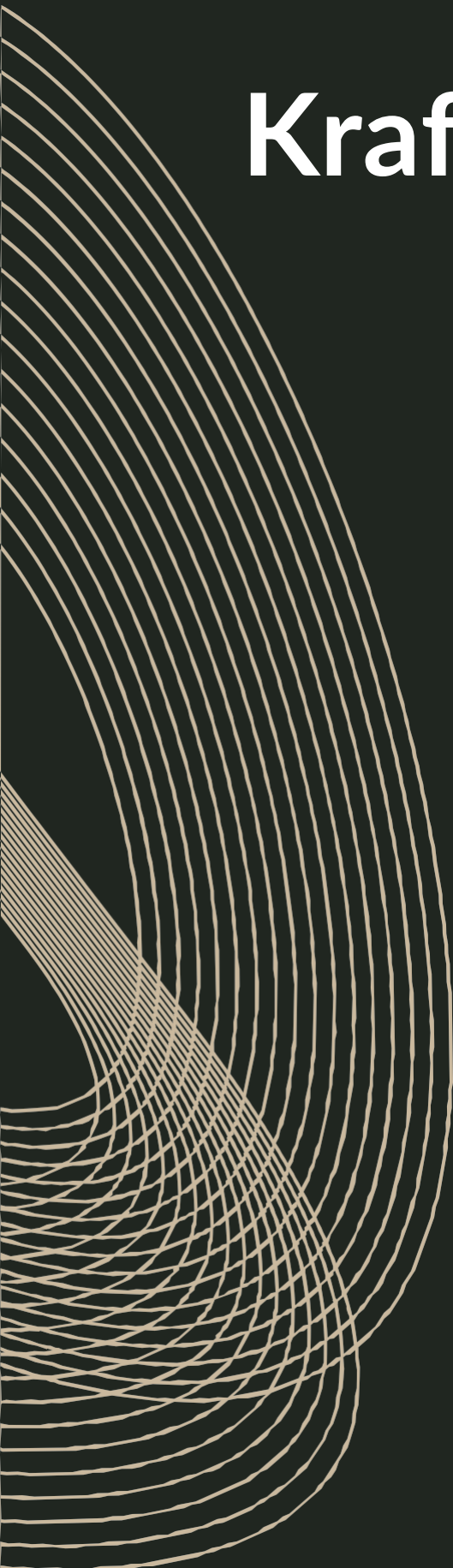


Kraft Nordic Bonds

Månedsrappport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) ga en avkastning på 2,22 % i november og er opp 30,96 % hittil i år.

Fondet deltok i de nye emisjonene fra Heimstaden Bostad, BP og Société Générale, samtidig som vi økte våre posisjoner i enkelte eksisterende lån i porteføljen.

Heimstaden Bostad gjennomførte et tilbakekjøp samtidig som de emitterte et nytt tilsvarende lån, som ble overtegnet fem ganger. Det nye lånet representerer en betydelig verdiskapning, ettersom det laveste handlet til 43 % i november i fjor, og nøyaktig 12 måneder senere ble tilbakekjøpt til kurs 100%.

Eiendomssektoren var uten tvil den største bidragsyteren til fondets avkastning i november. Selv om november inneholdt geopolitisk uro og presidentvalg i USA, har eiendom vist seg som en sterkt presterende sektor, og vist seg å være immun mot store deler av støyen ute i markedet. Heimstaden bostad var sterkt delaktig med å bidra til videre reprising av eiendomssektoren i Europa. Denne utviklingen bekrefter at kapital fortsatt er tilgjengelig for de største og mest solide eiendomsselskapene.

Fremover forventes eiendomssektoren å fortsette reprisingen inn i 2025, og sektoren vil være en viktig bidragsyter til fondets avkastning, samtidig som den sikrer høy kvalitet og likviditet i porteføljen

Den effektive renten i Kraft Nordic Bonds (klasse B) er 13,46 % (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 7,07 % (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)

2,22 %

November 2024

35,17 %

Siste 12 måneder

18,16 %

Annualisert siden oppstart

Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

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	3,6 %	0,1 %	2,1 %	0,6 %	2,8 %	0,6 %	2,4 %	5,7 %	6,2 %	1,1 %	2,2 %		31,0 %
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

2 475 626 700 NOK

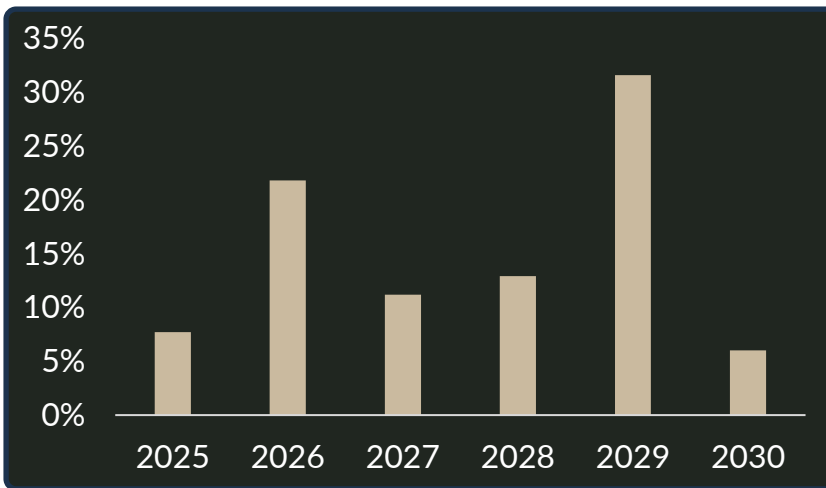
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,16
Kreditturasjon	3,22
Effektiv rente*	13,46 %

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

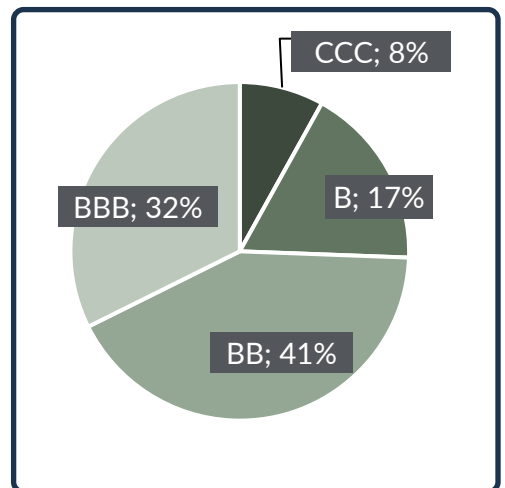
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

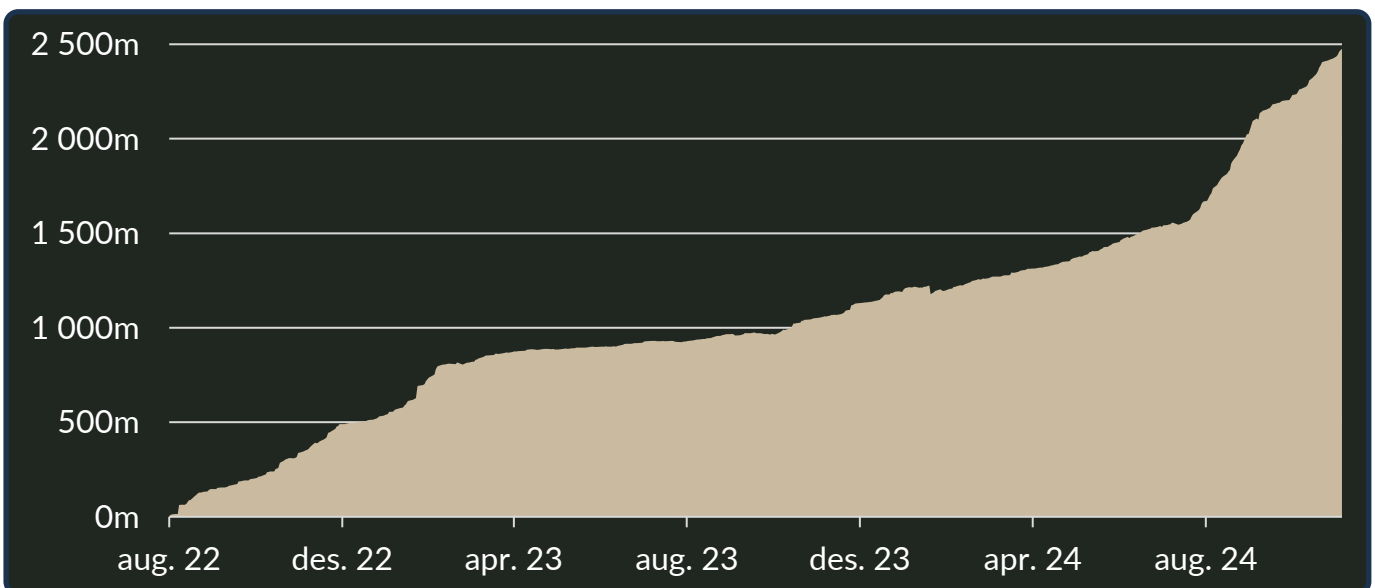


*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 29/11/24

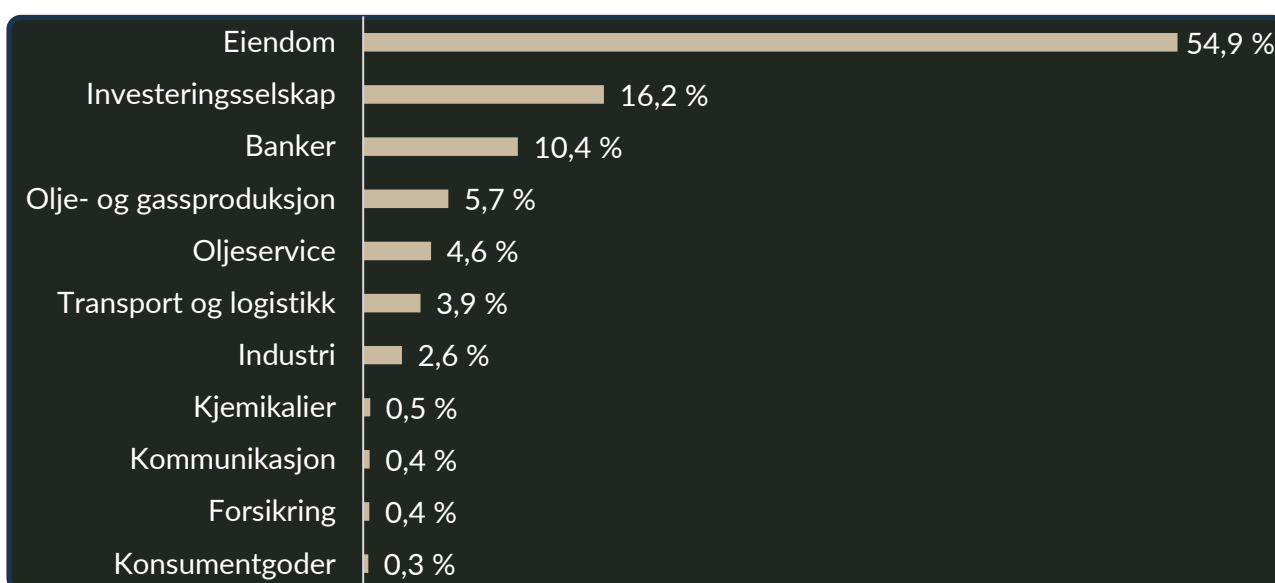


EKSPONERING



Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer


Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Andel
Heimstaden AB	9,8 %
Heimstaden Bostad AB	9,1 %
Aroundtown Finance Sarl	8,1 %
CPI Property Group SA	5,7 %
Citycon Oyj	5,2 %
Grand City Properties SA	4,6 %
Aroundtown SA	4,1 %
Societe Generale SA	3,7 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,5 %
Grand City Properties Finance	3,3 %

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vekting mot utstedere.

Selskap	Andel	Selskap	Andel
Heimstaden AB	9,8 %	Thames Water Utilities Financ	1,3 %
Heimstaden Bostad AB	9,1 %	Kredinor AS	1,2 %
Aroundtown Finance Sarl	8,1 %	Lloyds Banking Group PLC	1,2 %
CPI Property Group SA	5,7 %	Shelf Drilling North Sea	1,1 %
Citycon Oyj	5,2 %	Airswift Global AS	1,0 %
Grand City Properties SA	4,6 %	Lime Petroleum AS	0,9 %
Aroundtown SA	4,1 %	M2 Asset Management AB	0,8 %
Societe Generale SA	3,7 %	AT Securities BV	0,7 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,5 %	Goldcup 100865 AB	0,6 %
Grand City Properties Finance	3,3 %	Skandinaviska Enskilda Banken	0,6 %
Intrum AB	3,2 %	Barclays PLC	0,5 %
Light Acquico Gmbh	2,4 %	Lenzing AG	0,5 %
Alterra Shuttle Tankers LLC	2,3 %	Banco Santander SA	0,5 %
Samhallsbyggnadsbolaget i	2,3 %	Borr IHC Ltd / Borr Finance	0,4 %
NOBA Bank Group AB	2,1 %	Commerzbank AG	0,4 %
BP Capital Markets PLC	1,7 %	SES SA	0,4 %
BLUENORD ASA	1,6 %	Gjensidige Forsikring ASA	0,4 %
Shelf Drilling Holdings Ltd	1,5 %	ATF Netherlands BV	0,4 %
SGL Group ApS	1,5 %	Axactor ASA	0,4 %
Nordea Bank Abp	1,4 %	NES Fircroft Bondco AS	0,3 %
DNO ASA	1,4 %	Sydbank AS	0,3 %
DNB Bank ASA	1,4 %	Electricite de France SA	0,3 %
Cidron Romanov Ltd	1,3 %	Julius Baer Group Ltd	0,3 %
Klarna Holding AB	1,3 %	Forum Energy Technologies Inc	0,2 %
Bluewater Holding BV	1,3 %	Ithaca Energy North Sea PLC	0,1 %



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.