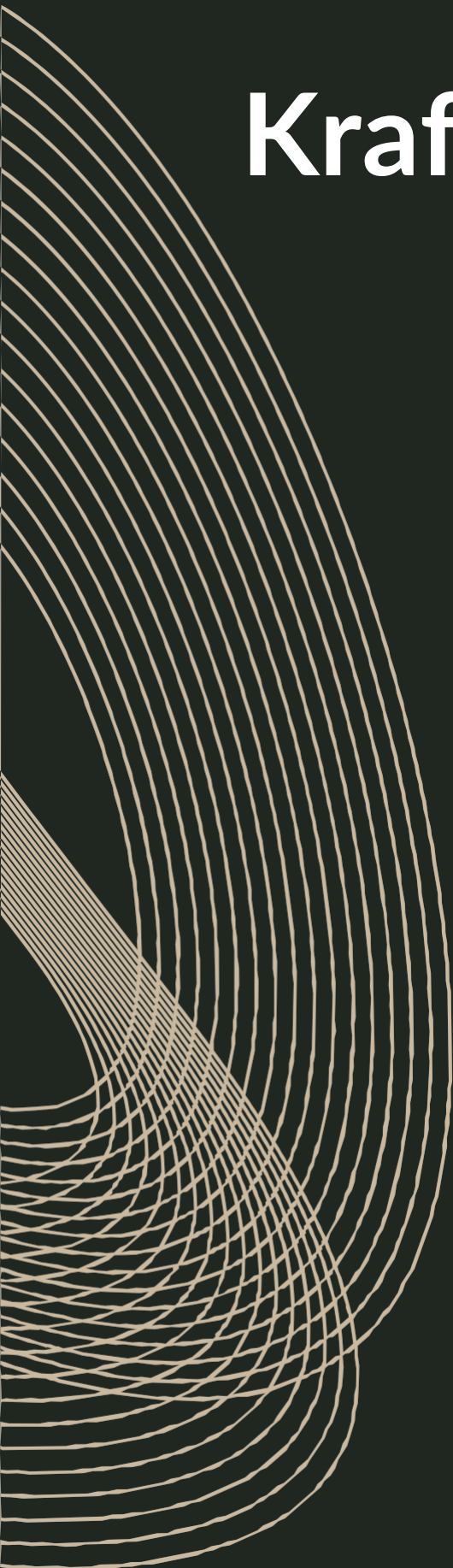


Kraft Nordic Bonds

Månedsrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) ga en avkastning på 0,55 % i juni og er opp 10,26 % hittil i år.

Juni var en særdeles aktiv i måned i det nordiske høyrentemarkedet, med innslag av noe volatilitet grunnet politiske uroligheter i Europa. Generelt var risikoviljen solid. Makro- og inflasjonstall har vært positive i den forstand at inflasjon fortsetter å moderere seg, og vi begynner å se tegn til en viss avkjøling i økonomien.

Flere selskaper enn vanlig har nyttet seg av dette vinduet til å emittere nye lån, og det er fortsatt betydelig likviditet tilgjengelig for å ta imot nyemisjonene til stadig lavere kredittpåslag. Det nordiske og europeisk rentemarkedet byr fremdeles på attraktive investeringsmuligheter og de høye basisrentene bidrar til usedvanlige høye renteinntekter relativt til risiko inn i fondet.

Kraft Nordic Bonds har gjort flere tilpasninger, hvor fondet deltok emisjoner fra blant annet Magellan, BlueNord, Diana Shipping og Klarna Checkout. Samtidig økte vi våre posisjoner i Citycon, Aroundtown og Grand City, men reduserte i Ship Finance og solgte oss ut av Ocean Yield.

Magellan, tidligere kjent som Danish Ship Finance, har blitt kjøpt opp av ADNOC. Shippingporteføljene 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. Porteføljene 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 14,77 % (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 8,99 % (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)

0,55 %

Juni 2024

17,69 %

Siste 12 måneder

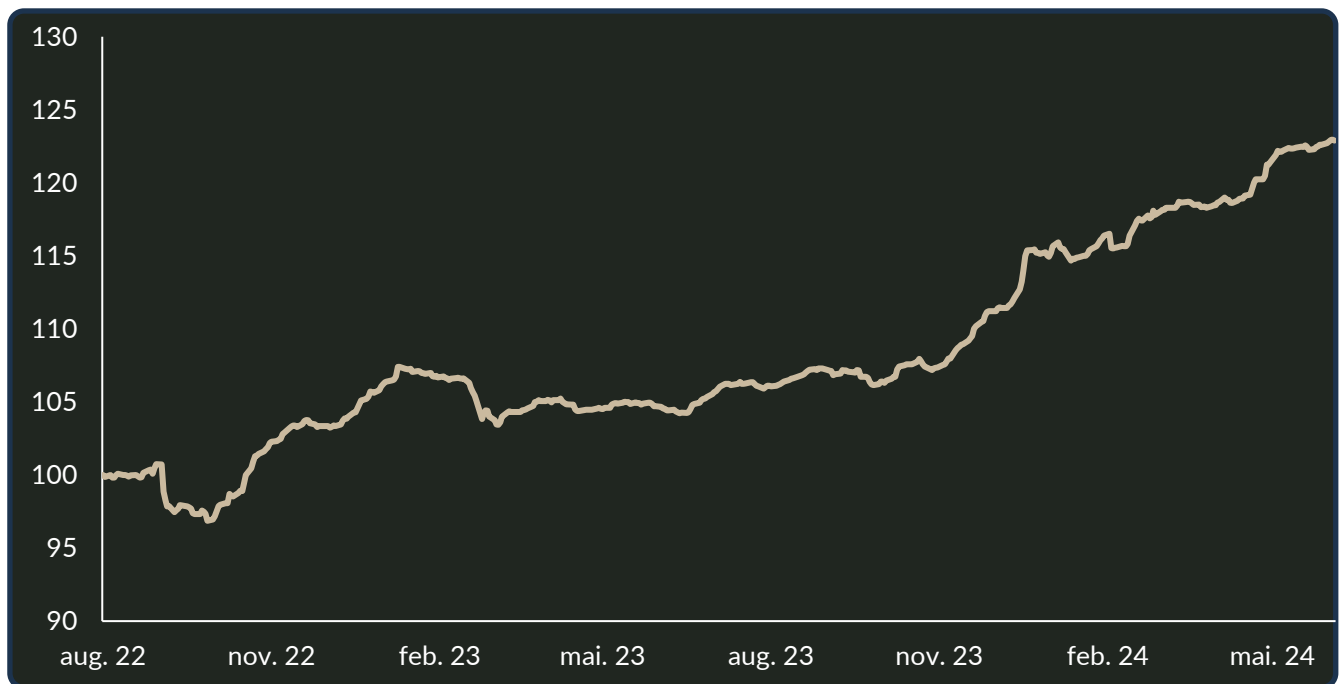
11,83 %

Annualisert siden oppstart

Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

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	3,6 %	0,1 %	2,1 %	0,6 %	2,8 %	0,6%							10,3 %
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

1 472 190 400 NOK

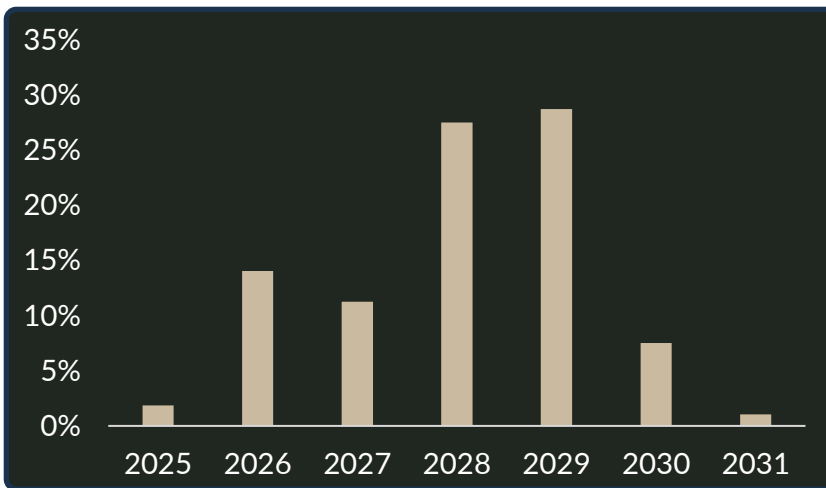
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,38
Kreditturasjon	3,86
Effektiv rente*	14,77 %

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

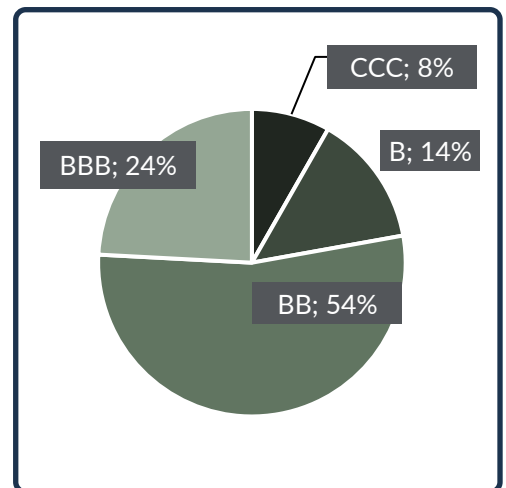
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

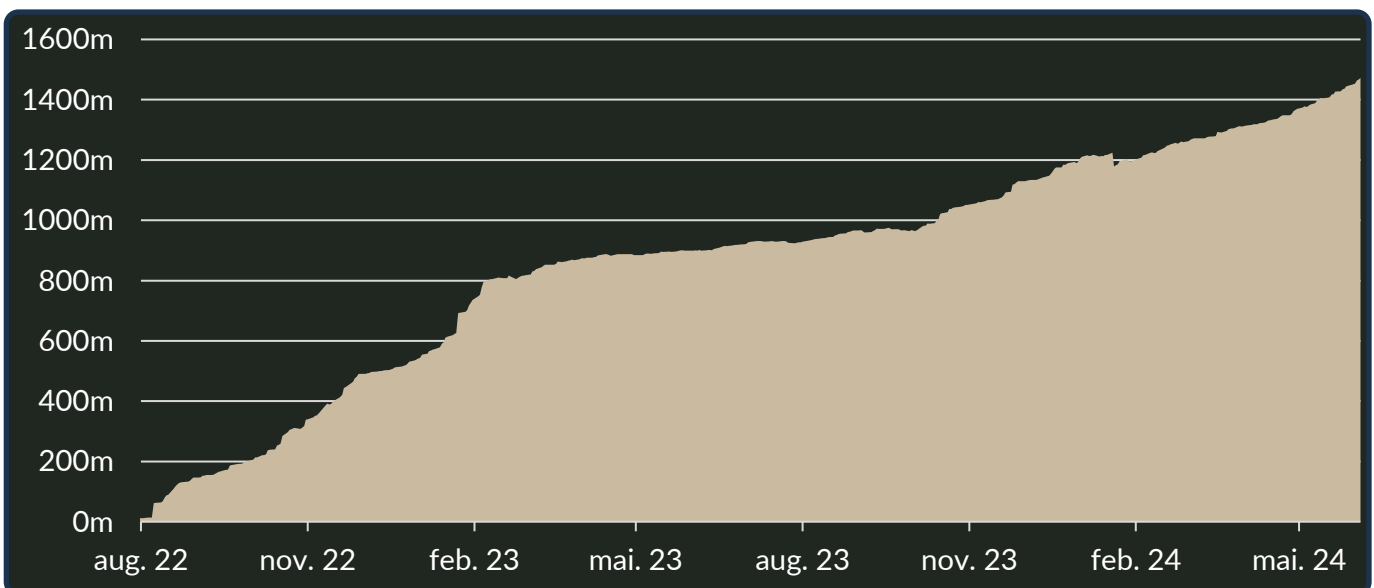


*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 28/06/24

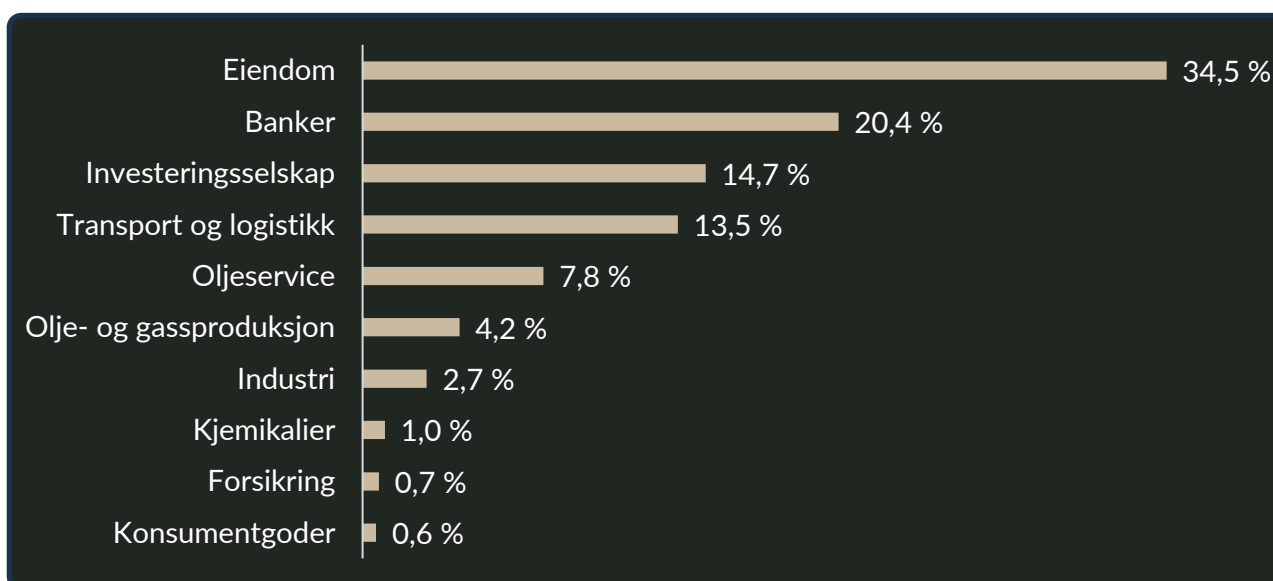


EKSPONERING



Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

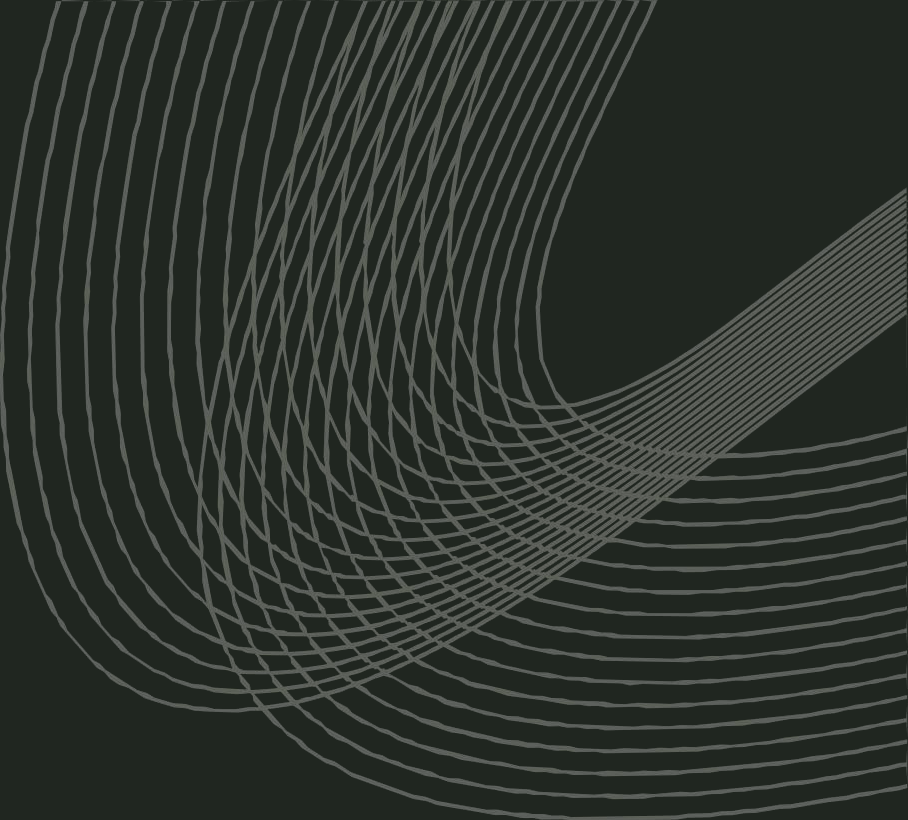
Selskap	Andel
HEIMSTADEN AB	9,69 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	8,16 %
CITYCON OYJ	5,26 %
INTRUM AB	5,03 %
SFL CORP LTD	4,68 %
AROUNDTOWN FINANCE SARL	4,67 %
SOCIETE GENERALE	4,60 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,35 %
GRAND CITY PROP FINANCE	3,97 %
NOBA BANK GROUP AB	3,54 %

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vektning mot utstedere

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

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



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.

