

Kraft Høyrente

Månedssrapport
Mars 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Høyrente



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Høyrente ga en avkastning på -0,38% i mars og er opp 21,13 % siste 12 måneder.

Mars var preget av geopolitisk uro, hvor den vestlige verden våknet til en ny virkelighet. Tidligere stabile partnere innen forsvars- og handelsallianser fremstår ikke lenger som like forutsigbare. Til tross for endrede geopolitikk var markedene sterke, med rekordhøyt volum og antall nye utstedelser. Kredittpåslagene i det norske markedet ble ytterligere redusert.

Kraft Høyrente ble påvirket av bevegelser i EUR og Bund-renten tidlig i mars, som følge av annonserte økonomiske stimulansepakker rettet mot forsvarsopprustning og generell infrastrukturinvesteringer. Volatiliteten avtok utover måneden, og oppmerksomheten vendte seg mot tollsatser og handelskonflikter. Den 2. april annonserte president Donald Trump omfattende tollsatser, som i utgangspunktet vil påvirke global handel bredt. Det er likevel sannsynlig at dette vil resultere i mer moderate, bilaterale avtaler, fremfor den maksimalistiske tilnærmingen som først ble lansert. Samlet sett sender utviklingen et sterkt "Buy Europe" signal.

Kraft Høyrente er fint eksponert mot de riktige sektorene som eiendom, bank, finans og forsikring. Porteføljen er likvid og fremstår relativt immun mot de største markedssvingningene. Fondet har lav vekting mot de sektorene som er mest utsatt for en reprising, dette er sykliske sektorer som shipping, oljeservice og E&P.

Mars var en rolig måned for fondet. Vi deltok kun i emisjonen fra DNO, men gjorde flere tilpasninger i eksisterende posisjoner. Fondet er fint posisjonert med en likvid kvalitetsorientert portefølje som gjør at fondet kan kapitalisere seg på fremtidige markedsmuligheter som vil oppstå i kjølevannet av handelskrigen som tiltrer. Vi vil fortsette å utøve kapitaldisiplin og prise risiko korrekt.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 8,11 %* og en effektiv rente på 11,19 %.*

*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

-0,38 %

Mars 2025

2,56 %

Hittil i år

21,13 %

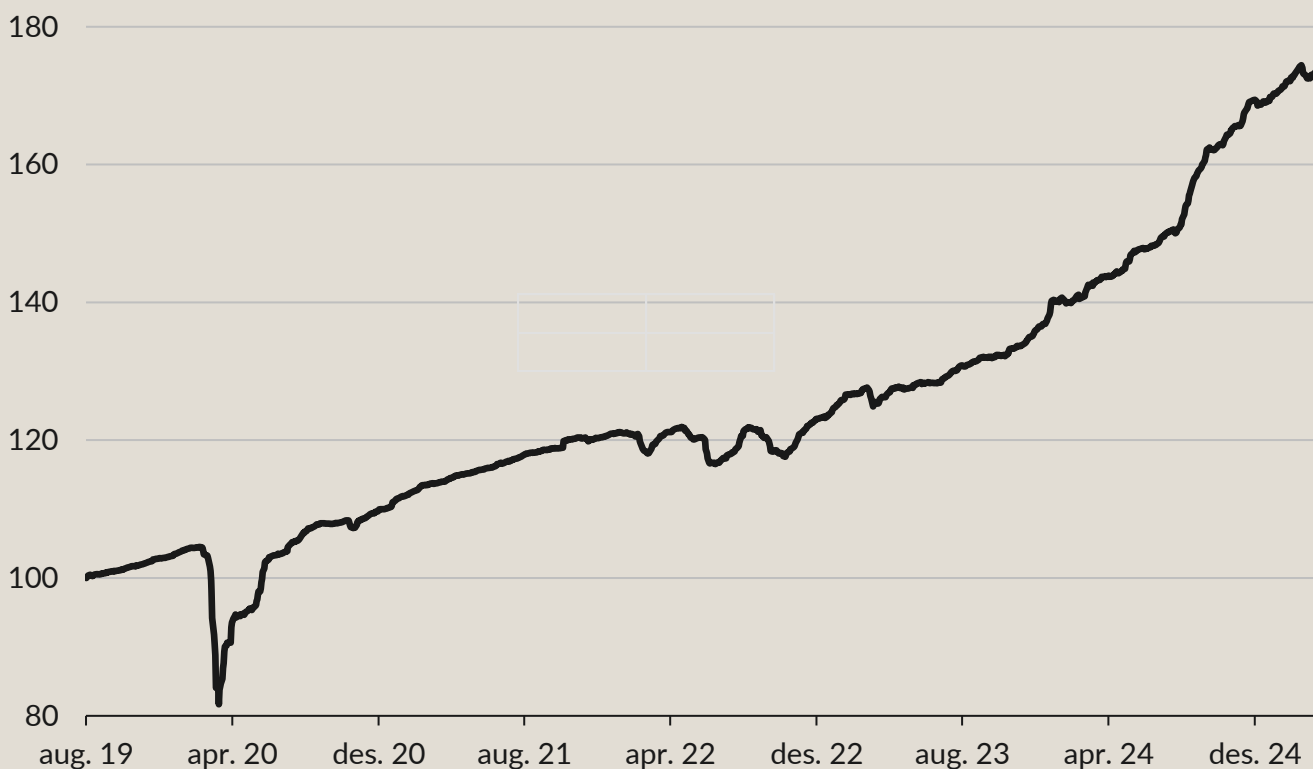
Siste 12 mnd

10,29 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.03.25 // NAV = 173,52



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,3 %	1,7 %	-0,4 %										2,6 %
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 %



Kraft Fondene

NØKKELTALL

Kraft Høyrente

1,66

Rentedurasjon

3,09

Kredittdurasjon

8,11 %

Løpende rente*

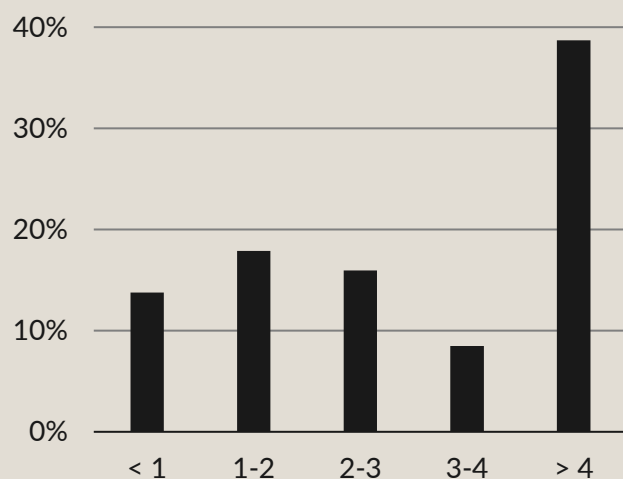
11,19 %

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

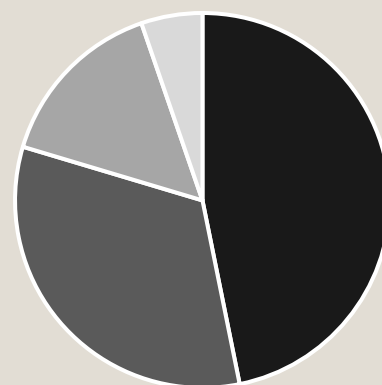
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

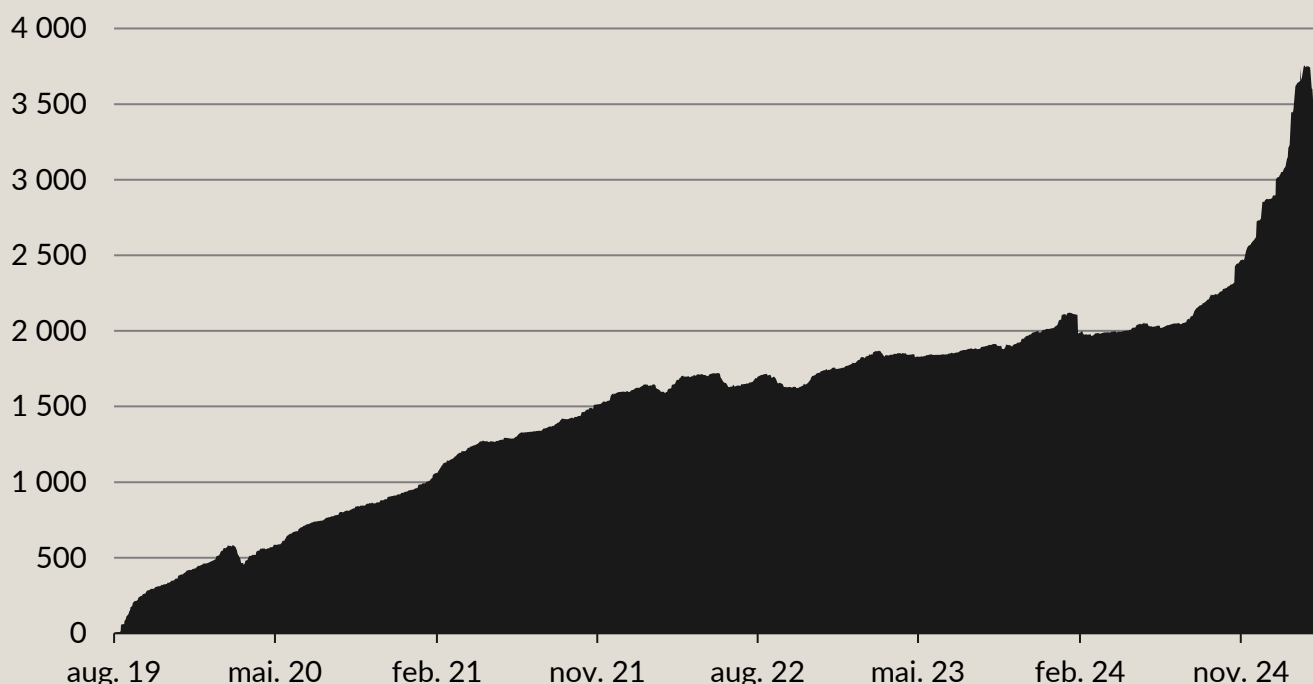
Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



■ IG; 47% ■ BB; 33% □ B; 15% □ CCC; 5%

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 3 525 MNOK



Kraft Fondene

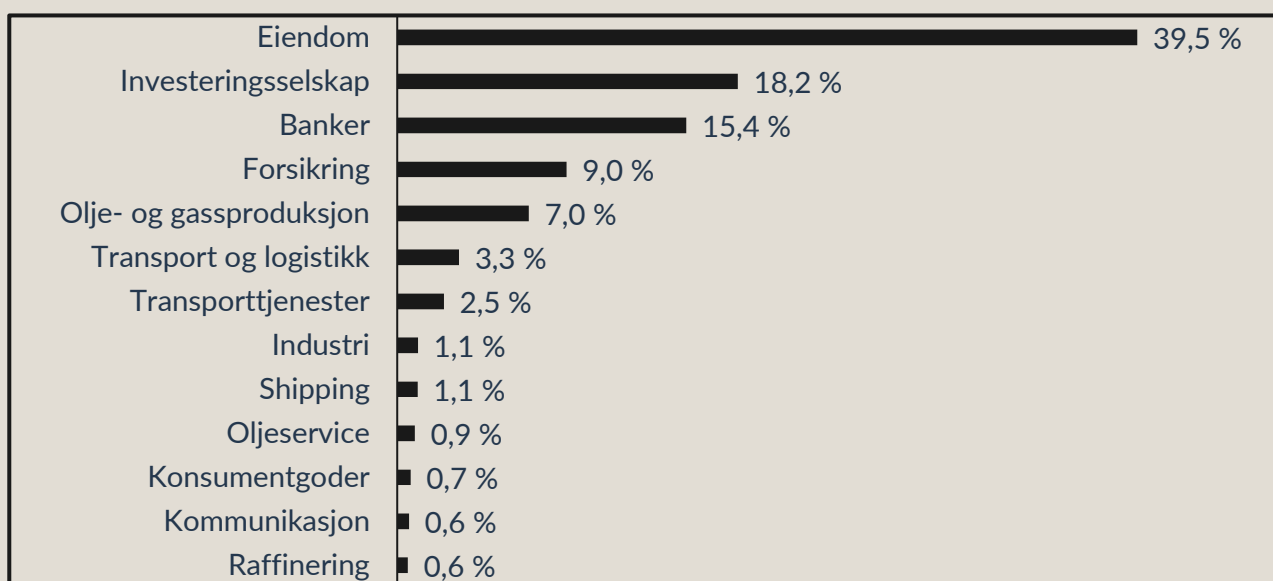
EKSPONERING

Kraft Høyrente

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Heimstaden AB	9,8 %
Aroundtown Finance Sarl	8,4 %
Aroundtown SA	6,6 %
Heimstaden Bostad AB	6,2 %
Cidron Romanov Ltd	5,1 %
Storebrand Livsforsikring AS	3,8 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,2 %
NOBA Bank Group AB	3,0 %
DNB Bank ASA	2,8 %
Intrum AB	2,7 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Høyrente

Selskaper i
porteføljen **50**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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