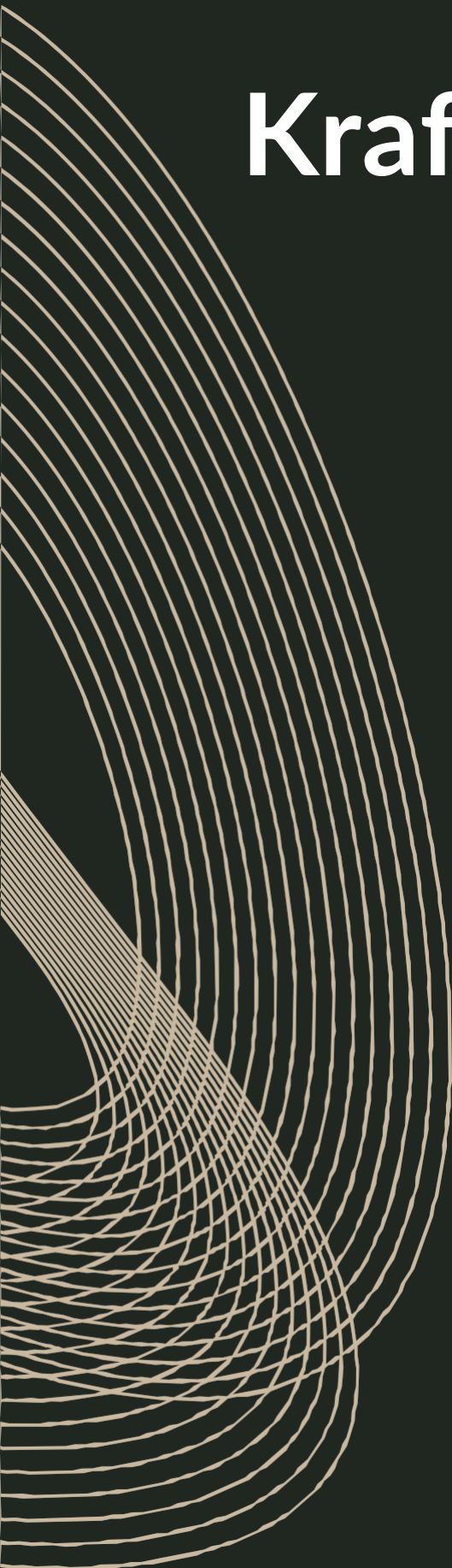


# Kraft Nordic Bonds

Månedsrappport



# FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) ga en avkastning på 2,84 % i mai og er opp 9,66 % hittil i år.

Mai var igjen en sterk måned for det nordiske høyrentemarkedet, med fortsatt fokus på lange renter og avtakende inflasjon. Markedet er forventet å forbli volatilt, men tendensen er en sakte bevegelse mot inflasjonsmålet. Oppsummert har mai vært en måned med høy aktivitet og relativ optimisme i det nordiske høyrentemarkedet, noe som har gitt utslag i betydelig risikoappetitt i både emisjons- og annenhåndsmarkedet. Dette til tross for de utfordringene som vedvarende inflasjon og globale økonomiske forhold kan medføre. Til tross for dette var det betydelig risikoappetitt både i emisjons- og annenhåndsmarkedet. Eiendomssektoren viste styrke, med både Sagax og Balder som utstedte obligasjoner med kredittpåslag på nivåer fra før pandemien. Den store interessen for disse utstedelsene indikerer at kapitalmarkedet igjen er åpent for eiendomssektoren.

Det nordiske og europeiske rentemarkedet tilbyr attraktive investeringsmuligheter, med høye underliggende basisrenter som bidrar til høye renteinntekter relativt til risiko i fondet.

Kraft Nordic Bonds gjorde flere tilpasninger i porteføljen i mai og deltok i emisjoner fra blant annet banken DNB og oljeselskapet DNO. I tillegg økte vi våre eksisterende posisjoner i eiendomsselskapene AroundTown og Grand City. Eiendom fortsetter å være en viktig bidragsyter for vår portefølje.

Vi vil fortsette med å utøve kapital disiplin og opprettholde strategi med å fokusere på 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 Nordic Bonds (klasse B) er 16,04 % (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 Nordic Bonds er 9,14% (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)

## 2,84 %

Mai 2024

## 16,53 %

Siste 12 måneder

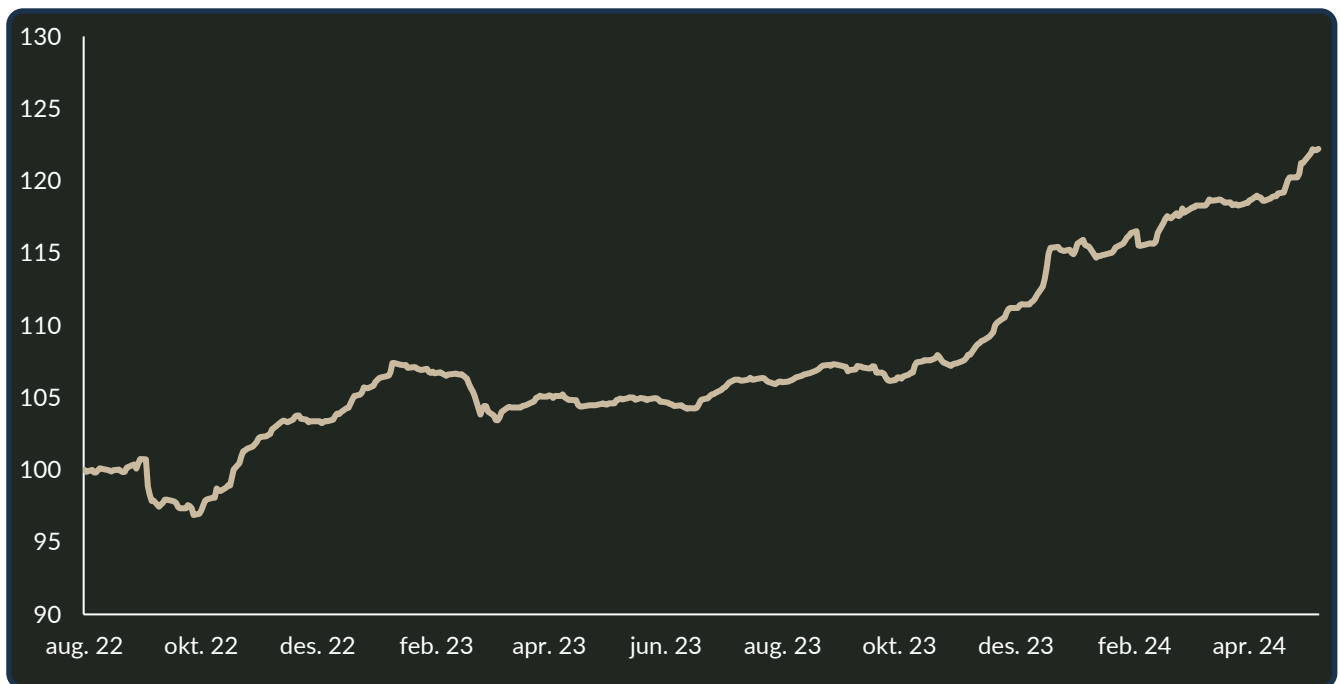
## 12,02 %

Annualisert siden oppstart

## Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 31/05/24



## 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 %	2,1 %	0,6 %	2,8 %								9,7 %
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

# 1 383 275 320 NOK

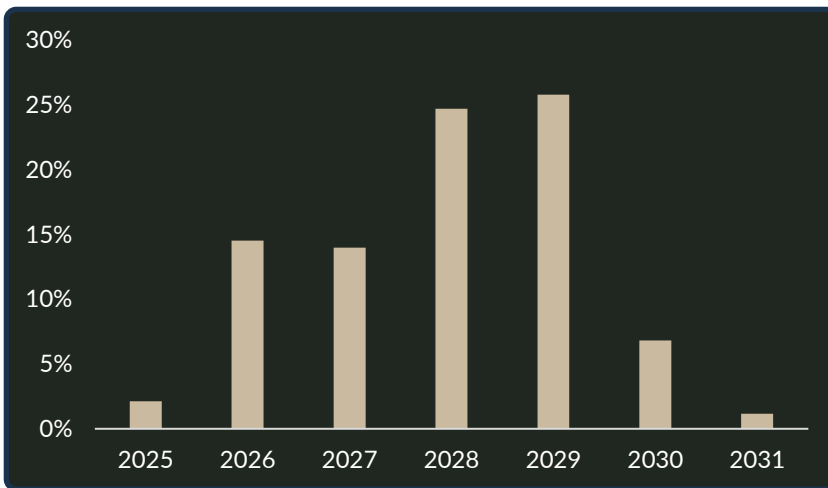
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,23
Kreditturasjon	3,76
Effektiv rente	16,04 %

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

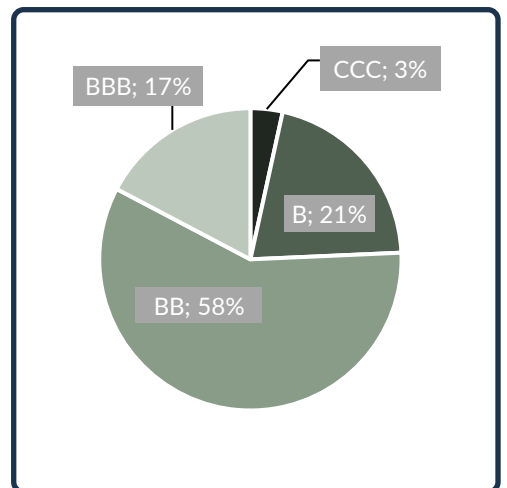
## Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



## Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

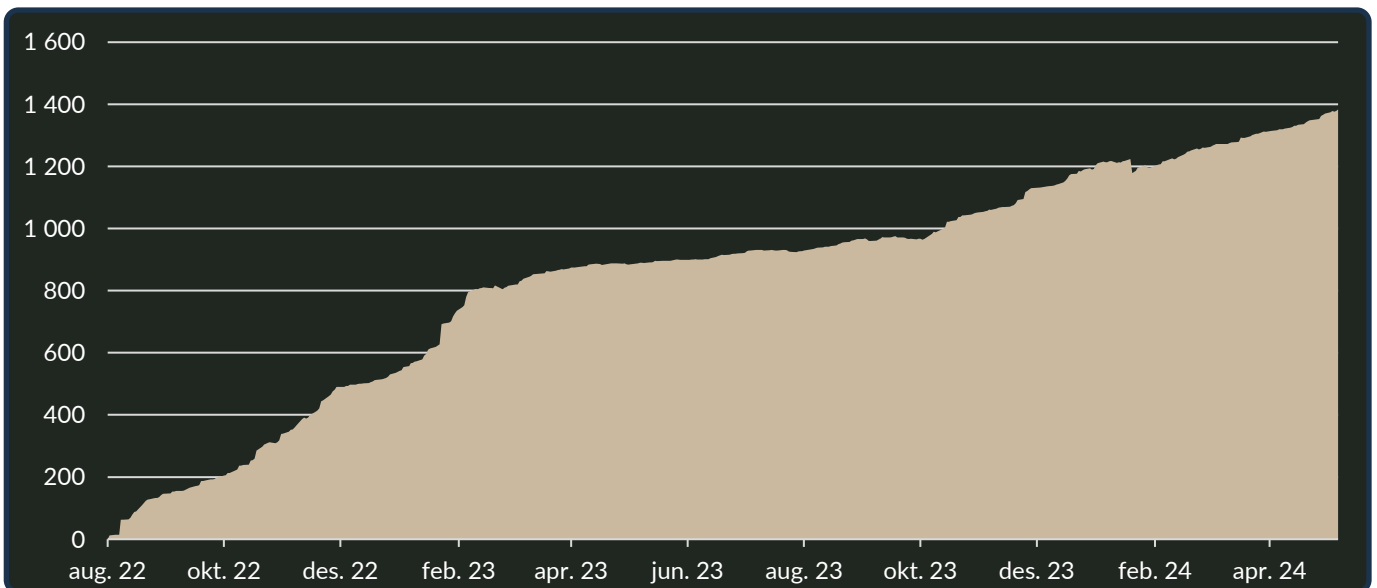


\*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

## AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 31/05/24

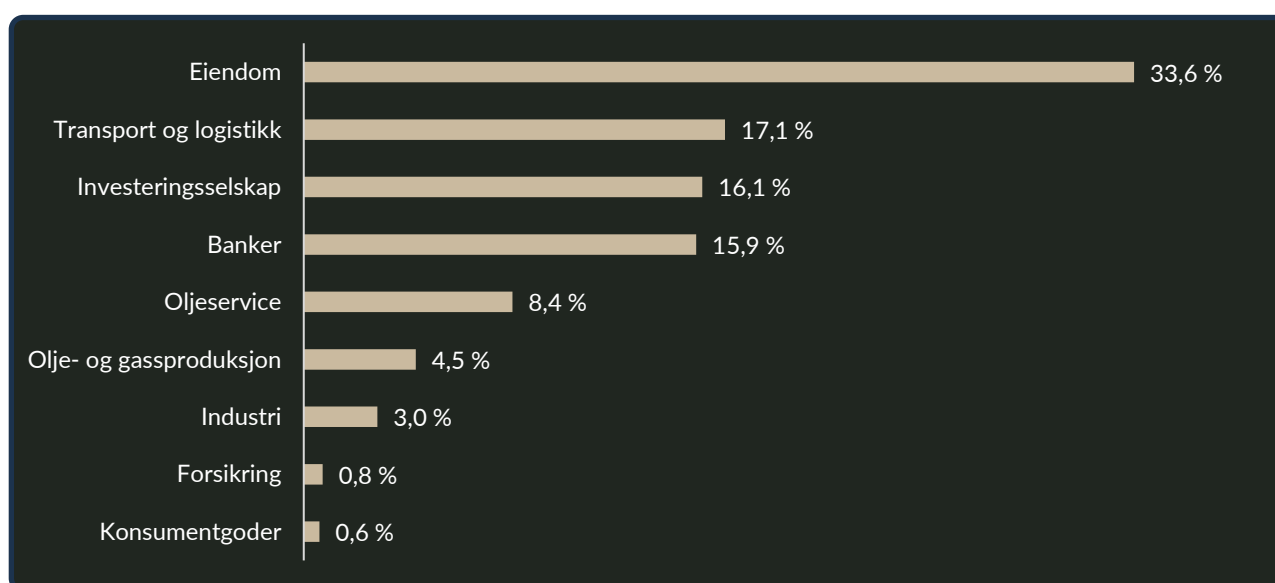


# EKSPONERING



## Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



## 10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

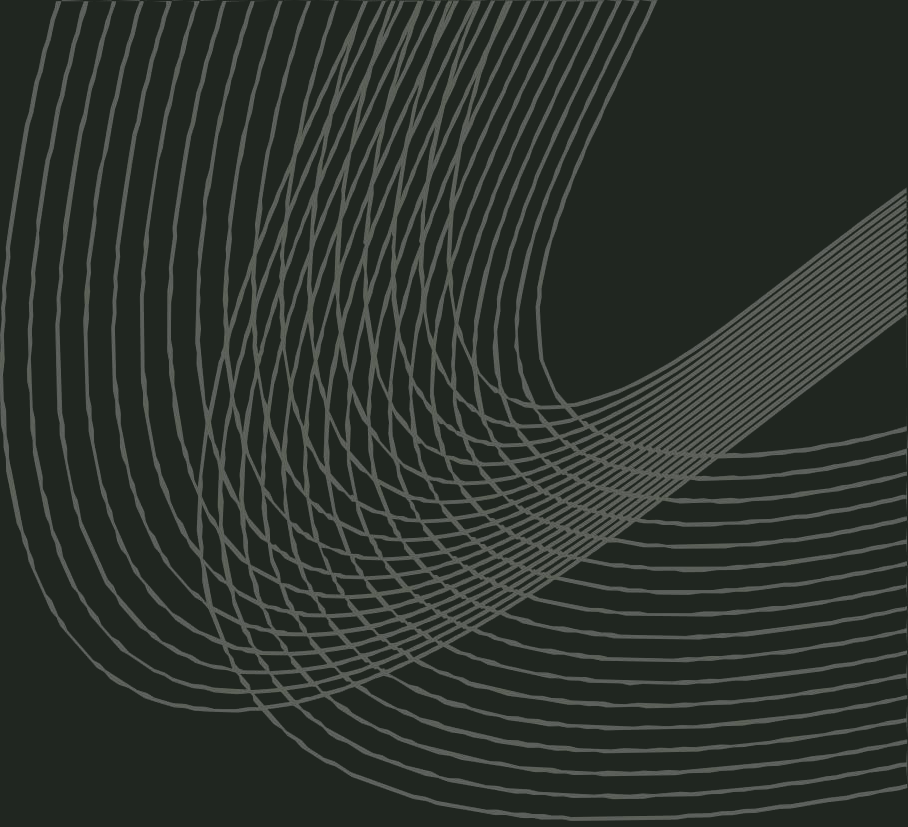
Selskap	Andel
HEIMSTADEN AB	9,79 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	8,45 %
SFL CORP LTD	6,40 %
INTRUM AB	5,28 %
AROUNDTOWN FINANCE SARL	4,79 %
SOCIETE GENERALE	4,54 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,44 %
NOBA BANK GROUP AB	3,66 %
CITYCON OYJ	3,50 %
DNO ASA	3,16 %

# INVESTERINGER

Fondets prosentvise vektning mot utstedere

Investeringselskaper	Andel
SFL CORPORATION	6,4 %
INTRUM	5,3 %
NOBA BANK	3,7 %
KLARNA	2,4 %
KREDINOR	2,1 %
CIDRON ROMANOV	2,0 %
AXACTOR	0,7 %
<b>Banker</b>	
SOCIETE GENERALE	4,5 %
DNB BANK	2,4 %
LLOYDS BANKING GROUP	2,1 %
JULIUS BAER GROUP	2,0 %
ING GROUP	1,8 %
SWEDBANK	1,6 %
BARCLAYS	0,9 %
SYDBANK	0,6 %
<b>Eiendom</b>	
HEIMSTADEN AB	9,8 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	8,5 %
AROUNDTOWN FINANCE	4,8 %
CITYCON	3,5 %
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE	2,7 %
HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY	1,8 %
M2 ASSET MANAGEMENT	1,8 %
GRAND CITY PROPERTIES SA	0,8 %
AROUNDTOWN	<0,0 %

Forsikring	Andel
GJENSIDIGE FORSIKRING	0,8 %
<b>Olje- og gassproduksjon</b>	
DNO ASA	3,2 %
LIME PETROLEUM	1,4 %
<b>Oljeservice</b>	
SHELF DRILLING HOLDING	3,0 %
BLUEWATER HOLDING	2,6 %
SHELF DRILLING NORTH SEA	2,0 %
BORR IHC	0,8 %
ODFJELL RIG	2,3 %
<b>Konsumentgoder</b>	
NES FIRCREFT	0,6 %
<b>Industri</b>	
AIRSWIFT GLOBAL	1,8 %
SLR GROUP	1,2 %
<b>Transport og logistikk</b>	
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,4 %
SKILL BIDCO	2,7 %
OCEAN YIELD	2,4 %
SGL GROUP	0,9 %



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.

