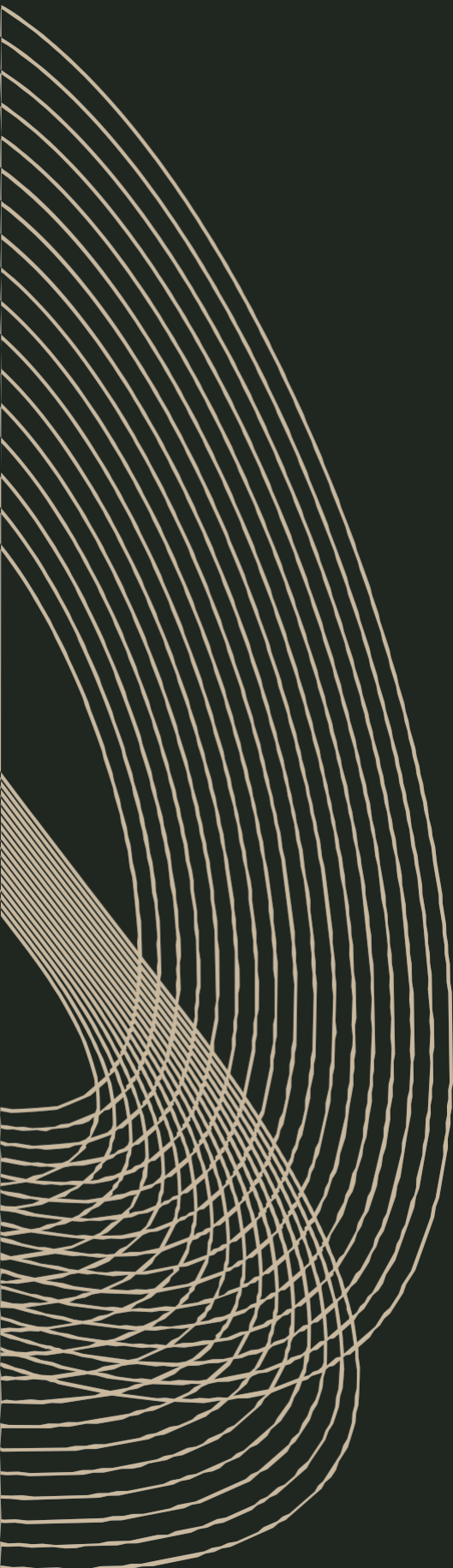


# Kraft Høyrente

Månedsrapport



# FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Høyrente (klasse B) ga en avkastning på 3,78 % i august og er opp 14,05 % hittil i år.

August ble en noe mer aktiv måned enn foregående, men var fortsatt preget av ferieavvikling. Fondet fortok noen mindre porteføljetilpasninger på eksisterende posisjoner, men ingen vesentlige endringer ble utført i perioden. Vi forventer at aktivitetsnivået vil stige vesentlig inn mot september. Tross aktivitetsnivået, opplevde de fleste sektorene redusert kredittpåslag, med eiendomssektoren som ledende. Reduserte kredittpåslag bidro i sum til en positiv utvikling for Kraft Fondene.

Vi ser en utfordring i det norske markedet når det gjelder tilgang til nye emisjoner med et fornuftig risiko- og avkastningsforhold. Generelt er det mangel på NOK-utstedelser, noe som gjør det krevende. Derfor er kapitaldisiplin viktigere enn noensinne for å prise risikoen riktig.

Vår strategi vil fortsatt være preget av kapitaldisiplin og fokusere på å identifisere de beste risikjusterte investeringsmulighetene. Porteføljen vår består av solide og likvide investeringer, og fondet er godt posisjonert for en spennende høst.

Den effektive renten i Kraft Høyrente (klasse B) er 12,05 % (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 8,88 % (før kostnader knyttet til forvaltning).



**Øivind Thorstensen**  
*Porteføljeforvalter*



**Simen André Aarsland Øgreid**  
*Porteføljeforvalter*

# OM FONDET

Vårt mål er å gi deg en god risikostjustert avkastning.



## 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. Fondets rentedurasjon ligger vanligvis mellom én og to.

## 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)

## 3,78 %

August 2024

## 19,00 %

Siste 12 måneder

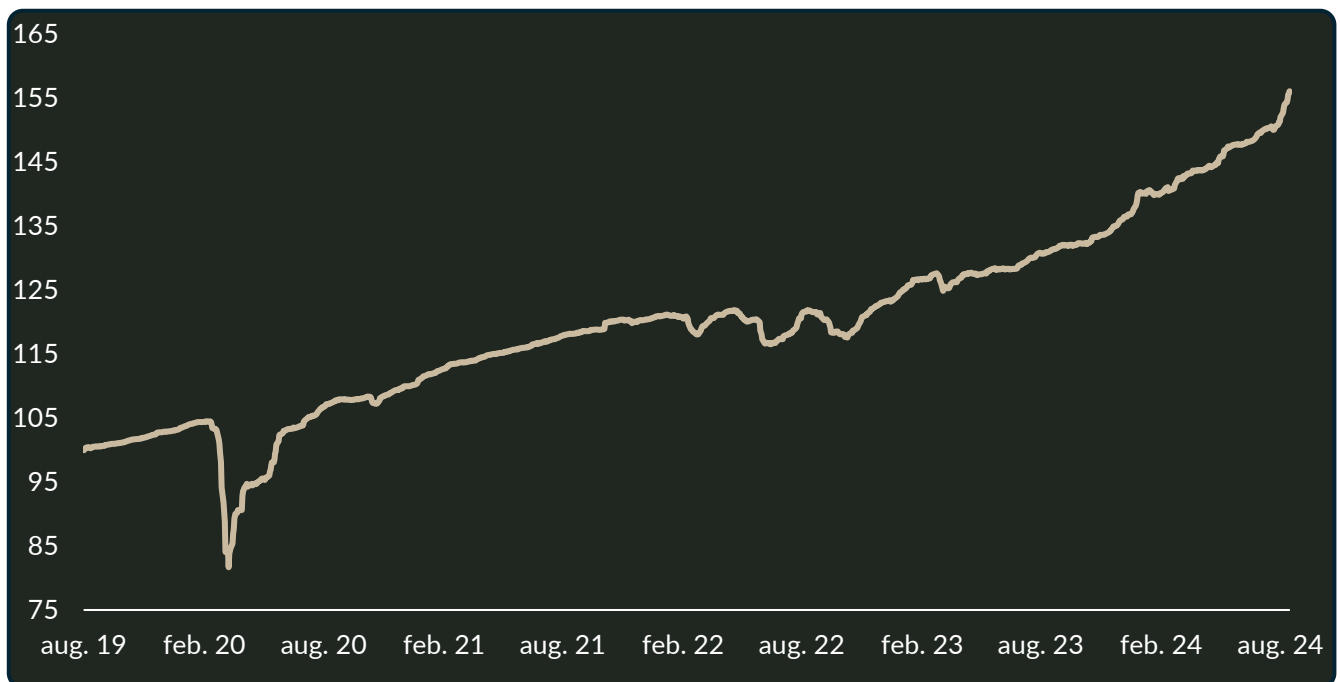
## 9,23 %

Annualisert siden oppstart

## Verdiutvikling Kraft Høyrente

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 30/08/24



## 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 %	1,5 %	3,8 %					14,1 %
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

2 135 149 400 NOK

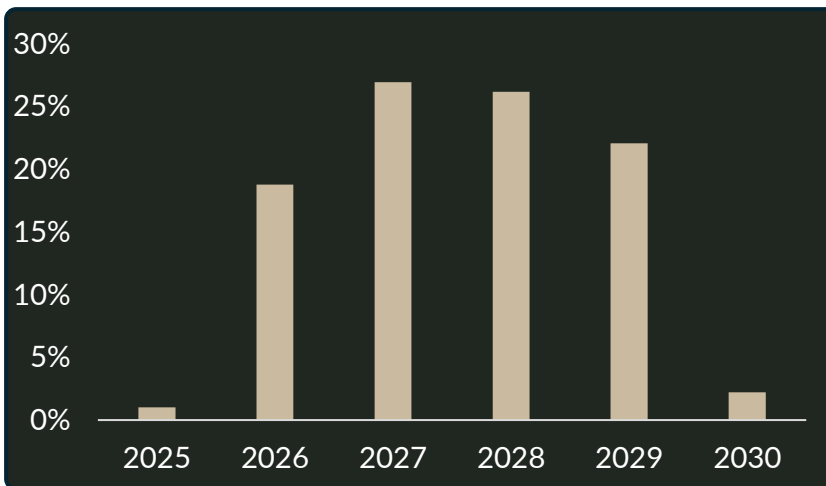
Under forvaltning

Startdato	16.08.2019
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	1,46
Kreditturasjon	3,25
Effektiv rente	12,05 %

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

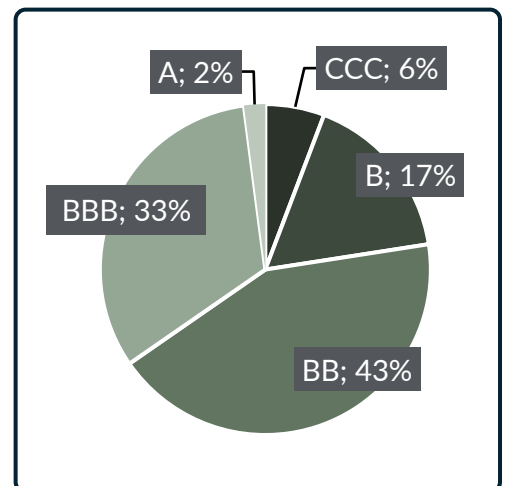
## Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



## Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

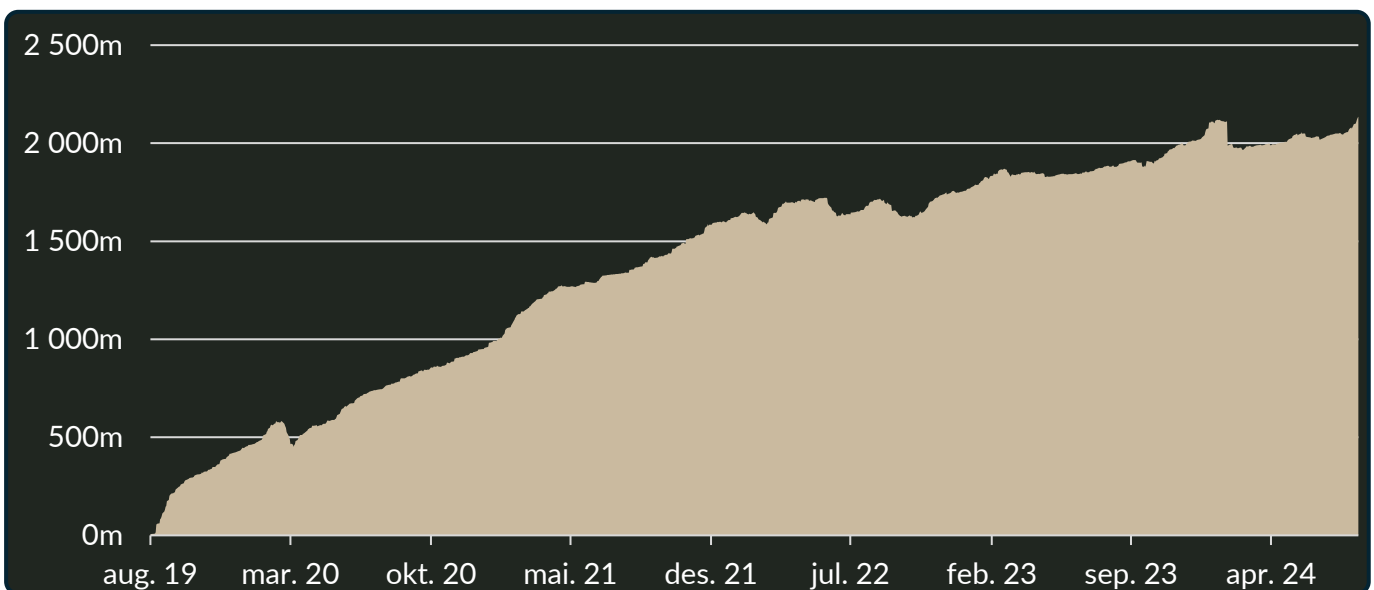


\*Porteføljen inneholder både offisielle og implid kredittrangeringer.

## AUM utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 30/08/24

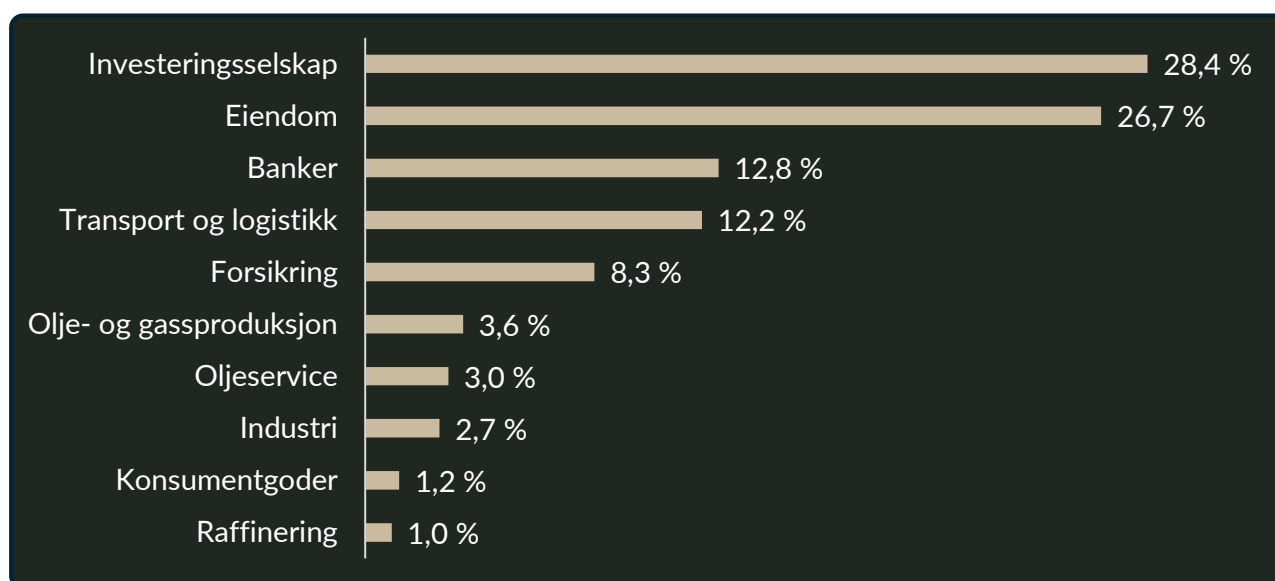


# EKSPONERING



## Sektoroversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



## 10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder


Selskap	Andel
Heimstaden AB	10,1 %
Heimstaden Bostad AB	8,0 %
Cidron Romanov Ltd	7,6 %
Altera Shuttle Tankers LLC	5,6 %
DNB Bank ASA	5,2 %
Aroundtown Finance Sarl	5,0 %
NOBA Bank Group AB	4,8 %
Swedbank AB	4,6 %
Intrum AB	4,1 %
Axactor ASA	3,9 %

# INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere

Investeringselskaper	Vekt
CIDRON ROMANOV	7,6 %
NOBA BANK	4,8 %
INTRUM AB	4,1 %
AXACTOR	3,9 %
KREDINOR	3,4 %
MAGELLAN CAPITAL	2,6 %
KLARNA	1,1 %
ININ GROUP	0,5 %
SYDBANK	0,5 %
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	0,5 %
GOLDCUP	0,3 %
<b>Banker</b>	
DNB BANK	5,2 %
SWEDBANK	4,6 %
NORDEA BANK	1,3 %
JULIUS BAER GROUP	0,8 %
<b>Eiendom</b>	
HEIMSTADEN AB	10,1 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	8,0 %
AROUNDTOWN FINANCE	5,0 %
M2 ASSET MANAGEMENT	1,1 %
CITYCON	1,0 %
AROUNDTOWN SA	0,7 %
GRAND CITY PROPERTIES	0,5 %
CPI PROPERTY GROUP	0,3 %

Forsikring	Vekt
STOREBRAND LIVSFORSIKRING	3,8 %
GJENSIDIGE FORSIKRING	3,6 %
<b>Transport og logistikk</b>	
ALTERA SHUTTLE TANKERS	5,6 %
DFDS	3,3 %
SFL CORP	2,2 %
SGL GROUP	1,1 %
<b>Olje- og gassproduksjon</b>	
NFH	2,2 %
BLUENORD ASA	0,8 %
DNO ASA	0,5 %
<b>Oljeservice</b>	
BLUEWATER HOLDING	1,7 %
BW OFFSHORE	1,3 %
<b>Konsumentgoder</b>	
NES FIRCREFT	1,2 %
<b>Raffinering</b>	
PREEM HOLDING	1,0 %
<b>Industri</b>	
AIRSWIFT GLOBAL	1,8 %
PELAGIA HOLDING	0,7 %
THAMES WATER UTILITIES	0,2 %



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.