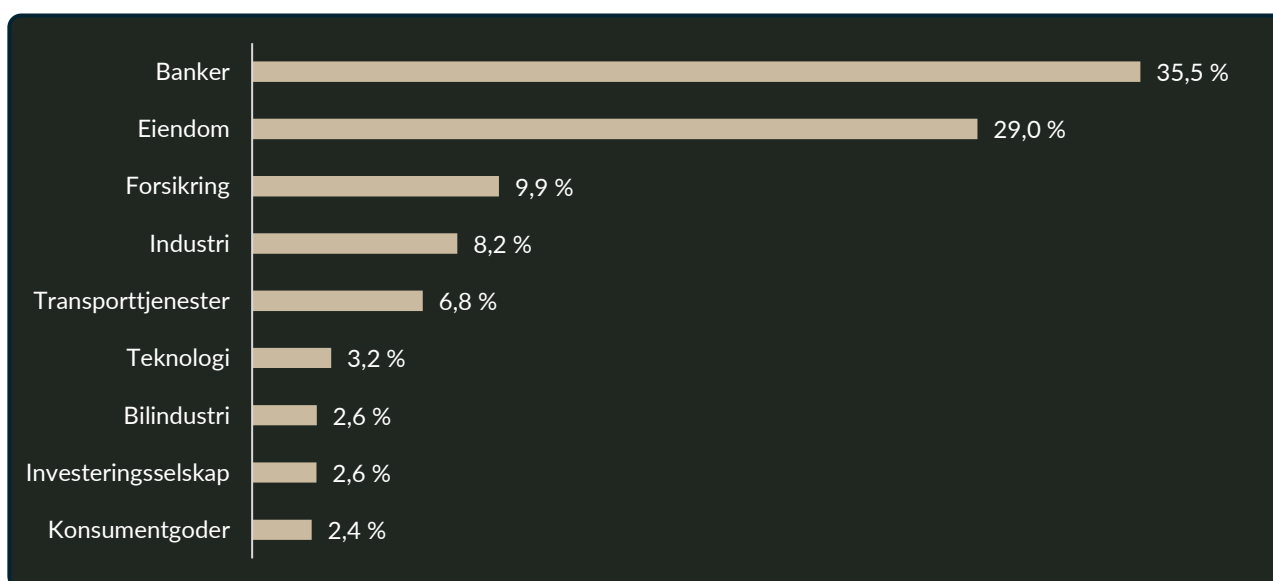


EKSPONERING



Sektoroversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder


Selskap	Andel
HEIMSTADEN BOSTAD AB	6,35 %
DNB BANK ASA	6,27 %
DFDS A/S	5,66 %
CASTELLUM AB	5,15 %
GJENSIDIGE FORSK	5,14 %
ENTRA ASA	4,76 %
AROUNDTOWN SA	4,71 %
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	3,15 %
SWEDBANK AB	3,09 %
ARBEJDERNES LANDSBANK	2,89 %

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere

Banker	Vekt
DNB BANK ASA	6,3 %
SWEDBANK	3,1 %
ARBEJDERNES LANDSBANK	2,9 %
BANQUE INTERNATIONALE	2,8 %
DANSKE BANK	2,7 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	2,6 %
SOCIETE GENERALE	2,6 %
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	2,6 %
BNP PARIBAS	2,5 %
SVENSKA HANDELSBANKEN	2,3 %
COMMERZBANK AG	2,0 %
SCHROEDERS	1,7 %
NYKREDIT REALKREDIT	1,2 %
LHV GROUP	0,3 %
Eiendom	
HEIMSTADEN BOSTAD AB	6,3 %
CASTELLUM	5,2 %
ENTRA	4,8 %
AROUNDTOWN SA	4,7 %
BALDER FINLAND	2,4 %
CITYCON TREASURY	2,0 %
OLAV THON EIENDOMSELSKAP	1,5 %
FASTIGHETS AB BALDER	1,5 %
CPI PROPERTY GROUP SA	0,6 %

Bilindustri	Vekt
PORSCHE AUTO HOLDING	2,6 %
Forsikring	
GJENSIDIGE FORSIKRING	5,1 %
SWISS RE	2,6 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA	2,1 %
Transporttjenester	
DFDS	5,7 %
AP MOLLER - MAERSK	1,2 %
Industri	
NORSK HYDRO	2,6 %
ELECTROLUX	2,6 %
NCC TREASURY	1,0 %
JOTUN	1,0 %
NIBE INDUSTRIER	1,0 %
Konsumentgoder	
NESTLE CAPITAL	1,3 %
TELENOR ASA	1,0 %
Teknologi	
NORDIC SEMICONDUCTOR	3,1 %
Investeringselskap	
AKER ASA	2,6 %



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