

Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport
Mars 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på -0,73 % i mars og er opp 27,98 % siste 12 måneder.

Mars var preget av geopolitiske endringer. Fondet ble påvirket av til dels store bevegelser i EUR og tyske statsrenter, de største bevegelsene siden Tyskland ble gjenforent. Bakgrunnen var Tysklands annonsering om å fravike gjeldsbegrensningene for å øke statlige investeringer i forsvar og infrastruktur. Det som tidligere var en relativt forutsigbar verden er i rask endring, og vi står overfor en mulig omdefinering av internasjonale handels- og forsvarspakter. Hva fasiten blir til slutt er vanskelig å forutse, men endringer blir det.

I denne transformasjonen, der både Norden og Europa forventes å styrke forsvar og økonomi, er fondet godt posisjonert til å dra nytte av det tydelige "BUY EUROPE" signalet. Kraft Nordic Bonds har ingen direkte eksponering mot sektorer utsatt for tollbarrierer. Fondet har en betydelig overvekt i eiendom, som er en sektor som for tiden presterer meget sterkt både operasjonelt og finansielt, drevet av underliggende faktorer som boligmangel, lav nybygging og høy etterspørsel. Kombinert med lave renter gir dette et attraktivt investeringsklima. I tillegg har fondet en fornuftig eksponering mot sektorene bank, finans og forsikring, som sammen med eiendom bidrar til å beskytte hovedstolen og ivaretar likviditeten i fondet.

Vi har lenge påpekt at de tradisjonelle sektorene som shipping, oljeservice og E&P har vært overpriset. Som følge av dette har vi bevisst vært undereksponert mot disse sektorene. Det ser nå ut til at en kraftig reprising er på underveis, og vi vil forsøke å øke eksponeringen mot kvalitetsselskaper dersom muligheten byr seg.

I mars gjennomførte fondet flere strategiske porteføljetilpasninger. Vi økte posisjonene i eksisterende selskaper som Thames Water Utilities og Aroundtown, samt deltok i emisjoner fra Aviva, Barclays og DNO. Eiendom forblir fondets største sektoreksponering, og vi forventer at sektoren vil være en sentral bidragsyter i den pågående perioden med markedsure.

Som konservativ forvalter har vi kjøpt obligasjoner i eiendomsselskaper vi anser som blant 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 tidlig i 2025, vil fortsette å presse reprisingen i sektoren.

Vi fortsetter vår strategi med å fokusere på kvalitetsutstedere for å optimalisere det vi anser som de beste risikojusterte investeringsmulighetene

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,60 %* og en effektiv rente på 12,10 %.*

*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

-0,73 %

Mars 2025

2,37 %

Hittil i år

27,98%

Siste 12 mnd

17,29 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.03.25 // NAV = 151,39



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,2 %	1,9 %	-0,7 %										2,4 %
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

2,34

Rentedurasjon

3,39

Kredittdurasjon

7,60 %

Løpende rente*

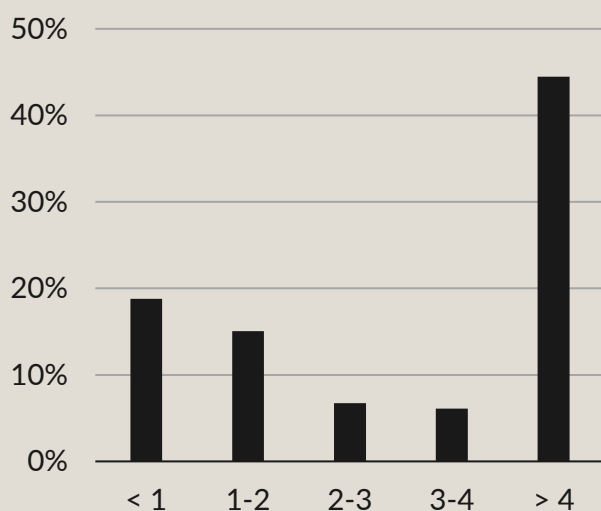
12,10 %

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

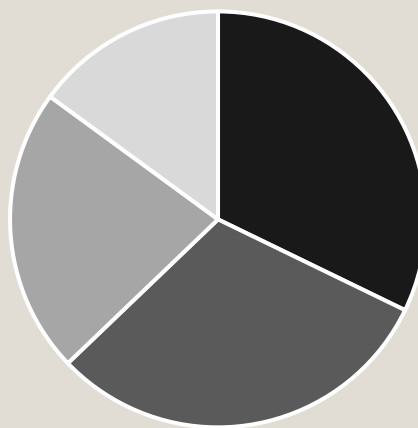
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

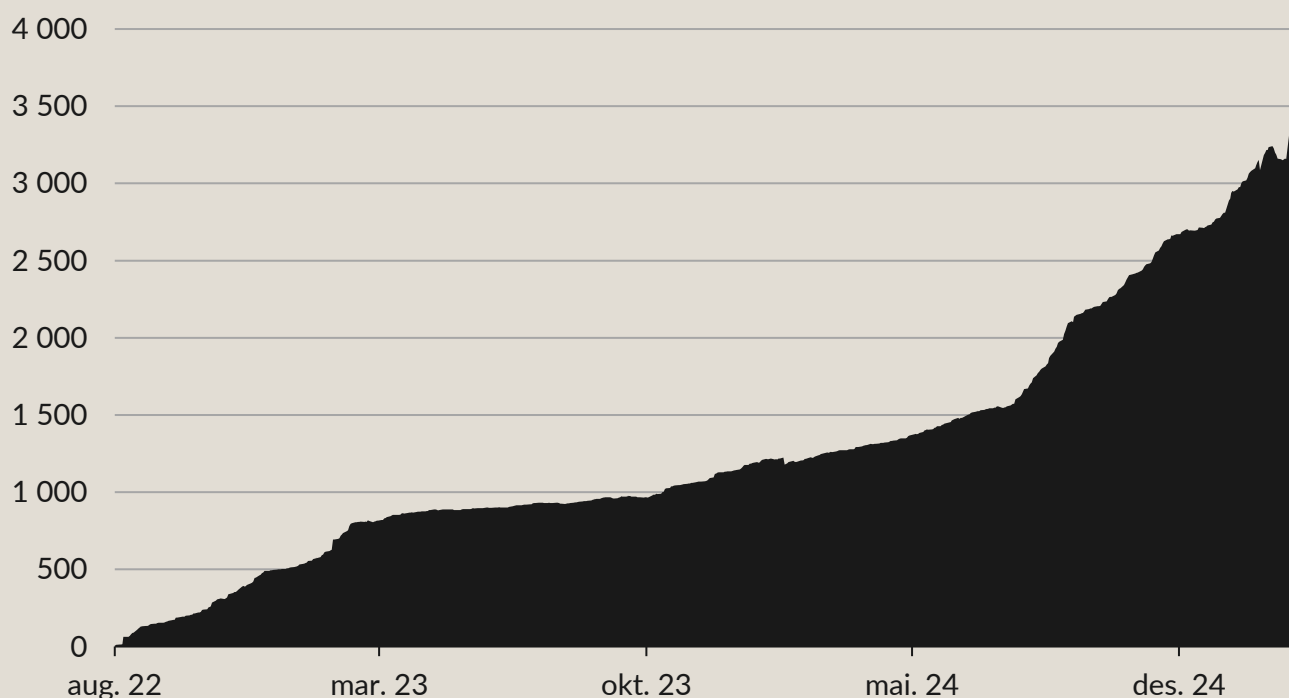
Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



■ IG; 32% ■ BB; 31% ■ B; 22% □ CCC; 15%

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 3 540 MNOK



Kraft Fondene

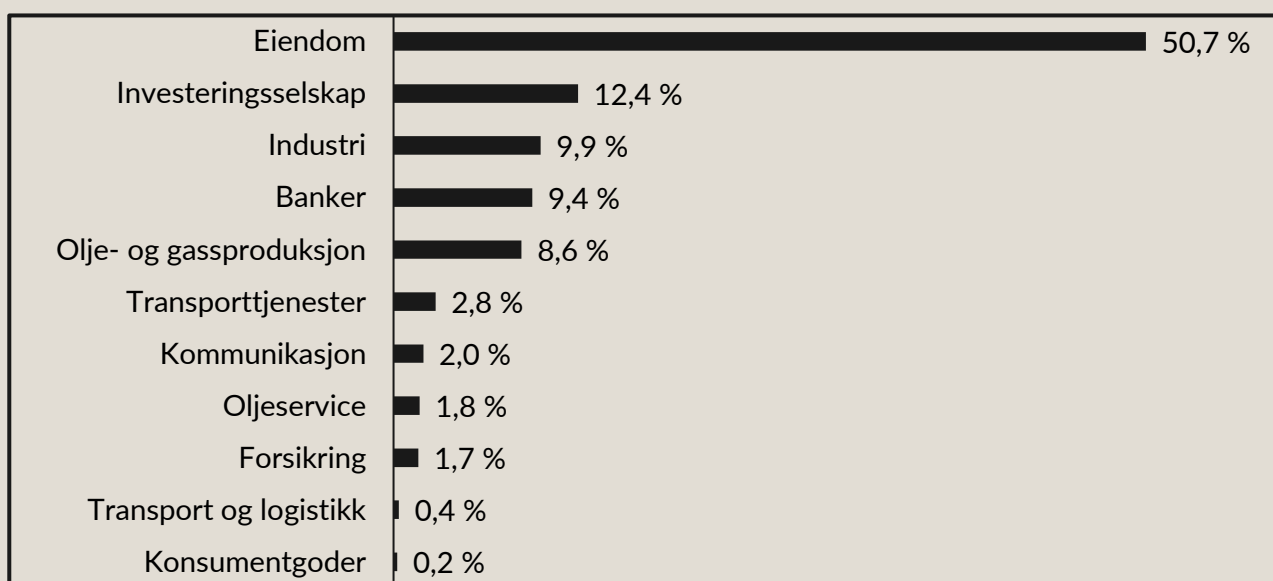
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Heimstaden AB	9,2 %
Thames Water Utilities Financ	7,8 %
Heimstaden Bostad AB	6,9 %
Aroundtown Finance Sarl	5,9 %
Aroundtown SA	5,5 %
CPI Property Group SA	4,6 %
Citycon Oyj	4,0 %
DNO ASA	3,2 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,1 %
AT Securities BV	2,6 %

INVESTERINGER

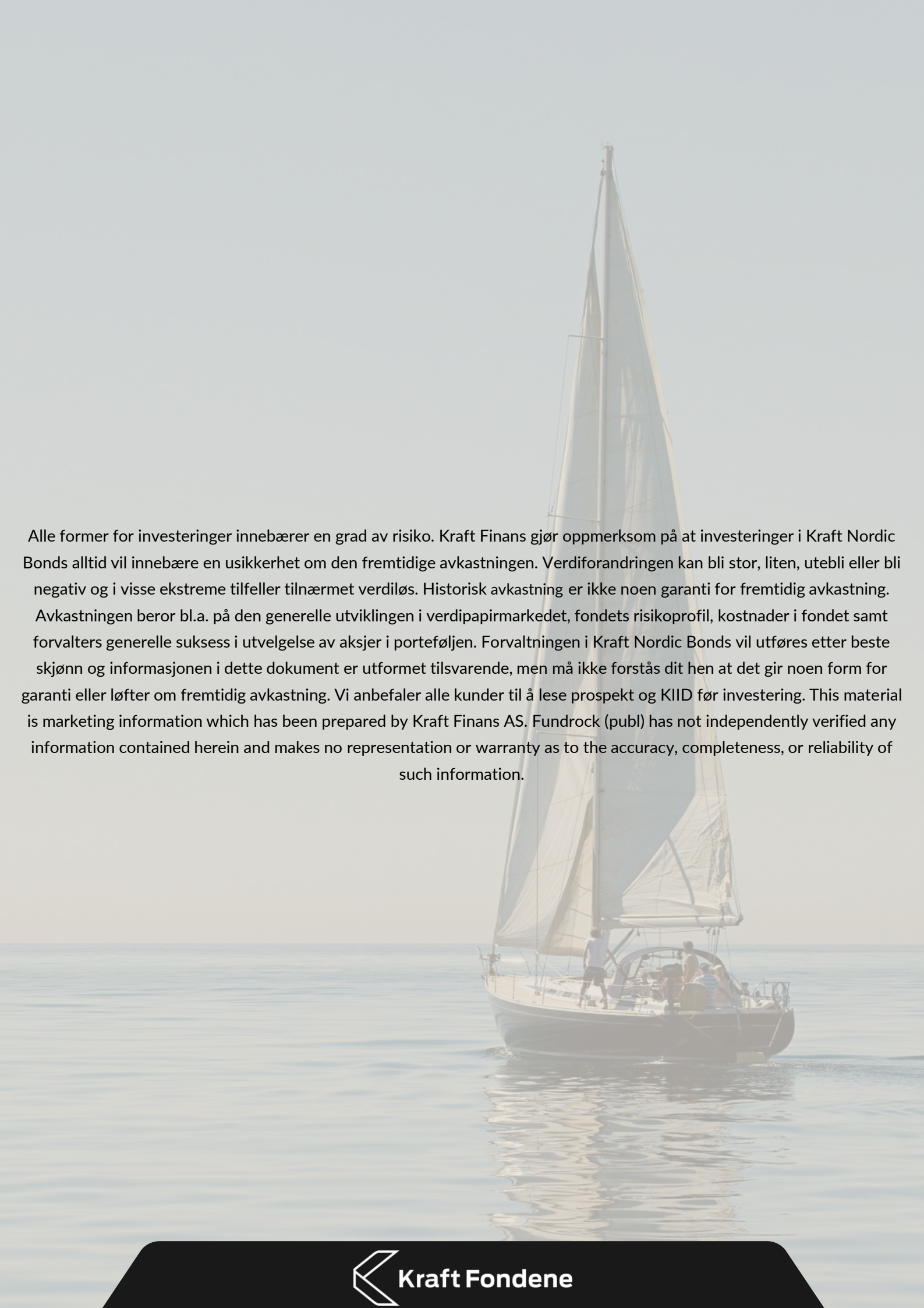
Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen **47**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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