

Prosjektoppgave  
ved Handelshøyskolen BI



**ST36053 – Strategi**

Utleveringsdato:  
19.08.2024

Innleveringsdato:  
21.08.2024

Stuedsted:  
BI Oslo

<b>Introduksjon.....</b>	<b>1</b>
<b>Bedriftsbeskrivelse.....</b>	<b>1</b>
<b>Regnskap .....</b>	<b>2</b>
Storm Capital Management Portefølje – Topp 20 Posisjoner .....	5
Andelsklasser i Storm Bond Fund II .....	6
Utvikling i rentenivåer, kredittpåslag og løpetid i high-yield obligasjoner 2017-2023 .....	7
Resultater 2019 – 2023.....	8
<b>Verdier .....</b>	<b>10</b>
<b>Ekstern Analyse.....</b>	<b>10</b>
<b>Pestel Analyse.....</b>	<b>10</b>
Politiske faktorer .....	10
Økonomiske Faktorer .....	12
Sosiale Faktorer .....	14
Teknologiske Faktorer .....	15
Miljømessige faktorer.....	15
Lovlige faktorer.....	16
<b>Konkurrent Analyse .....</b>	<b>16</b>
NPR Credit Funds .....	16
DNB Asset Management.....	17
Pareto Asset Management .....	17
<b>Porters femkraftsmodell .....</b>	<b>17</b>
Trussel fra nye aktører.....	17
Trussel fra subsitutter.....	18
Leverandørens Forhandlingsmakt .....	18
Kunders Forhandlingsmakt.....	18
Konkurransesitet .....	19
<b>Oppsummering av porters femkraftsmodell.....</b>	<b>19</b>
<b>Intern Analyse.....</b>	<b>19</b>
<b>Verdikonfigurasjon .....</b>	<b>19</b>
Støtteaktiviteter .....	20
Verdikonfigurasjonens Rolle.....	20
<b>VRIO-modellen .....</b>	<b>20</b>

Verdi .....	20
Unikhet .....	21
Etterligningsbarriere .....	21
Organisering .....	21
<b><i>Oppsummering av ekstern- og internanalyse .....</i></b>	<b><i>21</i></b>
<b><i>Strategiske tiltak og implementering .....</i></b>	<b><i>22</i></b>
Strategisk overordnet målsetting .....	22
Tiltak 1: Utvidelse av produktporteføljen (3 – 5 år) .....	22
Tiltak 2: Styring av digitale plattformer (1 – 2 år).....	23
Oppsummering .....	23
<b><i>Referanseliste .....</i></b>	<b><i>23</i></b>
<b><i>PowerPoint presentasjon .....</i></b>	<b><i>25</i></b>

## **Introduksjon**

### ***Bedriftsbeskrivelse***

Storm Capital Management ble etablert i 2006 og er et uavhengig forvaltningsselskap basert i Oslo, Norge. Selskapet er eid av sine partnere og spesialiserer seg utelukkende på kredittstrategier. Storm Capital Management opererer under tilsyn av Finanstilsynet, med organisasjonsnummer 989 309 439 (Storm Capital Management, n.d. beskrivelse).

Storm Bond Fund ble lansert i september 2008 og har en SICAV/UCITS-struktur, registrert i Luxembourg. Fondet fokuserer på investeringer i nordiske foretaksobligasjoner, med hovedvekt på high-yield-markedet. Fullt valutasikrede andelsklasser er tilgjengelige i NOK, SEK, EUR, CHF, USD og GBP. Investeringsstrategien er diversifisert, med en konsentrert portefølje som sikrer kapitalbevaring og minimerer risikoen for permanente tap. Fondet justerer durasjonen ved hjelp av både flytende og faste rentepapirer, som gir fleksibilitet i markedet. Porteføljeforvalterne er selv investert i fondet, noe som sikrer at deres interesser er i tråd med kundenes. Det legges stor vekt på åpen og tydelig rapportering for å sikre tillit og transparens (Storm Capital Management, n.d. beskrivelse).

Morten E. Astrup er Chief Investment Officer (CIO) og grunnleggende partner i Storm Capital Management. Han har over 25 års erfaring innen finansforvaltning, med fokus på nordiske markeder, og har en MSc i økonomi og administrasjon fra Handelshøyskolen BI. Morten Venold, porteføljeforvalter og partner, har 14 års erfaring med kredittanalyse og har en BAsc fra Handelshøyskolen BI og en MSc i finans fra Cass Business School. Marcus S. Mohr, ansvarlig for forretningsutvikling og partner, har 12 års erfaring innen investering og forretningsutvikling, og har en MSc i finans og økonomi fra University of Strathclyde (Storm Capital Management, n.d. beskrivelse).

Tore Andersen, administrerende direktør (CEO) og partner, har over 25 års erfaring innen fondsseleksjon og markedsføring, med en BSc i markedsføring fra Handelshøyskolen BI. Gustaf Amle er porteføljeforvalter med seks års erfaring innen kredittanalyse og har en BSc fra Lancaster University og en MSc fra Imperial College London. Dagfinn Sundal, Chief Financial Officer (CFO) og

ansvarlig for compliance, har ni års erfaring innen revisjon og compliance, og har en MSc i økonomi og administrasjon samt en MSc i profesjonelt regnskap fra Handelshøyskolen BI. Berit Margrethe Ishaug, som arbeider med regnskap og back-office, har over 30 års erfaring innen regnskap, og har en BSc i økonomi og administrasjon fra Handelshøyskolen BI (Storm Capital Management, n.d. beskrivelse).

Styreleder Erik M. Mathiasen er administrerende direktør i Aqualung Carbon Capture og har omfattende erfaring innen kapitalforvaltning. Ragnar Sjoner, som også sitter i styret, grunnla Nordic Trustee i 1993 og har spilt en rolle i utviklingen av det nordiske markedet for foretaksobligasjoner. Helene Bryde Steen er styremedlem og leder i Steen Family Office, med bakgrunn innen globale aksjer og porteføljeforvaltning. Morten E. Astrup, som også er CIO og grunnlegger av Storm Capital Management, er styremedlem (Storm Capital Management, n.d. beskrivelse).

Storm Capital Management AS er registrert som et aksjeselskap (AS) med organisasjonsnummer 989309439 og bedriftsnummer 889386932. Selskapet har en aksjekapital på NOK 130 000, og ble etablert 5. Januar 2006. Med fem ansatte som tilsvarer fem årsverk, selskapet er klassifisert under næringskode 66.300 for fondsforvaltning.

Selskapet har adresse Dronning Mauds gate 3, 0250 Oslo, med postadresse Postboks 1608 Vika, 0119 Oslo. Telefon: +47 23 01 29 00, e-post: [info@stormcapital.no](mailto:info@stormcapital.no). Nettsiden kan finnes på [www.stormcapital.no](http://www.stormcapital.no) (Proff Forvalt. (n.d.) Storm Capital Management AS).

### ***Regnskap***

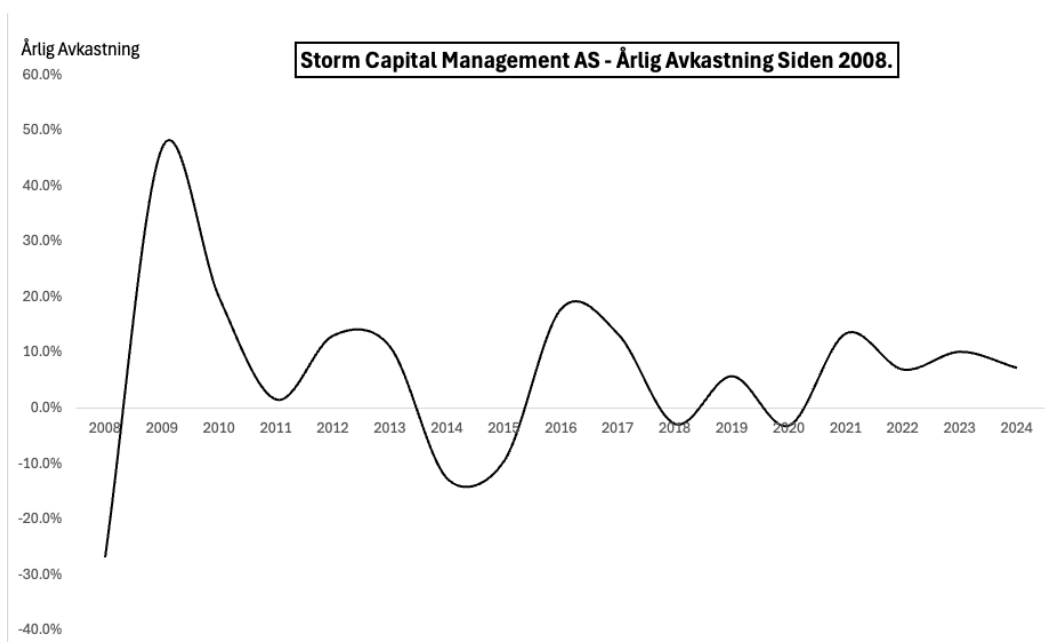
Storm Capital Management har levert variabel avkastning siden 2008, som vist i de månedlige avkastningene per år og den årlige prosentvise avkastningen. Tabellen nedenfor viser en detaljert oversikt over hver måneds avkastning fra 2008 til 2024, og den totale årsavkastningen for hvert år.

For eksempel oppnådde fondet en avkastning på hele 46,8% i 2009, noe som reflekterer en sterk økonomisk gjenoppbygging etter finanskrisen i 2008. På den andre siden opplevde fondet et betydelig tap på -26.9% i 2008, da finanskrisen var på sitt verste. Slike store svingninger viser fondets eksponering for markedsrisiko,

spesielt i perioder med økonomisk ustabilitet (Storm Capital Management. (n.d.) Storm Bond Fund).

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2024	0.9%	0.6%	0.9%	0.6%	0.7%	0.8%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.3%	0.0%	7.2%
2023	1.7%	0.9%	-0.4%	1.5%	0.5%	0.2%	1.1%	1.1%	0.6%	0.3%	0.8%	1.3%	10.1%
2022	0.8%	-1.1%	1.9%	1.2%	-0.1%	-1.4%	0.5%	2.4%	-0.3%	0.3%	1.2%	1.3%	6.9%
2021	3.2%	2.3%	1.1%	0.8%	0.8%	1.0%	0.8%	1.0%	0.3%	0.5%	0.2%	0.7%	13.4%
2020	0.7%	-0.4%	-21.3%	4.7%	4.0%	4.1%	0.8%	1.8%	0.5%	-0.2%	2.9%	2.3%	-3.2%
2019	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	-0.1%	0.1%	0.7%	-0.2%	-0.1%	0.3%	0.4%	0.9%	5.7%
2018	1.1%	0.5%	-0.4%	0.4%	0.8%	0.6%	0.1%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	-1.1%	-2.9%
2017	3.3%	3.0%	2.1%	1.3%	0.6%	-1.1%	0.8%	1.1%	1.1%	0.3%	-0.2%	0.3%	13.3%
2016	-1.9%	-3.2%	6.0%	4.1%	-0.5%	0.6%	1.8%	3.3%	-0.4%	1.2%	0.1%	5.8%	17.8%
2015	-2.7%	-1.3%	-0.1%	-1.5%	2.1%	0.4%	0.4%	-3.7%	-2.8%	1.3%	-0.7%	-4.2%	-9.6%
2014	1.1%	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%	0.8%	0.6%	0.1%	-1.3%	-5.5%	-0.3%	-11.5%	-12.7%
2013	0.3%	0.8%	1.0%	1.0%	1.5%	0.0%	1.1%	1.2%	1.1%	-0.1%	1.1%	0.7%	11.0%
2012	2.7%	1.7%	1.1%	1.0%	0.2%	1.0%	0.8%	1.2%	0.7%	-1.0%	1.5%	1.6%	13.0%
2011	1.9%	2.3%	2.0%	1.4%	-1.7%	-2.4%	1.0%	-2.3%	-2.6%	1.4%	0.0%	0.6%	1.5%
2010	6.2%	0.8%	2.0%	3.8%	-3.4%	1.3%	1.4%	2.2%	2.8%	1.5%	1.1%	-1.0%	19.9%
2009	8.9%	0.3%	-4.2%	2.1%	1.2%	7.9%	6.8%	3.0%	5.7%	2.6%	1.4%	4.1%	46.8%
2008	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%	-3.2%	-10.4%	-13.5%	-26.9%

Årene 2015 og 2018 var også utfordrende, med negative årsavkastninger på henholdsvis -12,7% og -2,9%. Disse periodene sammenfaller med økonomiske nedgangstider og usikkerhet i de globale finansmarkedene, noe som påvirket fondets verdier negativt. I kontrast hadde fondet sterk avkastning i 2016 og 2017, med henholdsvis 17,8% og 13,3%, som følge av bedre økonomiske forhold og positiv utvikling i de nordiske obligasjonsmarkedene (Storm Capital Management. (n.d.) Storm Bond Fund).



Grafen av fondets årlige avkastning siden 2008 viser tydelig volatiliteten i fondets resultater. Grafen indikerer betydelige svingninger i avkastningen, spesielt i periodene rundt finanskrisen og etterfølgende økonomiske oppganger. Etter en sterk vekst i 2009 fulgte en periode med mer moderate, men likevel ustabile resultater (Storm Capital Management. (n.d.) Storm Bond Fund).

Fra 2014 til 2018 var avkastningen preget av lavere vekst og flere negative år, noe som reflekterer utfordringene knyttet til markedets rentenivåer og global økonomisk usikkerhet. Senere år, som 2021 og 2023, viser imidlertid en oppgang med positive resultater, noe som kan være et tegn på bedre markedsforhold og fondets evne til å tilpasse seg endringer i rentenivå og andre økonomiske faktorer (Storm Capital Management. (n.d.) Storm Bond Fund).

Den store variasjonen i årsavkastningene understreker viktigheten av risikostyring i fondet. Årlig avkastning har variert fra et tap på -26.9% i 2008 til en gevinst på 46,8% i 2009. Slike svingninger viser fondets følsomhet for makroøkonomiske endringer og behovet for å være tilpasningsdyktig i forhold til markedets utvikling (Storm Capital Management. (n.d.) Storm Bond Fund).

Fondet må opprettholde en balansert portefølje med både sikrere investeringer og high-yield obligasjoner for å kunne oppnå en tilfredsstillende risikojustert avkastning. En nøkkelfaktor for å sikre langsiktig suksess vil være evnen til å

NAME	ISIN	PRICE	YIELD	NAV	SHORT DESCRIPTION
DNB Bank ASA 19-24	XS2075280995	100	7.40%	2.40%	DNB is Norway's largest bank with a market capitalization of NOK - 324bn and a CET1 ratio per end Q1/24 of 19.0%. The AT1 bonds are subordinated with call date on November 11, 2024. We see limited call risk as these bonds were re-financed in 2Q/24. DNB is well-capitalized bank with robust underlying profitability and operatesw tiha well-diversified lending book.
Golar LNG Ltd 24-29	NO0013331223	99.5	8.30%	2.30%	Golar LNG is a leading integrated FPSO company established 75 years ago with a market cap of -USD 3.9bn. The credit is supported by a strong FLNG backlog, improving market fundamentals for its LNG carriers, solid liquidity position and debt service capacity.
Bluewater Holding B.V. 22-26	NO0012740234	101	12.00%	1.80%	Bluewater is a fully integrated FPSO provider and developer of SPM systems with operations dating back to the early 80s. Today, the company owns 5x FPSO, of which 3x are currently operating on firm contracts. The credit benefits from having strong cash flow visibility, solid operational track-record and a well structured bond agreement which limits residual value risk for bondholders.
Shearwater GeoServices AS 24-	29NO0013182766	94.8	11.60%	1.80%	Shearwater is a global provider of marine geophysical services. The company owns and operates a fleet of 23 vessels making them the largest seismic operator in the world. We deem the credit story attractive due to 1) strong cash flow, 2) well capitalized balance sheet and 3) strong market position in a consolidated seismic vessel market.
Tidewater Inc. 23-28	NO0012952227	107.5	8.40%	1.70%	Tidewater is one of the largest providers of offshore supply vessels and marine support services globally with market cap of ~USD 3.3bn. The Credit benefits from the company's strong market position paired with solid free cash flow visibility and low loan-to-value in an improving market.
International Petroleum Corp	NO0012423476	99.3	8.00%	1.70%	International Petroleum Corporation (IPC) is an international energy company with a portfolio of production assets. The company is listed in Sweden with a market cap of ~SEK 14bn. IPC is part of the Lundin Group of Companies and the Lundin Family and management owns in excess of 30%. The bond is officially rated a B+ by S&P. The credit benefits from modest leverage leve, strong asset backing and free cash flow generation.
SFL Corp Ltd. 21-26	NO0010992944	100.7	7.20%	1.60%	Ship Finance is an owner of maritime assets with long-term contracts to solid counterparties. The credit benefits from strong earnings visibility, non-recourse financing and a strong majority shareholder in Mr. John Fredriksen. The company is listed on the NYSE with a market cap of USD ~1.6bn.
SFL Corp 24-28	NO0013200543	103.7	7.50%	1.60%	Ship Finance is an owner of maritime assets with long-term contracts to solid counterparties. The credit benefits from strong earnings visibility, non-recourse financing and a strong majority shareholder in Mr. John Fredriksen. The company is listed on the NYSE with a market cap of USD ~1.6bn.
European Energy A.S. 24-27	DK0030541289	100.3	8.40%	1.60%	European Energy is a Danish-based green developer and independent power producer. The company is a repeat issuer in the Nordic Bond market and hold a substantial renewable portfolio of 5.1 GW. During 2024, European Energy raised EUR 700m for 20% ownership to Mitsubishi, valuing the company's EV at approx. EUR 4.5bn. The credit story is backd by base power generating assets, solid operational track-record and strong asset backing.
Ithaca Energy North Sea 24-29	US46567TAC80	100.6	8.20%	1.50%	Ithica Energy is a UK focused E&P company listed with a USD 2.2bn market cap. In 2024, Ithaca completed a transformational deal with Eni, UK. The combination will grow production from 60kboe/d to 110kboe/d, while 2P resources will grow substantially to 342MMboe with 16 years of reserve life. The credit is backed by 1) strong cash flow with low FCF break-evens on oil, 2) low leverage and LTV, 3) Large resource base spread across eight key assets and 4) conservative hedging strategy.
Shelf North Sea 24-28	NO0013220285	98.6	10.80%	1.50%	Shelf drilling North Sea is a subsidient of shelf drilling. The latter is listed in Norway with a NOK 4bn market cap. The credit in shelf north sea benefits from first lien security in five premium jackups, parent guarantee and robust revenue visibility.
Shelf Drilling Holdings Ltd. 23-29	US822538AH74	90.5	12.70%	1.50%	Shelf drilling is one of the larger jackup operators, operating a fleet of 36 jackups (incl. Shelf North Sea). The company is listed on the Oslo Stock Exchange with a ~NOK 4bn market cap. Shelf has delivered robust through the cycle and generated EBITDA of USD 310m in 2023 (leverage 3.2x). The current backlog of USD 2.3bn adds meaningful revenue visibility. The bond has first lien security in 31 jackups and amortize by ~7% - p.a. which reduces the residual steel risk at maturity.
Ellos Group AB 19-24	SE0012827996	87.6	21.90%	1.40%	Ellos Group is a Swedish e-commerce company. The bond structure is ring-fenced with noe leakage. The credit story is deemed to be attractive due to the company's solid market position, strong cash generation, sound LTV levels and tight bond structure.
Grieg Seafood ASA 20-25	NO0010885007	100.7	7.00%	1.40%	Grieg Seafood is one of the worlds leading salmon farming companies, with ~80k tons of harvesting volumes. The company is listed in Norway with a NOK 7.5bn market cap. The credit finds support from an attractive asset base with strong asset backing.
Purmo Group 24/29	XS2848791989	103.9	9.80%	1.40%	Purmo Group (est. 1953) is a premier European manufacturer specializing in sustainable indoor climate comfor solutions. In May, Apollo and Retting announced a public tender offer for all outstanding shares, valuing the company' equity at EUR 465m and its enterprise value at approximately EUR 800m. As part of the acquisition, Purmo issued a EUR 380 million senior secured bond maturing in 2029. We deem bonds yielding more than 9% to offer solid value with the credit profile being supported by its attractive market position, solid debt service and strong implied asset backing.
Paratus Energy 22-26	USG8000AAH61	100.2	9.10%	1.30%	Paratus Energy is a leading energy services company with a market cap of ~NOK 8.5bn. The credit benefits from strong cash flow visibility, modest leverage (2.5x), solid asset backing and a solid shareholder base led by Mr. John Fredriksen owning approx. 30%.
Aker Biomarine ASA 24-27	NO0013326025	99.7	9.10%	1.30%	Aker Biomarine is a world leading producer of Krill towards the Omega-3 market. The Company is listed with a market cap of ~NOK 4.1bn and majority owned by Aker ASA (78%). Bonds are supported by its secured structure, strong margins, attractive cash conversion and low loan to value (less than 20%).
SGL (Skill Bido) 23-28	NO0012826033	104	10.10%	1.30%	Scan Global Logistics (Skill Bid Co) is a full-service global freight forwarding provider with 3,300 employees globally formed in its current shape in 2016 with HQ in Denmark. SGL generates EUR of annual EBITDA through its loyal and diversified customer base, and its business model has proven to be more resilient than peers. The credit further benefits from 1) modest leverage, 2) low LTV, 3) high cash conversion and debt service capabilities and 4) strong equity sponsors coupled with aligned management interests.
Scatec ASA 24-28	NO0013144964	103	7.90%	1.20%	plants with 4.2 GW in operation and under construction across four continents. Equinor owns ~16% of the company and increased its stake during Q1 2023.
BlueNord ASA 24-29	NO0013261735	103.5	9.00%	1.20%	BlueNord (formerly named: Norwegian Energy Company) is a listed company with a market cap NOK ~14bn. The Company operates producing oil and gas assets in the North sea. The company is well capitalized with strong cash flow and has high gas exposure.

håndtere rente- og kredittrisiko effektivt, samtidig som fondet tilpasser seg markedsf forholdene som endrer seg raskt.

#### *Storm Capital Management Portefølje – Topp 20 Posisjoner*

Storm Capital Managements topp 20 posisjoner består av en rekke selskaper innen ulike sektorer, inkludert bank, energi, sjøtransport og industri. De største posisjonene i porteføljen inkluderer selskaper som DNB Bank ASA, Golar LNG Ltd, og Bluewater Holding B.V., blant andre. DNB Bank ASA, som er Norges største bank, har sterk kapitaldekning og solid inntjeningssevne, noe som bidrar med en avkastning på 7,40%. Golar LNG Ltd, et gassfrakt- og infrastrukturforetak, har en solid likviditet og sterk ordrebok, som gir 8,30% avkastning. Bluewater Holding B.V. spesialiserer seg på FPSO-enheter og har en solid operasjonell historikk og langsiktige kontrakter som gir en avkastning på 8,75%.

Shearwater Geoservices AS tilbyr geofysiske tjenester og gir en avkastning på 11,60%, mens Tidewater Inc, en stor aktør innen skipstjenester til oljeindustrien, gir 8,40%. International Petroleum Corp har fokus på produksjon i Sverige med en avkastning på 8,00%, mens SFL Corp, et maritimt selskap, gir 7,50%.

European Energy A/S innenfor fornybar energi gir 8,40 %, og Ithaca Energy North Sea med fokus på olje- og gassutvinning i Storbritannia gir 8,20 %. Shelf North Sea og Shelf Drilling Holdings Ltd gir henholdsvis 10,80 % og 12,70 % avkastning. Andre selskaper som Elos Group AB og Grieg Seafood ASA gir henholdsvis 21,90 % og 7,40 %, mens Purmo Group og Paratus Energy gir 9,80 % og 9,10 %. Aker Biomarine AS gir 10,40 % avkastning. SGL og Scatec ASA leverer henholdsvis 10,10 % og 7,90 % avkastning, mens Bluenord ASA gir 9,50 %.

Disse 20 posisjonene viser fondets diversifisering og eksponering mot ulike sektorer og geografiske områder. Ved å investere i selskaper med solid inntjeningshistorikk, sterk likviditet og gode vekstutsikter søker fondet å balansere risiko og samtidig oppnå en attraktiv avkastning for sine investorer.



### *Andelsklasser i Storm Bond Fund II*

Storm Bond Fund II tilbyr ulike andelsklasser som er skreddersydd for både institusjonelle og private investorer. Fondet har andeler denominert i flere valutaer, inkludert NOK, EUR, USD, CHF, SEK og GBP, som gir investorer fleksibilitet til å investere i valutaen som passer best for deres behov. Alle andelsklassene er valutasikret, noe som reduserer valutarisikoen for investorene (Storm Capital Management. (n.d.) Fund Prices).

For institusjonelle investorer finnes det ulike andelsklasser, inkludert Storm Bond Fund IC og NC, som fokuserer på akkumulering. For eksempel har andelsklassen Storm Bond Fund IC (NOK) en siste noteringskurs på 182,51 NOK, mens Storm Bond Fund IC Dist. (NOK) fokuserer på distribusjon, med en siste noteringskurs på 110,73 NOK. Disse andelene gir institusjonelle investorene muligheten til å akkumulere avkastning eller motta jevnlige utbetalinger, avhengig av deres investeringsstrategi (Storm Capital Management. (n.d.) Fund Prices).

For private investorer tilbyr fondet andelsklasser som Storm Bond Fund RC og RCN, som også fokuserer på akkumulering. For eksempel har Storm Bond Fund RC (EUR) en siste noteringskurs på 145,27 EUR, mens Storm Bond Fund RC (NOK) har en siste pris på 190,60 NOK. Disse andelsklassene er rettet mot

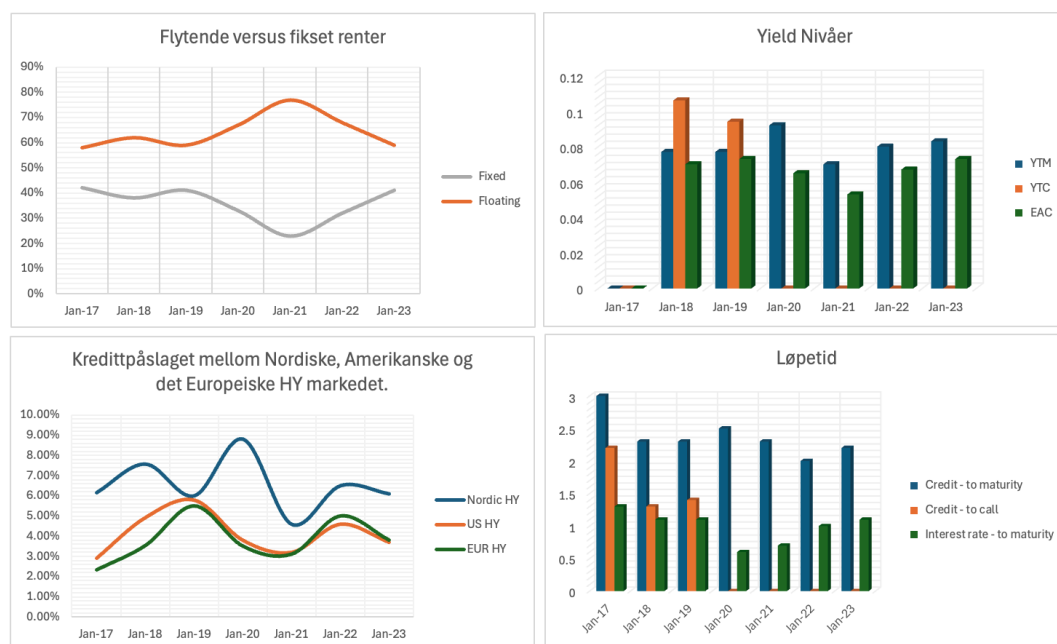
Share class	ISIN	Investor Type	Distribution Policy	FX	Hedged	Last Date	Last Price
Storm Fund II - Storm Bond Fund IC (NOK)	LU0840158496	Institutional	Accumulation	NOK	Yes	12.11.24	182.51
Storm Fund II - Storm Bond Fund ICN (NOK)	LU13822364716	Institutional	Accumulation	NOK	Yes	12.11.24	183.51
Storm Fund II - Storm Bond Fund IC (EUR)	LU0840158900	Institutional	Accumulation	EUR	Yes	12.11.24	144.88
Storm Fund II - Storm Bond Fund IC (USD)	LU0840159387	Institutional	Accumulation	USD	Yes	12.11.24	168.53
Storm Fund II - Storm Bond Fund NC (CHF)	LU2545306461	Institutional	Accumulation	CHF	Yes	12.11.24	114.04
Storm Fund II - Storm Bond Fund IC (SEK)	LU0840159544	Institutional	Accumulation	SEK	Yes	12.11.24	154.84
Storm Fund II - Storm Bond Fund IC Dist. (NOK)	LU1915698069	Institutional	Accumulation	NOK	Yes	12.11.24	110.73
Storm Fund II - Storm Bond Fund RC (NOK)	LU0740578702	Institutional	Distribution	NOK	Yes	12.11.24	190.38
Storm Fund II - Storm Bond Fund RCN (NOK)	LU1382364633	Retail	Accumulation	NOK	Yes	12.11.24	190.6
Storm Fund II - Storm Bond Fund RC (EUR)	LU0840158819	Retail	Accumulation	EUR	Yes	12.11.24	145.27
Storm Fund II - Storm Bond Fund RC (SEK)	LU0840159890	Retail	Accumulation	SEK	Yes	12.11.24	154.47
Storm Fund II - Storm Bond Fund RC (GBP)	LU0840159890	Retail	Accumulation	GBP	Yes	12.11.24	159.99

retailmarkedet og gir småinvestorer tilgang til fondets diversifiserte portefølje (Storm Capital Management. (n.d.) Fund Prices).

Distribusjonspolitikken for de fleste andelsklassene er akkumulering, noe som betyr at all avkastning reinvesteres tilbake i fondet for å øke verdien av andelene. Dette gir investorene mulighet for langsiktig vekst. Noen andelsklasser tilbyr imidlertid distribusjon, der inntektene utbetales regelmessig til investorene. Denne

fleksibiliteten gjør det mulig for investorer å velge en strategi som samsvarer med deres likviditetsbehov og investeringsmål (Storm Capital Management. (n.d.) Fund Prices).

Storm Bond Fund II er godt diversifisert, og ved å tilby flere andelsklasser tilpasset både institusjonelle og private investorer. Dette bidrar til økt likviditet og stabilitet i fondet, samtidig som det gir investorer flere muligheter for å investere i et marked med høy risikjustert avkastning (Storm Capital Management. (n.d.)



Fund Prices).

### *Utvikling i rentenivåer, kredittpåslag og løpetid i high-yield obligasjoner 2017-2023*

Utviklingen i ulike nøkkelindikatorer for high-yield (HY) obligasjonsmarkedet i perioden fra 2017 til 2023 dekker flere temaer: sammenligning av flytende og faste renter, utvikling av yieldnivåer, kredittpåslag for nordiske, amerikanske og europeiske HY-markeder, samt løpetid for ulike typer kreditt og renter.

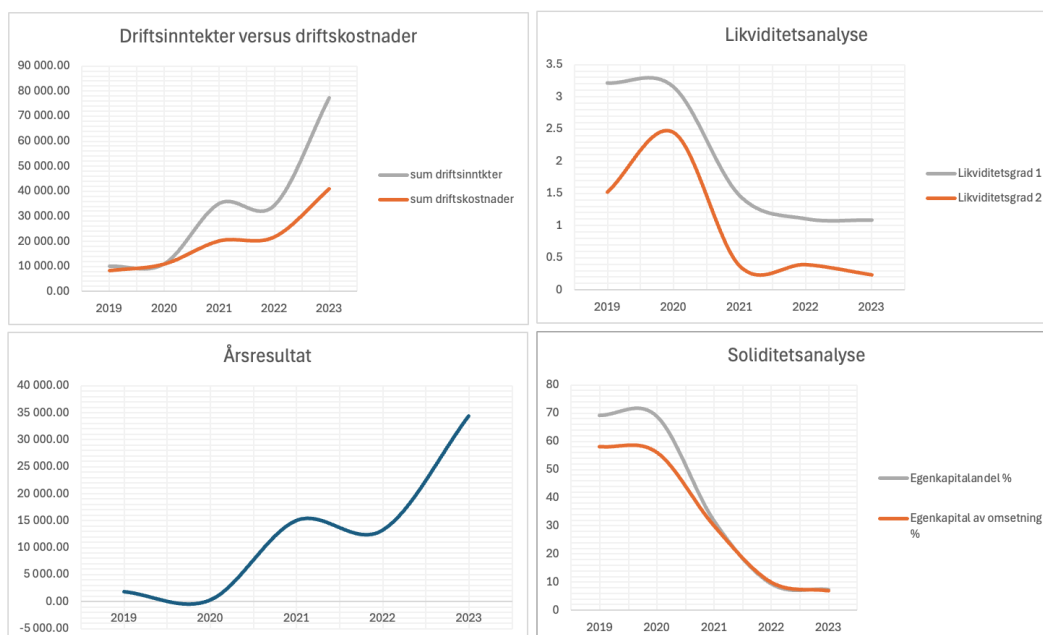
Sammenligning mellom flytende og faste renter viser en klar trend der andelen flytende renteobligasjoner har vært høyere enn andelen med faste renter gjennom hele perioden. Flytende renter har dominert, med en økning i andelen fra 58% til 77% i perioden fra 2017-2021, før den deretter falt tilbake til 59% i 2023. Dette antyder en preferanse blant investorer for fleksibilitet i en tid med usikkerhet rundt renteutviklingen (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

Yieldnivåene, inkludert yield to maturity (YTM), yield to call (YTC) og effektiv avkastning (EAC), viser betydelige variasjoner over tid. Spesielt ser vi at YTC var betydelig høyere i 2018 og 2019 sammenlignet med de andre yield-målingene, noe som kan indikere en forventning om tidlig tilbakebetaling av obligasjoner. Generelt har yieldnivåene vært preget av svingninger, som reflekterer endringer i risikovurdering og markedsforventninger (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

Kredittpåslagene mellom nordiske, amerikanske og europeiske high-yield markeder (HY) viser signifikante forskjeller. Det nordiske HY-markedet har ofte hatt høyere kredittpåslag enn sine amerikanske og europeiske motparter, særlig rundt 2020, da kredittpåslaget nådde 8,8%, noe som reflekterer økt markedsusikkerhet og risikoeksponering. Løpetidsdynamikken avdekker også forskjeller mellom obligasjoner med løpetid til innløsning (call) og de med løpetid til forfall. Obligasjoner med løpetid til forfall har hatt en stabil gjennomsnittlig løpetid på rundt 2 – 3 år, mens obligasjoner med innløsningsopsjon har vist en synkende løpetidstrend siden 2019. Utviklingen i renter, kredittpåslag og løpetid de siste årene har vært betydelig påvirket av makroøkonomiske forhold, pengepolitikk og skiftende risikovurderinger blant investorer. (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

#### *Resultater 2019 – 2023*

Dette gir en oversikt over utviklingen i driftsinntekter, driftskostnader, likviditet, årsresultat og soliditet for Storm Capital Management i perioden fra 2019 til 2023. Disse nøkkeltallene gir innsikt i selskapets økonomiske tilstand og utvikling, og hvordan selskapet har tilpasset seg endringer i markedet over tid (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).



Drifts inntektene har økt betydelig fra 10 025 000 NOK i 2019 til 77 234 000 NOK i 2023. Denne veksten reflekterer en sterk økning i salgsinntektene, spesielt etter 2021. Driftskostnadene har også økt, fra 8 250 000 NOK i 2019 til 40 972 000 NOK i 2023, men inntektene har vokst raskere enn kostnadene, noe som er et positivt tegn på effektiv drift. Grafen sammenligner driftsinntekter og driftskostnader viser at mens begge har hatt en jevn økning, har inntektene hatt en større stigning, noe som har bidratt til forbedret lønnsomhet (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

Likviditetsgrad 1 og 2 gir en indikasjon på selskapets evne til å møte kortsiktige forpliktelser. Likviditetsgrad 1 har hatt en nedgang fra rundt 3,0 i 2019 til under 1,0 i 2023, noe som indikerer en svakere likviditetsposisjon. Likviditetsgrad 2 har også vist en nedgang, fra 2,5 til under 1,0 i samme periode. Dette antyder at selskapet kan ha utfordringer med å oppfylle sine kortsiktige forpliktelser, og at det er behov for å styrke likviditetsreserven for å opprettholde en sunn finansiell balanse (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

Årsresultatet har variert betydelig gjennom perioden, men har hatt en sterk vekst fra 1 814 000 NOK i 2019 til 34 375 000 NOK i 2023. Denne økningen reflekterer økt lønnsomhet, spesielt etter 2021, og er et resultat av både økt driftsinntekter og bedre kontroll over kostnadene. Grafen over årsresultatet viser en tydelig positiv trend etter 2020, noe som indikerer at selskapet har klart å tilpasse seg endringer i markedet og optimalisere driften (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

Soliditetsgraden, målt som egenkapitalandel og egenkapital i forhold til omsetning, har vist en nedgang i perioden fra 2019 til 2023. Egenkapitalandelen har falt fra rundt 70% til under 20%, noe som indikerer at selskapet har blitt mer avhengig av gjeldsfinansiering. Dette kan utgjøre en risiko dersom markedsf forholdene endrer seg negativt, og selskapet bør vurdere tiltak for å styrke egenkapitalen og redusere gjeldsbelastningen for å opprettholde finansiell stabilitet (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

Storm Capital Management har vist en betydelig vekst i inntektene og forbedret lønnsomhet i perioden 2019 – 2023, men har samtidig hatt utfordringer knyttet til likviditet og soliditet. Selskapets fokus fremover bør være på å opprettholde veksten i inntektene samtidig som det styrer likviditetsreserven og egenkapitalen for på sikre en bærekraftig økonomisk utvikling (Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT).

## **Verdier**

### **Ekstern Analyse**

I denne eksterne analysen undersøkes faktorer som påvirker Storm Capital Managements markedsposisjon. Analysen inkluderer tre hovedverktøy: PESTEL-analysen, som gir en oversikt over makroøkonomiske faktorer; konkurrentanalysen, som vurderer selskapets posisjon i forhold til konkurrentene; og Porters femkraftsmodell, som analyserer konkurransepresset i bransjen. Hensikten med denne analysen er å identifisere eksterne utfordringer og muligheter som kan påvirke selskapets fremtidige strategi og konkurranseevne.

#### ***Pestel Analyse***

##### ***Politiske faktorer***

Den globale økonomiske utsikten for 2024 indikerer at forventningene om rentekutt fra sentralbanker i USA og Vest-Europa fortsatt kan være noe overvurderte. Rentenivåene forventes å stabilisere seg på et høyere nivå enn før pandemien, og selv om inflasjonsraten ser ut til å synke i 2024-2025, vil den forbli over det som ansett som normalt før pandemien. Samtidig forventes det at økte politiske stimulanser vil støtte kortsiktig økonomisk vekst i Kina, men strukturelle utfordringer skaper bekymringer for langsiktig vekst. I tillegg ventes Asia-

Stillehavsregionen å være en sentral drivkraft for langsiktig vekst, samtidig som svakere vekst i USA og smalere rentedifferanser kan føre til en ytterligere svekkelse av amerikanske dollar (Impacts of Geopolitics – Global Economic Outlook, n.d.).

Den geopolitiske risikoen forventes å forbli betydelige i 2024, med en fragmentert verden preget av konflikter og politiske utfordringer. Hendelser som valg, pengepolitiske beslutninger og forsøk på å sikre globale forsyningskjeder vil påvirke økonomien. Kompleksiteten i handel og samarbeid mellom globale aktører skaper utfordringer for investorer. Samtidig er vekstutsiktene mer optimistiske enn tidligere. S&P Global Market Intelligence har justert vekstprognosen til 2,6% for 2024. Økt vekst i USA, Storbritannia og India, samt lavere inflasjon og et gunstigere finansielt klima, forventes å støtte økonomien gjennom året (Impacts of Geopolitics – Global Economic Outlook, n.d.).

Den amerikanske dollarens rolle som internasjonal reservevaluta forventes å bestå, til tross for svakere økonomisk vekst. Geopolitiske spenninger representerer imidlertid en stor trussel mot finansiell stabilitet, noe som igjen kan føre til en mer ustabil internasjonal økonomi. Dette gir en indikasjon på at geopolitikk vil være en viktig faktor som påvirker økonomiske beslutninger fremover. Asia-Stillehavsregionens vekstpotensial gir en mulighet for langsiktig stabilitet, men avhenger av at landene klarer å navigere de geopolitiske utfordringene på en balansert måte, spesielt i lys av de utfordringene som knytter seg til USAs vekst og den dominerende dollaren (Impacts of Geopolitics – Global Economic Outlook, n.d.).

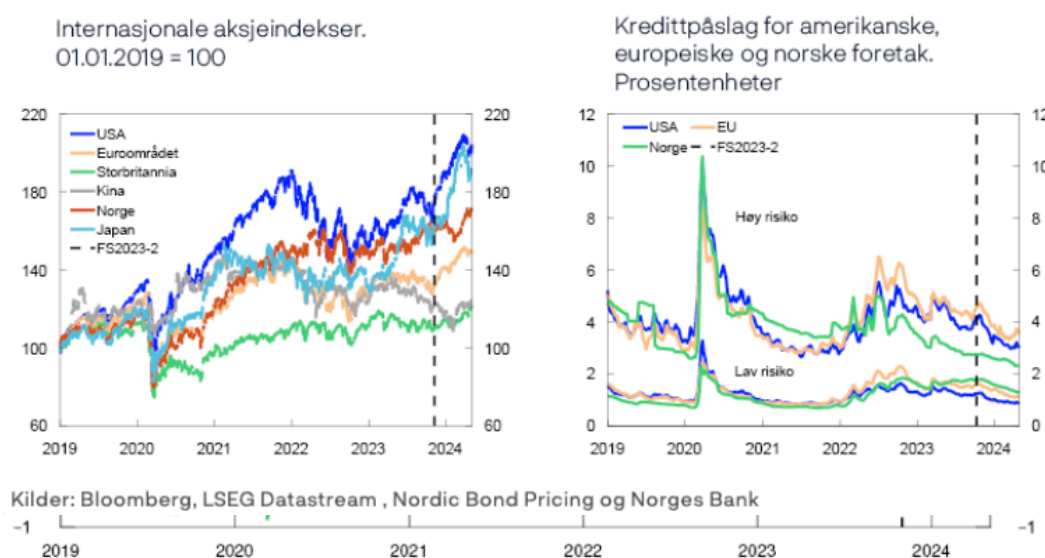
Flash PMI-data har dempet bekymringer om resesjon. Målinger for USA og Storbritannia viste sterke resultater, med kompositt-PMI på 52,2 og 52,9 som antyder en BNP-vekst på 0,4%-0,5%, for USA og 0,25% for Storbritannia. Eurosonens PMI økte til 49,9, og nærmer seg stabilisering. Data fra Storbritannia og eurosonen antyder en oppgang, mens USA opprettholder vekst. Japan viste også positive tegn med raskt vekst siden august 2023. Produksjonen i disse økonomiene akselererte i mars 2024 til det raskeste nivået siden juni 2023, noe som roet behovet for å løsne pengepolitikken. Den globale økonomiske utsikten for 2024 er preget av utfordringer og muligheter, med Kinas økonomiske

gjenoppretting og Japans normalisering av pengepolitikken som viktige faktorer for verdensmarkedene. I Sør-Asia er økonomisk gjenoppretting i land som Bangladesh, Pakistan og Sri-Lanka avhengig av IMF-støtte og valgføll, mens valutakursendringer og relokalisering fra Kina til India og Sørøst-Asia kan stimulere lønnsvekst i regionen (Impacts of Geopolitics – Global Economic Outlook).

### Økonomiske Faktorer

Internasjonale renter har steget tilbake til høye nivåer etter en betydelig nedgang mot slutten av fjoråret. Markedene signaliserer nå en stabilisering etter hyppige renteøkninger, med forventning om gradvis reduksjon i styringsrentene. IMF

Figur 1.2 Lavere risikopremier og høyere aksjekurser siden FS 2023 – 2. halvår <sup>3</sup>



Kilde: Bloomberg

Norges bank. (n.d.) Finansiell stabilitet

(Norges bank. (n.d.) Finansiell stabilitet).

Aksjemarkedene har sett en betydelig økning siden november rapporten, og flere Aksjemarkeder har nådd nye høyder. Samtidig risikopåslagene i kredittmarkedene falt både nasjonalt og internasjonalt, og stressnivået i finansmarkedene har holdt seg relativt lavt, til tross for pågående geopolitiske konflikter. Dette tyder på en viss stabilitet i det finansielle systemet (Norges bank. (n.d.) Finansiell stabilitet).

Det foreligger betydelig usikkerhet knyttet til dynamikken i risikopremier i 2024. Basert på Norges Banks systemrisikoundersøkelse fra april, anses internasjonale politiske spenninger, fallende eiendomspriser, og cyberangrep som de mest

fremtredende risikokildene for det norske finansielle systemet.

Næringseiendomsmarkedet har vært særlig utsatt for de økte rentenivåene, som har resultert i fallende salgspriser og et økende antall inkassosaker, spesielt innen eiendomsbransjen. Dette har svekket markedsresiliensen som følge av høyere avkastningskrav og økte rentekostnader. Bankenes finansiering avhenger hovedsakelig av stabile innskudd og obligasjoner, men likviditetsstress kan oppstå ved alvorlige cyberangrep eller ved økt markedsfinansiering. Slike cyberangrep utgjør en betydelig systematisk risiko for finanssektoren, med potensiale til å utløse omfattende operasjonelle og økonomiske problemer som kan true bankenes finansielle stabilitet.

Bankenes finansielle resultater har forbedret seg betydelig siden 2020, primært som følge av økte netto renteinntekter etter rentehevingene fra 2021, mens tapene har forblitt marginale. Dette har ført til en sterk lønnsomhetsutvikling, med egenkapitalavkastning på 14,8% i 2023. Fremover forventes en moderat reduksjon i netto renteinntekter, mens egenkapitalavkastningen forventes å stabilisere seg over 12%. Økt lønnsomhet har også vært tydelig blant europeiske banker, særlig som følge av de økte rentene. Store variasjoner i pris/bok-forhold blant nordiske banker kan indikere feilprising i markedet. Konkurransen i kredittmarkedet tvinger bankene til å tilby gunstige vilkår for å bevare markedsandeler. Økte styringsrenter har gitt høyere netto renteinntekter, men har også ført til større marginvariasjoner. Bankenes fremtidige lønnsomhet vil i stor grad være avhengig av deres evne til å konkurrere og tilpasse seg et skiftende rentemiljø (Norges bank. (n.d.) Finansiell stabilitet).

Norges Bank holder styringsrenten uendret på 4,5% basert på makroøkonomiske utsikter. Selv om konsumprisindeksen avtar, er underliggende inflasjon fortsatt høy. Lavere energipriser og lønnsvekst moderer inflasjonspresset, men kronesvekkelsen øker kostnadene for importvarer. Økonomisk aktivitet i Norge er svak, med lav veksttakt. Forbruket økte i andre kvartal, men falt i juli på grunn av lavere bilkjøp. Boliginvesteringene er lave, mens bruktboligprisene har steget noe. Framskrivninger tilsier at renten holder seg på 4,5% ut året, med kutt fra 2025. Inflasjonen forventes å nå 2% innen 2027 (Norges Bank. (n.d.) Pengepolitisk Rapport).



Konsumprisveksten internasjonalt har avtatt betydelig, med tolv måneders vekst i prisene for USA, euroområdet, Storbritannia og Sverige som har falt fra toppnivåene i 2022 til mer moderate nivåer i 2024. Samtidig har kronens svekkelse økt importkostnadene og lagt press på konsumprisene i Norge. Fastlands-Norge har hatt lav økonomisk vekst, med BNP-vekst nær null gjennom 2023 og 2024. Prisveksten, målt ved KPI og KPI-JAE, har avtatt siden toppnivået i 2022, men er fortsatt høyere enn inflasjonsmålet på 2%, noe som indikerer behov for stram pengepolitikk for å dempe inflasjonspresset. Prognoser viser at styringsrenten at styringsrenten skal holdes uendret på 4,5% frem til tidligst 2025 (Norges Bank. (n.d.) Pengepolitisk Rapport).

Det nordiske obligasjonsmarkedet viser at landene har ulike styrker og fokusområder. Finland har en betydelig posisjon innen offentlig sektor, mens Danmark dominerer finansinstitusjoner. Norge er ledende innen selskapsobligasjoner, spesielt i energi, industri og eiendom, og viser et fokus på sektorer med høyere risiko og potensielt høyere avkastning. Sverige leder an innen grønne obligasjoner, noe som indikerer en sterk miljøprofil drevet av eiendoms- og forsyningssektorene. Den sterke veksten i grønne obligasjoner, særlig i 2021, gjenspeiler økende investorinteresse for bærekraftige investeringer. Eiendom og forsyning er de dominerende sektorene, og dette tyder på at markedet fortsatt er konsentrert rundt tradisjonelle bransjer med stabil kontantstrøm. Investment-grade obligasjoner utgjør hoveddelen av volumet, men high-yield obligasjoner er også godt representert, spesielt innen Norge, som preges av ikke-rangerte HY-obligasjoner. Valutadynamikken viser at norske IG-obligasjoner er NOK-denominert, mens HY-obligasjoner ofte utstedes i EUR og USD, noe som reflekterer ulike risiko- og avkastningsforventninger (Nordic Trustee. (n.d.) Nordic Corporate Bond Market Report 2023).

### *Sosiale Faktorer*

Vi vurderer analysen av effektene av entreprenørskap på en økonomisk, sosial og miljømessig velferd. Forskning bekrefter at entreprenørskap bidrar til makroøkonomisk utvikling, men forholdet er komplekst. Entreprenørskap kan redusere fattigdom, forbedre inntektsfordeling og øke HDI i utviklingsland, men kan også føre til CO<sub>2</sub>-utslipp. Entreprenørskap har potensial til å fremme økonomisk vekst og sosial velferd, men effektene påvirkes av sektorspesifikke

forhold, regional utvikling og institusjonelle rammer (Springer Nature Link. (n.d.) The impact of entrepreneurship on economic, social and environmental welfare and its determinants: a systemic review).

### *Teknologiske Faktorer*

Tokenisering av privat kreditt kan åpne for bedre kapitaltilgang for investorer og låntakere. Til tross for en årlig vekstrate på 17%, er likviditet, effektivitet og åpenhet fortsatt store hindringer for privat kreditt. Tokenisering kan redusere disse barrierene ved å forbedre likviditet, effektivisere med smarte kontrakter, og øke åpenhet gjennom delte registre. Samtidig krever tokenisering mellommenn som meglere og forvaltere, noe som begrenser effektivisering. Privatkreditt møter utfordringer som høye kostnader, lav likviditet og feiljustert risiko/avkastning. Likevel planlegger mange investorer å øke allokering til privat kreditt. Tokenisering kan benytte utenom-børs kredittfond eller desentraliserte låneprotokoller, rettet mot eiendom, karbonprosjekter og konsumfinansiering. Selskaper som Centrifuge og Greengage bruker tokenisering for å forbedre transparens og tilgang for småbedrifter. Utviklingen mot tokenisering av privat kreditt har fordeler, men krever løsninger for rettslige og operasjonelle utfordringer (SPGlobal (n.d.) Tokenized Private Credit: A New Digital Frontier for Real World Assets).

S&P Global Ratings viser hvordan DeFi-protokoller blir stadig viktigere for verdipapirisering av reelle verdier (RWA). DeFi-protokoller etterligner tradisjonelle verdipapiriseringer, men bruker blokkjedeteknologi for å forbedre effektiviteten, redusere behovet for mellommenn, og åpne nye kapitalstrømmer. DeFi-verdipapirisering kan inkludere lag som oppfyller kravene til AML og KYC. Transer-tokens kan representere investorrettigheter både parallelt med og uavhengig av tradisjonelle verdipapirer. DeFi-verdipapirisering har fordeler, introduserer det også risiko, som avhengighet av privat utstedte «stablecoins» og sårbarhet for blokkjedesvikt. Juridiske og regulatoriske utfordringer gjenstår, og risikoer knyttet til tradisjonell verdipapirisering vedvarer (SPGlobal (n.d.) DeFi Protocols For Securitization: A Credit Risk Perspective).

### *Miljømessige faktorer*

Det nordiske markedet for bærekraftige obligasjoner har hatt sterk vekst og overgått det globale markedet de siste årene. Etter en nedgang fra 2021 til 2022

opplevde regionen vekst i 2023, noe som signaliserer en moden fase støttet av bærekraftsforpliktelser, diversifiserte utstedere og solide regulatoriske rammeverk. Grønne obligasjoner utgjør 83% av bærekraft gjeld i første halvår 2023. Sverige leder utstedelse i Norden, mens Norge følger som nummer to. Danmark og Finland ligger bak, med Finland som utmerker seg med sektormangfold. Etter hvert som markedet modnes, forventes økt konkurranse, avanserte struktur og fokus på bærekraft å styrke regionens globale posisjon. Nye utstedere fra underrepresenterte sektorer vil øke markedsdeltakelsen. Investorgrad vil utvikle seg med større integrasjon av bærekraft i investeringsstrategier (Nordea (n.d.) A maturing Nordic sustainable bond market).

### *Lovlige faktorer*

Det norske high-yield-markedet er preget av juridiske normer og en dokumentasjonsprosess som sikrer raskere og mer kostnadseffektiv utstedelse enn Eurobonds og amerikanske obligasjoner. Avtalene inkluderer vedlikeholdsavtaler i stedet for overtredelsesavtaler og krever ikke offentlige kredittvurderinger. Kredittanalyser baseres ofte på skyggerangeringer, og obligasjonene utstedes via VPS i digital form. Markedet oppfyller spesifikke prospektkrav for tilbud og notering, regulert av rammeverk som PD for Oslo Børs (OSE) og Nordic ABM. Konfidensialiteten til obligasjonseierne identiteter opprettholdes gjennom VPS, hvor nominelle utgivelser begrenser offentlig tilgang til investordata. Tillitsfunksjonen, håndtert av Nordic Trustee ASA, spiller en regulerende rolle. Markedet kan oppleve endringer som følge av kommende EU-lovgivning som MAR, MiFIR/MiFID II og CSDR. Diskusjoner om virkningen av Capital Markets Union (CMU) omfatter positive effekter ved revisjon av prospektdirektivet for det norske high-yield-markedet (Norges Bank (n.d.) The "Norwegian" high yield bond market and potential impact of CMU, EFTA WG on Financial Services Seminar, Advokat Tore Mydske.).

### ***Konkurrent Analyse***

#### *NPR Credit Funds*

PMCF er et RAIF-fond i Luxembourg, etablert for å utnytte finansieringsgapet i skipsfartssektoren etter at tradisjonelle banker har trukket seg ut. Basel-reguleringer har pålagt banker å holde mer kapital for skipsfinansiering, noe som har redusert europeiske bankers eksponering betydelig siden 2010. Med Basel IV forventes denne trenden å fortsette, noe som øker lånekostnadene.

PMCF gir skipsfinansiering til høykvalitetsskipseiere, med avkastning på høye ensifrede prosenter ved 50-60% belåning. Fondet fokuserer på aktiva og strukturerer hvert lån for bærekraft i skiftende markedsforhold. Lånebeløpene varierer mellom 3 og 11 millioner dollar. Renten er 8-11% årlig, og skipene sikres med førsteprioriterings pant. Kreditteksponeringen har en tidshorisont på opptil 7 år og en lengre profil på 20-25 år (NPR Credit Funds (n.d.). client introduction).

#### *DNB Asset Management*

DNB Asset Management tilbyr en rekke kredittfond som investerer i det nordiske obligasjonsmarkedet, kjent for sin velutviklede og diversifiserte struktur. Fondene er basert i Luxembourg, og fokuserer på fundamental analyse med markedseksponering innen obligasjonslån. Det tilbyr høy avkastning med moderate risikojusteringer, og har en portefølje spredt over flere bransjer i Norden. Fondene har ingen innløsningsgebyrer og tilbyr daglig likviditet, med en anbefalt sparehorisont på syv år. Forvaltningshonorarert varierer mellom 0,40% og 0,80% avhengig av fondstype. De fleste fondene gir en stabil og høy avkastning, og har vist god ytelse i forhold til indeksen over de siste årene (DNB Asset Management (n.d.) Faktaark og Fund holdings for high-yield fond).

#### *Pareto Asset Management*

Pareto Asset Management er en uavhengig fondsforvalter etablert i 1995, og er en del av Pareto-gruppen med hovedkontor i Oslo og filialer i Stockholm og Frankfurt. Selskapet forvalter bond og mandater for ulike kunder, inkludert kommuner, pensjonfond, investeringsselskaper og private investorer. Med ansatte og eiere som selv investerer tungt i fondet, fokuserer Pareto på personlig tilpasset forvaltning, bærekrafting utvikling, og etiske investeringer for langsiktig verdiskaping. Selskapets strategi innebærer nært samarbeid med kundene for å sikre at investeringene tilpasses deres spesifikke behov og mål, samtidig som fokus på bærekraft og ansvarlig selskapsstyring gir konkurransefortrinn og fremmer stabilitet på lang sikt.

#### *Porters femkraftsmodell*

##### *Trussel fra nye aktører*

Trusselen fra nye aktører er lav på grunn av juridiske krav og etableringsbarrierer i high-yield markedet, hvor dokumentasjonsprosessen og vedlikeholdsavtaler gir

en effektiv utstedelsesprosess som er vanskelig å konkurrere med. De høye kostnadene ved å etablere seg og de komplekse kravene til compliance gjør det utfordrerende for nye aktører å komme inn i markedet. Videre er det allerede etablerte aktører som har sterke relasjoner til investorer, noe som ytterligere begrenser muligheten for nye selskaper å etablere seg.

#### *Trussel fra substitutter*

Substitusjonstrusselen er moderat, da alternative produkter som Eurobonds og amerikanske obligasjoner kan være attraktive, men krever ulike regulatoriske krav. Investorene kan velge disse alternativene, men de står overfor ulike utfordringer knyttet til regulatoriske forskjeller og kostnader ved å bytte. For mange investorer kan high-yield-obligasjoner fra det norske markedet fremdeles være mer attraktive på grunn av de spesifikke forholdene som tilbys, som for eksempel høyere avkastning og enklere tilgang til kapitalmarkedene.

#### *Leverandørens Forhandlingsmakt*

Leverandørens forhandlingsmakt er høy, spesielt innen skipsfinansiering, hvor kapitalkrav og Basel IV-regler gir utfordringer, og reduserer tilgjengeligheten på kapital. Bankene og finansinstitusjonene som leverer kapital til markedet har stor innflytelse på vilkårene, noe som kan påvirke kostnadene ved finansiering for aktørene. Leverandørene kan også diktere betingelse for lån, spesielt når markedet står overfor usikkerhet, noe som gjør det viktig for selskapene å opprettholde gode relasjoner med sine finansielle partnere.

#### *Kunders Forhandlingsmakt*

Kunders forhandlingsmakt er også høy, siden investorer ofte forventer høy avkastning, moderate risikjusteringer og tilgang til kreditt med lave kostnader. Investorer kan enkelt bytte til alternative finansielle produkter dersom de ikke får tilfredsstillende vilkår, noe som øker presset på aktørene til å tilby konkurransedyktige betingelser. I tillegg har institusjonelle investorer, som pensjonfond og store investeringsselskaper, betydelig innflytelse på markedet, da de representerer en stor andel av kapitalen. Dette tvinger aktørene til å tilpasse sine produkter for å møte kravene og forventningene fra disse kundene.

### *Konkurranseintensitet*

Konkurranseintensiteten i bransjen er betydelig, med flere aktører som DNB Asset Management og Pareto Asset Management som tilbyr konkurrerende produkter, fokus på bærekraft og diversifisering for å tiltrekke investorer.

Konkurransen handler ikke bare om pris og avkastning, men også om differensiering gjennom bærekraftige investeringer, risikostyring og kundetilfredshet. Aktørene konkurrerer også om å tiltrekke seg de beste talentene, noe som kan gi dem et konkurransefortrinn når det gjelder å levere høykvalitets rådgivning og forvaltning. Videre er innovasjon innen produktutvikling og tilpasning til skiftende regulatoriske krav viktige faktorer som driver konkurransen i markedet.

### ***Oppsummering av porters femkraftsmodell***

For Storm Capital Management viser analysen at trusselen fra nye aktører er lav på grunn av etableringsbarrierer og komplekse juridiske krav.

Substitusjonstrusselen er moderat, ettersom alternativer som Eurobonds kan være attraktive, men har egne utfordringer. Leverandørene har høy forhandlingsmakt, spesielt innen skipsfinansiering hvor reguleringer som Basel IV gir begrenset kapitaltilgang. Kundene har også stor makt, da de krever høy avkastning og konkurransedyktige vilkår, noe som stiller krav til tilpasninger fra aktørene.

Konkurransen i markedet er intens, med flere etablerte aktører som konkurrerer på faktorer som pris, avkastning, bærekraft og innovasjon.

## **Intern Analyse**

### ***Verdikonfigurasjon***

Storm Capital Management sin kjernevirksomhet består i fondsforvaltning og kapitalinnehenting fra ulike investorer, private investorer og institusjonelle aktører. Ved å tilby høykvalitets kreditteksponering og spesialtilpassede produkter, som skipsfinansiering og high-yield obligasjoner, skaper Storm Capital verdi gjennom målrettet kapitalallokering og differensiering. Selskapet tilbyr også flere ulike andelsklasser, som er skreddersydd for både institusjonelle og private investorer, og denominerte i flere valuter som NOK, EUR, USD, CHF, SEK og GBP. Denne fleksibiliteten gir investorene muligheten til å velge valuta som passer best for deres behov, noe som ytterligere øker verdien for kundene.

Videre utfører Storm Capital aktiv risikostyring for å sikre at investeringene deres leverer en optimal balanse mellom risiko og avkastning. Dette inkluderer kontinuerlig overvåkning av markedet og justering av porteføljen i henhold til markedsforhold til selskapets forvaltning.

#### *Støtteaktiviteter*

Støtteaktivitetene som bidrar til verdiskapingen inkluderer regulatorisk samsvar, produktivisering og sterke relasjoner til finansielle partnere. Regulatorisk etterlevelse er viktig for å minimere risikoen for juridiske problemer og sikre tillit hos investorene, mens sterke relasjoner til finansielle partnere bidrar til stabil kapitaltilgang og gunstige vilkår for kundene. Produktivisering innebærer at Storm Capital tilbyr ulike andelsklasser med distribusjonspolicyer som akkumulering og distribusjon, der akkumulering gir langsiktig verdivekst og distribusjon og jevnlig utbetalinger til de som ønsker likviditet.

#### *Verdikonfigurasjonens Rolle*

Gjennom sin verdikonfigurasjon er Storm Capital i stand til å tilby konkurransedyktige og tilpassende finansieringsløsninger som oppfyller kundenes spesifikke behov. Selskapet kombinerer sterke primæraktiviteter med støttende aktiviteter som regulatorisk innsikt og produktdiversifisering for å oppnå en helhetlig tilnærming til verdiskaping. Dette gir dem et konkurransefortrinn i et marked med høy konkurranseintensitet og krevende kunder, og bidrar til langsiktig stabilitet og suksess.

#### ***VRIO-modellen***

Storm Capital Management sin strategiske posisjon kan analyseres ved av VRIO-modellen, som vurderer verdien, rariteten, imitabiliteten og organiseringen av selskapets ressurser og kapabilitet for å forstå hvorvidt de gir varige konkurransefordeler.

#### *Verdi*

Storm Capital Managements ressurser og kapabiliteter tilfører verdi ved å tilby høykvalitets kreditteksponering og spesialtilpassede finansielle løsninger. Selskapets evne til å forstå kundebehov og tilpasse produkter som skipsfinansiering og HY-obligasjoner, samt tilby flere valutaalternativer og andelsklasser, gjør dem i stand til å adressere spesifikke kundeproblemer og utnytte

markedsmuligheter. Denne verdiskapingen gir dem en solid konkurransefordel i kapitalmarkedet.

#### *Unikhet*

Selskapets ressurser er relativt sjeldne, særlig deres spesialkompetanse innen skipsfinansiering og deres fleksibilitet i å tilby skreddersydde finansielle produkter. Ikke mange konkurrenter tilbyr denne typen nisjeprodukter kombinert med et bredt utvalg av andelsklasser og valutaalternativer.

#### *Etterligningsbarriere*

Evnen til å etterligne Storm Capital sine ressurser av Storm Capital sine ressurser er moderat til høy, avhengig av typen ressurs. Kompetansen innen skipsfinansiering og dype relasjoner til nøkkelpartnere som Nordic Trustee er vanskelige å etterligne på kort sikt. Det krever både tid og erfaring å bygge opp tilsvarende relasjoner og spesialkunnskap. Likevel kan andre aktører forsøke å kopiere deres produktdiversifisering, noe som gjør at Storm Capital må fokusere på å kontinuerlig innovere for å opprettholde sin konkurransefordel.

#### *Organisering*

Storm Capital er godt organisert for å utnytte sine ressurser og kapabiliteter. Selskapet har strukturer som muliggjør effektiv forvaltning av fond, inkludert regulatorisk samsvar, produktdiversifisering og aktiv risikostyring. Denne organisering sikrer at selskapet er i stand til å realisere verdipotensialet i sine ressurser og oppnå konkurransefordeler som varer over tid.

### **Oppsummering av ekstern- og internanalyse**

Storm Capital Managements interne analyse viser at selskapets styrke ligger i spesialkompetanse innen HY-obligasjoner, samt deres evne til å tilpasse produkter for å investorenes behov. Dette gir dem en konkurransefordel i kapitalmarkedet, forsterket av solide relasjoner med finansielle partenre som Nordic Trustee. Produktivisering og fleksible investeringsalternativer, inkludert ulike valutaer og andelsklasser, er viktig elementer som gir investorer tilpassede løsninger og stabilitet. Selskapets interne organisering gjør det mulig å effektivt utnytte disse ressursene gjennom aktiv risikostyring og regulatorisk samsvar, noe som sikrer deres posisjon i markedet.



Den eksterne analysen, gjennom PESTEL og Porters femkraftsmodell, viser at Storm Capital operer i et komplekst makroøkonomisk og regulatorisk miljø. Geeopolitiske risikofaktorer og stramme rentenivåer påvirker kapitalmarkedene, mens bærekraft og tokenisering av finansielle instrumenter gir nye muligheter og utfordringer. Markedet er preget av høy konkurranseintensitet, hvor etablerte aktører har en fordel på grunn av etableringsbarrierer og komplekse juridiske krav.

Storm Capital må derfor kontinuerlig innovere og bygge videre på sine relasjoner og kompetanse for å møte utfordringene fra både etablerte konkurrenter og regulatoriske endringer, samt sikre at deres nisjeprodukter fortsette å tilby unik verdi i markedet.

## **Strategiske tiltak og implementering**

### ***Strategisk overordnet målsetting***

Storm Capital Management sin strategiske målsetting er å befeste og styrke sin posisjon som ledende innen skipsfinansiering og high-yield obligasjoner i det nordiske kapitalmarkedet. Dette innebærer å tilby skreddersydde finansielle løsninger som imøtekommer spesifikke behov hos institusjonelle og private investorer, samtidig som de opprettholder en høy grad av bærekraft og innovasjon. Selskapet skal også sikre at deres tjenester kontinuerlig utvikles for å imøtekomme endringer i markeds- og reguleringslandskapet, og dermed forbli et foretrukket valg for investorer som ønsker solid kreditteksponering.

### ***Tiltak 1: Utvidelse av produktporteføljen (3 – 5 år)***

For å nå den strategiske målsettingen, burde Storm Capital Management utvide produktporteføljen over de neste 3 – 5 årene. Dette innebærer å utvikle nye finansielle produkter som håndterer økt etterspørsel etter bærekraftige investeringer, med fokus på grønne obligasjoner og finansiering innen fornybar energi. Ved å introdusere slike produkter vil Storm Capital kunne tiltrekke seg en bredere investorbase, inkludert dem som er spesielt opptatt av ESG-krav, og dermed styrke sin posisjon i markedet.

### ***Tiltak 2: Styring av digitale plattformer (1 – 2 år)***

Innenfor en kortere tidsramme på 1-2 år, vil Storm Capital fokusere på å forbedre sine digitale plattformer for å gi investorer enklere tilgang til informasjon og bedre brukervennlighet. Dette vil inkludere å implementere bedre verktøy for risikostyring og rapportering, samt å øke transparensen gjennom mer omfattende digitale analyser og visualiseringer. Ved å styrke de digitale verktøyene kan selskapet forbedre kundeopplevelsen og differensiere seg fra konkurrentene, noe som vil øke kundens lojalitet og bidra til selskapets langsiktige mål.

### ***Oppsummering***

Storm Capital Management har som strategisk målsetting å befeste sin posisjon som ledende innen skipsfinansiering og high-yield obligasjoner i det nordiske kapitalmarkedet, ved å tilby skreddersydde løsninger som ivaretar spesifikke investorbehov. For å nå dette målet vil selskapet fokusere på to hovedtiltak: utvidelse av produktporteføljen over de neste 3-5 årene, med et særlig fokus på å utvikle nye bærekraftige investeringsprodukter som grønne obligasjoner og fornybar energy, som vil tiltrekke en bredere investorbase, spesielt de som verdsetter ESG, samt styrking av digitale plattformer innen 1-2 år for å forbedre brukervennligheten og gjøre informasjon mer tilgjengelig. Dette inkluderer bedre verktøy for risikostyring, rapportering og digital transparens, som vil bidra til økt kundetilfredshet og lojalitet.

### **Referanseliste**

- Storm Capital Management. (n.d.) beskrivelse. Hentet fra <https://stormcapital.no/storm-bond-fund/#description>
- Proff Forvalt. (n.d.) Storm Capital Management AS. Hentet fra <https://proff.no/selskap/storm-capital-management-as/oslo/finans/IGD0C1R0RSY>
- Storm Capital Management. (n.d.) Storm Bond Fund. Hentet fra <https://stormcapital.no/storm-bond-fund/#performance>
- Storm Capital Management. (n.d.) MONTHLY REPORT. Hentet fra <https://stormcapital.no/wp-content/uploads/2024/01/2023-12-Storm-Bond-Fund.pdf>
- Storm Capital Management. (n.d.) Fund Prices. Hentet fra <https://stormcapital.no/storm-bond-fund/#fund-prices>

- Impacts of Geopolitics – Global Economic Outlook (n.d.). Hentet fra <https://www.spglobal.com/en/research-insights/market-insights/geopolitical-risk/impact-of-geopolitics-global-economic-outlook>
- Norges Bank. (n.d.) Finansiell stabilitet. Hentet fra <https://www.norges-bank.no/aktuelt/nyheter-og-hendelser/Publikasjoner/Finansiell-stabilitet---rapport/2024-1-finansiell-stabilitet/nettrapport-2024-1-finansiell-stabilitet/>
- Norges Bank. (n.d.) Pengepolitisk Rapport. Hentet fra <https://www.norges-bank.no/aktuelt/nyheter-og-hendelser/Publikasjoner/Pengepolitisk-rapport/2024/ppr-32024/nettrapport-ppr-32024/>
- Nordic Trustee. (n.d.) Nordic Corporate Bond Market Report 2023. Hentet fra <https://nordictrustee.com/nordic-corporate-bond-market-report-2023/>
- Springer Nature Link. (n.d.) The impact of entrepreneurship on economic, social and environmental welfare and its determinants: a systemic review. Hentet fra: <https://link.springer.com/article/10.1007/s11301-020-00193-7>
- SPGlobal (n.d.) Tokenized Private Credit: A New Digital Frontier for Real World Assets. Hentet fra <https://www.spglobal.com/en/research-insights/special-reports/tokenized-private-credit>
- SPGlobal (n.d.) DeFi Protocols For Securitization: A Credit Risk Perspective. Hentet fra [https://www.spglobal.com/\\_assets/documents/ratings/research/101572342.pdf](https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/research/101572342.pdf)
- Nordea (n.d.) A maturing Nordic sustainable bond market. Hentet fra <https://www.nordea.com/en/news/a-maturing-nordic-sustainable-bond-market-lessons-learned-and-expectations-for-the-future>
- Norges Bank (n.d.) The "Norwegian" high yield bond market and potential impact of CMU, EFTA WG on Financial Services Seminar, Advokat Tore Mydske. Hentet fra: [https://www.norges-bank.no/contentassets/e99f756bda6543b3948667abcf66bd8/fswg\\_efta\\_mydske.pdf?ft=.pdf&v=09032017123145](https://www.norges-bank.no/contentassets/e99f756bda6543b3948667abcf66bd8/fswg_efta_mydske.pdf?ft=.pdf&v=09032017123145)
- NPR Credit Funds (n.d.). client introduction. Hentet fra: <https://www.nrp.no/wp-content/uploads/2024/08/nrp-mam-client-introduction.pdf>
- DNB Asset Management (n.d.) Faktaark og Fund holdings for high-yield fond. Hentet fra: <https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FUNDHOLDINGS-NO-NO-LU1303786500.pdf>,

<https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FACTSHEET-NO-NO-LU1303786500.pdf>, <https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FACTSHEET-NO-NO-LU1706367916.pdf>, <https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FUNDHOLDINGS-NO-NO-LU1706367916.pdf>, <https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FACTSHEET-NO-NO-LU1303785791.pdf>, <https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FUNDHOLDINGS-NO-NO-LU1303785791.pdf>, <https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FUNDHOLDINGS-NO-NO-LU1303786096.pdf>, <https://documents.anevis-solutions.com/dnb/FACTSHEET-NO-NO-LU1303786096.pdf>

•

## PowerPoint presentasjon



**STORM**  
capital management

### Innholdsfortegnelse

1. Introduksjon til Storm Capital Management
2. Markedsposisjon og konkurransefortrinn
3. Ekstern Analyse
4. Konkurranseanalyse– Porters Femkraftsmodell
5. Intern analyse og verdikonfigurasjon
6. VRIO-analyse
7. Strategisk Overordnet Målsetting
8. Strategisk Tiltak 1: Utvidelse av produktporteføljene (3-5 år)
9. Strategiske Tiltak 2: Styring av Digitale Plattformer (1-2 år)
10. Oppsummering og Veien Videre

## Introduksjon til Storm Capital Management

- Storm Capital Management ble grunnlagt i 2006 og har vokst til en konkurrerende aktør innen high-yield obligasjoner i det nordiske kapitalmarkedet.
- Selskapet fokuserer på å tilby skreddersydde finansielle løsninger til både institusjonelle og private investorer, med fokus på bærekraft, innovasjon og langsiktig verdiøkning.

## Markedsposisjon og konkurransefortrinn

Storm Capital Management har en sterk markedsposisjon innenfor det nordiske kapitalmarkedet, med særlig vekt på high-yield obligasjoner.

Selskaper differensierer seg fra konkurrenter ved å tilby skreddersydde finansielle løsninger.

Fokus på bærekraftige investeringer, og opprettholde tette relasjoner med sine kunder, noe som gir dem et unikt konkurransefortrinn.

## Ekstern Analyse

- PESTEL-analysen konkluderte med at eksterne faktorer som politiske og økonomiske endringer, inkludert renteøkninger og regulatoriske krav, påvirker fondets kapitaltilgang og investeringsvilkår.
- Selskapet tilpasser seg ved å fokusere på bærekraftige løsninger og utnytte teknologiske fremskritt for å forbedre risikostyring og effektivitet.
- Videre spiller miljømessige og juridiske aspekter en viktig rolle i å forme produktene og tjenestene, spesielt for å møte ESG-kravene.

### Konkurrentanalyse – Porters Femkraftsmodell


- Trusselen for nye aktører er lav på grunn av høye etableringsbarrierer, inkludert regulatoriske krav og behovet for betydelig kapital.
- Kunders forhandlingsmakt er også høy, da investorer har flere alternativer investeringsmuligheter og forventer konkurransedyktige betingelser.
- Trusselen fra substituttet er moderat, da det finnes andre finansielle produkter som kan dekke lignende behov, men disse mangler ofte de skreddersydde løsningene Storm Capital tilbyr.

### Intern analyse og verdikonfigurasjon

- Storm Capital har fokusert på å utvikle et bredt utvalg av finansielle produkter og tjenester, inkludert ulike andelsklasser og valutaalternativer, som gir kunder fleksibilitet.
- Primæraktivitetene, som fondsforvaltning og risikostyring, støttes av sterke relasjoner til finansielle partnere, effektiv kapitalallokering og en dyktig intern organisering som sørger for regulatorisk samsvar.
- Storm Capital er godt organisert for å utnytte sine ressurser og denne strukturen bidrar til deres konkurransefortrinn i markedet.

## Strategisk Tiltak 1 og 2

1. Utvidelse av produktporteføljen (3-5 år)
  - For å tiltrekke en bredere investorbase, burde Storm Capital å utvide sin produktportefølje over de neste 3-5 årene. Fokus vil være på å utvikle nye bærekraftige investeringsprodukter, som grønne obligasjoner og finansiering innen fornybar energi.
2. Styrking av digitale plattformer (1-2 år)
  - Innenfor en kortere tidshorisont på 1-2 år burde Storm Capital fokusere på å forbedre sine digitale plattformer for å gi investorer en bedre brukeropplevelse og tilgang til mer detaljert informasjon.
  - Dette inkluderer verktøy for risikostyring, rapportering.
  - Målet er å gjøre investeringsprosessen mer effektiv, gi bedre kundeopplevelser og styrke relasjoner med investorer gjennom bedre tilgjengelighet.



## Oppsummering og veien videre

- Storm Capital Management er en aktør i det nordiske kapitalmarkedet med fokus på high-yield obligasjoner.
- Selskapet operer i et komplekst miljø med høy konkurranseintensitet, strenge regulatoriske krav og krevende investorer.
- Verdikonfigurasjonen er effektivt tilpasset for å skape verdi gjennom deres spesialkompetanse, bredt produktutvalg og deres evne til å oppnå regulatorisk samsvar og tilby risikostyring av høy kvalitet.
- Utvidelse av produktporteføljen over de neste 3-5 årene for å inkludere bærekraftig investeringsmuligheter, som grønne obligasjoner. Styrking av digitale plattformer innen 1-2 år for å forbedre brukeropplevelsen og gi bedre verktøy for risikostyring og rapportering.