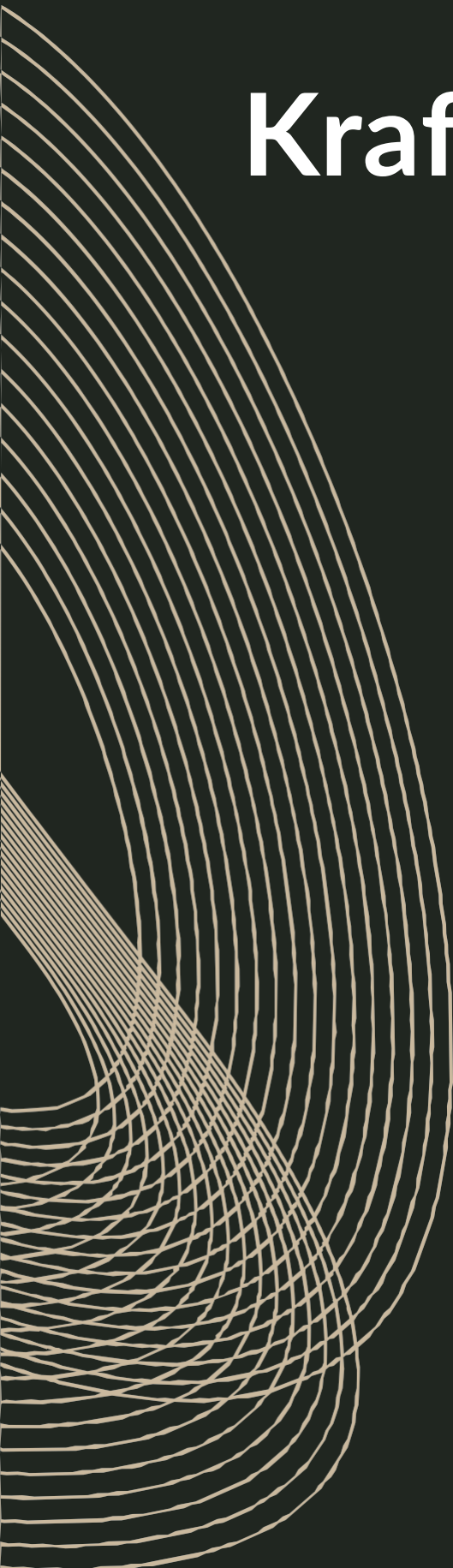


Kraft Nordic Bonds

Månedsrapport



FORVALTERKOMMENTAR



Kraft Nordic Bonds (klasse B) avsluttet året med en avkastning på 1,32 % i desember og fikk en totalavkastning på 32,70 % i 2024.

Desember var en rolig måned preget av lavere emisjonsaktivitet, redusert aktivitet i annenhåndsmarkedet og generelt avtakende risikovilje. Det er nok en refleksjon av at markedet har lagt bak seg ett hektisk år med stor aktivitet, en betydelig generell reprising av risiko og press på kredittpåslaget igjennom hele året, på tvers av de fleste sektorer og geografier.

Fondet deltok i to emisjoner i løpet av måneden. Den ene emisjonen var Panoro, et attraktivt priset E&P-selskap med lav gjeldsgrad og et begrenset investeringsprogram fremover. Selskapet er nå i en posisjon hvor det kan begynne å kapitalisere på tidligere investeringer, og fremstår dermed mer som et kontantstrømcase. Det er også verdt å merke seg at verken olje eller kontantstrømmer går via Afrika, noe som begrenser emerging market risikoen.

Den andre emisjonen var Equipe Holding BV, et nederlandsk bemannings- og konsultentselskap med en solid historikk og stabil inntjening. Selskapets kundebase består hovedsakelig av kommuner, fylker og sentrale myndigheter, og majoriteten av kontraktene har en varighet på 2-4 år med omtrent 90 % faste inntekter.

Utover dette har fondet hovedsakelig gjort mindre porteføljusteringer i eksisterende posisjoner.

Porteføljen er solid og består av likvide lån. Vil vi fortsette å utøve kapitaldisiplin og følge vår strategi, med fokus på det vi anser som de beste risikojusterte investeringsmulighetene.

Den effektive renten i Kraft Nordic Bonds er 11,27 %.* Den løpende renten i Kraft Nordic Bonds er 7,07 %.* 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 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)

1,32 %

Desember 2024

32,70 %

Siste 12 måneder

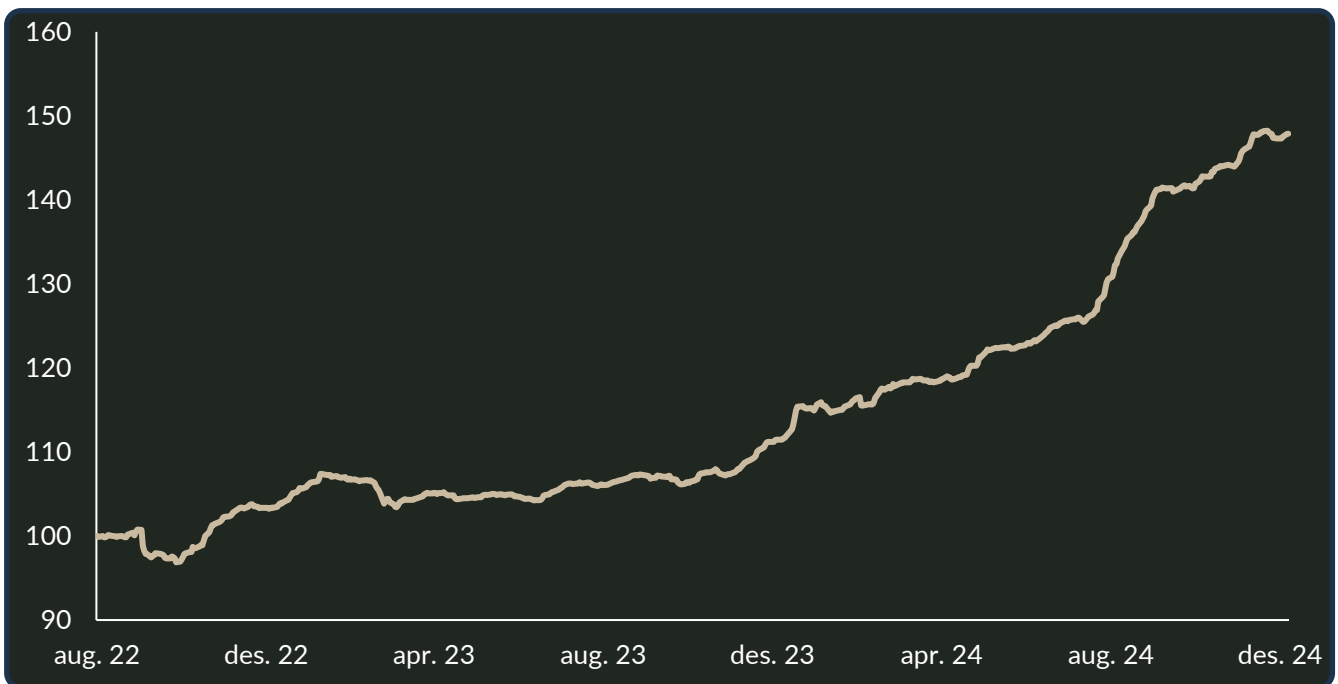
18,09 %

Annualisert siden oppstart

Verdiutvikling Kraft Nordic Bonds

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	3,6 %	0,1 %	2,1 %	0,6 %	2,8 %	0,6 %	2,4 %	5,7 %	6,2 %	1,1 %	2,2 %	1,3 %	32,7 %
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

2 698 464 700 NOK

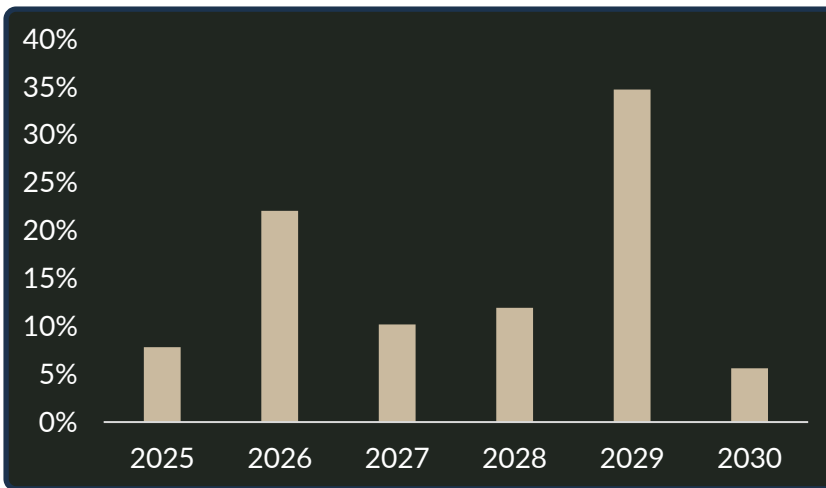
Under forvaltning

Startdato	16.08.2022
Risikoklassifisering	2
Rentedurasjon	2,27
Kreditturasjon	3,47
Effektiv rente*	11,27 %

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

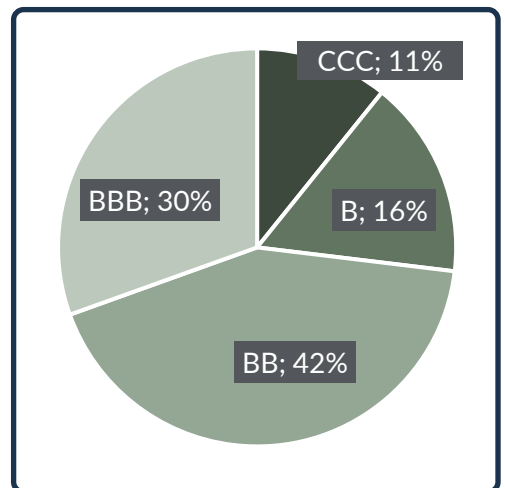
Forfallsstruktur

Beskriver når obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Beskriver estimert kredittrisiko

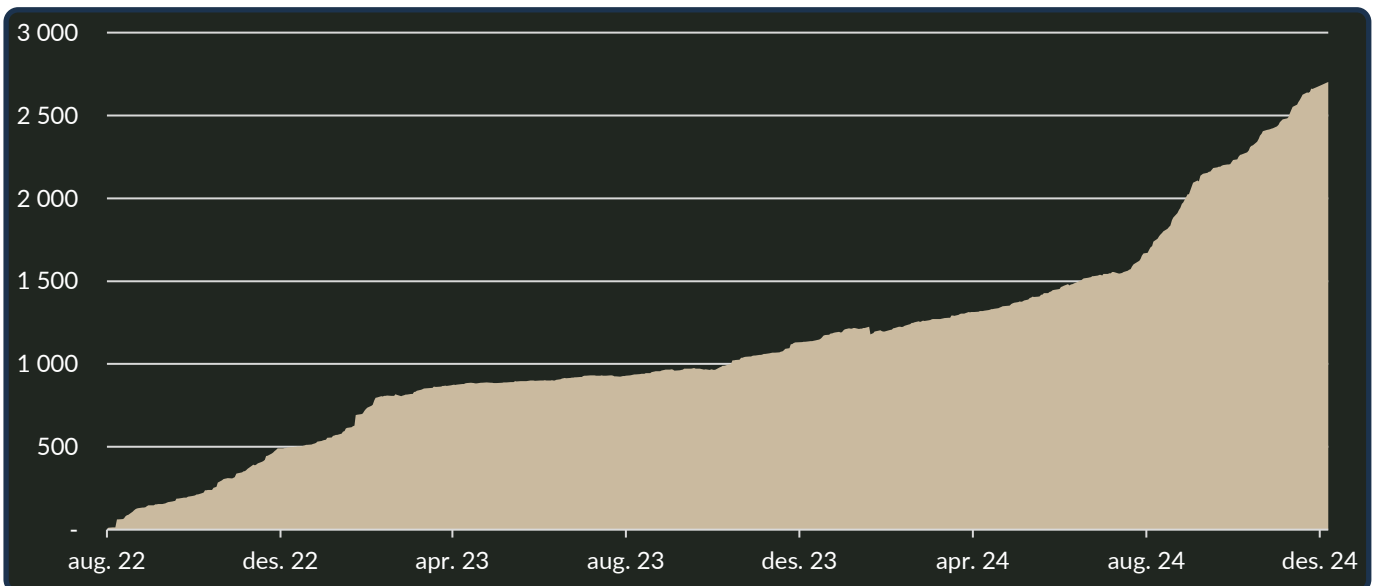


*Porteføljen inneholder både offisielle og implied kredittrangeringer.

AUM Utvikling

Antall millioner kroner under forvaltning

Sist oppdatert: 31/12/24

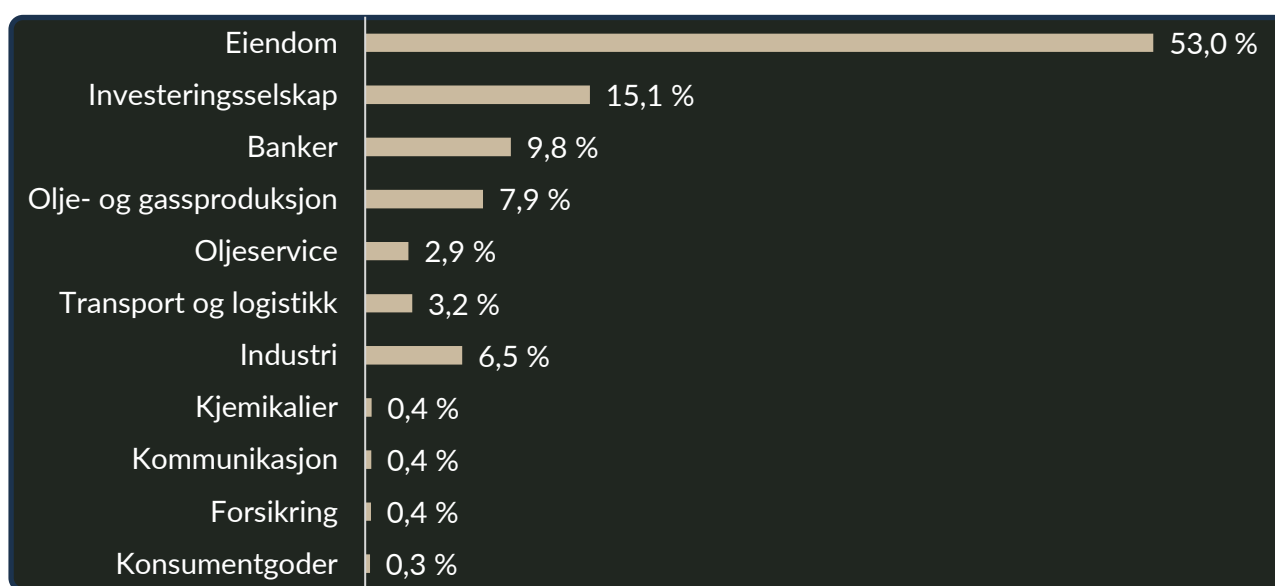


EKSPONERING



Sektor Oversikt

Prosentvise eksponering mot sektorer



10 største investeringer

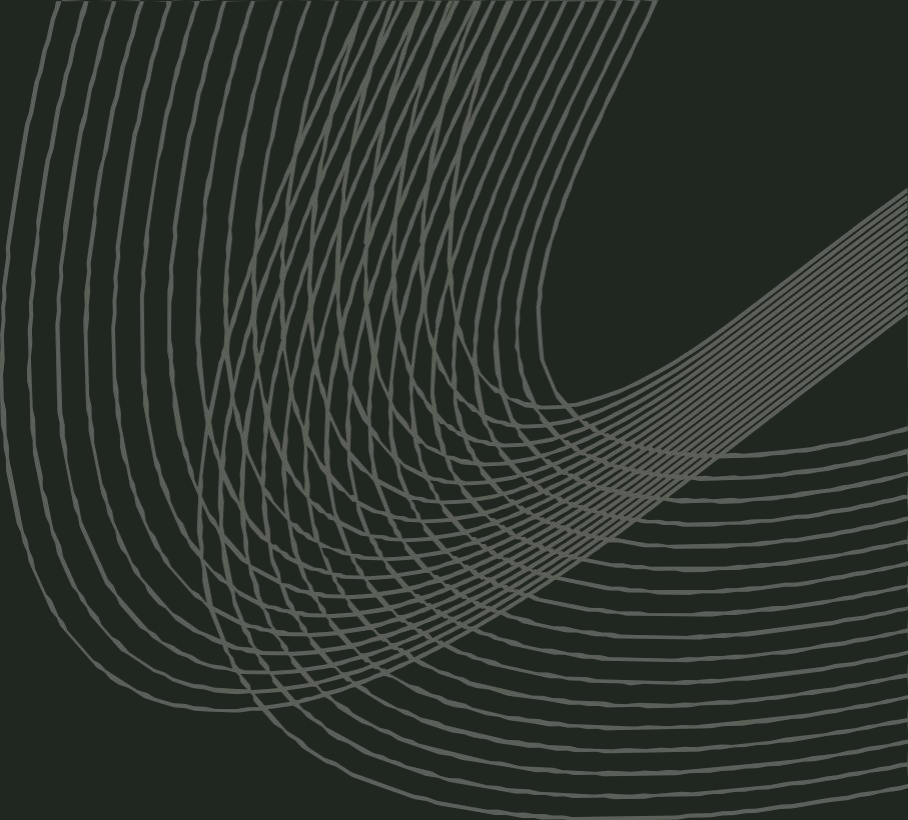
Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Andel
Heimstaden AB	9,4 %
Heimstaden Bostad AB	8,2 %
Aroundtown Finance Sarl	7,6 %
CPI Property Group SA	6,3 %
Citycon Oyj	5,0 %
Grand City Properties SA	4,3 %
Thames Water Utilities Financ	4,2 %
Aroundtown SA	3,9 %
Societe Generale SA	3,4 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,3 %

INVESTERINGER

Fondets prosentvise vektning mot utstedere.

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



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.

