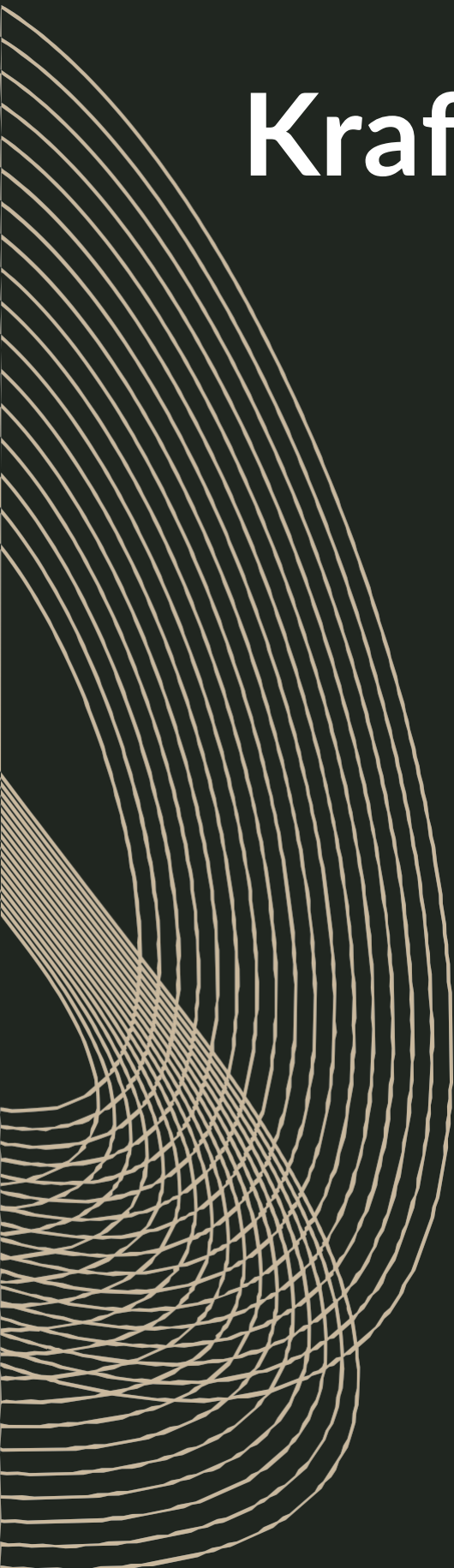


Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) ga en avkastning på 5,71 % i august og er opp 19,34 % hittil i år.

Til tross for sommerdvalen ble august en eksepsjonell måned for Kraft Nordic Bonds. Fondet deltok i en ny emisjon i LifeFit. Selskapet er en tysk treningskjede som opplever stor vekst og er posisjonert til å etablere seg som en ledende aktør i det tyske treningscenter-markedet. Emisjonen ble gjort på attraktive 3M EURIBOR + 7%, i tråd med vår investeringsstrategi.

I tillegg gjennomførte fondet flere strategiske tilpasninger i porteføljen. Julius Bär obligasjonen ble i august «callet», vi kjøpte dette lånet i 2023 til 18% effektive rente og ble solgt på 6% effektiv rente. Fondet økte også sine posisjoner i CPI Property Group, Thames Water, og Banco Santander, som alle representerer attraktive risikjusterte avkastningsmuligheter.

Flere sektorer bidro til fondets avkastning denne måneden, med eiendomssektoren som den klart største bidragsyteren. Både i Norden og Europa har sektoren opplevd en kraftig reprising som følge av sterke kvartalsresultater, stabilisering av eiendomspriser, og ikke minst forventninger om lavere renter. Flere emisjoner ble gjennomført i markedet, blant annet av Heimstaden Bostad, som hentet kapital til STIBOR +2.4%. Slike kapitalinnhentinger viser at de beste selskapene fortsatt har god tilgang til kapitalmarkedet, noe som vil fortsette å bidra å reprice denne sektoren.

De fleste sentralbanker, med unntak av Norges Bank, er samstemte på at det vil komme rentekutt i løpet av høsten. Forventningen om rentekutt støttes av makroøkonomisk data som viser at inflasjonen avtar og presset på økonomien avtar. Geopolitisk risiko vil fortsatt være en faktor de kommende månedene, i tillegg til det kommende valget i USA. Fondet har en solid og likvid portefølje, noe som gjør oss godt rustet til å håndtere eventuell volatilitet i markedet.

Den effektive renten i Kraft Nordic Bonds (klasse B) er 13,88 % (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 8,40 % (før kostnader knyttet til forvaltning).



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen André Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

OM FONDET

Vårt mål er å gi deg en god risikjustert 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 to og tre.

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)

5,71 %

August 2024

25,10 %

Siste 12 måneder

15,20 %

Annualisert siden oppstart

Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

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	3,6 %	0,1 %	2,1 %	0,6 %	2,8 %	0,6 %	2,4 %	5,7 %					19,3 %
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

1 737 791 300 NOK

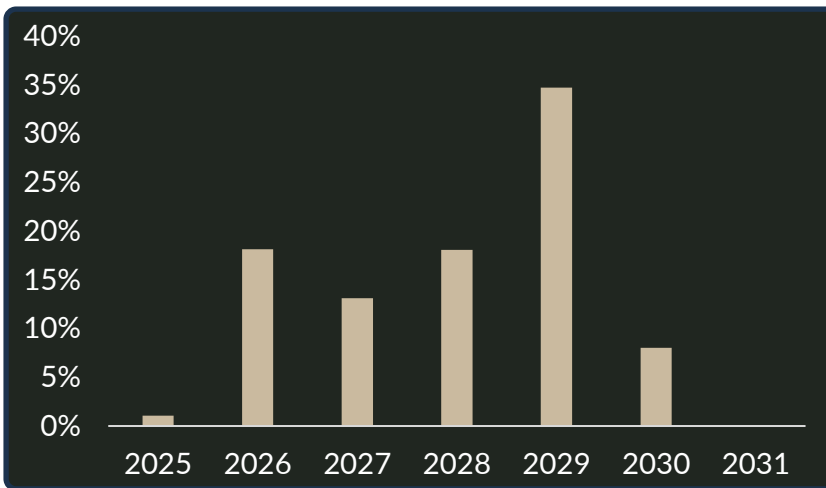
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,31
Kreditturasjon	3,76
Effektiv rente*	13,88 %

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

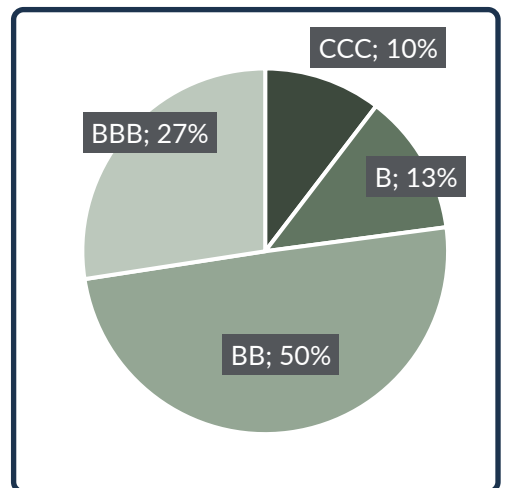
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

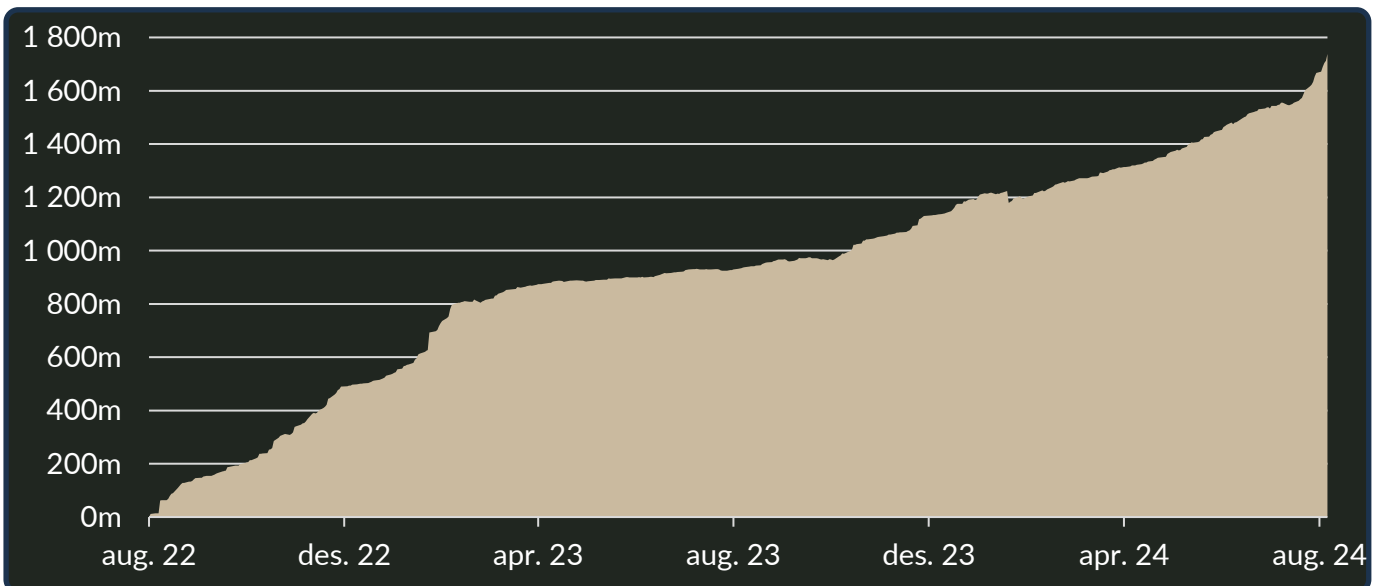


*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 30/08/24

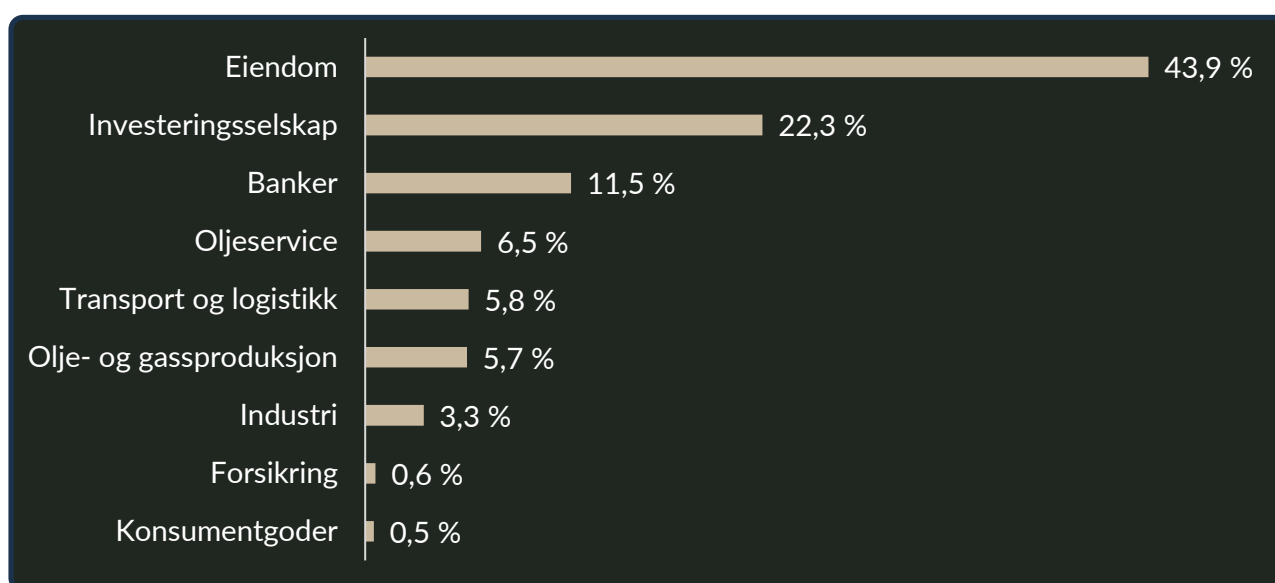


EKSPONERING



Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder


Selskap	Andel
Heimstaden Bostad AB	9,9 %
Heimstaden AB	9,9 %
Aroundtown Finance Sarl	7,3 %
Citycon Oyj	5,1 %
Magellan Capital Holdings Ltd	4,6 %
Intrum AB	4,3 %
Societe Generale SA	3,8 %
Grand City Properties SA	3,6 %
Grand City Properties Finance	3,6 %
Altera Shuttle Tankers LLC	3,4 %

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere

Investeringselskaper	Andel
MAGELLAN CAPITAL	4,6 %
INTRUM	4,3 %
LIFEFIT GROUP	3,4 %
NOBA BANK	3,0 %
KLARNA	1,9 %
CIDRON ROMANOV	1,9 %
KREDINOR	1,6 %
GOLDCUP	0,9 %
AXACTOR	0,6 %
Banker	
SOCIETE GENERALE	3,8 %
DNB BANK	1,9 %
LLOYDS BANKING GROUP	1,7 %
SWEDBANK	1,3 %
ING GROUP	0,7 %
BARCLAYS	0,7 %
SANTANDER	0,6 %
SYDBANK	0,5 %
JULIUS BAER GROUP	0,4 %
Transport og logistikk	
ALTERA SHUTTLE TANKERS	3,4 %
SGL GROUP	2,4 %
Konsumentgoder	
NES FIRCREFT	0,5 %

Forsikring	Andel
GJENSIDIGE FORSIKRING	0,6 %
Olje- og gassproduksjon	
DNO ASA	2,5 %
BLUENORD	2,2 %
NFH	1,0 %
Oljeservice	
SHELF DRILLING HOLDING	2,3 %
BLUEWATER HOLDING	2,0 %
SHELF DRILLING NORTH SEA	1,5 %
BORR IHC	0,7 %
Industri	
AIRSWIFT GLOBAL	1,4 %
SLR GROUP	0,9 %
Eiendom	
HEIMSTADEN AB	9,9 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	9,9 %
AROUNDTOWN FINANCE	7,3 %
CITYCON OYJ	5,1 %
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE	3,6 %
GRAND CITY PROPERTIES SA	3,6 %
SAMHALLSBANDBYGGNADS-BOLAGET	1,6 %
CPI PROPERTY GROUP	1,4 %
M2 ASSET MANAGEMENT	1,3 %



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.