

Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport

Februar 2025



+47 51 97 74 40

www.Kraftfondene.no

Kundesenter@kraftfondene.no

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 1,92 % i februar og er opp 31,97 % siste 12 måneder.

I februar var aktiviteten i det nordiske high yield markedet høy, og det ble hentet kapital for omtrent NOK 29 milliarder i primærmarkedet, nesten dobbelt så stort volum som i februar 2024 og februar 2023. Aktivitetsnivået og en generell reduksjon i kredittpåslag på tvers av alle sektorer, bidro til en stabil avkastning. Eiendomssektoren var den største bidragsyteren til fondets avkastning i perioden.

Selskaper som Heimstaden Bostad leverte sterke Q4 resultater og tar med seg medvind inn i 2025. Heimstaden Bostad har benyttet tiden bra til å utstede flere nye obligasjoner i SEK på eksepsjonelt lave renter, noe som ytterligere styrker selskapets posisjon og bekrefter at selskapet har tilgang til kapitalmarkedet på «pre-krise» prising.

Fondet gjennomførte flere strategiske porteføljetilpasninger forrige måned. Vi økte våre posisjoner i eksisterende selskaper som Thames Water Utilities og Aroundtown, og deltok i emisjonene fra Barclays, Julius Bear og Nordea.

Eiendom forblir fortsatt fondets største sektoreksponering, og vi forventer en videre reprising av sektoren. Som konservativ forvalter har vi kjøpt obligasjoner i de eiendomsselskapene vi anser som de beste i Norden og Europa. Disse selskapene har som nevnt god tilgang til kapitalmarkedene, noe som er avgjørende for at vi skal være kreditor i dem. Kapitalinnhentinger, som vi så i 2024 og fortsatt ser i starten av 2025, vil fortsette å presse reprisingen av sektoren.

Vi fortsetter vår strategi med å fokusere på kvalitetsutstedere for å optimalisere det vi anser som de beste risikjusterte investeringsmulighetene. Vi ser fortsatt mange spennende muligheter i Norden og Europa, spesielt innenfor eiendom og finans.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,42 %* og en effektiv rente på 11,97 %.*

*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

1,92 %
Februar 2025

3,12 %
Hittil i år

31,97 %
Siste 12 mnd

18,27 %
Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 28.02.25 // NAV = 152,51



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,2 %	1,9 %											3,1 %
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

2,30

Rentedurasjon

3,37

Kreditturasjon

7,42 %

Løpende rente*

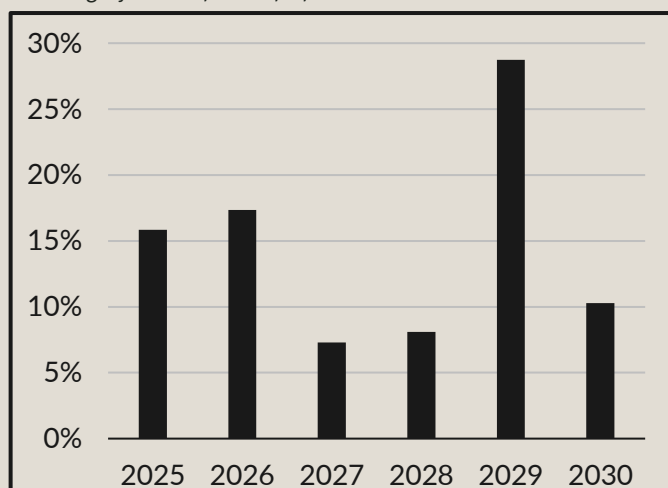
11,97 %

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

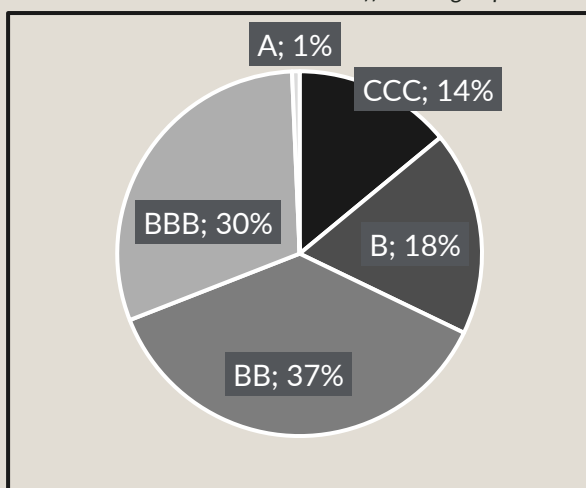
Forfallsstruktur

Når obligasjonene i fondet forfaller



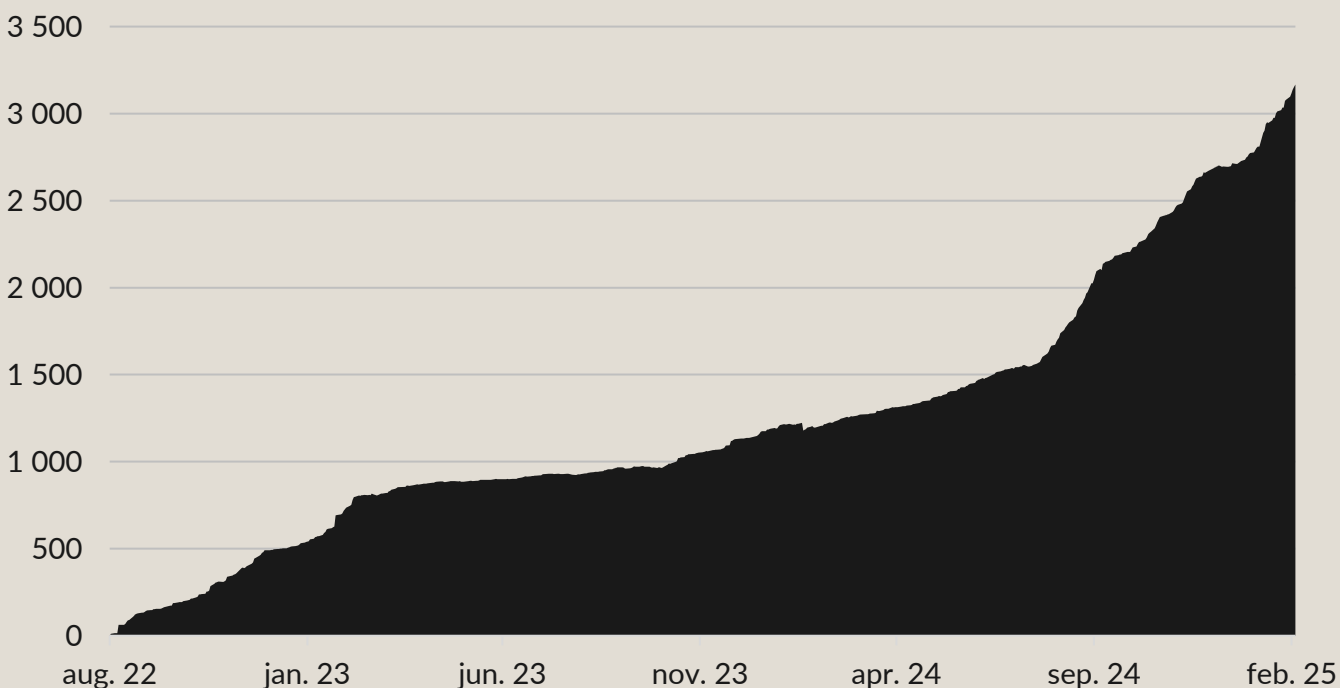
Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 3 167 MNOK



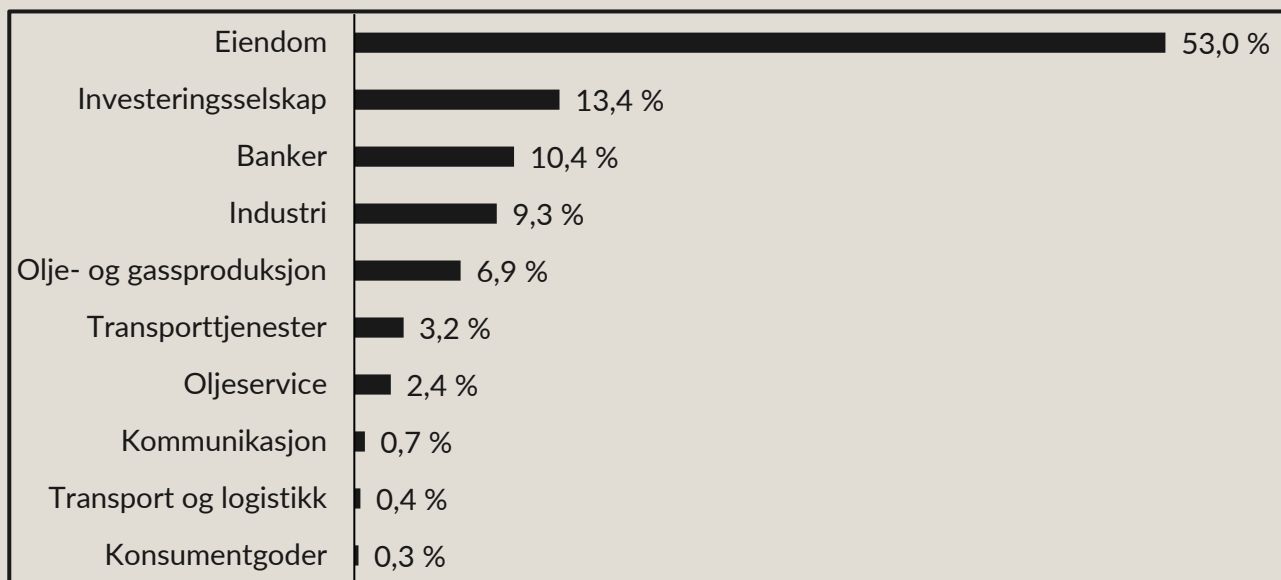
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

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

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen **47**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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

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.