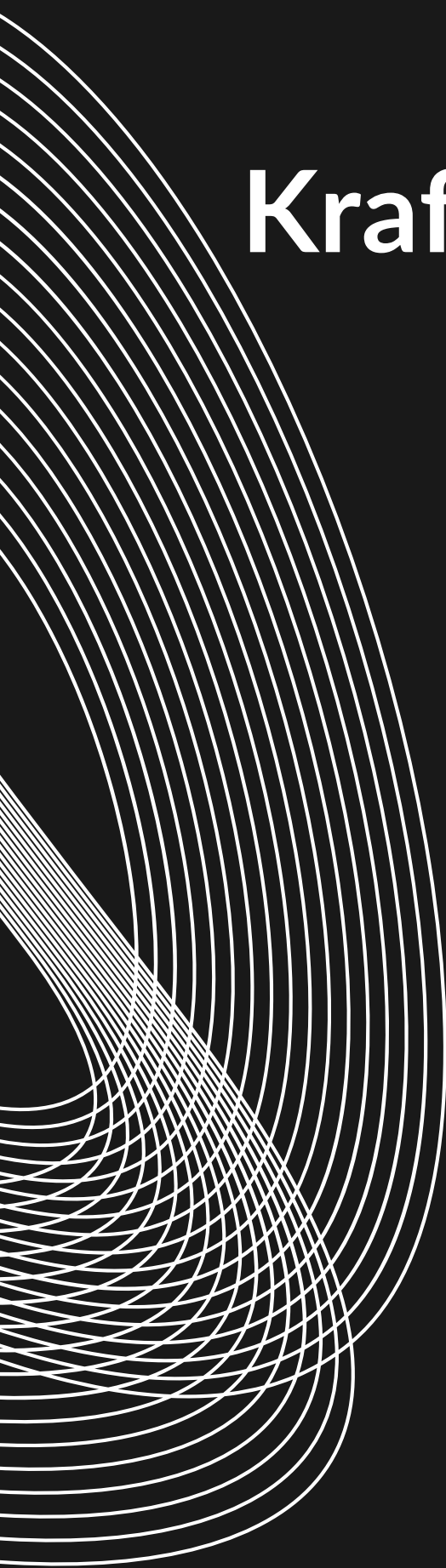


Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport
April 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på -0,45 % i april og er opp 26,81 % siste 12 måneder.

April ble en utfordrende måned, preget av handelskrig og potensielle store endringer i globale handelsmønstre. Med en maksimalistisk tilnærming fra Trump, råder det usikkerhet på hvordan makroøkonomien vil utvikle seg. «Liberation Day» betydde praktisk talt at alle USAs handelspartnere ble raskt møtt med gjensidige tolltiltak, på et nivå verden ikke har sett siden etter andre verdenskrig. Volatiliteten som oppstod, bar klare likhetstrekk med nedturen under COVID-krisen i 2020.

Volatiliteten modererte seg relativt raskt etter at USA annonserte en utsettelse av tollsatsene og innledet bilaterale samtaler med flere handelspartnere for å finne mer bærekraftige løsninger. Markedet kom fint tilbake i siste halvdel av april og vi forventer det vil vedvare inn i mai og juni.

Samtidig må vi erkjenne at det eneste sikre i usikkerheten, er at vi går inn i en periode med vedvarende økonomisk usikkerhet. Den beste måten å møte dette på, er ved å forberede økonomien på et mulig sjokk gjennom aktiv stimulans. EU og Tyskland har allerede igangsatt omfattende tiltak. Tyskland har hevet gjeldstaket for å kunne møte et enormt investeringsbehov innen infrastruktur, teknologi og sikkerhet – inkludert militær opprustning. Samtidig har Den europeiske sentralbanken (ECB) justert rentebanen, og det er sannsynlig at flere tiltak vil bli introdusert i nær fremtid, blant annet ytterligere kutt i styringsrenten.

Vi ser på dette som et vendepunkt: Økte investeringer og en mer ekspansiv pengepolitikk vil kunne skape attraktive investeringsmuligheter, særlig i Norden og Europa. Signalene er tydelige – dette er et sterkt «Buy Europe» øyeblikk. Kraft Nordic Bonds er godt posisjonert for å dra nytte av denne utviklingen.

Kraft Nordic Bonds har holdt seg veldig bra gjennom perioden, mye takket være overvekt i sektorer som eiendom, bank, finans og forsikring. Eiendom er nå den best presterende sektoren i Europa, både operasjonelt og finansielt. Prestasjonen skyldes sterke fundamentale drivere som mangel på eiendom, lite nybygg og høy etterspørsel etter ett sted å bo. Kombinert med lave renter så vil eiendomssektoren sammen med bank og finans være viktige bidragsyttere for fondet fremover. Fondet har svært lav eksponering mot shipping, oljeservice og sykliske sektorer. Fondet har heller ingen tariffutsatte investeringer.

Fondet har demonstrert tydelig vist kvaliteten og likviditeten i porteføljen i kjølvannet av de store markedsbevegelsene. Fondet er fint posisjonert til å kapitalisere på fremtidige markedsmuligheter som nå mest sannsynlig vil oppstå i tiden fremover. Vi vil fortsette å utøve kapitaldisiplin og prise risiko riktig.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,74 %* og en effektiv rente på 12,71 %.*

*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

-0,45 %

April 2025

1,91 %

Hittil i år

26,81 %

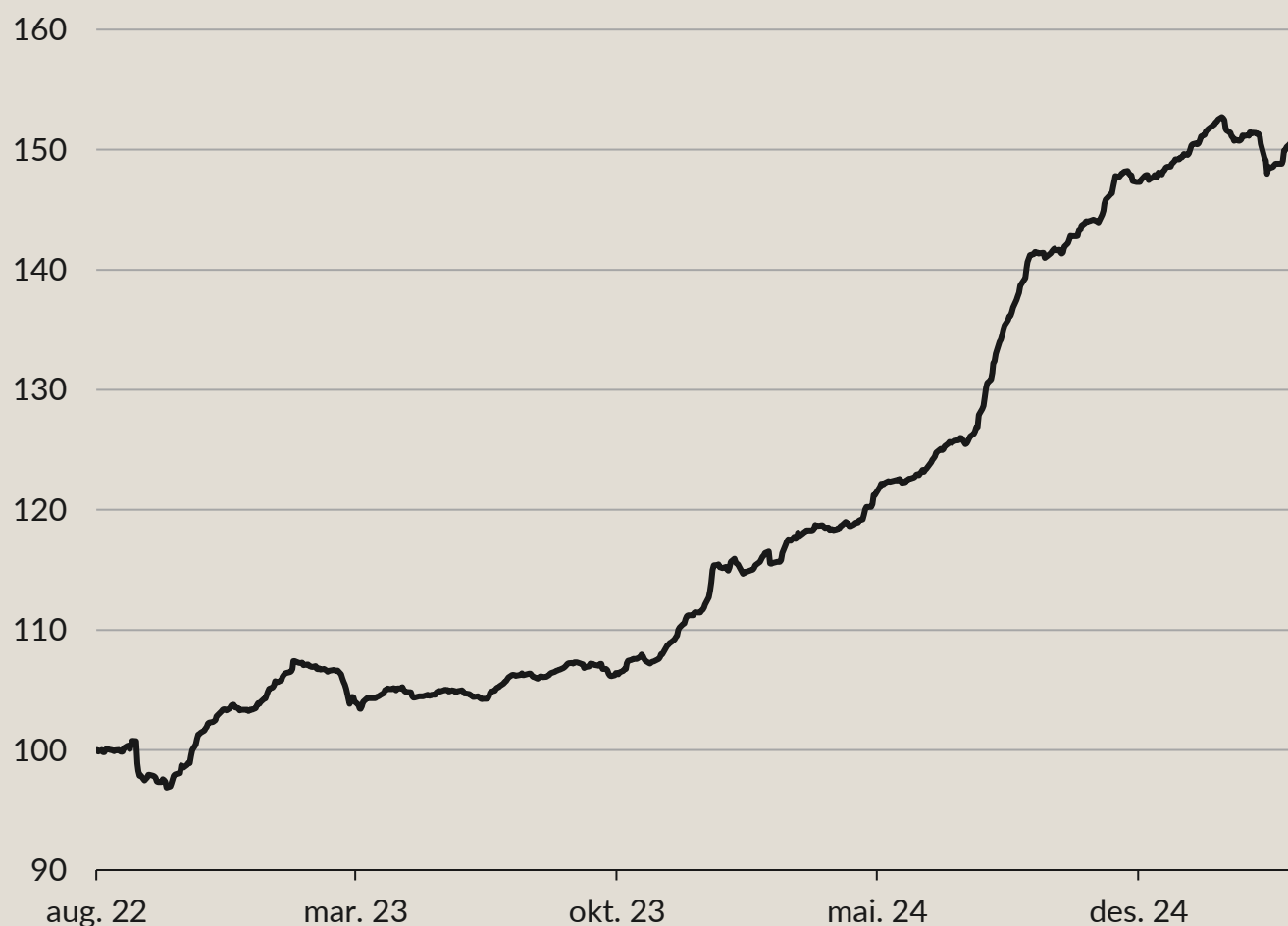
Siste 12 mnd

16,52 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.04.25 // NAV = 150,71



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,2 %	1,9 %	-0,7 %	-0,5 %									1,9 %
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 %



Kraft Fondene

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,25

Rentedurasjon

3,37

Kredittdurasjon

7,74 %

Løpende rente*

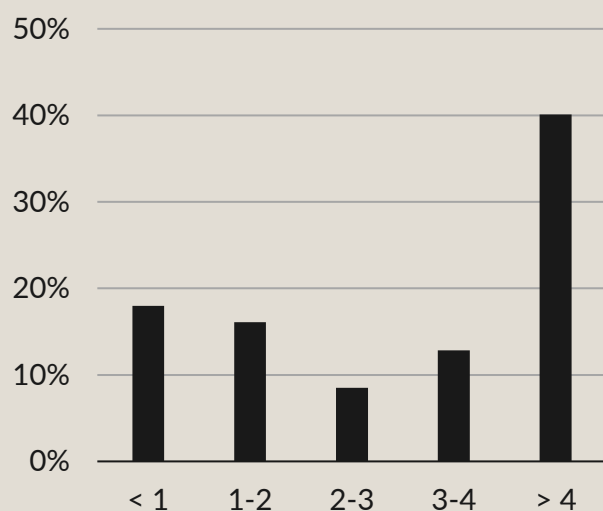
12,71 %

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

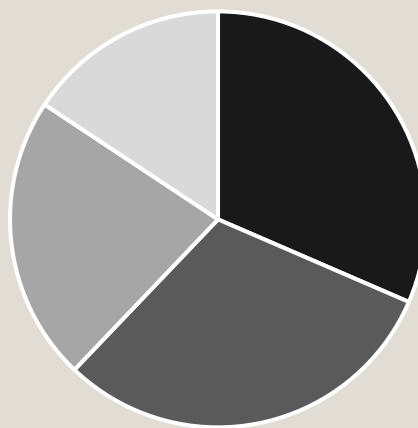
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

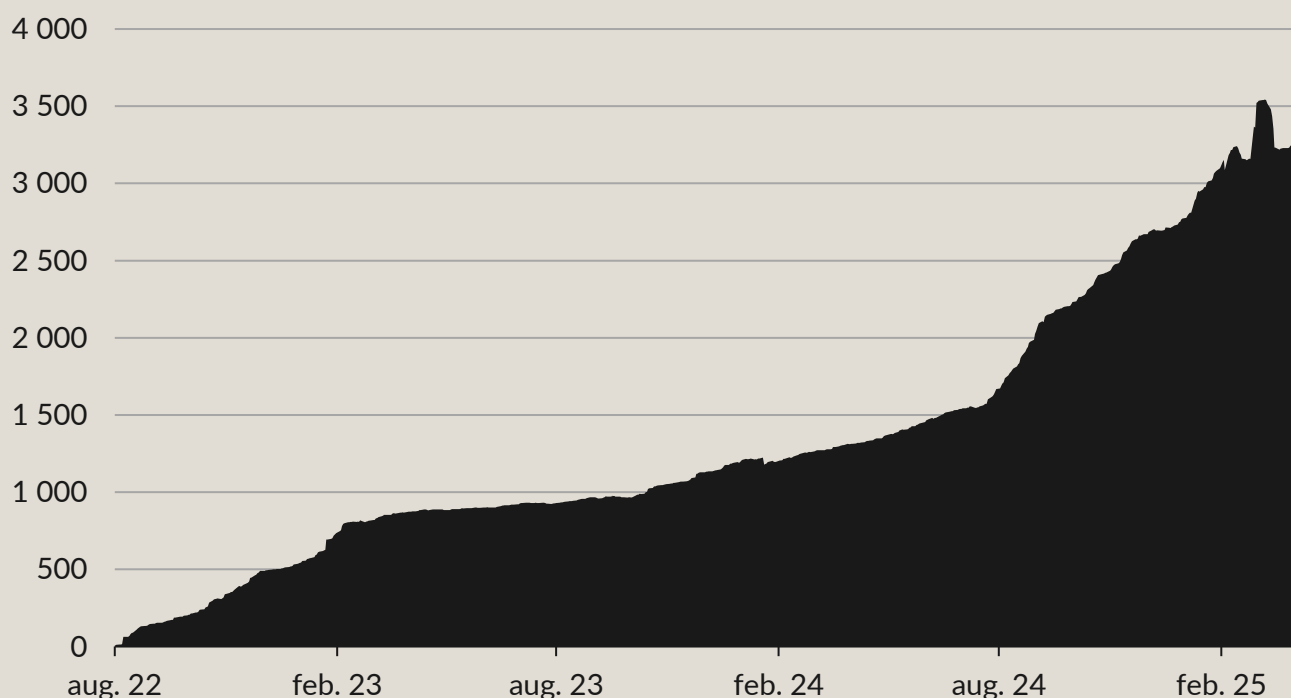
Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



■ IG; 31% ■ BB; 31% ■ B; 22% □ CCC; 16%

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 3 249 MNOK



Kraft Fondene

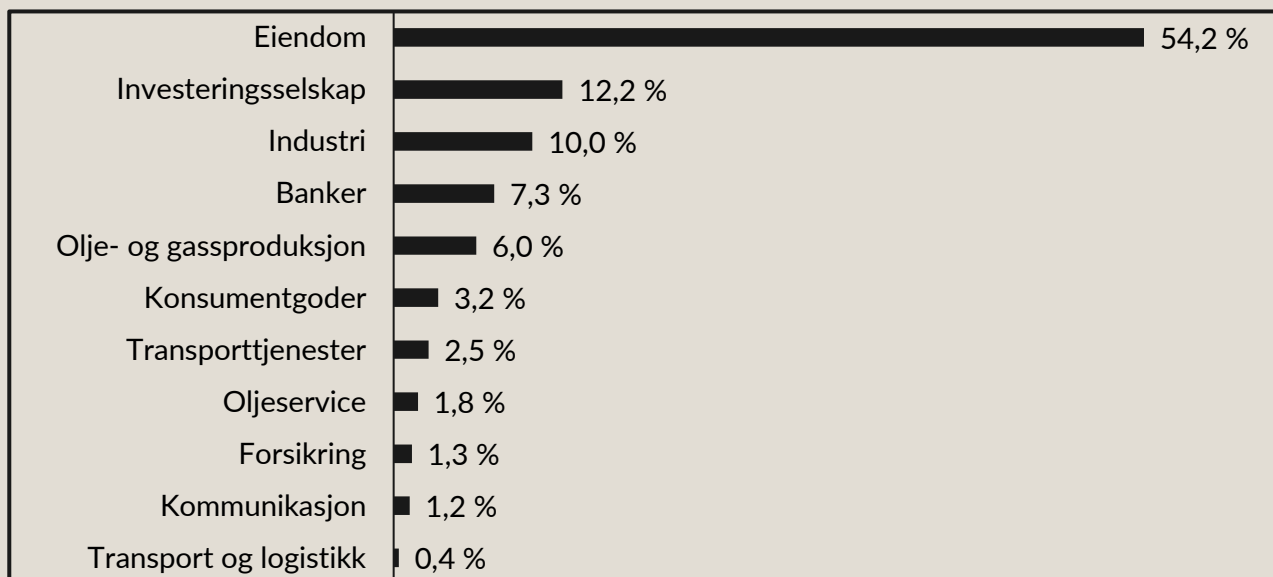
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

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



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen

43

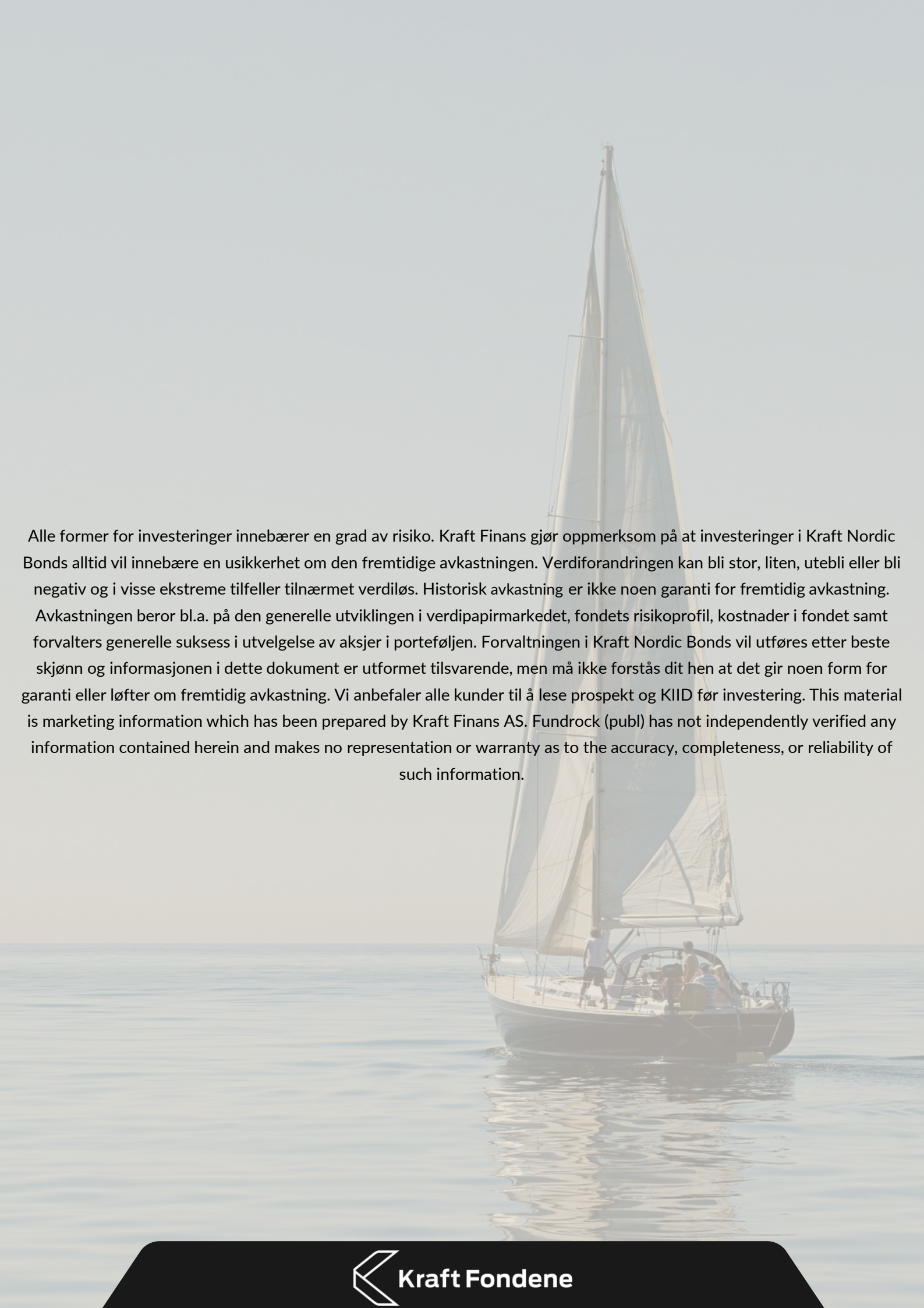
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Heimstaden AB	10,0 %	Julius Baer Group Ltd	1,4 %
Thames Water Utilities Financ	8,4 %	Aviva PLC	1,3 %
Heimstaden Bostad AB	7,8 %	BLUENORD ASA	1,2 %
Aroundtown Finance Sarl	6,4 %	Eutelsat SA	1,1 %
Aroundtown SA	6,4 %	Klarna Holding AB	1,0 %
CPI Property Group SA	5,2 %	Cidron Romanov Ltd	1,0 %
Citycon Oyj	4,5 %	Bluewater Holding BV	0,9 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,6 %	Shelf Drilling North Sea	0,7 %
Societe Generale SA	3,3 %	Airswift Global AS	0,7 %
AT Securities BV	2,8 %	SGL Group ApS	0,7 %
Servatur Holding AS	2,7 %	Lime Petroleum AS	0,6 %
Intrum AB	2,6 %	M2 Asset Management AB	0,6 %
Grand City Properties Finance	2,5 %	Goldcup 100865 AB	0,5 %
Magellan Capital Holdings PLC	2,5 %	Kredinor AS	0,4 %
DNO ASA	2,3 %	Southern Water Services	0,4 %
Scorpio Tankers Inc	2,1 %	ATF Netherlands BV	0,3 %
NOBA Bank Group AB	1,7 %	Commerzbank AG	0,3 %
Panoro Energy ASA	1,6 %	Axactor ASA	0,3 %
Barclays PLC	1,6 %	Sydbank AS	0,3 %
LifeFit Group MidCo GmbH	1,5 %	NES Fircroft Bondco AS	0,2 %
Grand City Properties SA	1,4 %	Thames Water Super Senior	0,1 %
		Thames Water Utilities Ltd	0,0 %



Kraft Fondene



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.