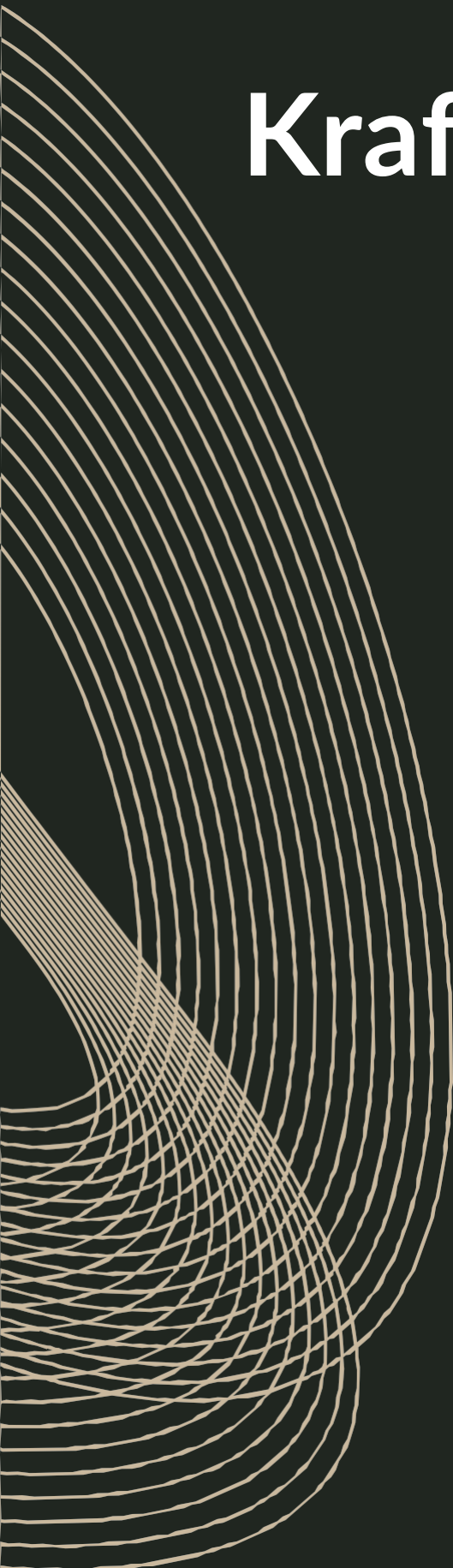


Kraft Nordic Bonds

Månedsrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) ga en avkastning på 1,06 % i oktober og er opp 28,12 % hittil i år.

Fondet deltok i emisjonen fra SEB og utvidet porteføljen med investeringer i SES SA og Lenzing AG. SES, et fransk satellittselskap, tilbyr globale bredbåndsløsninger for kabel-TV, internett og bedriftsnettverk samt telekommunikasjon. Lenzing, et østerriksk selskap, produserer tekstilfiber og rå pulp som benyttes i klesproduksjon og tekstiler til møbler, håndklær og andre tekniske formål. Selskapet produserer også kjemikalier, papir, plast og syntetiske produkter. Begge posisjonene har lav gjeld, bra kapitalisert og tilbyr en attraktiv yield på rundt 8 %.

Eiendomssektoren har vært den største bidragsyteren til fondets avkastning. Til tross for en utfordrende start på oktober, preget av økt geopolitisk spenning og et usikkert marked, har eiendomssektoren fortsatt sin reprising. Rentekutt, sterke kvartalsresultater og en stabil prisutvikling på eiendom gir sektoren god medvind. Det er verdt å merke seg at Heimstaden Bostad leverte et solid tredje kvartal, som også bidro til at selskapet gikk i det europeiske markedet å hentet EUR 500m til midswap +1,75 %. Emisjonsboken ble overtegnet fem ganger på den spreaden. Kapitalinnhenting understreker at de største eiendomsselskapene har god tilgang til kapitalmarkedet og har betydelig redusert den omtalte refinansieringsrisikoen. Denne sektoren forventes å fortsette å prise seg opp mot 2025, og vil være viktig for fondets avkastning, kvalitet og likviditet.

Porteføljen er solid og består av likvide lån. Vi vil fortsatt utøve kapitaldisiplin og opprettholde strategien med å fokusere på de beste risikjusterte investeringsmulighetene.

Den effektive renten i Kraft Nordic Bonds (klasse B) er 13,62 % (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 Nordic Bonds er 7,52 % (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)

1,06 %

Oktober 2024

33,77 %

Siste 12 måneder

17,69 %

Annualisert siden oppstart

Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 31/10/24



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 %	1,1 %			28,1 %
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

2 263 923 500 NOK

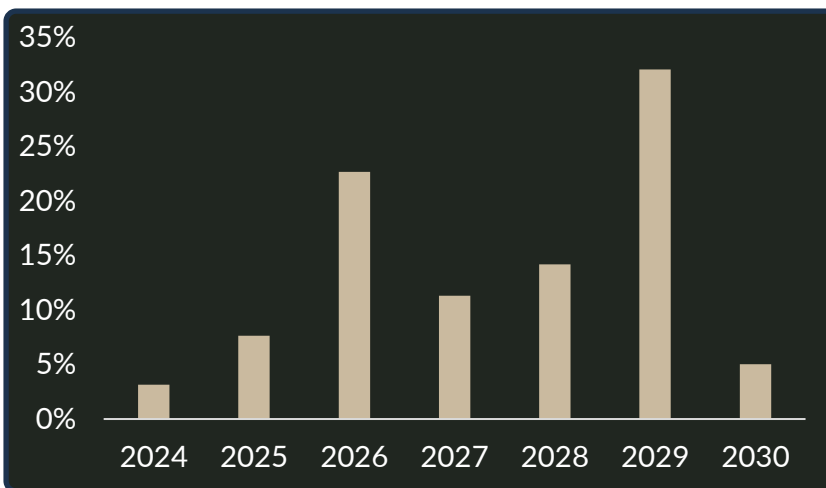
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,24
Kreditturasjon	3,35
Effektiv rente*	13,62 %

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

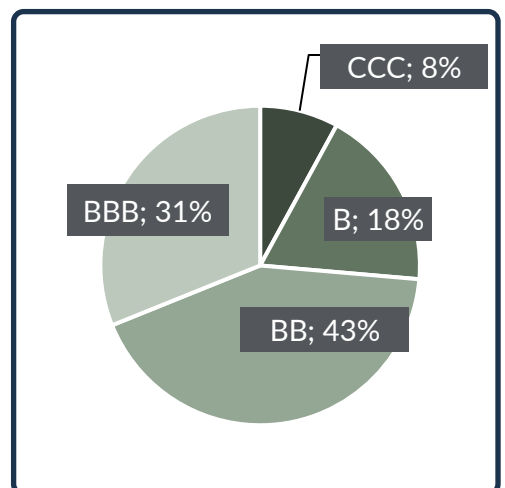
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

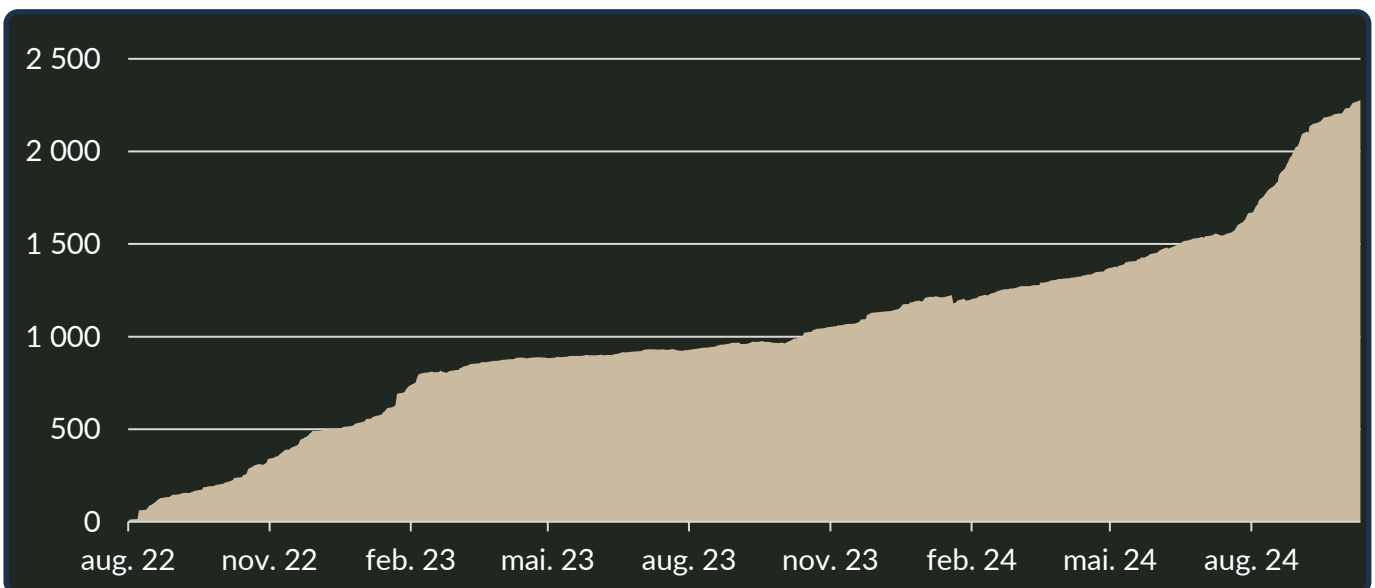


*Porteføljen inneholder både offisielle og implid kredittrangeringer.

AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 31/10/24

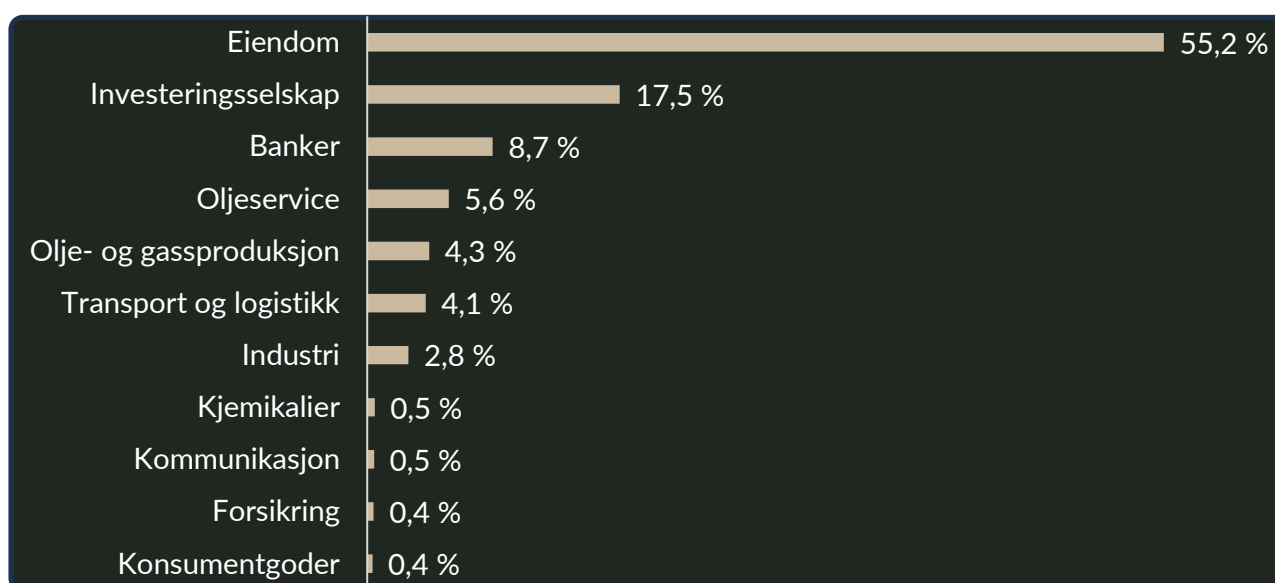


EKSPONERING



Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder


Selskap	Andel
Heimstaden AB	10,1 %
Heimstaden Bostad AB	8,9 %
Aroundtown Finance Sarl	8,6 %
CPI Property Group SA	5,8 %
Citycon Oyj	5,7 %
Grand City Properties SA	4,8 %
Aroundtown SA	3,9 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,8 %
Intrum AB	3,5 %
Grand City Properties Finance	3,5 %

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere

Investeringselskaper	Andel
MAGELLAN CAPITAL	3,8 %
INTRUM	3,5 %
LIFEFIT GROUP	2,7 %
NOBA BANK	2,3 %
CIDRON ROMANOV	1,5 %
KLARNA	1,5 %
KREDINOR	1,3 %
GOLDCUP	0,7 %
COMMERZBANK	0,5 %
AXACTOR	0,4 %
Banker	
SOCIETE GENERALE	3,1 %
DNB BANK ASA	1,5 %
LLOYDS BANKING GROUP	1,3 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	0,7 %
BARCLAYS	0,6 %
SANTANDER	0,5 %
SYDBANK	0,4 %
JULIUS BAER GROUP	0,3 %
Transport og logistikk	
ALTERA SHUTTLE TANKERS	2,5 %
SGL GROUP	1,6 %
Øvrige	
LENZING AG	0,5 %
SES SA	0,5 %
NES FIRCRIFT	0,4 %
GJENSIDIGE FORSIKRING	0,4 %
LENZING AG	0,5 %

Olje- og gassproduksjon	Andel
BLUENORD	1,8 %
DNO ASA	1,6 %
LIME PETROLEUM	1,0 %
ITHACA ENERGY NORTH SEA	0,2 %
Oljeservice	
SHELF DRILLING HOLDING	1,7 %
BLUEWATER HOLDING	1,6 %
SHELF DRILLING NORTH SEA	1,2 %
BORR IHC	0,5 %
OCEANICA LUX	0,5 %
FORUM ENERGY TECHNOLOGIES	0,2 %
Industri	
THAMES WATER UTILITIES	1,4 %
AIRSWIFT GLOBAL	1,1 %
ELECTRICITE DE FRANCE SA	0,3 %
Eiendom	
HEIMSTADEN AB	10,1 %
HEIMSTADEN BOSTAD AB	8,9 %
AROUNDTOWN FINANCE	8,6 %
CPI PROPERTY GROUP	5,8 %
CITYCON OYJ	5,7 %
GRAND CITY PROPERTIES SA	4,8 %
AROUNDTOWN SA	3,9 %
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE	3,5 %
SAMHALLSBANDBYGGNADS-BOLAGET	2,3 %
M2 ASSET MANAGEMENT	0,9 %
AT SECURITIES	0,7 %
ATF NETHERLANDS	0,4 %



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.