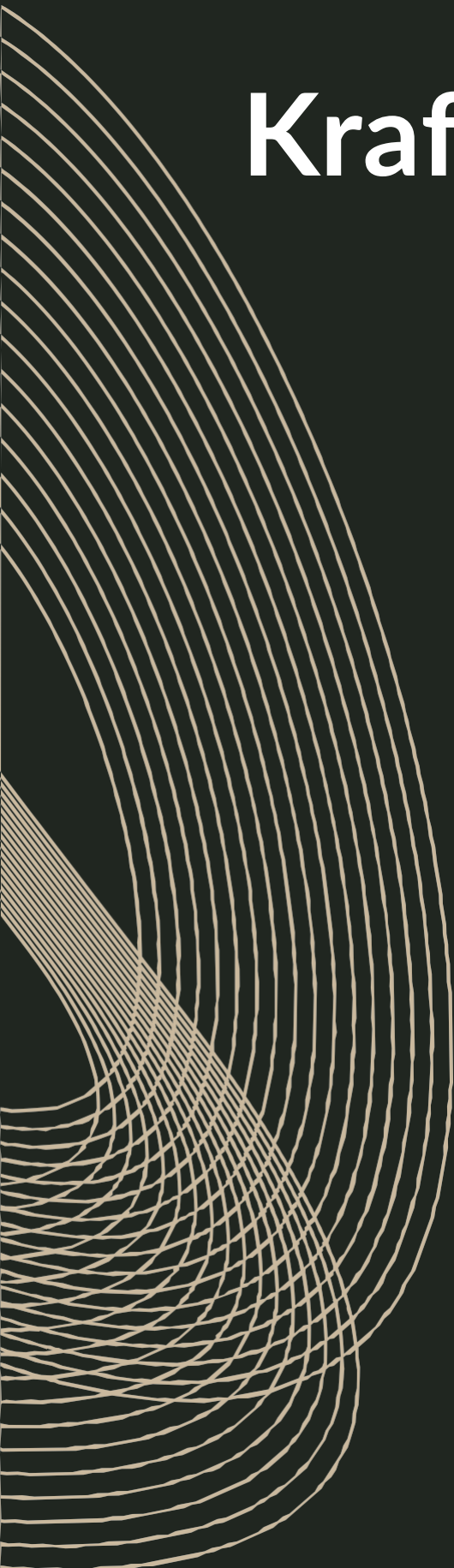


# Kraft Nordic Bonds

Månedsrapport



# FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) ga en avkastning på 6,23 % i september og er opp 26,77 % hittil i år.

September var en aktiv måned for fondet. Vi deltok i nye emisjoner fra EDF, Nesfirecroft, CPI Property Group og Mutares, samtidig som vi økte eksponeringen i flere eksisterende posisjoner. Vi realiserte gevinster på enkelte subordinære bankobligasjoner, som Swedbank og ING.

Fondets sterke utvikling i perioden ble hovedsakelig drevet av en kraftig reprising av eiendomssektoren, som begynte tidlig i 2024. Denne sektoren var betydelig oversolgt i 2022 og 2023, med et kapitalmarked som i praksis var stengt frem til i år. De fleste selskapene i sektoren har imidlertid brukt tiden til å tilpasse seg de høyere rentenivåene, gjennom tiltak som optimalisering av drift, KPI-justering av leieinntekter, innhenting av egenkapital, salg av ikke-kjerneaktiva, redusere gjeldsgraden og bygge likviditet. Totalt sett har eiendomssektoren blitt vesentlig mer robust, og evner å tilpasse seg høye basisrenter. Flere gode kvartalsresultater støtter argumentet om at verdifallet har nådd bunnen. Vi forventer at fallende renter fremover vil være støttende for sektoren, som vi forventer at den vil reprise seg ytterligere og normalisere seg på sikt.

Porteføljen vår er solid, bestående av likvide lån, og vi vil fortsette å utøve kapitaldisiplin. Strategien er fortsatt å fokusere på de beste risikjusterte investeringsmulighetene, i tråd med vår langsiktige investeringsfilosofi.

Den effektive renten i Kraft Nordic Bonds (klasse B) er 11,95 % (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 7,56 % (før kostnader knyttet til forvaltning).



**Øivind Thorstensen**  
*Porteføljeforvalter*



**Simen André Aarsland Øgreid**  
*Porteføljeforvalter*

# OM FONDET

Vårt mål er å gi deg en god risikoustjustert 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)

## 6,23 %

September 2024

## 32,17 %

Siste 12 måneder

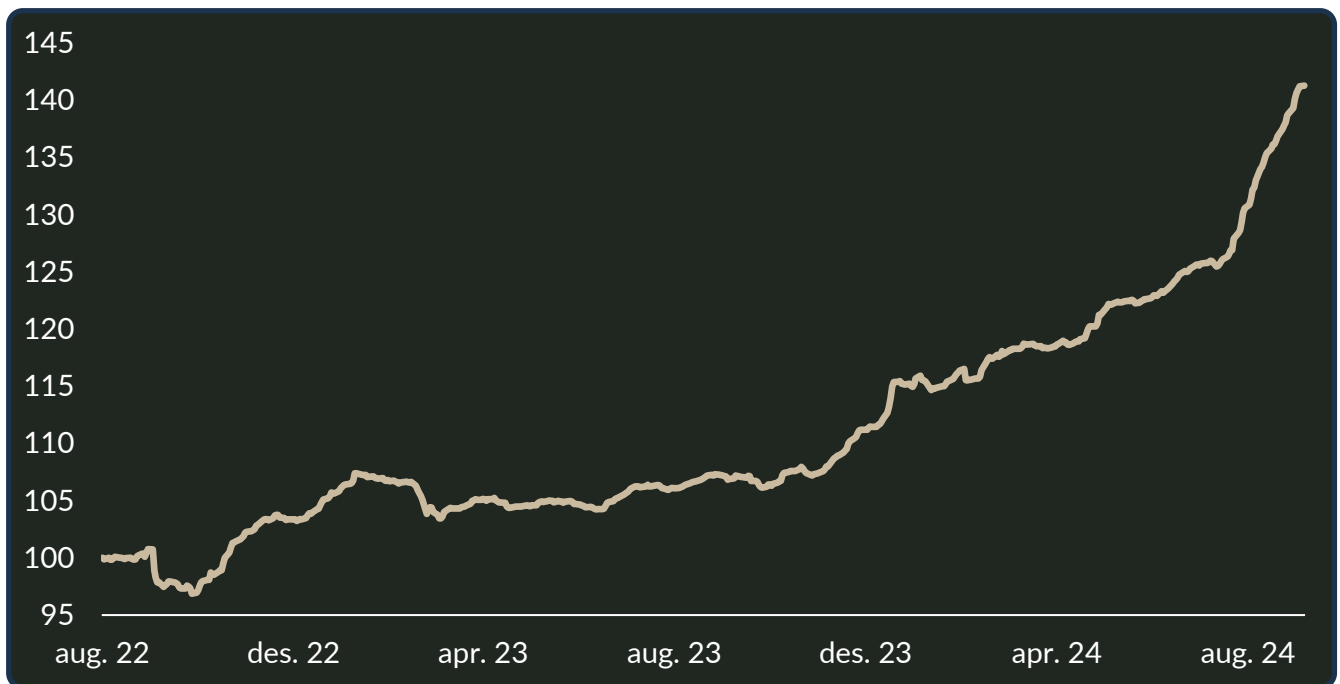
## 17,93 %

Annualisert siden oppstart

## Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 30/09/24



## 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 %	6,2 %				26,8 %
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

2 107 420 241 NOK

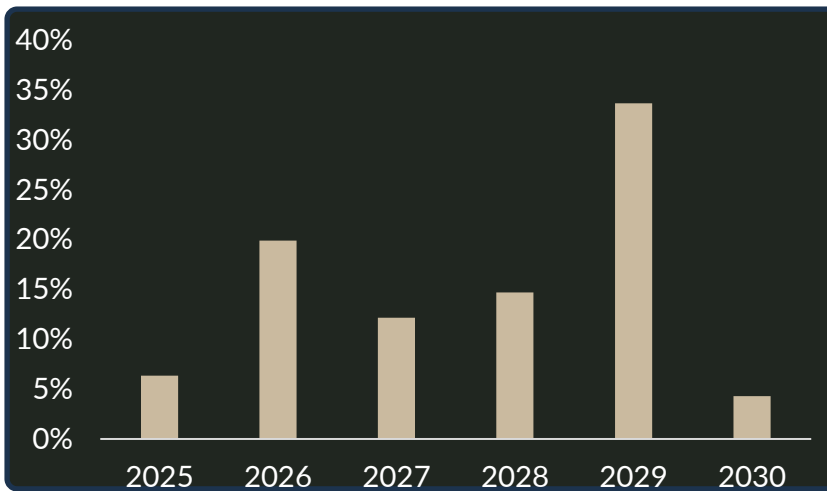
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,19
Kreditturasjon	3,29
Effektiv rente*	11,95 %

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

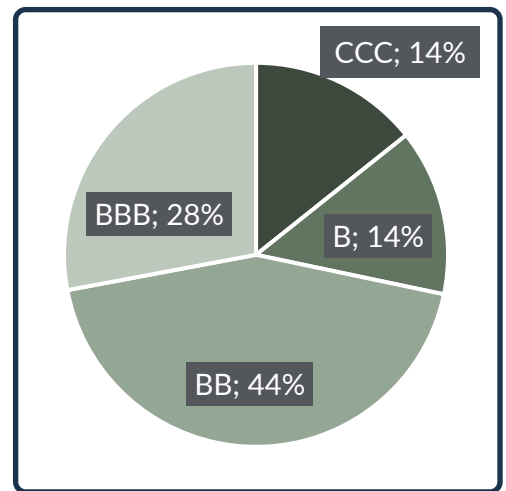
## Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



## Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

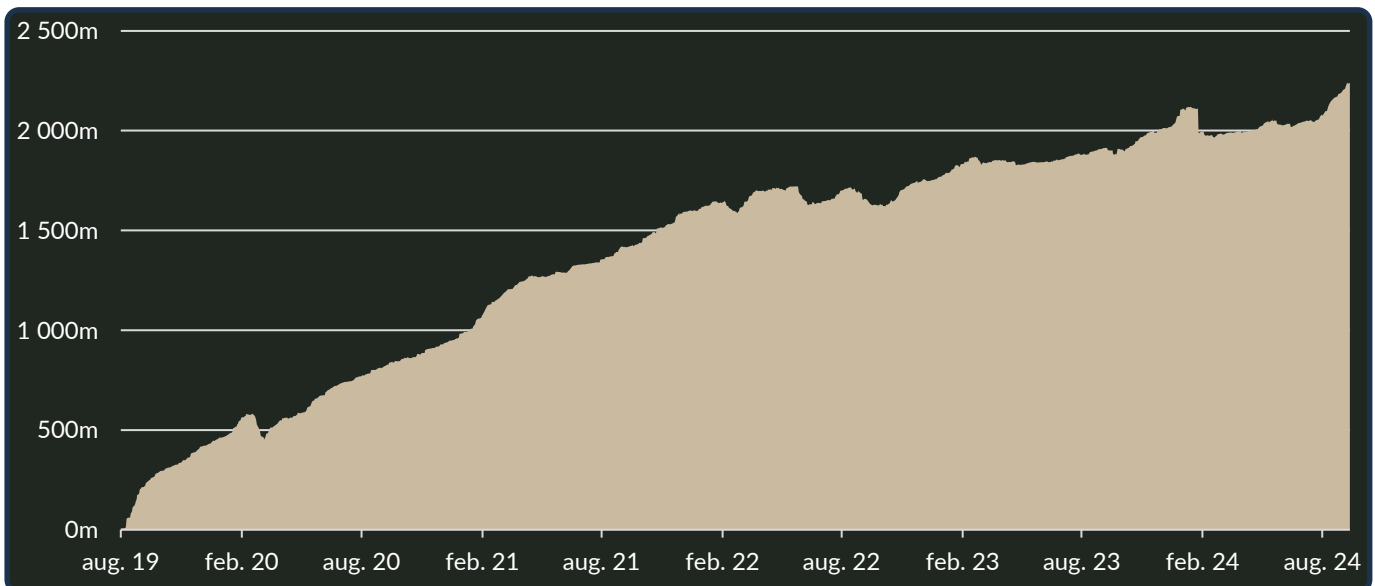


\*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

## AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 30/09/24

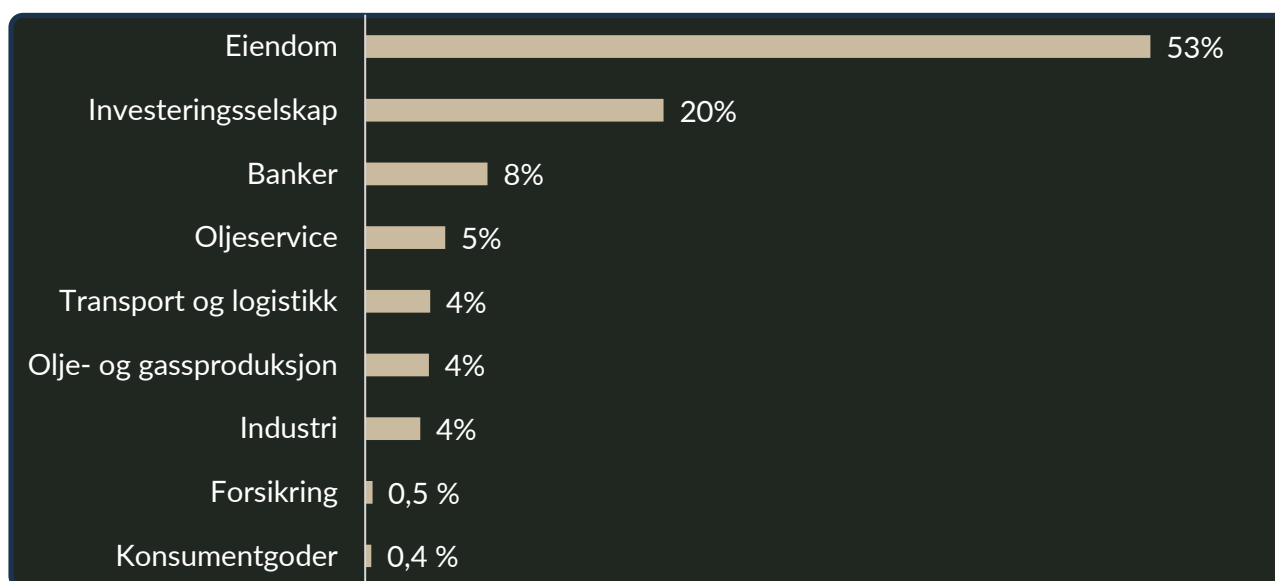


# EKSPONERING



## Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



## 10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder


Selskap	Andel
Heimstaden AB	9,5 %
Aroundtown Finance Sarl	9,4 %
Heimstaden Bostad AB	9,0 %
CPI Property Group SA	5,7 %
Citycon Oyj	5,5 %
Grand City Properties SA	4,7 %
Magellan Capital Holdings Ltd	3,9 %
Intrum AB	3,8 %
Grand City Properties Finance	3,2 %
Societe Generale SA	3,2 %

# INVESTERINGER

Fondets prosentvise vektning mot utstedere

Investeringselskaper	Andel
MAGELLAN CAPITAL	3,9 %
INTRUM	3,8 %
LIFEFIT GROUP	2,8 %
NOBA BANK	2,5 %
KLARNA	1,6 %
CIDRON ROMANOV	1,6 %
KREDINOR	1,4 %
MUSTARES & CO	0,8 %
GOLDCUP	0,7 %
AXACTOR	0,5 %
<b>Banker</b>	
SOCIETE GENERALE	3,2 %
DNB BANK	1,6 %
LLOYDS BANKING GROUP	1,4 %
BARCLAYS	0,6 %
SANTANDER	0,5 %
SYDBANK	0,4 %
<b>Transport og logistikk</b>	
ALTERA SHUTTLE TANKERS	2,5 %
SGL GROUP	1,7 %
<b>Konsumentgoder</b>	
NES FIRCOFT	0,5 %
<b>Forsikring</b>	
GJENSIDIGE FORSIKRING	0,5 %

Olje- og gassproduksjon	Andel
BLUENORD	1,8 %
DNO ASA	1,6 %
NFH	0,8 %
<b>Oljeservice</b>	
SHELF DRILLING HOLDING	1,8 %
BLUEWATER HOLDING	1,6 %
SHELF DRILLING NORTH SEA	1,2 %
BORR IHC	0,5 %
<b>Industri</b>	
THAMES WATER UTILITIES	1,5 %
AIRSWIFT GLOBAL	1,1 %
PATRIL	0,7 %
<b>Eiendom</b>	
HEIMSTADEN AB	9,5 %
AROUNDTOWN FINANCE	9,4 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	9,0 %
CPI PROPERTY GROUP	5,7 %
CITYCON OYJ	5,5 %
GRAND CITY PROPERTIES SA	4,7 %
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE	3,2 %
SAMHALLSBANDBYGGNADS-BOLAGET	2,6 %
M2 ASSET MANAGEMENT	1,0 %
AROUNDTOWN SA	0,7 %



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.