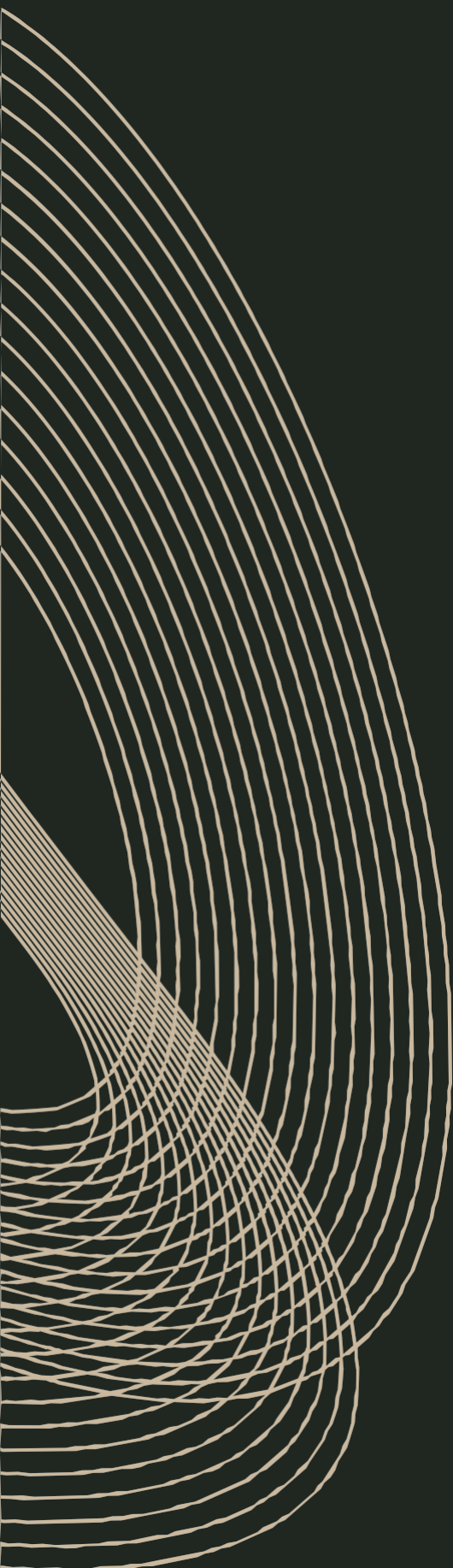


Kraft Høyrente

Månedsrappport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Høyrente (klasse B) avsluttet året med en avkastning på 0,94 % i desember og fikk en totalavkastning på 23,60 % i 2024.

Desember utviklet seg positivt, til tross for at markedet virket mettet og viste begrenset vilje til å ta på seg noe særlig risiko på oppløpet til årsslutt. Markedet fremstår fortsatt som relativt dyrt, med press på kredittpåslagene på tvers av de fleste sektorer. Risikopremien i det norske high yield markedet er blitt mindre attraktiv sammenlignet med det nordiske. Likevel gir de høye basis rentene i Norge en fortsatt god effektiv rente på de norske utstedelsene.

Fondet deltok i emisjonen til Panoro, som ble attraktivt priset. Panoro er et norsk børsnotert selskap med oljeaktiviteter i Afrika og samarbeider med BW Energy. Selskapet har en lav gjeldsgrad og har heller ikke noe særlig investeringsprogram foran seg. Selskapet er nå i en posisjon hvor det kan begynne å kapitalisere på tidligere investeringer, og fremstår dermed mer som et kontantstrømcase. Selskapet har relativt liten eksponering mot afrikansk risiko, da verken oljeproduksjonen eller kontantstrømmene går via det afrikanske kontinentet.

I tillegg til Panoro emisjonen gjorde fondet enkelte mindre portefølje tilpasninger i eksisterende posisjoner.

Fondet er fint posisjonert for 2025, med en likvid og kvalitetsorientert portefølje som gjør at fondet kan kapitalisere på fremtidige markedsmuligheter som oppstår. Vi vil fortsette å utøve kapitaldisiplin og prise risiko riktig.

Den effektive renten i Kraft Høyrente er 9,90 %.* Den løpende renten i Kraft Høyrente er 7,29 %.* Effektiv rente og løpende rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.



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 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)

0,94 %

Desember 2024

23,60 %

Siste 12 måneder

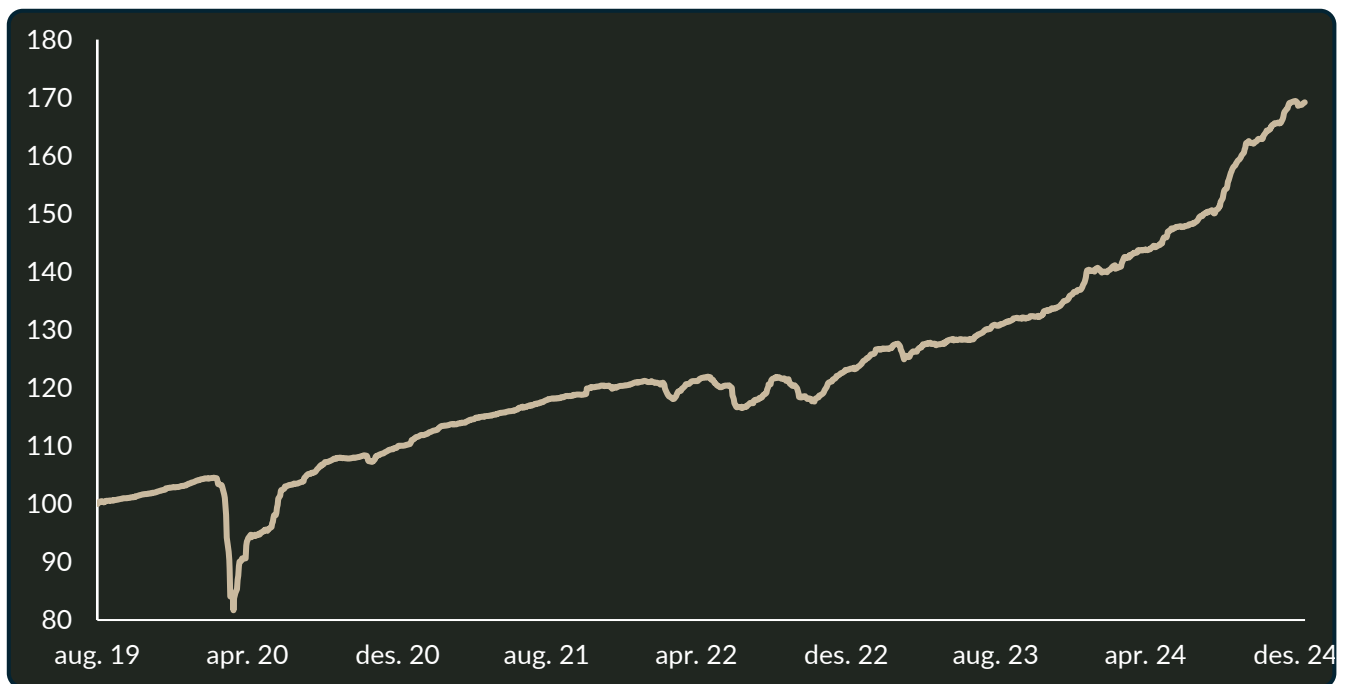
10,27 %

Annualisert siden oppstart

Verdiutvikling Kraft Høyrente

Beskriver fondets (klasse B) historiske avkastning

Sist oppdatert: 31/12/24



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 %	0,9 %	23,6 %
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

2 872 000 000 NOK

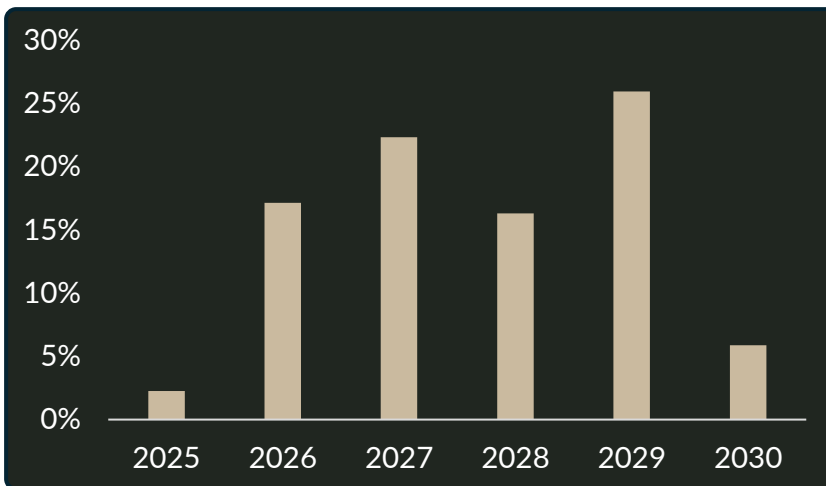
Under forvaltning

Startdato	16.08.2019
Risikoklassifisering	3
Rentedurasjon	1,52
Kreditturasjon	2,86
Effektiv rente	9,90 %

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

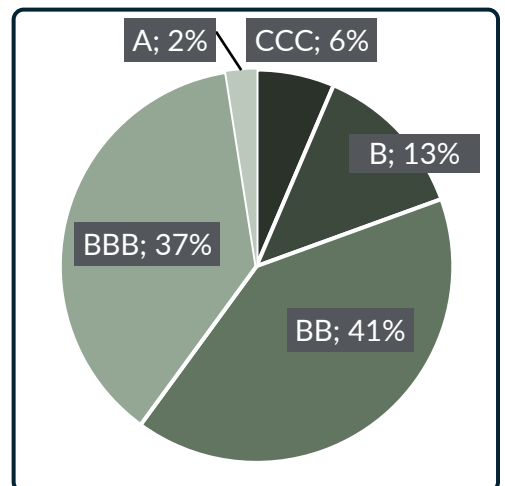
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

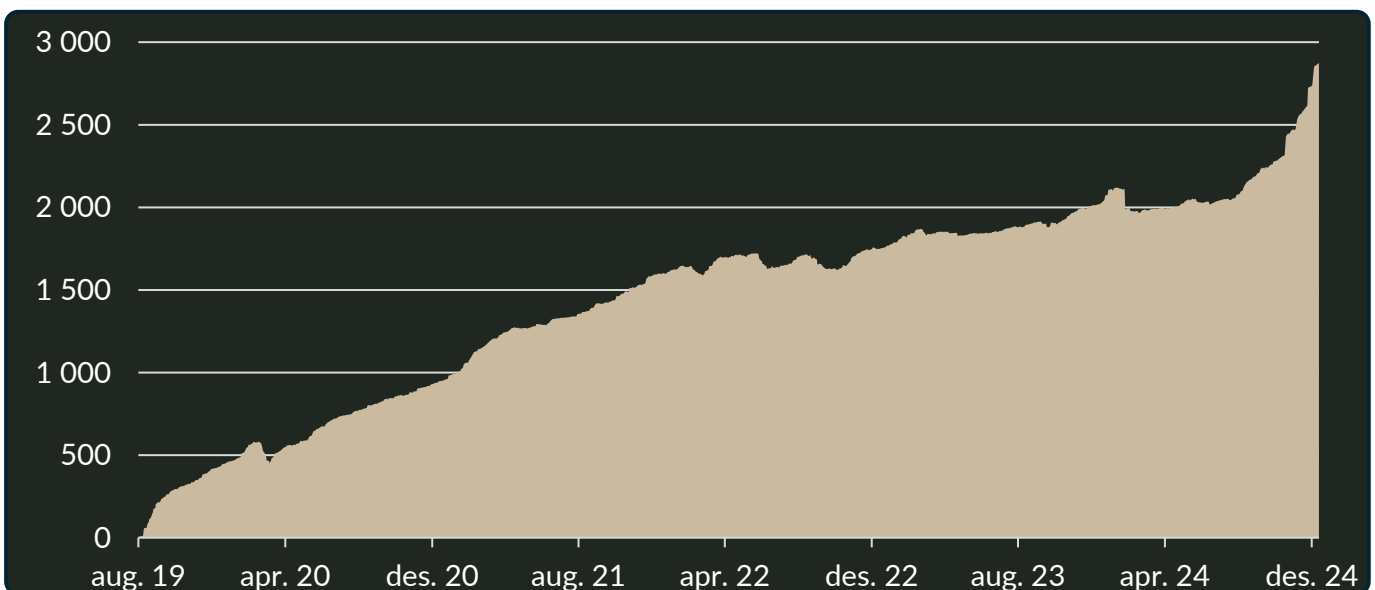


*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

AUM utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 31/12/24

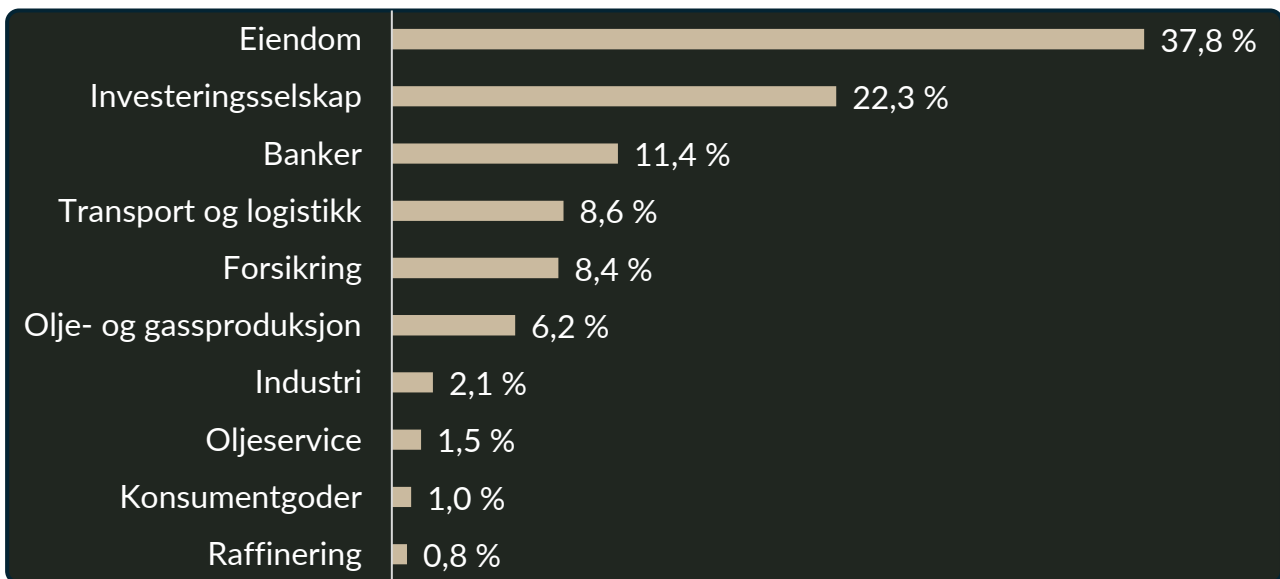


EKSPONERING



Sektoroversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer


Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Andel
Heimstaden AB	9,0 %
Aroundtown Finance Sarl	8,1 %
Heimstaden Bostad AB	8,0 %
Cidron Romanov Ltd	5,5 %
Gjensidige Forsikring ASA	4,2 %
NOBA Bank Group AB	3,6 %
Swedbank AB	3,4 %
DNB Bank ASA	3,3 %
Intrum AB	3,0 %
Altera Shuttle Tankers LLC	3,0 %

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vektning mot utstedere

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



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.