

Kraft Høyrente

Månedsrapport

Januar 2025



+47 51 97 74 40

www.Kraftfondene.no

Kundesenter@kraftfondene.no

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Høyrente



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Høyrente ga en avkastning på 1,28 % i januar og er opp 22,02 % siste 12 måneder.

Fondet har fått en god start på året, og er godt posisjonert til å fortsette denne fine utvikling. Obligasjonsmarkedet har åpnet året med en positiv utvikling, hovedsakelig drevet av stor risikoappetitt som har ført til reduserte kredittpåslag.

Aktiviteten i det nordiske High Yield markedet var høy i januar. Det ble totalt gjort emisjoner for ca. 22 milliarder NOK i primærmarkedet. Høyest aktivitet var det i Sverige, mens den norske delen av markedet var mer forsiktig. Trenden fra i fjor har fortsatt inn i det nye året hvorav de fleste emisjoner var godt overtegnet og kredittpåslagene ble strammet inn ytterligere i emisjonsprosessen. Nevneverdig er nå risikopåslaget høyere i Sverige enn i Norge, etter ca. to år med høyere påslag her i Norge.

Kraft Høyrente gjorde noen nye investeringer i selskaper som Scorpio Tankers, Nordea Eiendoms kreditt, Eika Boligkreditt, SpareBank 1 Boligkreditt og BNP Paribas. De tre nevnte eiendom- og boligkredittselskapene er alle AAA-rangert av Moody's, med løpende rentekupong opp til 6,12 %. Scorpio Tankers er et shipping-selskap med en flåte på totalt 102 skip av typen Handymax, LR2 og MR. Lånet fondet har er fastrente og betaler en årlig rente på 7,5 %. Selskapet kan best beskrives som veldrevet og finansielt svært konservativt. Selskapet er praktisk talt gjeldfritt med en NIBD/Ebitda på 0.5x. Selskapet har over tid, gjennom sykluser, bevist at de kan drive lønnsomt og navigere gjennom både lav- og høykonjunktur.

Fondets største eksponering er fortsatt i eiendomssektoren. Eiendoms-eksponeringen er preget av solide selskaper med lav belåningsgrad, som opererer i sterke segmenter som utleie. Disse selskapene kommer inn i 2025 med mye momentum fra fjoråret og er mer robust enn noensinne. Vi antar at eiendomssektoren vil fortsette å levere gode resultater både operasjonelt og finansielt, samtidig at lånekostnadene og kredittpåslaget vil fortsette å krympe mot normalisering. Vi observerer også at sektoren har vært lite påvirket av markedsuro, noe vi som en konservativ forvalter verdsetter.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rentekupong på 8,16 %* og en effektiv rente på 10,56 %.*

*Før kostnader knyttet til forvaltning. Vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Vennlig hilsen,

**Øivind Thorstensen &
Simen Aarsland Øgreid**

AVKASTNING

Kraft Høyrente

1,28 %
Januar 2025

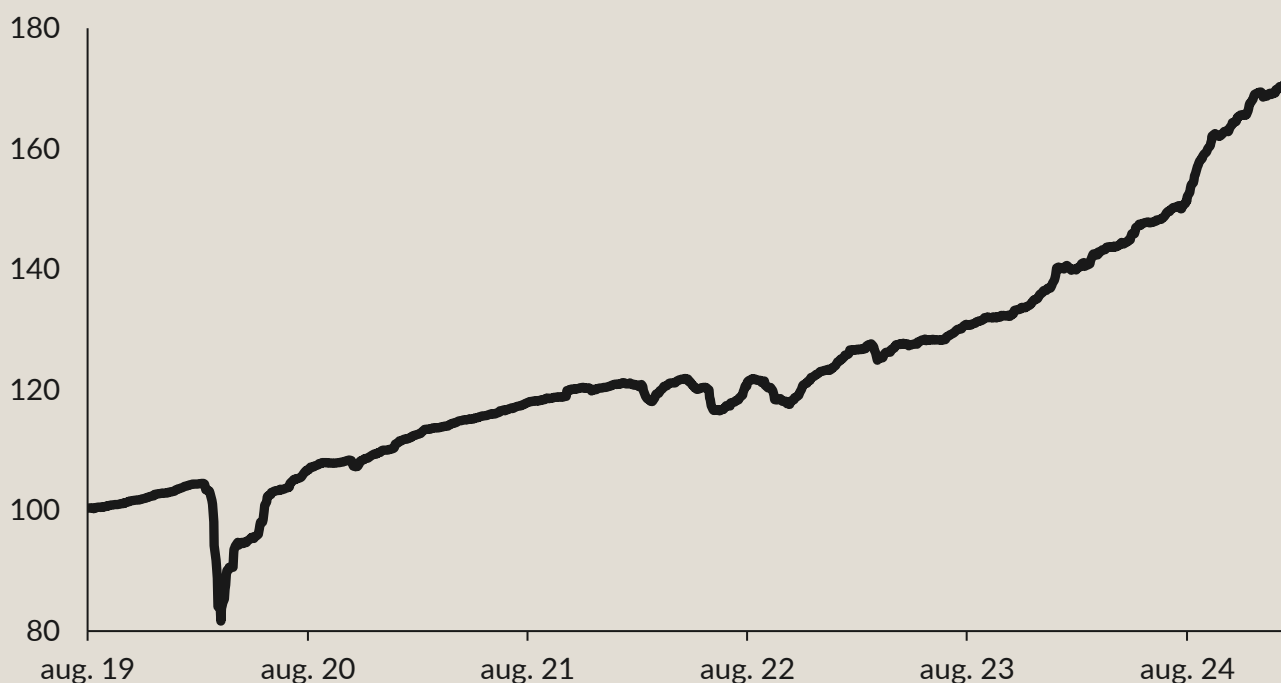
1,28 %
Hittil i år

22,02 %
Siste 12 mnd

10,32 %
Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.01.25 // NAV = 171,35



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,3 %												1,3 %
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

Kraft Høyrente

1,83

Rentedurasjon

3,21

Kredittdurasjon

8,16 %

Løpende rente*

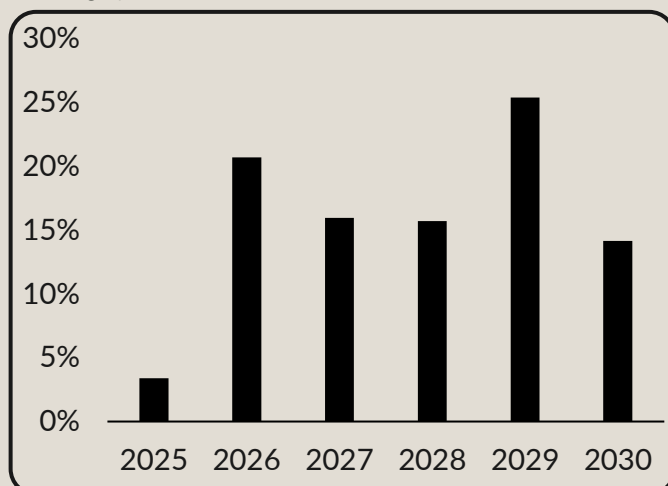
10,57 %

Effektiv rente*

*Før kostnader knyttet til forvaltning. Vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for

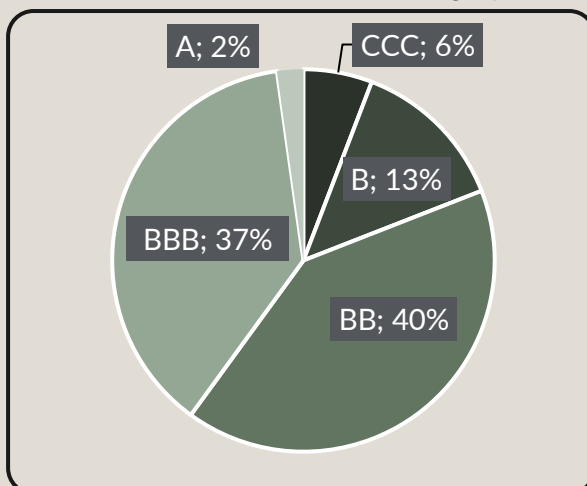
Forfallsstruktur

Når obligasjonene i fondet forfaller



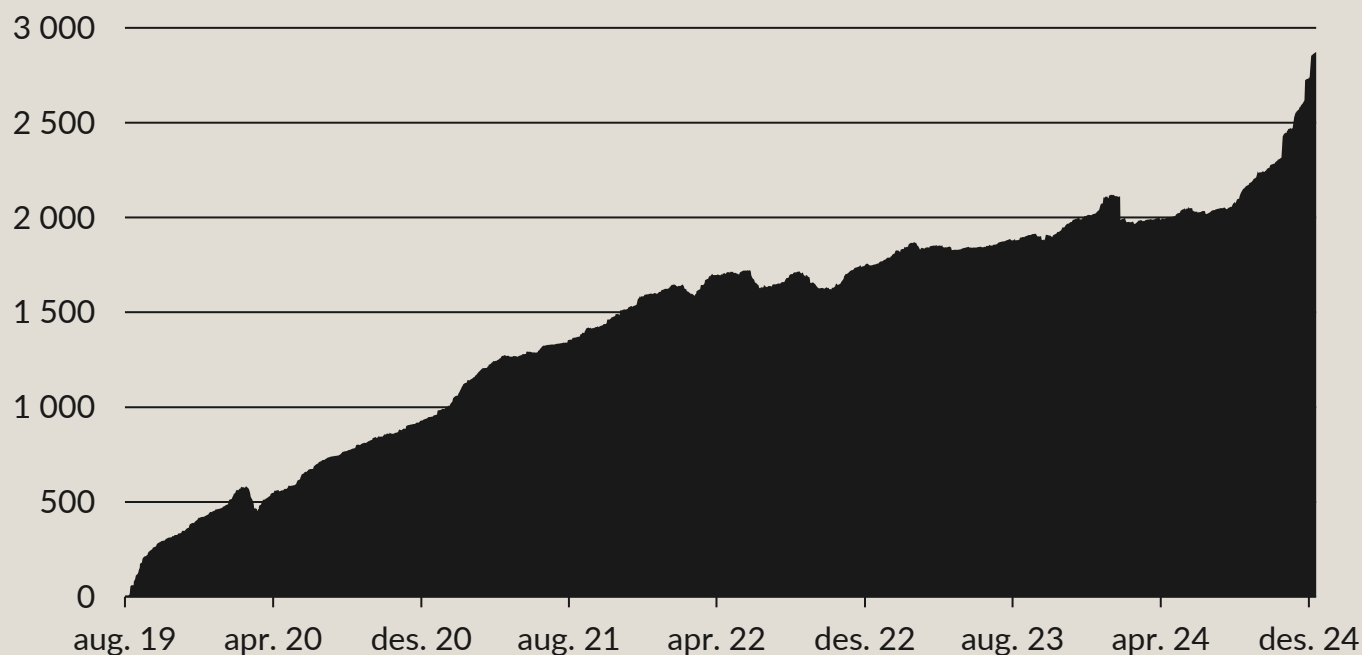
Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 3 086 MNOK



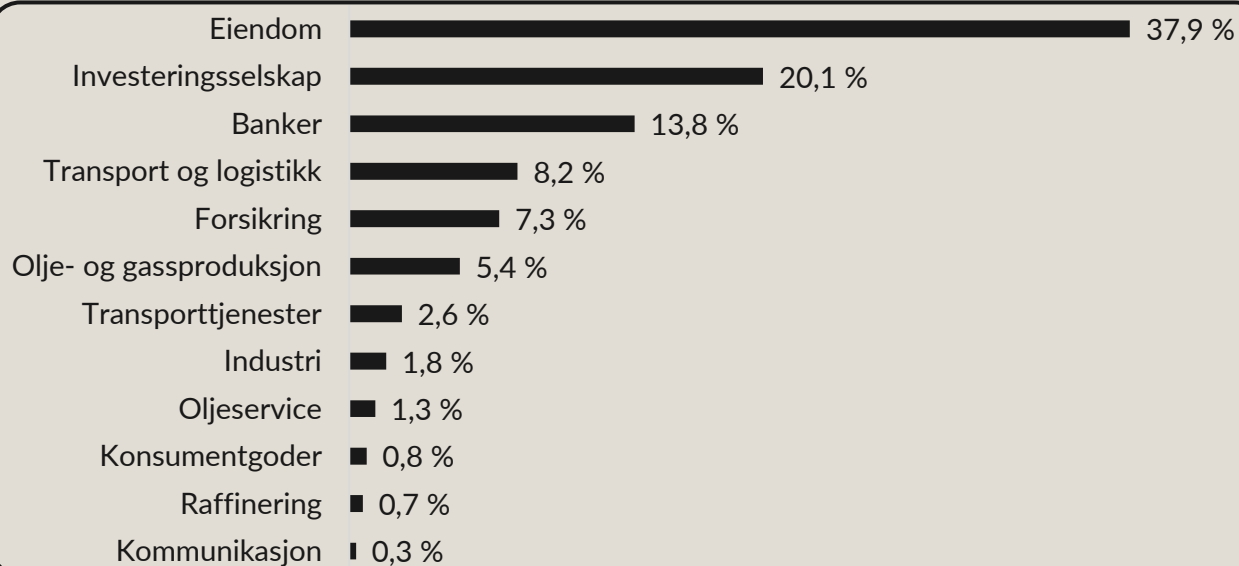
EKSPONERING

Kraft Høyrente

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Andel
Heimstaden AB	9,7 %
Aroundtown Finance Sarl	8,7 %
Heimstaden Bostad AB	7,2 %
Cidron Romanov Ltd	5,7 %
Aroundtown SA	3,9 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,9 %
Altera Shuttle Tankers LLC	3,4 %
NOBA Bank Group AB	3,3 %
DNB Bank ASA	3,2 %
Swedbank AB	3,2 %

INVESTERINGER

Kraft Høyrente

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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

Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Høyrente vil alltid vil innebære en usikkerhet om den fremtidige avkastningen. Verdiforandringen kan bli stor, liten, utebli eller bli negativ og i visse ekstreme tilfeller tilnærmet verdiløs. Historisk avkastning er ikke noen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen beror bl.a. på den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet, fondets risikoprofil, kostnader i fondet samt forvalters generelle suksess i utvelgelse av aksjer i porteføljen. Forvaltningen i Kraft Høyrente vil utføres etter beste skjønn og informasjonen i dette dokument er utformet tilsvarende, men må ikke forstås dit hen at det gir noen form for garanti eller løfter om fremtidig avkastning. Vi anbefaler alle kunder til å lese prospekt og KIID før investering. This material is marketing information which has been prepared by Kraft Finans AS. Fundrock (publ) has not independently verified any information contained herein and makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness, or reliability of such information.