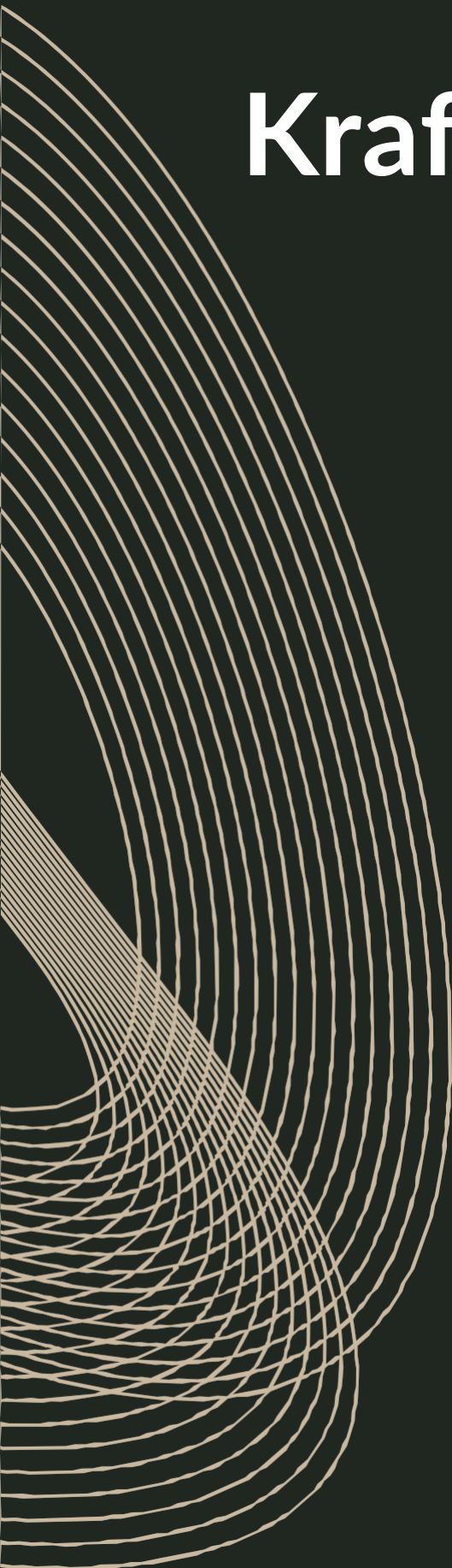


# Kraft Nordic Bonds

Månedsrapport



# FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) ga en avkastning på 2,39 % i juli og er opp 12,90 % hittil i år.

Til tross for en rolig måned i Norden, var markedene i Europa og USA aktive i juli. Fondet deltok i noen emisjoner, men ingen strategiske porteføljeendringer ble gjennomført.

Store eiendomsselskaper emiterte nye lån i løpet av juli, og transaksjonene ble flere ganger overtegnet, noe som reflekterer den høye etterspørselen etter eiendomsobligasjoner. Eiendomssektoren har gjort et solid comeback i 2024, sterkt drevet av lavere renteutsikter, samt at flere aktører nå vekter seg opp i eiendomssektoren som var kraftig oversolgt i 2022/23. I tillegg har eiendomsselskapene demonstrert en konservativ holdning og solid drift.

På grunn av sterke makroøkonomiske tall og modererte renteutsikter, forventer vi høy aktivitet utover høsten. Selskaper vil sannsynligvis utnytte mulighetene til enten å refinansiere eksisterende gjeld eller hente ny kapital. Selv om geopolitiske risikoer som valget i USA og videre eskalering i midtøsten er tilstedeværende, mener vi at den underliggende styrken i markedet, drevet av forventning til rentekutt, vil vedvare inn i andre halvår.

Porteføljen vår består av solide og likvide lån, og vi vil fortsette å utøve kapitaldisiplin. Vår strategi er å fokusere på de beste risikjusterte investeringsmulighetene.

Den effektive renten i Kraft Nordic Bonds (klasse B) er 15,25 % (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 8,91 % (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 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)

## 2,39 %

Juli 2024

## 18,43 %

Siste 12 måneder

## 12,61 %

Annualisert siden oppstart

## Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 31/07/24



## 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 %	2,4 %						12,9 %
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

## 1 547 575 100 NOK

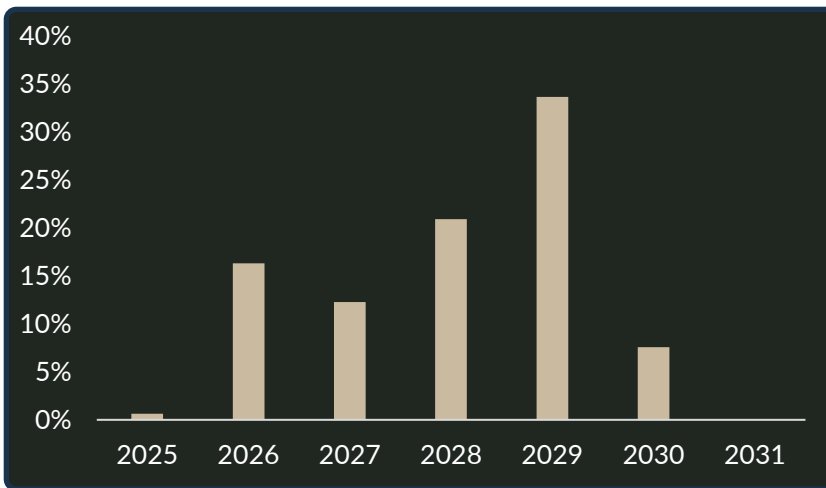
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,38
Kreditturasjon	3,85
Effektiv rente*	15,25 %

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

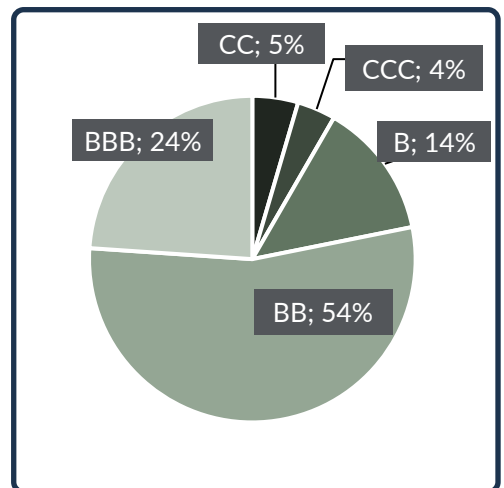
## Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



## Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

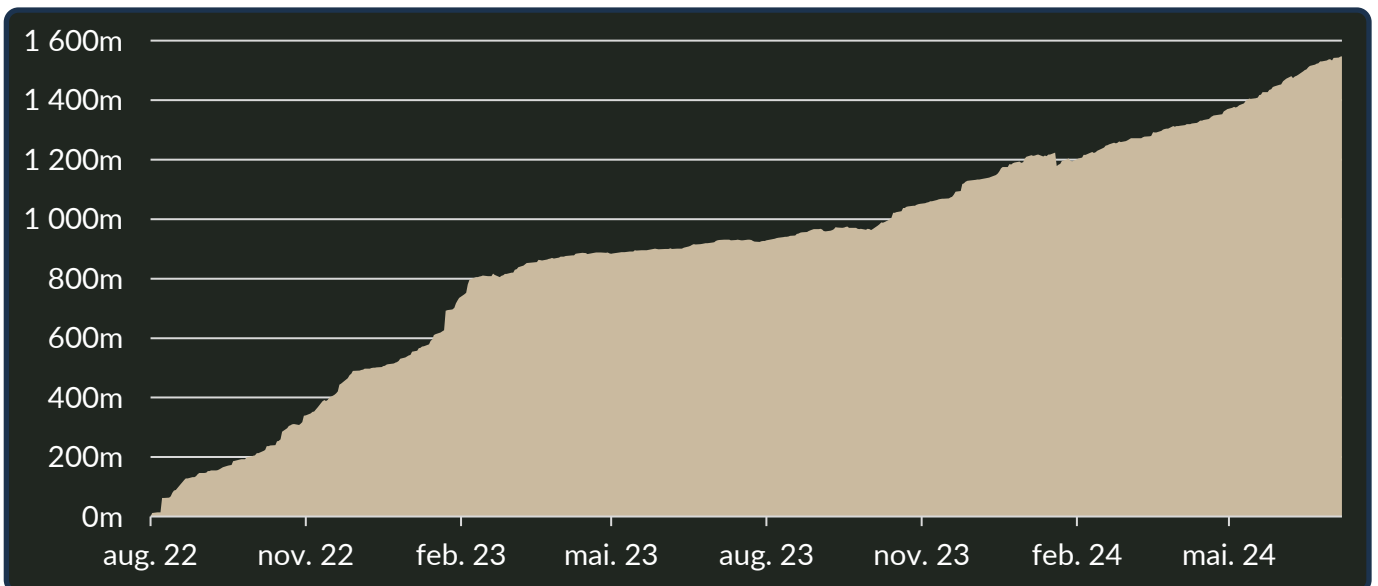


\*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

## AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 31/07/24

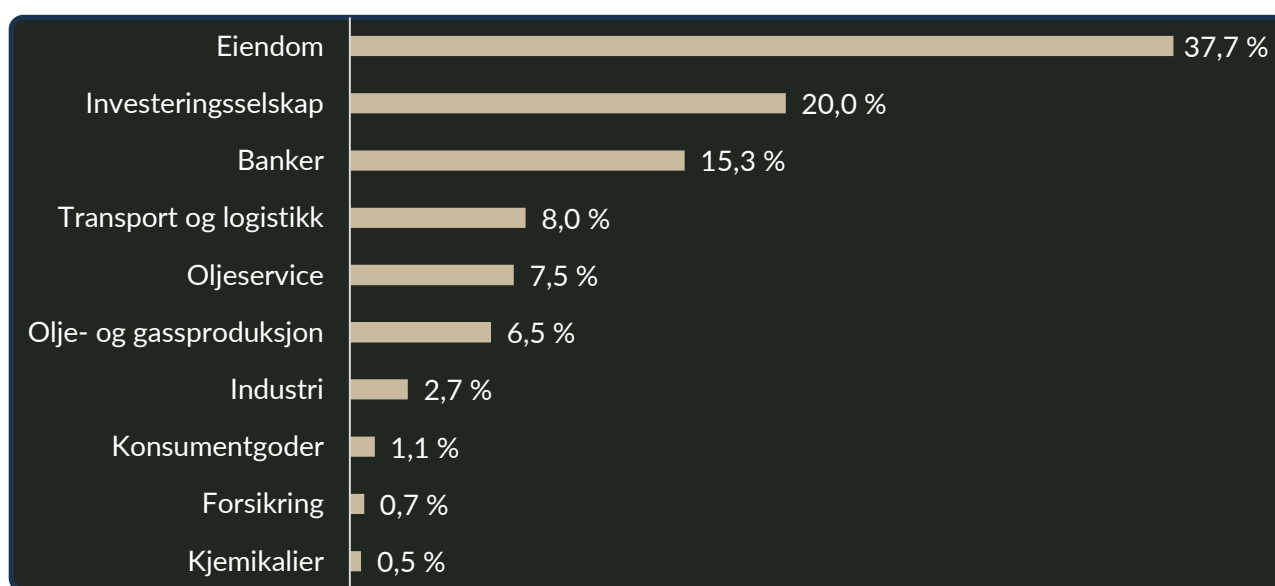


# EKSPONERING



## Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



## 10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

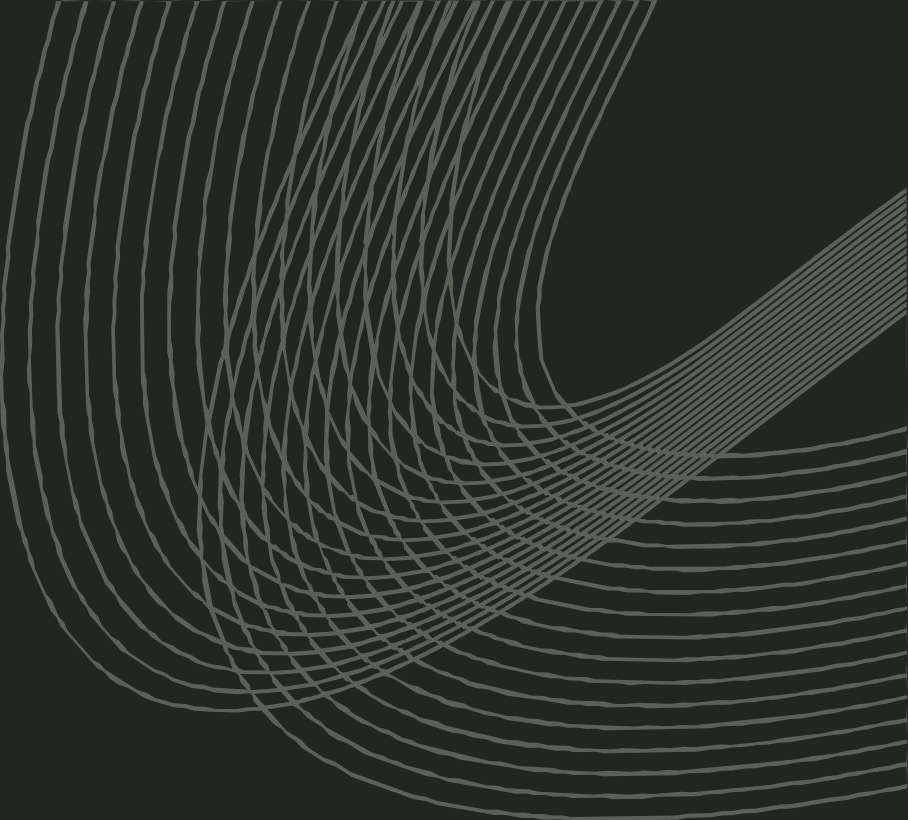
Selskap	Andel
HEIMSTADEN BOSTAD AB	9,1 %
HEIMSTADEN AB	9,0 %
AROUNDTOWN FINANCE SARL	5,7 %
CITYCON OYJ	5,6 %
INTRUM AB	4,8 %
MAGELLAN CAPITAL HOLD	4,5 %
SOCIETE GENERALE	4,3 %
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,0 %
GRAND CITY PROP FINANCE	3,9 %
NOBA BANK GROUP AB	3,2 %

# INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere

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

Forsikring	Andel
GJENSIDIGE FORSIKRING	0,7 %
<b>Olje- og gassproduksjon</b>	
DNO ASA	2,9 %
BLUENORD	2,5 %
NFH	1,1 %
<b>Oljeservice</b>	
SHELF DRILLING HOLDING	2,7 %
BLUEWATER HOLDING	2,3 %
SHELF DRILLING NORTH SEA	1,7 %
BORR IHC	0,8 %
<b>Konsumentgoder</b>	
PLATFORM GROUP AG	0,6 %
NES FIRACROFT	0,6 %
<b>Industri</b>	
AIRSWIFT GLOBAL	1,6 %
SLR GROUP	1,1 %
<b>Transport og logistikk</b>	
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,0 %
SKILL BIDCO	1,9 %
SGL GROUP	0,8 %
<b>Kjemikalier</b>	
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.

