

Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport
Mai 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 1,99% i mai og er opp 25,77 % siste 12 måneder.

Mai ble en solid måned for fondet. Hele markedet bar preg av stor lettelse etter at Liberation Day ble utsatt, og det ble signalisert en vilje til å forhandle handelsavtaler på en mer konstruktiv måte. Dette førte til at high yield-markedene i Norden, Europa og USA handlet seg tilbake til nivåene vi så før Liberation Day, med kredittpåslag nær historiske bunnivåer.

Primærmarkedene åpnet opp igjen og ble møtt med sterk risikovilje og betydelig likviditet. Fondet deltok i en ny emisjon — Barclays Bank — som var attraktivt priset. I tillegg økte fondet sine posisjoner i blant annet DNB, SEB, BNP Paribas, Intrum, Heimstaden og Aroundtown. Samtidig reduserte vi videre eksponeringen mot oljeservice ved å selge ut hele beholdningen i Shelf Drilling, samt realisere gevinst i SGL og Grand City.

Kraft Nordic Bonds har overvekt i eiendom, bank, finans og forsikring. Eiendom er fortsatt den best presterende sektoren, tett etterfulgt av banksektoren, både operasjonelt og finansielt, i dagens europeiske marked. Dette gjenspeiles også i fondets sterke utvikling så langt i 2025.

Fondet opprettholder en negativ holdning til shipping, oljeservice og sykliske sektorer generelt, og har ingen investeringer eksponert mot tariffrelatert risiko.

Fondet utviser sterk kapitaldisiplin og har et overordnet fokus på kvalitet for å sikre likviditet, prise risiko korrekt og ivareta andelseiernes kapital.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,49 %* og en effektiv rente på 11,57 %.*

*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 (Klasse B)

1,99 %

Mai 2025

3,94 %

Hittil i år

25,77 %

Siste 12 mnd

16,83 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.05.25 // NAV = 153,71



Månedlig verdiutvikling

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Des.	YTD
2025	1,2 %	1,9 %	-0,7 %	-0,5 %	2,0 %								3,9 %
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 %

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,27

Rentedurasjon

3,39

Kredittdurasjon

7,49 %

Løpende rente*

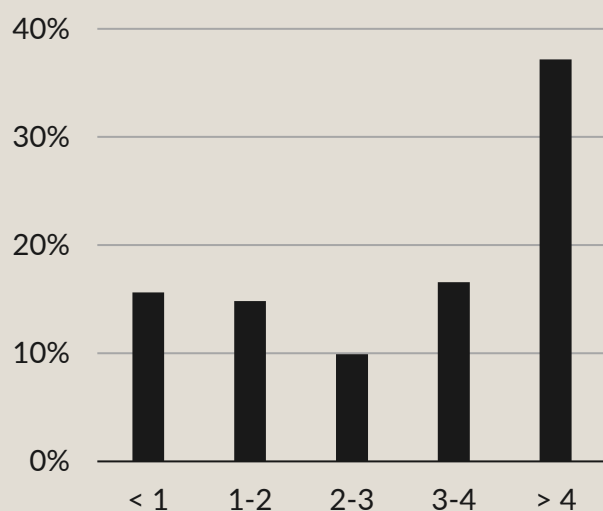
11,57 %

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

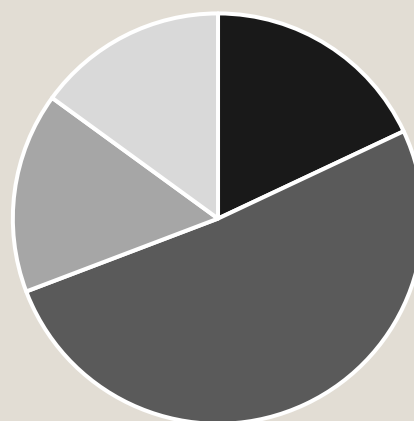
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrater

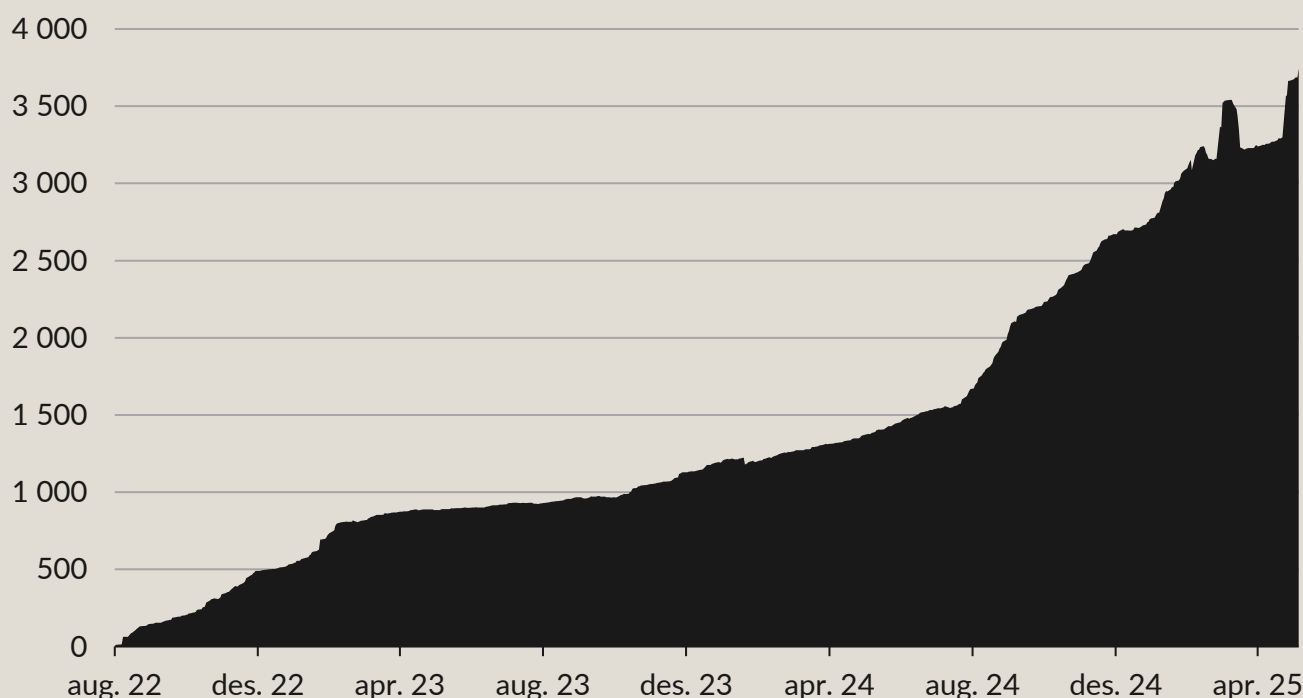


■ IG; 18% ■ BB; 51% ■ B; 16% □ CCC; 15%

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

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 3 826 MNOK



Kraft Fondene

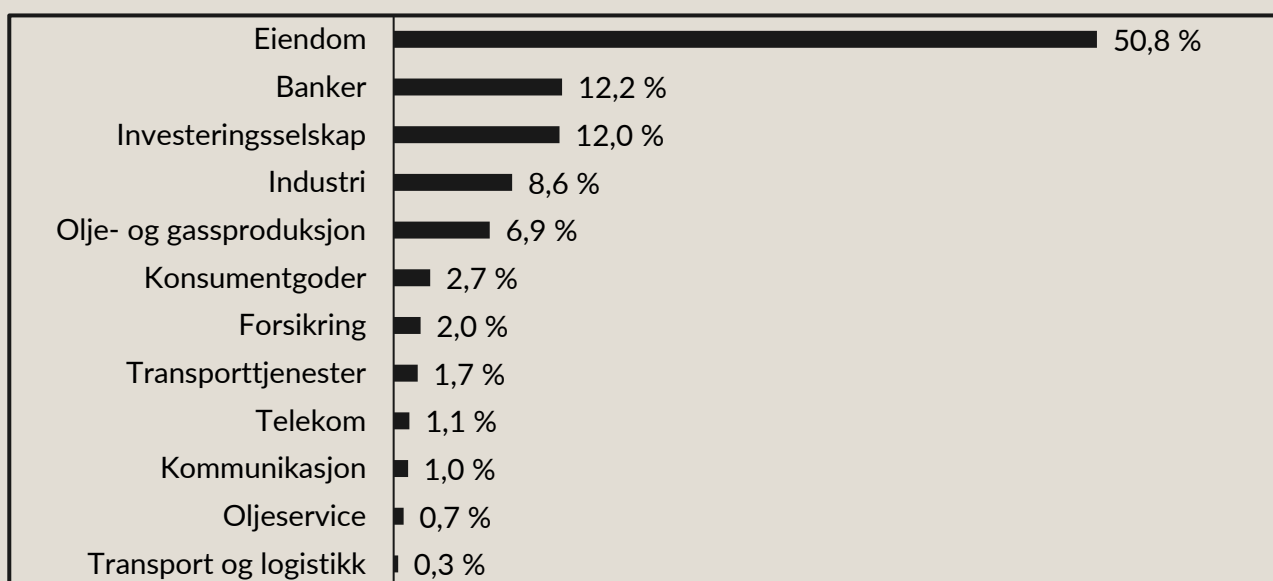
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Heimstaden AB	8,9 %
Aroundtown Finance Sarl	8,6 %
Heimstaden Bostad AB	7,2 %
Thames Water Utilities Financ	7,0 %
Aroundtown SA	5,6 %
Citycon Oyj	4,7 %
CPI Property Group SA	4,6 %
Intrum AB	3,7 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,3 %
Barclays PLC	2,8 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen

50

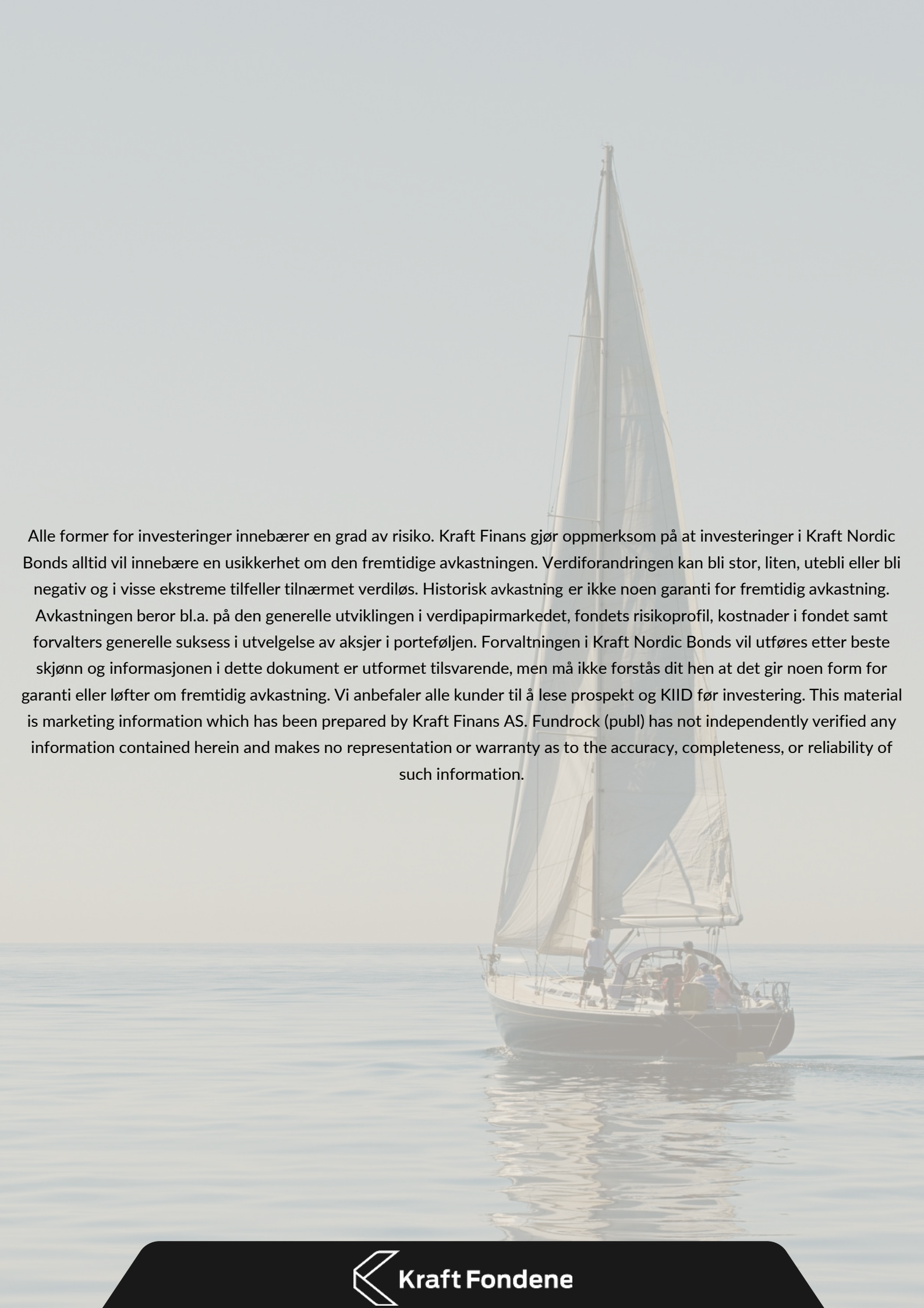
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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