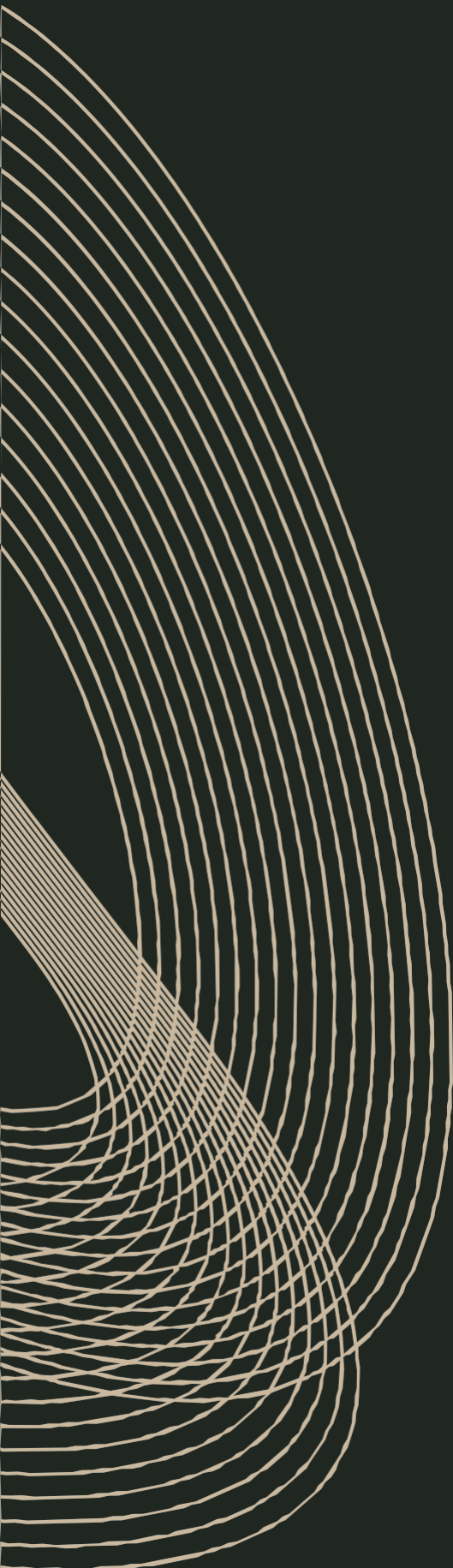


Kraft Høyrente

Månedsrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Høyrente (klasse B) ga en avkastning på 2,03 % i november og er opp 22,46 % hittil i år.

November ble en sterk måned for fondet, med høy aktivitet i markedene.

Et av månedens høydepunkter var annonseringen av oppkjøpet av Altera Shuttle Tankers, som utgjorde 4,1% av fondet portefølje. Overtakende selskap heter Angelicoussis Group, som er et gresk shippingselskap med bra balanse og en stor flåte. Obligasjonen steg i verdi, og det spekuleres nå i om den vil holdes til forfall eller innløses tidlig. Uansett utfall vil det gi fondet en positiv utvikling.

Fondet deltok i både Heimstadens tilbakekjøpsprogram (tender) for HEIBOS 3.248-obligasjoner og emisjonen av det nye subordinerte lånet, som ble overtegnet mer enn fem ganger. I tillegg var vi involvert i Nordea Tier 2-utstedelsen og gjennomførte noen mindre porteføljusteringer i eksisterende posisjoner

Eiendomssektoren var nok en gang den største bidragsyteren til fondets avkastning i november.

Den effektive renten i Kraft Høyrente (klasse B) er 11,17 % (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 Høyrente er 7,65 % (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 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)

2,03 %

November 2024

26,36 %

Siste 12 måneder

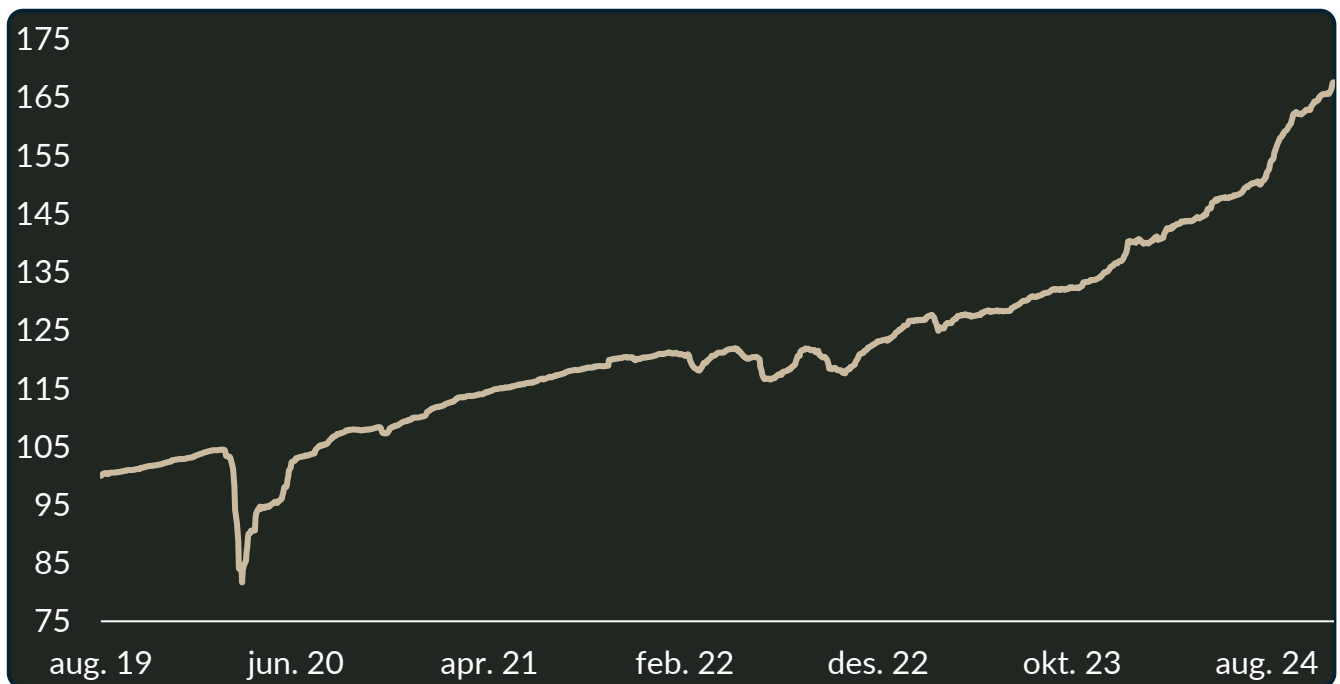
10,25 %

Annualisert siden oppstart

Verdiutvikling Kraft Høyrente

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 29/11/24



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 %	4,0 %	1,2 %	2,0 %		22,5 %
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

2 561 006 500 NOK

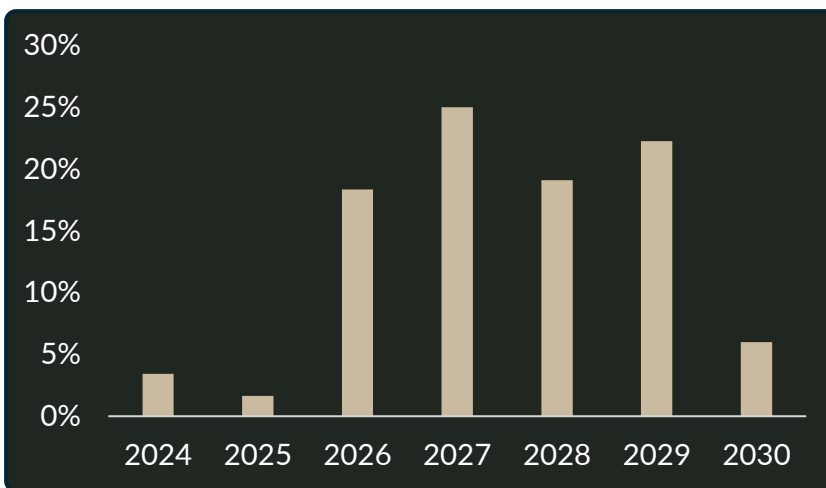
Under forvaltning

Startdato	16.08.2019
Risikoklassifisering	3
Rentedurasjon	1,47
Kreditturasjon	2,94
Effektiv rente	11,17 %

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

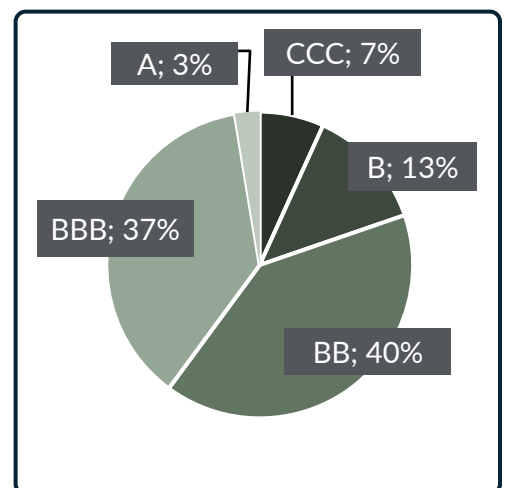
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

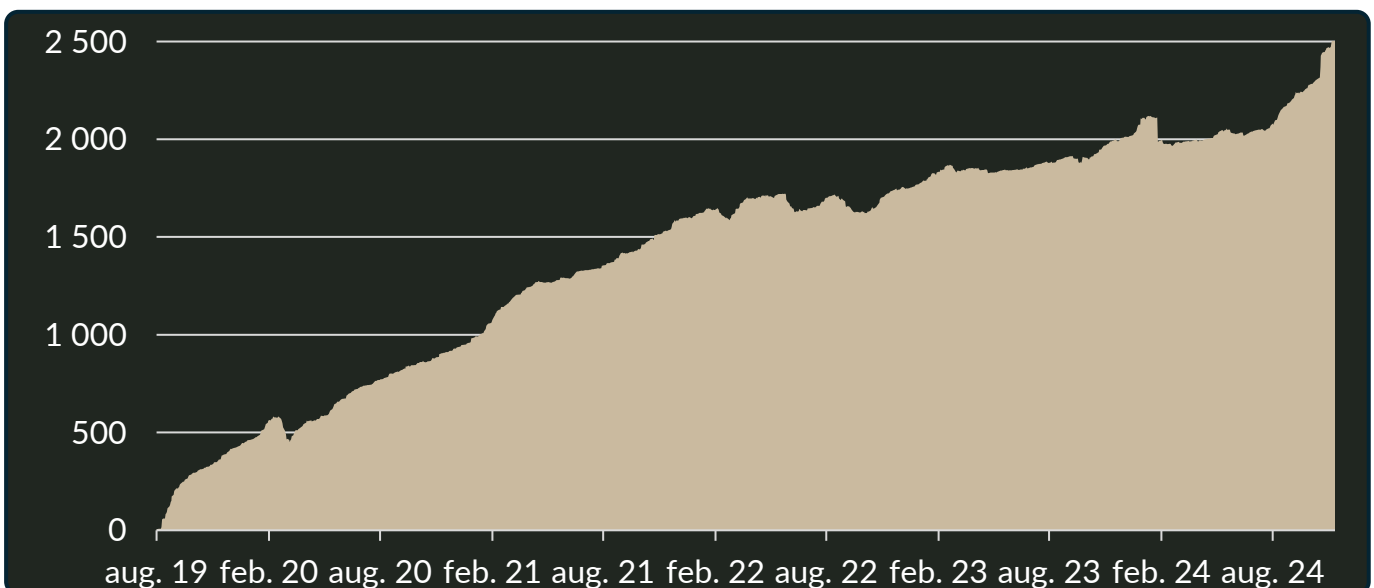


*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

AUM utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 29/11/24

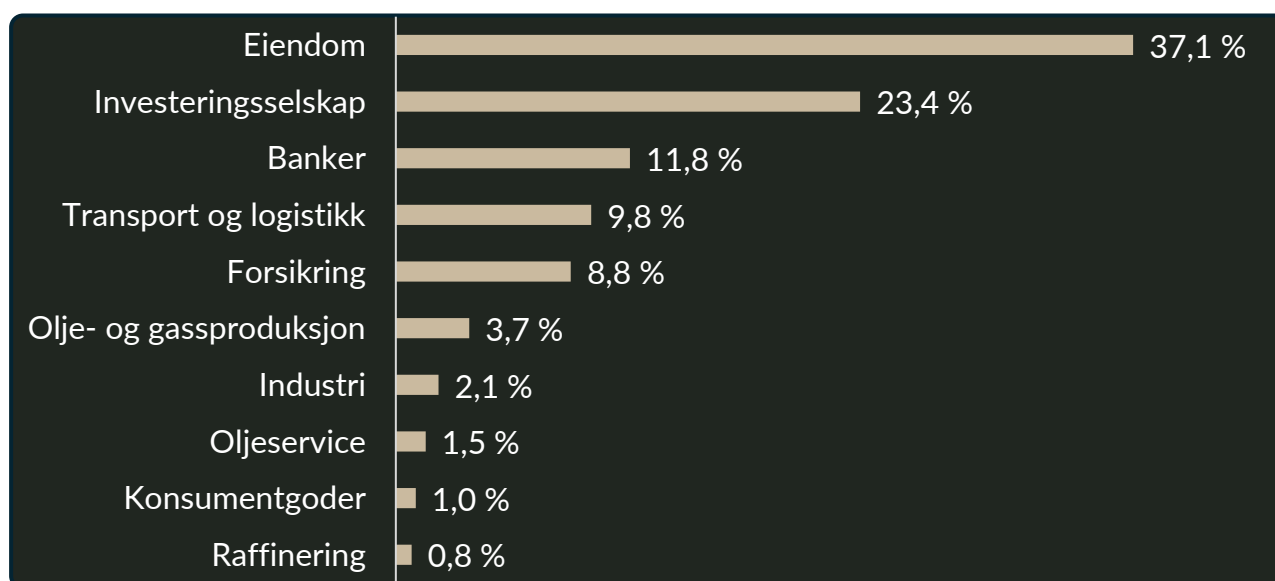


EKSPONERING



Sektoroversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer


Prosentvis vektning mot utsteder

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

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere

Selskap	Andel	Selskap	Andel
Heimstaden AB	9,4 %	Airswift Global AS	1,5 %
Heimstaden Bostad AB	9,0 %	Bluewater Holding BV	1,3 %
Aroundtown Finance Sarl	7,9 %	NES Fircroft Bondco AS	1,0 %
Cidron Romanov Ltd	6,1 %	SGL Group ApS	0,9 %
Gjensidige Forsikring ASA	4,7 %	Klarna Holding AB	0,9 %
Altera Shuttle Tankers LLC	4,2 %	AT Securities BV	0,8 %
NOBA Bank Group AB	4,0 %	M2 Asset Management AB	0,8 %
Swedbank AB	3,8 %	Preem Holdings AB	0,8 %
DNB Bank ASA	3,7 %	Tryg Forsikring A/S	0,7 %
Intrum AB	3,4 %	BLUENORD ASA	0,7 %
Axactor ASA	3,1 %	Sveafastigheter AB	0,7 %
Storebrand Livsforsikring AS	3,1 %	Julius Baer Group Ltd	0,6 %
Citycon Oyj	2,7 %	Pelagia Holding AS	0,5 %
Dfds A/S	2,6 %	Grand City Properties Finance	0,5 %
Kredinor AS	2,5 %	DNO ASA	0,4 %
Aroundtown SA	2,5 %	Skandinaviska Enskilda Banken	0,4 %
Lime Petroleum AS	2,5 %	Sydbank AS	0,4 %
Magellan Capital Holdings PLC	2,2 %	SpareBank 1 Sor-Norge ASA	0,4 %
Nordea Bank Abp	2,1 %	Goldcup 100865 AB	0,2 %
SFL Corp Ltd	1,8 %	Forum Energy Technologies Inc	0,2 %
Grand City Properties SA	1,5 %	Odfjell Rig III Ltd	0,0 %



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.