

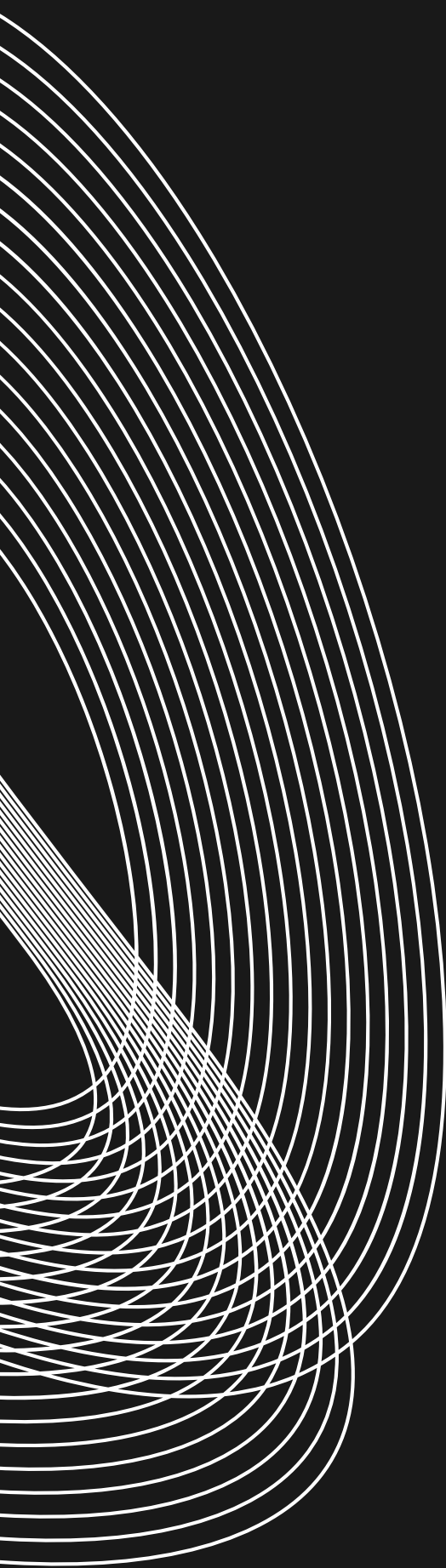


Kraft Fondene

Kraft Høyrente

Månedsrappport

Mai 2025



+47 51 97 74 40

www.Kraftfondene.no

Kundesenter@kraftfondene.no

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Høyrente



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Høyrente ga en avkastning på 2,18% i mai og er opp 19,72 % siste 12 måneder.

Mai ble en sterk måned og stod i skarp kontrast til april. Det er fortsatt en del støy og aggressiv retorikk fra Det hvite hus og president Trump. Så langt i denne Trump-perioden ser vi en utvikling som minner om forrige presidentperiode, hvor aggressiv og uforutsigbar atferd raskt modereres og tilpasses markedsforholdene.

Etter at Liberation Day ble utsatt, har aktivitet i bilaterale forhandlinger økt markant, og flere avtaler er blitt inngått, noe som har blitt godt mottatt i markedet. Markedene har korrigert kraftig opp gjennom mai, og kredittpåslaget i det norske high yield-markedet er nå på rekordlave nivåer. I tillegg har primærmarkedet åpnet opp igjen med høy aktivitet, og det er for tiden verken mangel på likviditet eller risikovilje blant investorene.

Kredittpåslaget er nå tilbake på nivåene fra før Liberation Day. Kraft Høyrente deltok kun i én ny emisjon i mai – Aviva sin utstedelse av T2-lån – og benyttet ellers måneden til å øke eksponeringen i eksisterende posisjoner som Intrum og Axactor. Utover dette har vi hatt et klart fokus på å rebalansere porteføljen og realisere gevinster der det er begrenset videre oppside.

Fondet har en solid eksponering mot attraktive sektorer som eiendom, bank, finans og forsikring, og har minimal eksponering mot shipping, oljeservice og andre sykliske sektorer. Fondet har heller ingen investeringer som er eksponert mot tariffrelatert risiko.

I tillegg til å være posisjonert i de riktige sektorene, har fondet tydelig demonstrert høy porteføljekvalitet og disiplinert forvaltning som har skapt betydelig merverdi for andelseierne. Fondet er godt posisjonert for å kapitalisere på fremtidige markedsmuligheter som kan oppstå.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 8,22%* og en effektiv rente på 11,07 %.*

*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 (Klasse B)

2,18 %

Mai 2025

4,32 %

Hittil i år

19,72 %

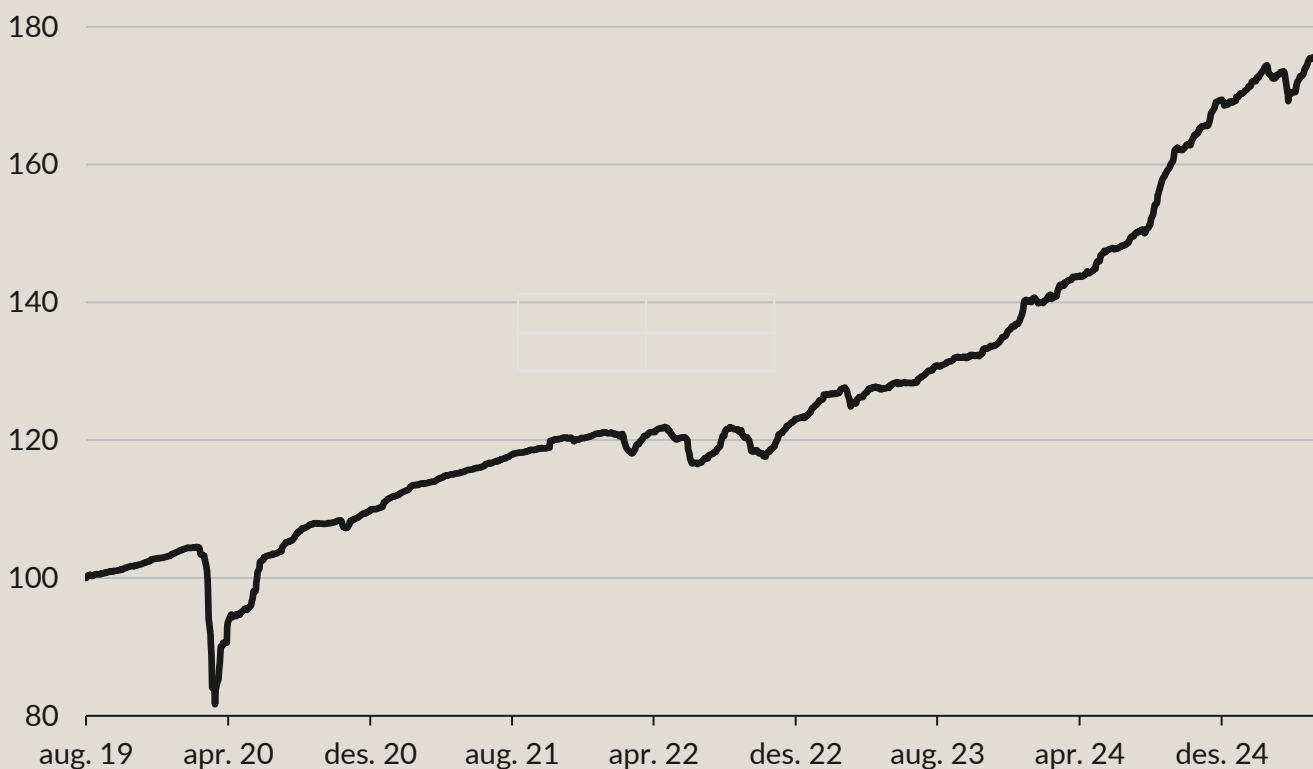
Siste 12 mnd

10,31 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.05.25 // NAV = 176,50



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,3 %	1,7 %	-0,4 %	-0,5 %	2,2 %								4,3 %
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

1,69

Rentedurasjon

2,92

Kredittdurasjon

8,22 %

Løpende rente*

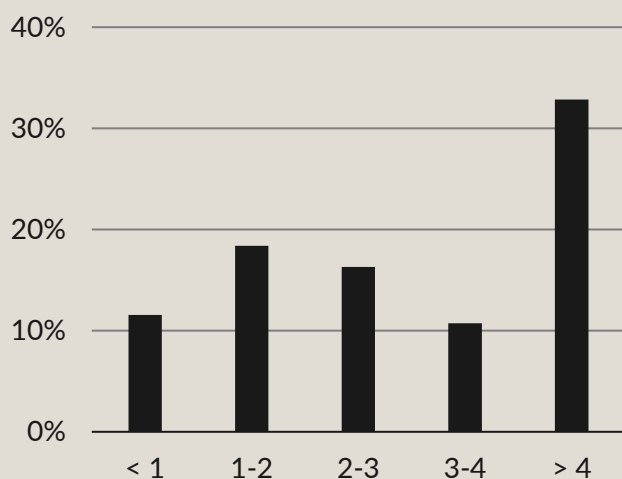
11,07 %

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

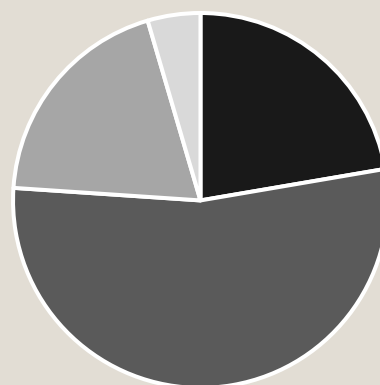
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrater

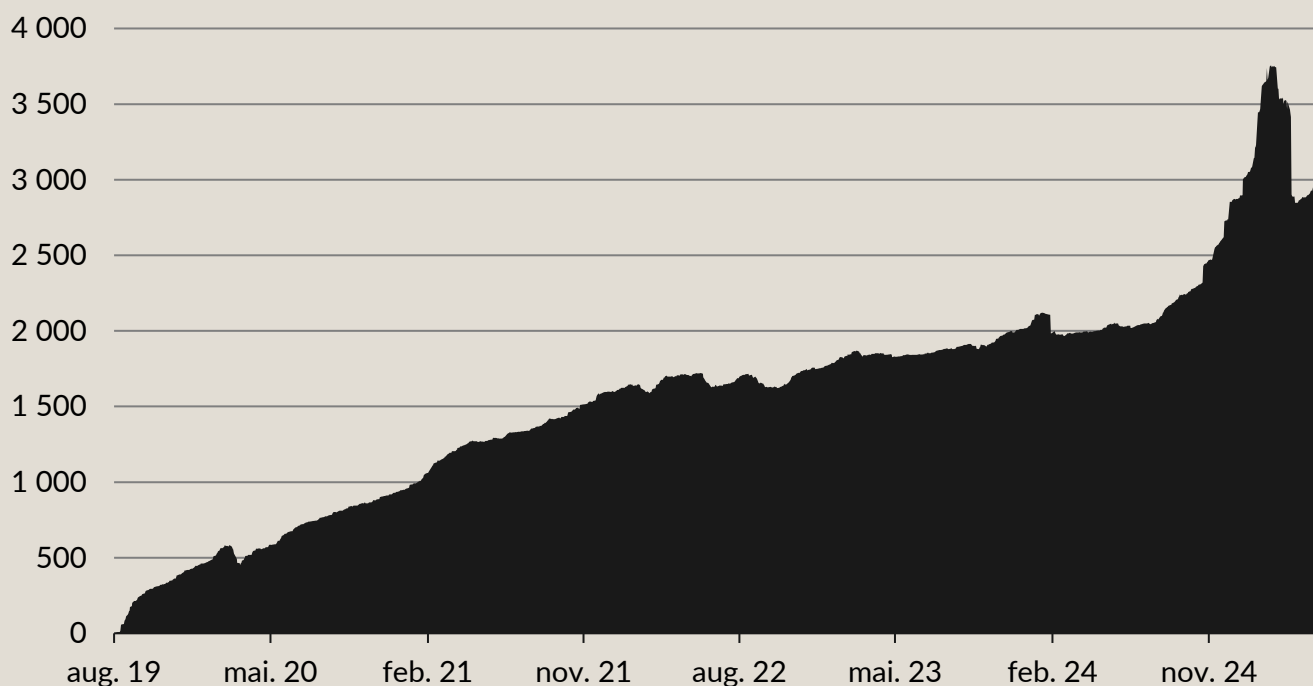


■ IG*; 22% ■ BB; 54% ■ B; 19% □ CCC; 5%

*IG (Investment Grade) er en samlebetegnelse for kredittrater fra AAA til BBB-.

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 3 330 MNOK



Kraft Fondene

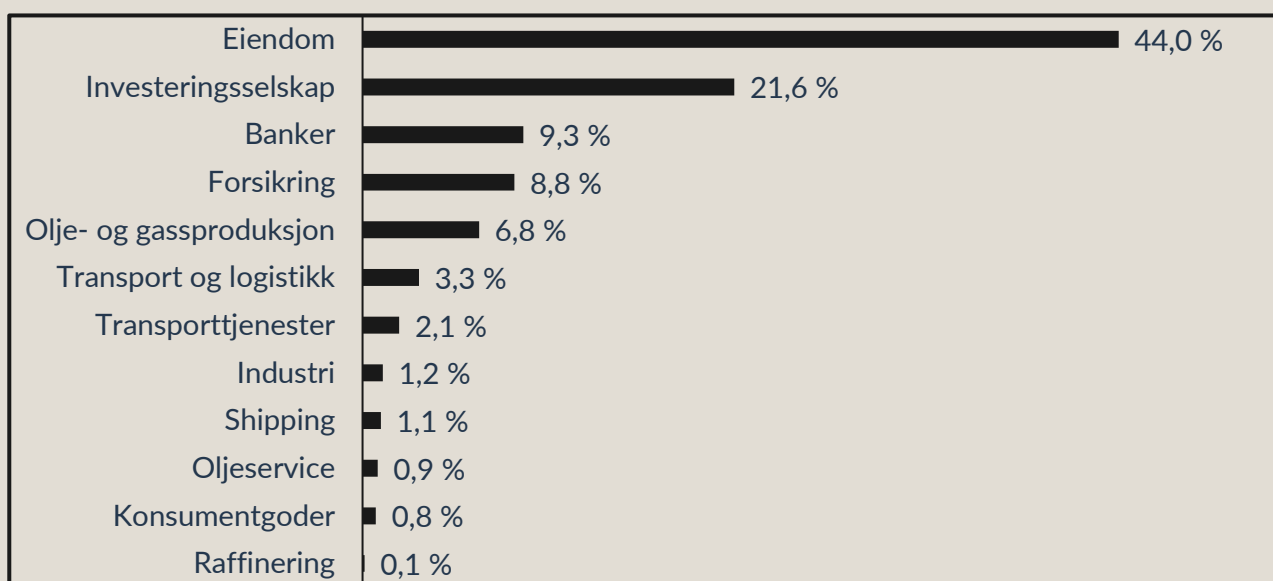
EKSPONERING

Kraft Høyrente

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Heimstaden AB	10,1 %
Aroundtown Finance Sarl	8,3 %
Aroundtown SA	7,3 %
Heimstaden Bostad AB	6,8 %
Cidron Romanov Ltd	5,3 %
Intrum AB	4,1 %
Storebrand Livsforsikring AS	3,9 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,4 %
Citycon Oyj	3,2 %
NOBA Bank Group AB	3,1 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Høyrente

Selskaper i
porteføljen

44

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Heimstaden AB	10,1 %	SpareBank 1 Boligkreditt AS	1,2 %
Aroundtown Finance Sarl	8,3 %	DNB Boligkreditt AS	1,2 %
Aroundtown SA	7,3 %	Airswift Global AS	1,1 %
Heimstaden Bostad AB	6,8 %	Grand City Properties SA	1,0 %
Cidron Romanov Ltd	5,3 %	Contships Logistics Corp	1,0 %
Intrum AB	4,1 %	Lloyds Banking Group PLC	0,8 %
Storebrand Livsforsikring AS	3,9 %	Bluewater Holding BV	0,8 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,4 %	Aviva PLC	0,7 %
Citycon Oyj	3,2 %	Klarna Holding AB	0,7 %
NOBA Bank Group AB	3,1 %	NES Fircroft Bondco AS	0,7 %
Axactor ASA	3,1 %	DNB Bank ASA	0,7 %
DNO ASA	2,2 %	M2 Asset Management AB	0,6 %
Scorpio Tankers Inc	1,9 %	Nordea Bank Abp	0,5 %
Lime Petroleum AS	1,8 %	BLUENORD ASA	0,5 %
Panoro Energy ASA	1,7 %	Julius Baer Group Ltd	0,5 %
Dfds A/S	1,7 %	Grand City Properties Finance	0,4 %
Swedbank AB	1,7 %	ATF Netherlands BV	0,3 %
AT Securities BV	1,6 %	Sydbank AS	0,3 %
Magellan Capital Holdings PLC	1,5 %	Barclays PLC	0,3 %
Kredinor AS	1,4 %	Goldcup 100865 AB	0,2 %
SFL Corp Ltd	1,3 %	Preem Holdings AB	0,1 %
Nordea Eiendomskreditt AS	1,2 %	Odfjell Rig III Ltd	0,0 %



Kraft Fondene



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.