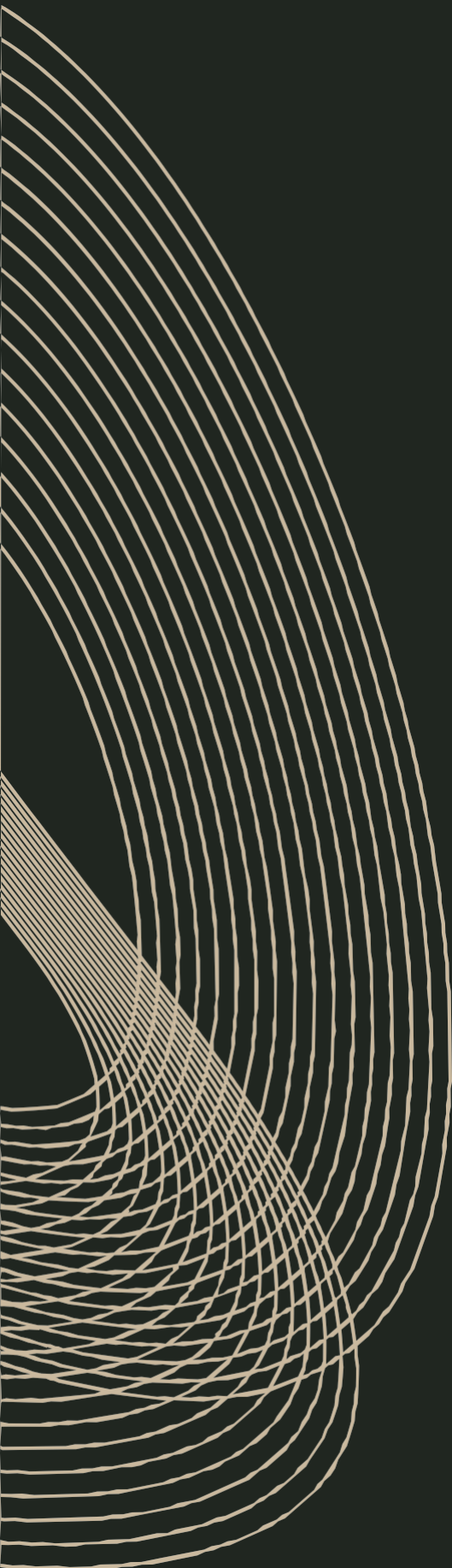


# Kraft Høyrente

Månedsrapport



# FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Høyrente (klasse B) ga en avkastning på 0,52 % i juni og er opp 8,26 % hittil i år.

Juni var en hektisk, men relativt balansert måned for det norske høyrentemarkedet. Det nylig utlyste valget i Frankrike bidro til noe økt volatilitet, men frykten avtok gradvis, godt hjulpet av positive makrotall som videre indikerte at inflasjonen er på retrett. Generelt sagt har statsrentene i USA og Europa vært stabile, og markedet har nedjustert forventningene til hvor mange rentekutt som kan komme. Selv om 2% inflasjonsmålet ikke er langt unna, så forventes det fortsatt noe volatilitet fremover, men i mindre grad enn tidligere.

Aktiviteten i emisjonsmarkedet har vært på høyde med 2021, og det har blitt lansert nye transaksjoner langt inn i juni, noe som historisk sett er uvanlig. Dette har ført til et svært rolig sekundærmarked, som vi forventer vil vedvare inn i juli. Kraft Høyrente har gjort flere tilpasninger i porteføljen, hvor fondet deltok i emisjoner fra BlueNord, Diana Shipping og Magellan. Samtidig reduserte vi våre posisjoner i Balder, Ship Finance og Ocean Yield.

Magellan, tidligere kjent som Danish Ship Finance, har blitt kjøpt opp av ADNOC. Shippingporteføljen er veldiversifisert med en lav belåningsgrad på 40%. Dette lånet betaler usedvanlig bra til å være BBB- og ikke minst i forhold til hva enkeltelskaper i spesifikke maritime sektorer finansierer seg på.

Vi vil fortsette med å utøve kapitaldisiplin og fokusere på å velge ut det vi anser som de beste risikjusterte investeringsmulighetene til enhver tid. 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 12,38 % (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 kupon (rentekupon justert for pris på obligasjon) i Kraft Høyrente er 9,06 % (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)

## 0,52 %

Juni 2024

## 15,53 %

Siste 12 måneder

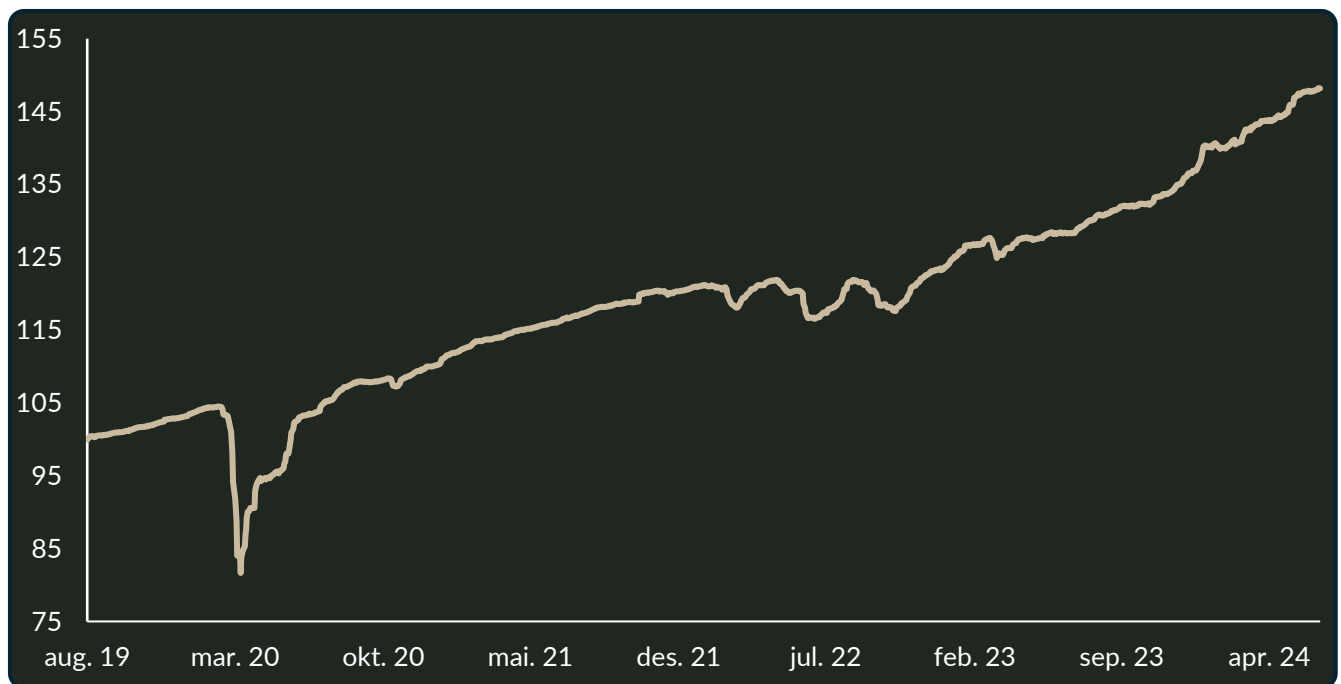
## 8,41 %

Annualisert siden oppstart

## Verdiutvikling Kraft Høyrente

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 28/06/24



## 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 %	1,9 %	0,8 %	2,2 %	0,5 %							8,3 %
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

## 2 033 999 000 NOK

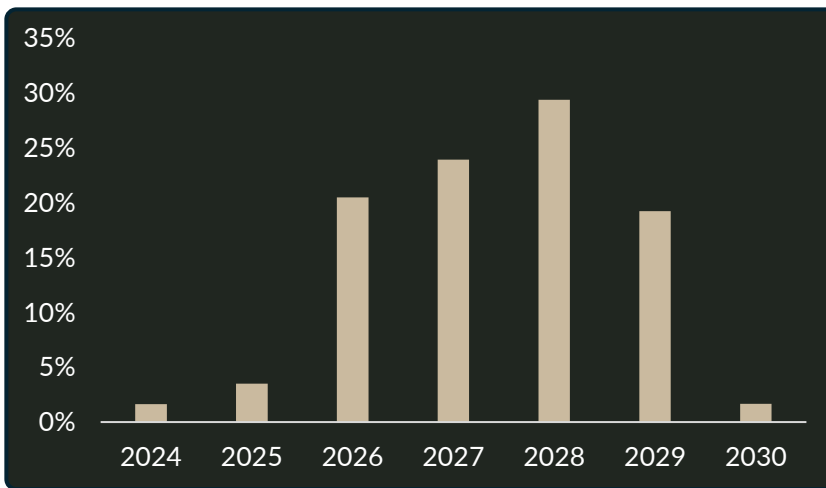
Under forvaltning

Startdato	16.08.2019
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	1,38
Kreditturasjon	3,32
Effektiv rente	12,38 %

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

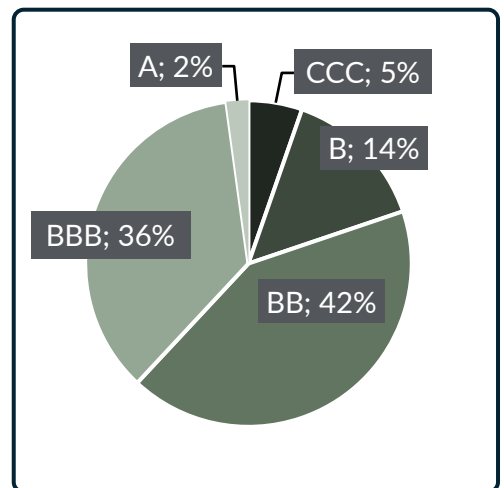
## Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



## Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

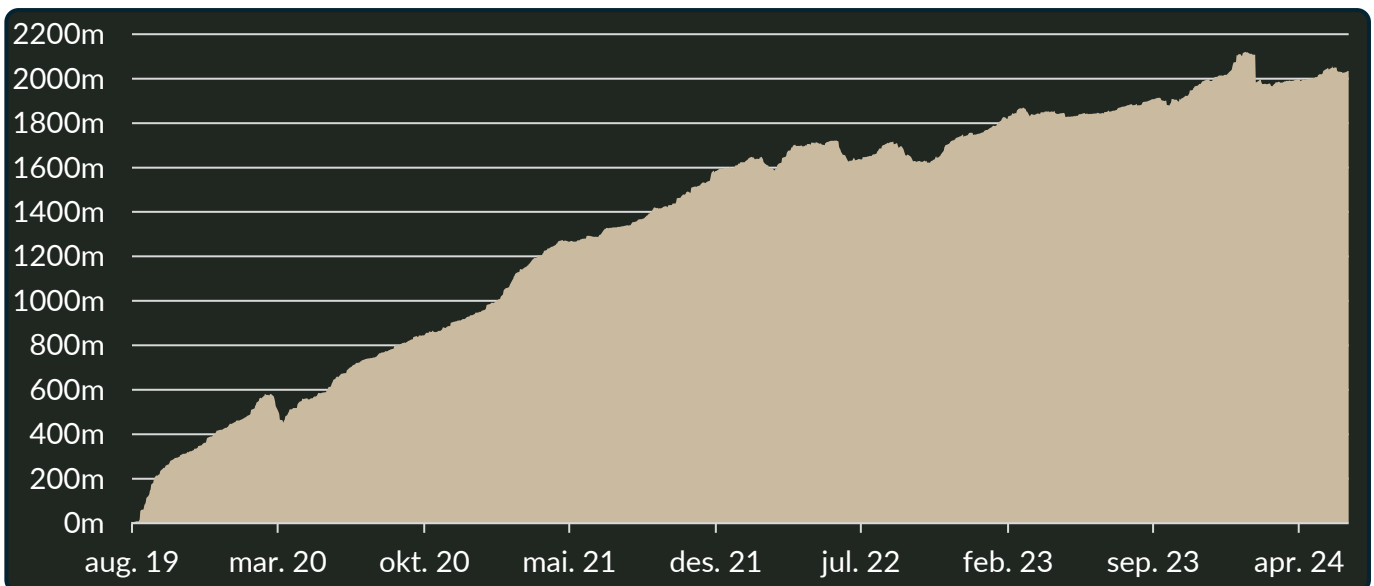


\*Porteføljen inneholder både offisielle og implid kredittrangeringer.

## AUM utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 28/06/24

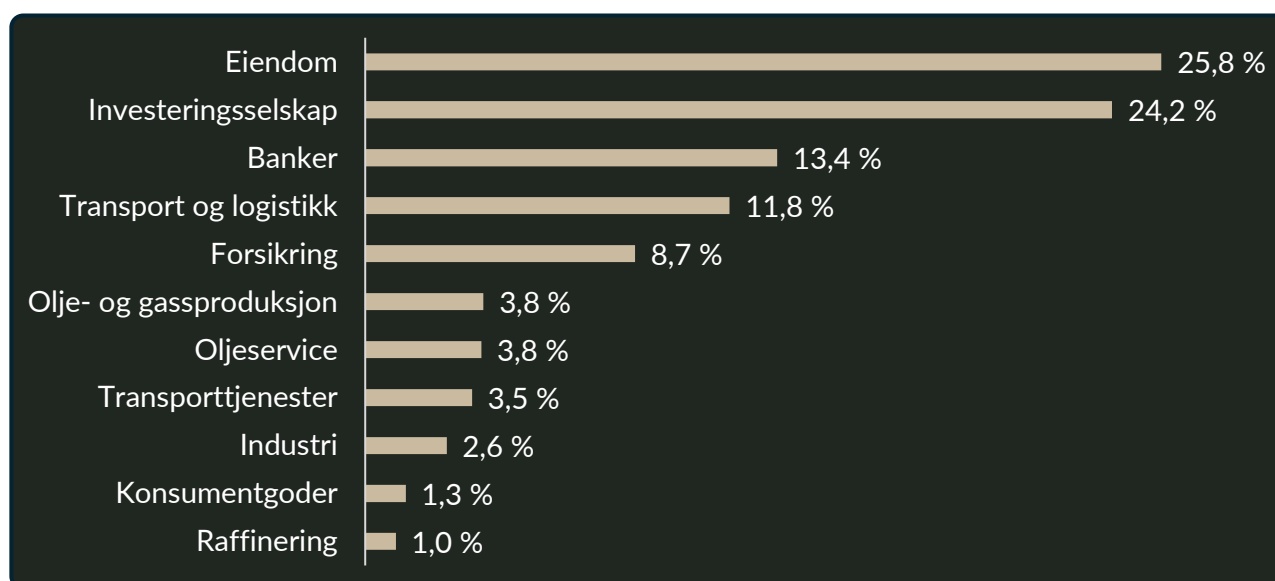


# EKSPONERING



## Sektoroversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



## 10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder


Selskap	Andel
HEIMSTADEN BOSTAD AB	9,44 %
HEIMSTADEN AB	7,42 %
CIDRON ROMANOV LTD	6,23 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	5,98 %
DNB BANK ASA	5,47 %
NOBA BANK GROUP AB	4,97 %
SWEDBANK AB	4,79 %
AXACTOR SE	4,15 %
SFL CORP LTD	4,09 %
INTRUM AB	4,07 %

# INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere

Investeringselskaper	Vekt
CIDRON ROMANOV	6,2 %
NOBA BANK	5,0 %
AXACTOR	4,2 %
SFL CORPORATION	4,1 %
INTRUM AB	4,1 %
KREDINOR	3,6 %
KLARNA	1,1 %
SYDBANK	0,5 %
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	0,5 %
ININ GROUP	0,1 %
<b>Banker</b>	
DNB BANK	5,5 %
SWEDBANK	4,8 %
NORDEA BANK	1,3 %
JULIUS BAER GROUP	0,8 %
<b>Eiendom</b>	
HEIMSTADEN BOSTAD AB	9,4 %
HEIMSTADEN AB	7,2 %
AROUNDTOWN FINANCE	2,9 %
FASTIGHETS AB BALDER	2,6 %
M2 ASSET MANAGEMENT	1,2 %
CITYCON	1,0 %
AROUNDTOWN SA	0,6 %
GRAND CITY PROPERTIES	0,5 %
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY	0,2 %

Forsikring	Vekt
STOREBRAND LIVSFORSIKRING	4,0 %
GJENSIDIGE FORSIKRING	3,8 %
TRYG FORSIKRING	0,9 %
<b>Transporttjenester</b>	
DFDS	3,5 %
<b>Olje- og gassproduksjon</b>	
LIME PETROLEUM	2,5 %
BLUENORD ASA	0,8 %
DNO ASA	0,6 %
<b>Oljeservice</b>	
BW OFFSHORE	1,9 %
BLUEWATER HOLDING	1,8 %
ODFJELL RIG	< 0,0%
<b>Konsumentgoder</b>	
NES FIRACROFT	1,3 %
<b>Raffinering</b>	
PREEM HOLDING	1,0 %
<b>Industri</b>	
AIRSWIFT GLOBAL	1,9 %
PELAGIA HOLDING	0,7 %
<b>Transport og logistikk</b>	
ALTERA SHUTTLE TANKERS	6,0 %
SKILL BIDCO	1,2 %
OCEAN YIELD	0,6 %



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.