

# Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport  
Januar 2025



# FORVALTERKOMMENTAR

## Kraft Nordic Bonds



**Øivind Thorstensen**  
Porteføljeforvalter



**Simen Aarsland Øgreid**  
Porteføljeforvalter

### **Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 1,18 % i januar og er opp 29,56 % siste 12 måneder.**

Januar var en aktiv måned i det nordiske High Yield markedet til tross for en noe nølende start. Markedene tok noe lenger tid for å komme i gang, som kan skyldes flere årsaker. Hovedsakelig var det volatile rentebevegelser knyttet til ulike makrotall, samtidig som det var også knyttet endel spenning til innsettelsen av President Trump og hvilke konsekvenser som vil medfølge, eksempelvis en potensiell handelskrig. Selv om januar ble en aktiv måned med relativ god performance, virker markedene nøytrale og balanserte i perioden. Trenden fra i fjor har fortsatt inn i det nye året, men man observerer at transaksjoner blir kanskje gjort på for lave kredittpåslag, dermed har mange flere emisjoner handlet svakt i annenhåndsmarkedet. Selv om påslagene ble mindre er det likevel fortsatt god avkastning å hente, hovedsakelig drevet av høye basisrenter.

Fondet var aktiv i perioden, og deltok i emisjonen fra Scorpio Tankers. Lånet ble satt på en attraktiv fast rente, 7,5 %. Selv om selskapet er ett syklisk selskap er det verdt å merke seg at selskapet er praktisk talt gjeldfri, med stor finansiell fleksibilitet og lav breakeven kostnader for å drifte flåten. Det vil immunisere selskapet hvis det skulle komme press på ratene. Vi foretok også noen porteføljjustering, der vi økte posisjonene i selskaper som Thames Water Utilities og Aroundtown Securities BV.

Fondet har god eksponering mot eiendomssektoren og vi forventer at denne sektoren vil være en stor bidragsyter i 2025. Selskapene som fondet har eksponering mot er det vi betrakter som de beste selskapene i Norden og Europa når vi evaluerer operasjonell og finansiell performance, kombinert med en lav gjeldsgrad på selskapene. Sektoren har også vært lite påvirket av markedsuro som vi observerte tidvis i januar og vurderer eksponeringen som en "safe haven" aktivklasse med attraktive effektive renter, noe vi som en konservativ forvalter verdsetter.

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 risikjusterte investerings-mulighetene. Vi ser på 2025 som et spennende og attraktivt år å eie rentepapirer.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rentekupong på 7,57 %\* og en effektiv rente på 12,86 %.\*

\*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 Nordic Bonds

**1,18 %**  
Januar 2025

**1,18 %**  
Hittil i år

**29,56 %**  
Siste 12 mnd

**17,88 %**  
Annualisert siden oppstart

## Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.01.25 // NAV = 149,64



## Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,2 %												1,2 %
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

## Kraft Nordic Bonds

2,38

Rentedurasjon

3,66

Kredittdurasjon

7,57 %

Løpende rente\*

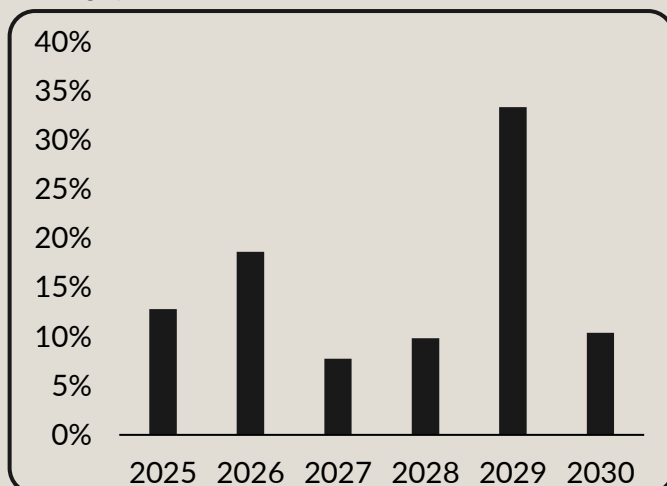
12,86 %

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

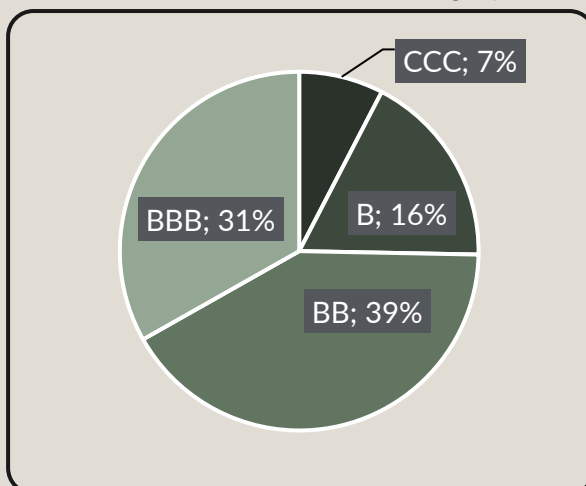
### Forfallsstruktur

Når obligasjonene i fondet forfaller



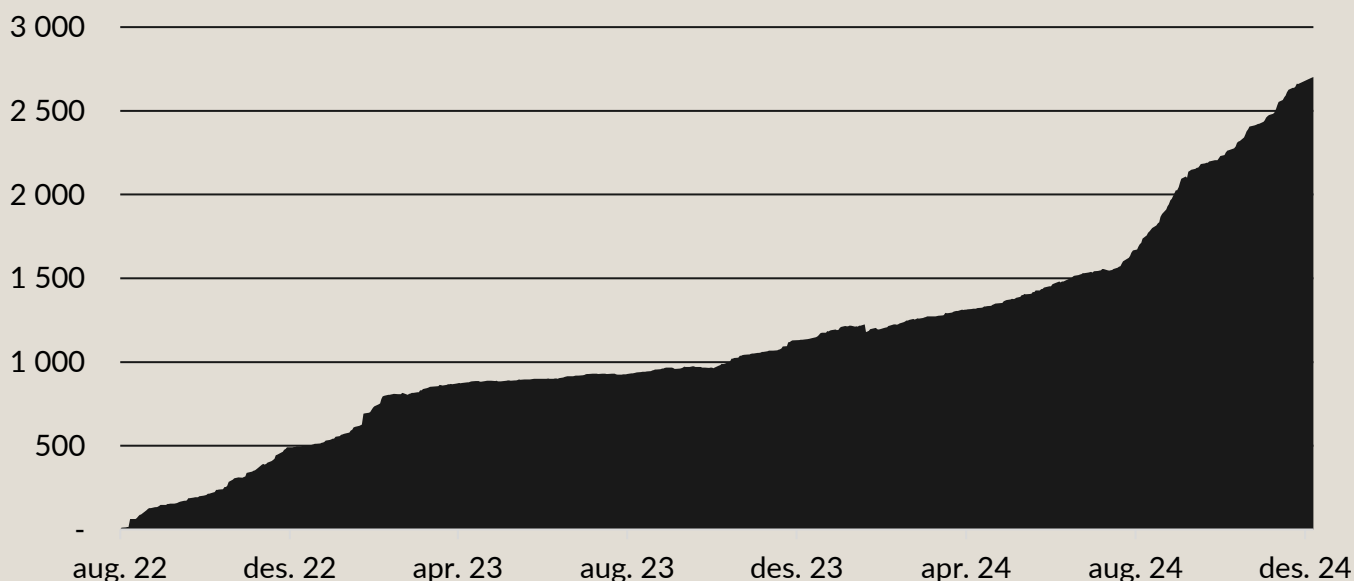
### Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



### Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 2 809 MNOK



Kraft Fondene

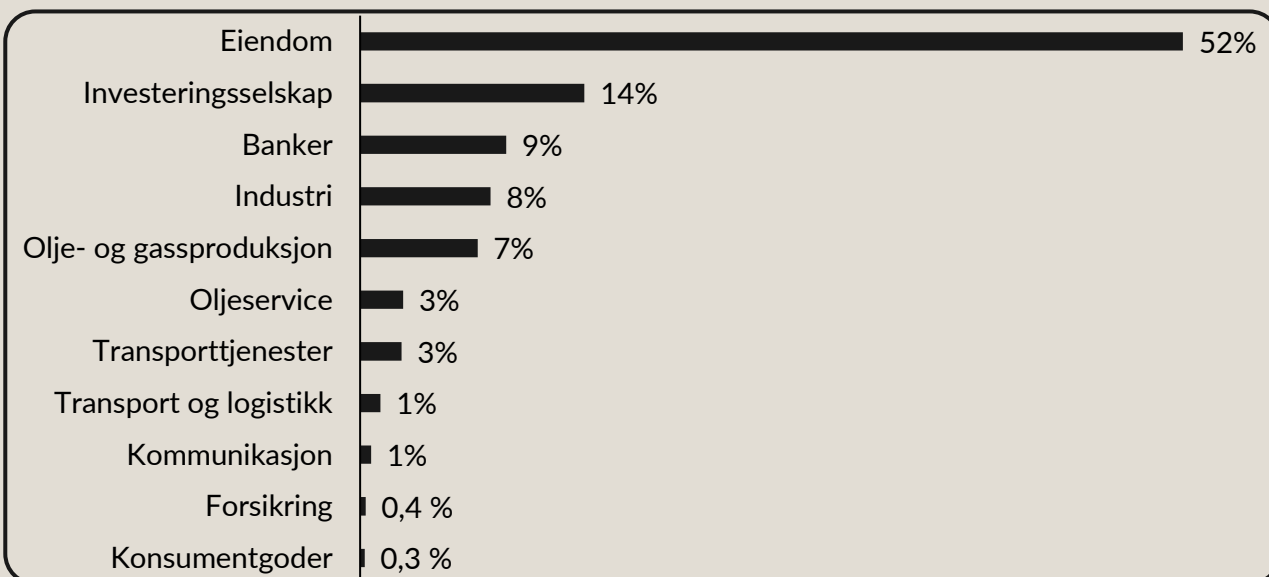
# EKSPONERING

## Kraft Nordic Bonds

Største  
Eksposering

## Eiendom

### Sektoroversikt



### 10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Andel
Heimstaden AB	10,0 %
Heimstaden Bostad AB	7,8 %
Aroundtown Finance Sarl	7,2 %
CPI Property Group SA	6,4 %
Thames Water Utilities Financ	5,7 %
Citycon Oyj	4,9 %
Aroundtown SA	3,7 %
Societe Generale SA	3,4 %
AT Securities BV	3,2 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,2 %

# INVESTERINGER

## Kraft Nordic Bonds



Underliggende kreditrisiko er vårt hovedfokus

### Vekting mot utstedere

Selskap	Andel	Selskap	Andel
Heimstaden AB	10,0 %	Bluewater Holding BV	1,2 %
Heimstaden Bostad AB	7,8 %	Cidron Romanov Ltd	1,2 %
Aroundtown Finance Sarl	7,2 %	Lloyds Banking Group PLC	1,0 %
CPI Property Group SA	6,4 %	Kredinor AS	1,0 %
Thames Water Utilities Financ	5,7 %	Shelf Drilling North Sea	1,0 %
Citycon Oyj	4,9 %	Equipe Holdings 3 BV	0,9 %
Aroundtown SA	3,7 %	Airswift Global AS	0,9 %
Societe Generale SA	3,4 %	Lime Petroleum AS	0,8 %
AT Securities BV	3,2 %	M2 Asset Management AB	0,7 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,2 %	SES SA	0,7 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,1 %	Skandinaviska Enskilda Banken	0,6 %
Grand City Properties Finance	3,0 %	Goldcup 100865 AB	0,6 %
Intrum AB	2,8 %	Barclays PLC	0,5 %
Scorpio Tankers Inc	2,6 %	Southern Water Services	0,4 %
Panoro Energy ASA	2,4 %	Banco Santander SA	0,4 %
Light Acquico GmbH	2,1 %	Commerzbank AG	0,4 %
NOBA Bank Group AB	1,9 %	Borr IHC Ltd / Borr Finance	0,4 %
Grand City Properties SA	1,7 %	Gjensidige Forsikring ASA	0,4 %
BP Capital Markets PLC	1,5 %	ATF Netherlands BV	0,4 %
BLUENORD ASA	1,5 %	Axactor ASA	0,3 %
SGL Group ApS	1,3 %	NES Fircroft Bondco AS	0,3 %
DNO ASA	1,2 %	Sydbank AS	0,3 %
DNB Bank ASA	1,2 %	Electricite de France SA	0,3 %
Nordea Bank Abp	1,2 %	Julius Baer Group Ltd	0,2 %
Klarna Holding AB	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.