

Kraft Investment Grade

Månedssrapport
Mars 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Investment Grade



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Investment Grade ga en avkastning på -0,85 % i mars og er opp 9,43 % siste 12 måneder

Aktiviteten i Investment Grade markedet var høy gjennom hele mars, med unntak av den siste uken, hvor det ble observert en viss svekkelse i form av færre nye utstedelser og økte kredittpåslag. Kredittpåslaget for norske Investment Grade obligasjoner økte noe i løpet av forrige måned, mens svenske var mer eller mindre uendret.

KPI-tallene i Norge overrasket på oppsiden, med samlet KPI og kjerne-KPI på henholdsvis 3,6 % og 3,4 %. Det ventede rentekuttet i mars uteble, og markedet priser fortsatt inn om lag 1,5 prosentpoeng kutt i 2025. Fremtidige rentebeslutninger vil imidlertid i stor grad avhenge av hvorvidt inflasjonen har brutt den nedadgående trenden.

I Sverige viste inflasjonstallene også større motstandskraft enn ventet. Kjerne-KPI kom inn på 3,0 %, mens den underliggende inflasjonen anslås å vokse med 4 %. Riksbanken signaliserte at rentekuttsyklusen er avsluttet og at styringsrenten ventes å holde seg uendret gjennom prognoseperioden frem til 2028.

For fondet var måneden relativt rolig, med hovedfokus på justeringer i eksisterende posisjoner og en forsiktig deltakelse i emisjonen til Legal & General. Fondet har en veldiversifisert portefølje mot solide utesteder, ved markedsuro som vi har sitt i tidlig april, vil vi kunne forbedre ytterligere vår «risk/reward» i porteføljen.

Den 14. februar markerte fondet ett års levetid, og det har vært en fin reise så langt med en avkastning på 11,13 %. Forvaltningen vil fortsatt kjennetegnes av kapitaldisiplin og et sterkt fokus på de mest attraktive risikojusterte investeringsmulighetene fremover.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 6,16 %* og en effektiv rente på 6,99 %.*

*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 Investment Grade

-0,85 %

Mars 2025

1,09 %

Hittil i år

9,43 %

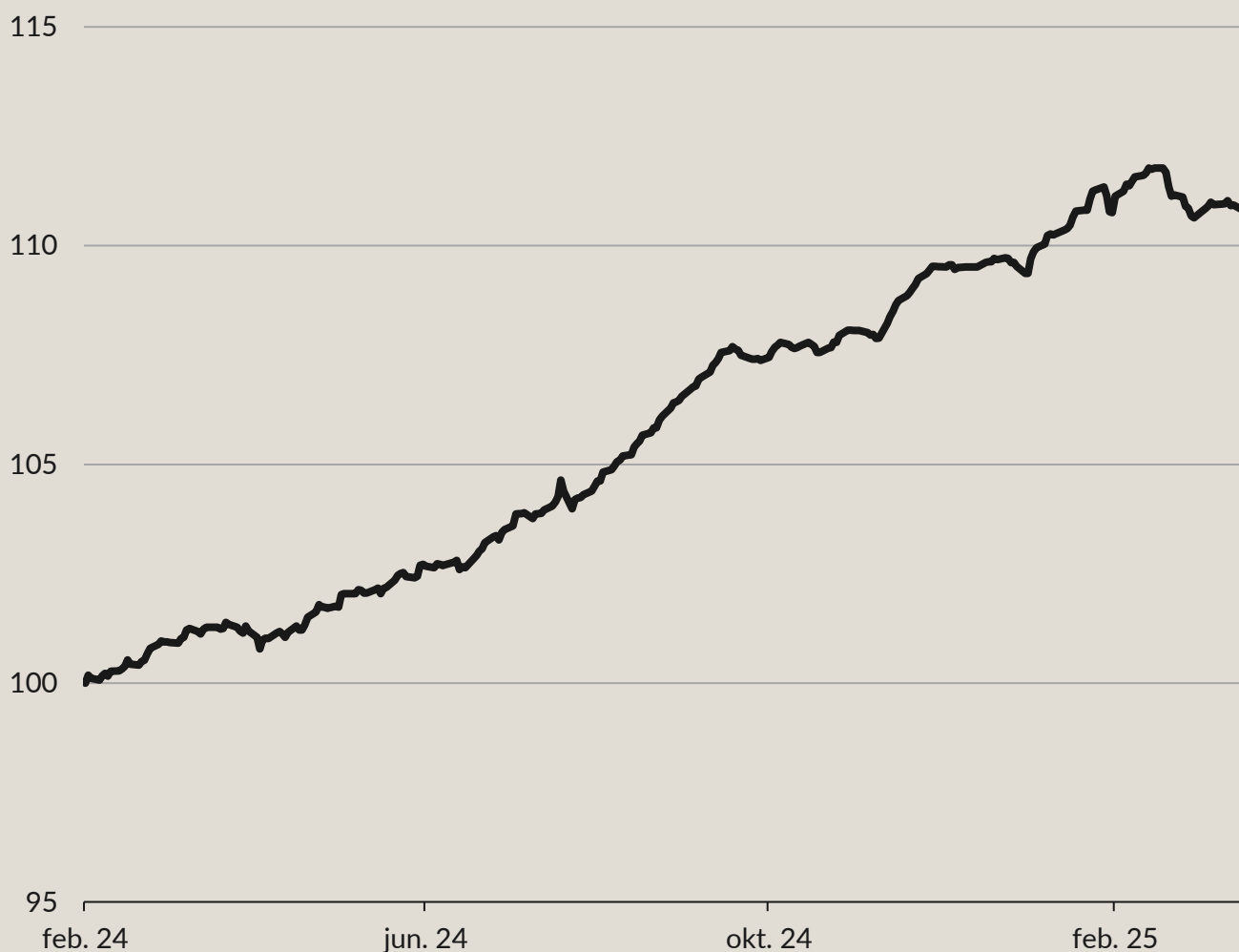
Siste 12 mnd

9,56 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.03.25 // NAV = 110,83



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,1 %	0,9 %	-0,9 %										1,1 %
2024		0,5 %	0,7 %	0,0 %	1,0 %	0,4 %	1,6 %	1,3 %	1,8 %	0,0 %	1,1 %	0,8 %	9,6 %

NØKKELTALL

Kraft Investment Grade

2,91

Rentedurasjon

4,37

Kredittdurasjon

6,16 %

Løpende rente*

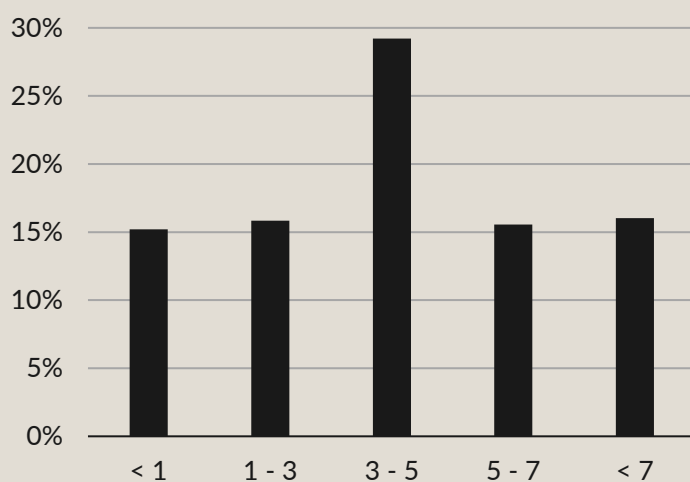
6,99 %

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

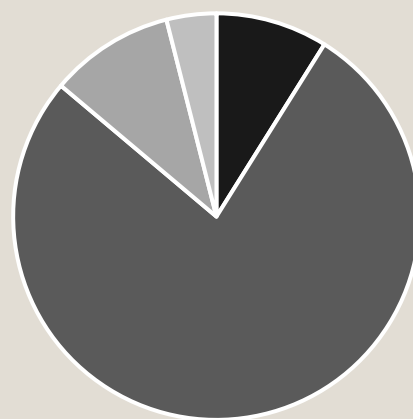
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

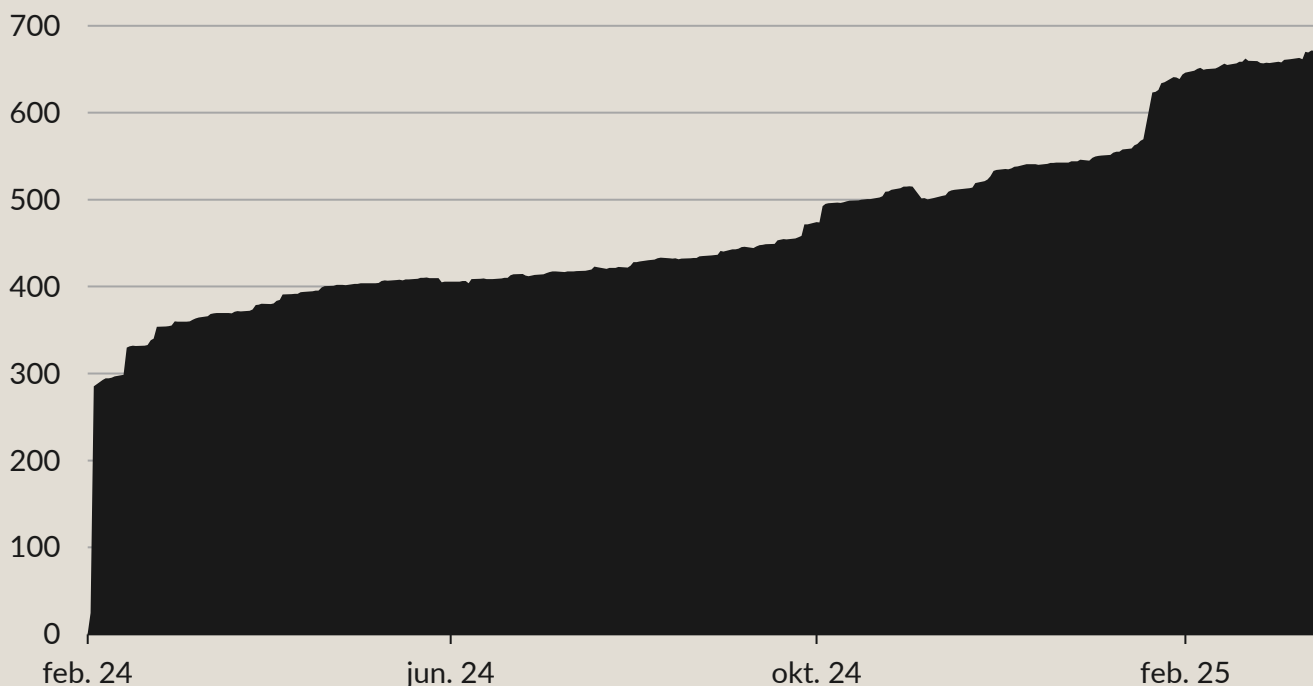
Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle kredittrateringer



■ A; 9% ■ BBB; 78% ■ BB; 10% ■ B; 4%

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 670 MNOK



EKSPONERING

Kraft Investment Grade

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt

Eiendom	33,8 %
Banker	28,3 %
Forsikring	15,5 %
Investeringselskap	6,9 %
Industri	4,2 %
Transport og logistikk	3,5 %
Olje- og gassproduksjon	2,2 %
Teknologi	2,0 %
Kjemikalier	1,3 %
Konsumentgoder	1,3 %
Bilindustri	0,9 %

10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Aroundtown SA	10,2 %
BNP Paribas SA	5,1 %
Magellan Capital Holdings PLC	4,9 %
Skandinaviska Enskilda Banken	3,7 %
Legal & General Group PLC	3,6 %
Dfds A/S	3,3 %
Citycon Oyj	3,2 %
Heimstaden Bostad AB	3,1 %
Aroundtown Finance Sarl	3,1 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,0 %

INVESTERINGER

Kraft Investment Grade

Selskaper i
porteføljen

42

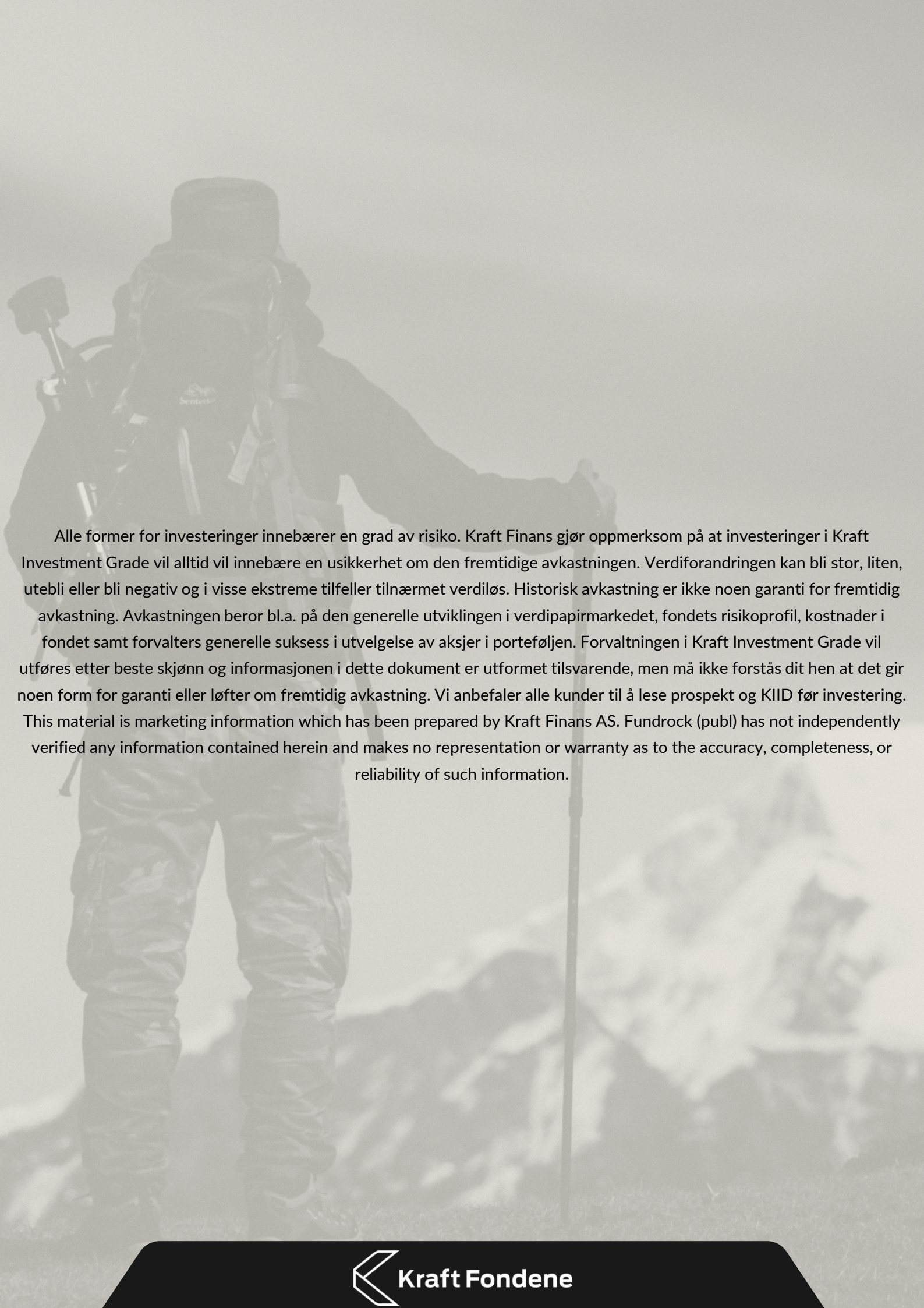
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Aroundtown SA	10,2 %	Castellum AB	1,6 %
BNP Paribas SA	5,1 %	Banco Santander SA	1,6 %
Magellan Capital Holdings PLC	4,9 %	Societe Generale SA	1,6 %
Skandinaviska Enskilda Banken	3,7 %	Swiss RE Subordinated Finance	1,6 %
Legal & General Group PLC	3,6 %	Julius Baer Group Ltd	1,6 %
Dfds A/S	3,3 %	Aker ASA	1,5 %
Citycon Oyj	3,2 %	Svenska Handelsbanken AB	1,4 %
Heimstaden Bostad AB	3,1 %	AT Securities BV	1,4 %
Aroundtown Finance Sarl	3,1 %	CPI Property Group SA	1,3 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,0 %	Protector Forsikring ASA	1,2 %
Entra ASA	2,9 %	Norsk Hydro ASA	1,2 %
Southern Water Services	2,7 %	Yara International ASA	1,2 %
Citigroup Inc	2,6 %	Harley-Davidson Financial	1,2 %
Allianz SE	2,4 %	Storebrand Livsforsikring AS	1,1 %
DNB Bank ASA	2,1 %	Schroders PLC	1,0 %
ING Groep NV	2,1 %	Aviva PLC	1,0 %
BP Capital Markets PLC	2,0 %	Porsche Automobil Holding SE	0,9 %
Swedbank AB	1,9 %	Sogecap SA	0,8 %
Nordic Semiconductor ASA	1,9 %	ABN AMRO Bank NV	0,7 %
Grand City Properties SA	1,8 %	UBS Group AG	0,3 %
Sveafastigheter AB	1,7 %	Danske Bank A/S	0,3 %



Kraft Fondene



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Investment Grade 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 Investment Grade 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.