

Kraft Høyrente

Månedssrapport
September 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Høyrente



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Høyrente ga en avkastning på 0,89 % i september og er opp 14,35 % siste 12 måneder.

September ble en historisk aktiv måned, både når det gjelder utstedelsesvolum og antall emisjoner. Dette til tross for at kredittpåslagene ble ytterligere redusert, og trenden er gjennomgående på tvers av de fleste sektorer. De effektive rentene holder seg imidlertid relativt høye, hovedsakelig som følge av fortsatt høye styringsrenter i Norge. Dette gjør at høyrentemarkedet fremdeles fremstår attraktivt – særlig i annenhåndsmarkedet fremfor primærmarkedet. Selv om markedet preges av høy aktivitet, har fondet valgt å fokusere på annenhåndsmarkedet, med unntak av deltakelse i emisjonen til Gjensidige. Fremover blir det fortsatt viktig å utvise kapitalkontroll og prise risiko riktig.

På bakgrunn av dette har det hovedsakelig vært justeringer av eksisterende posisjoner i løpet av september. Vi har økt litt i eksponeringen mot inkassoselskapet Intrum, samt økt eksponeringen på generell basis i eiendom. Fondet deltok også i en ny obligasjon utstedt av Gjensidige som var en av få nyutstedelser vi anså som attraktive i løpet av september.

Fondet fikk også tilbakebetalt lån på overkurs fra Cidron Romanov på bakgrunn av den vellykkede børsnoteringen av NOBA Bank. Dette er lån vi har vært investert i siden 2021 når Bank Norwegian ble kjøpt av børs og har gitt andelseiere en solid avkastning siden da.

Vi vil fortsette å være selektive, med fokus på kvalitet, korrekt risikoprising og høy likviditet i porteføljen

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,73 %* og en effektiv rente på 10,11 %.*

*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**



Kraft Fondene

AVKASTNING

Kraft Høyrente - Klasse B

0,89 %
September 2025

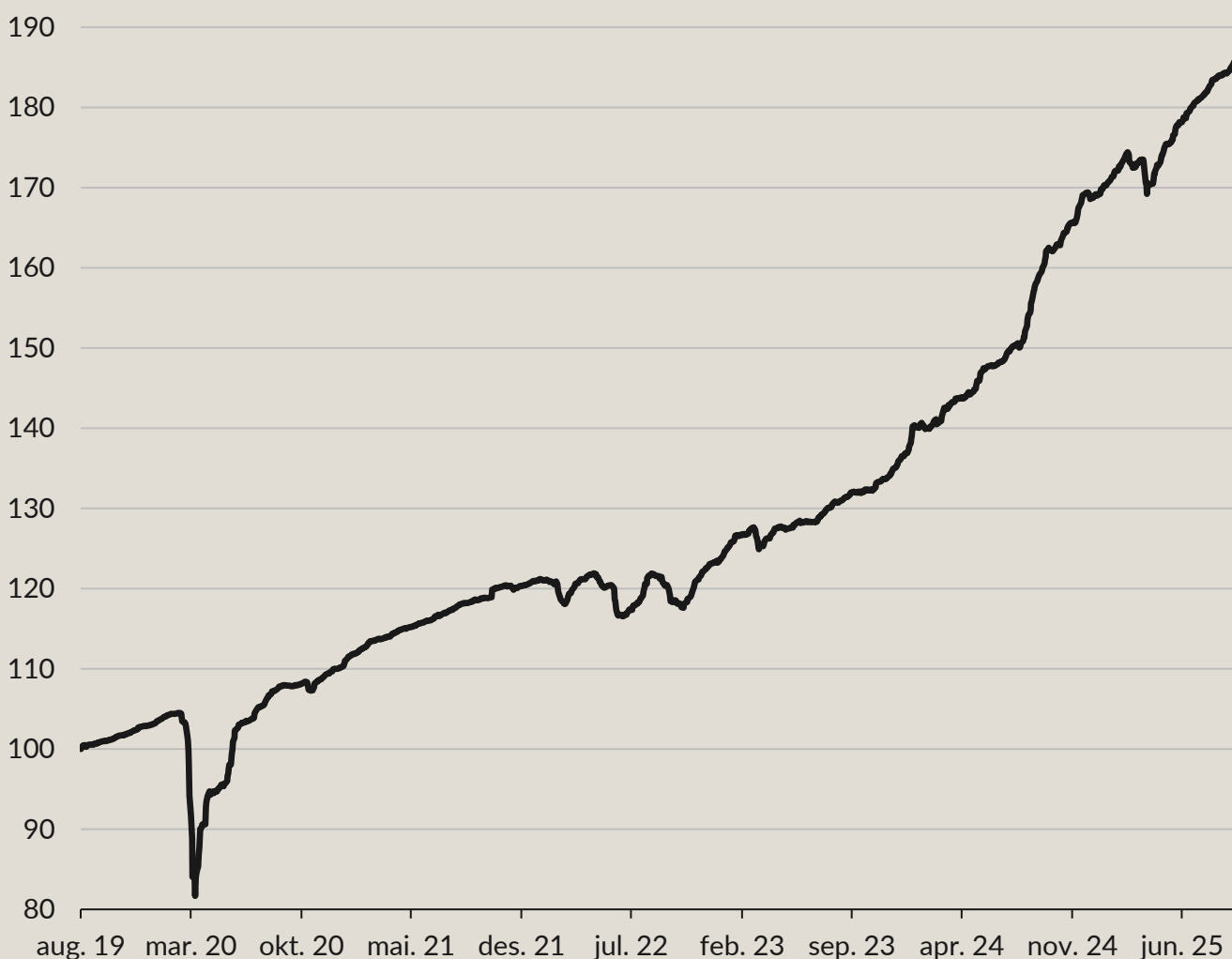
9,72 %
Hittil i år

14,35 %
Siste 12 mnd

10,63 %
Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.25 // NAV = 185,63



Historisk avkastning

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Hittil i år
Kraft Høyrente B	3,1 %	6,9 %	9,5 %	2,1 %	11,9 %	23,6 %	9,7 %

NØKKELTALL

Kraft Høyrente

1,56

Rentedurasjon

2,95

Kredittdurasjon

7,73 %

Løpende rente*

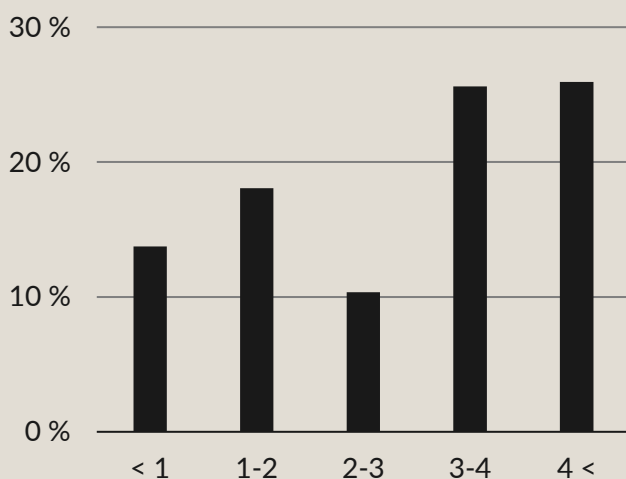
10,11 %

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

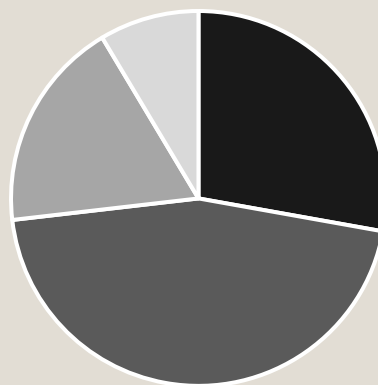
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrater

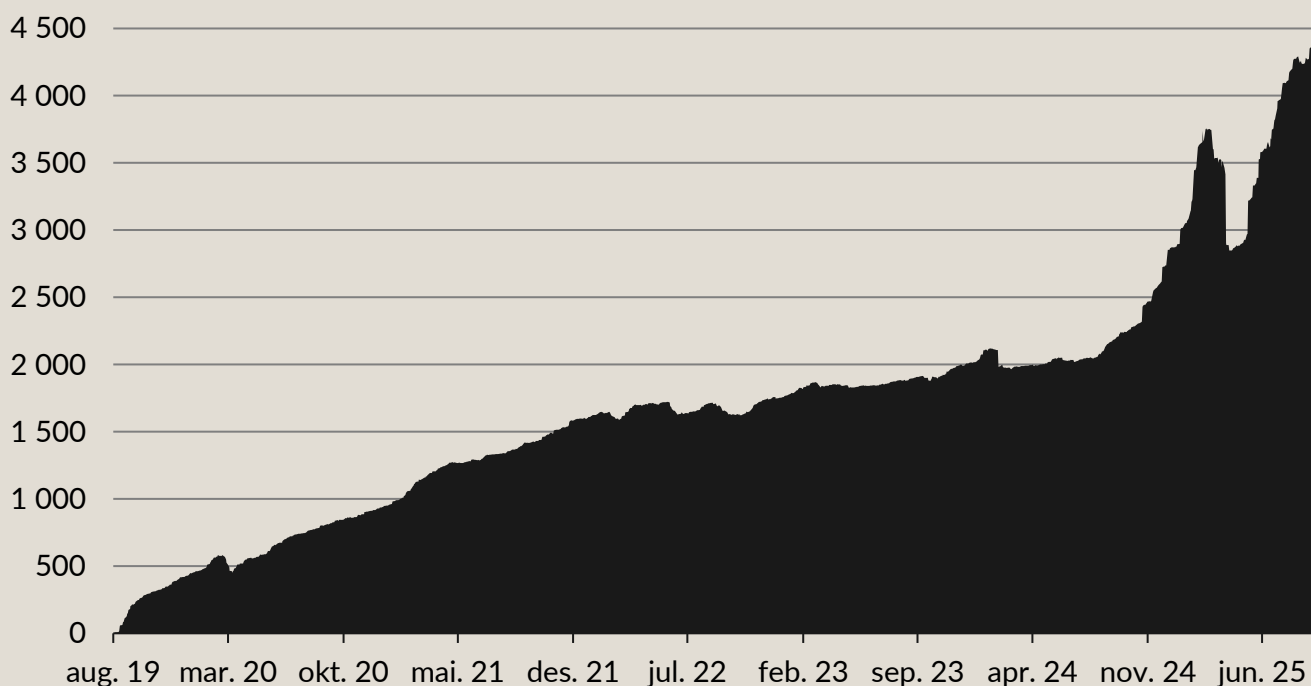


■ IG*; 28% ■ BB; 45% ■ B; 18% □ CCC; 9%

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

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 4 391 MNOK



Kraft Fondene

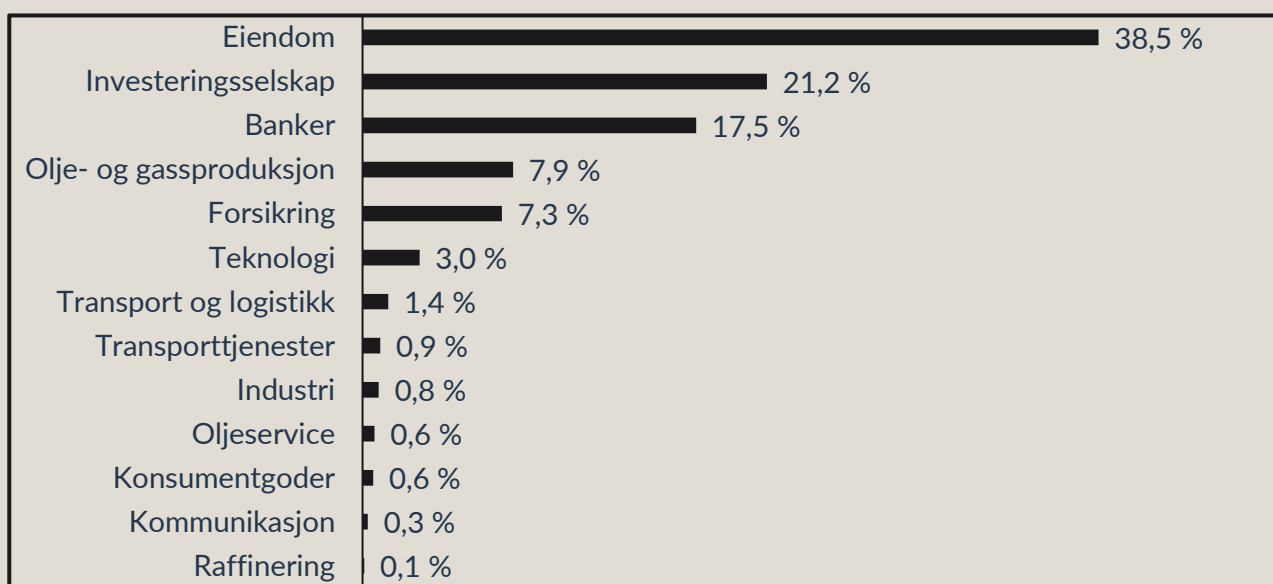
EKSPONERING

Kraft Høyrente

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Aroundtown Finance Sarl	9,7 %
Heimstaden AB	9,3 %
Aroundtown SA	8,8 %
Intrum Investments And	7,2 %
Cidron Romanov Ltd	4,7 %
DNO ASA	3,9 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,7 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3,4 %
Citycon Oyj	3,4 %
CPI Property Group SA	3,4 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Høyrente

Selskaper i
porteføljen

43

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Aroundtown Finance Sarl	9,7 %	Dfds A/S	1,3 %
Heimstaden AB	9,3 %	Magellan Capital Holdings PLC	1,2 %
Aroundtown SA	8,8 %	Lloyds Banking Group PLC	1,1 %
Intrum Investments And	7,2 %	Kredinor AS	1,0 %
Cidron Romanov Ltd	4,7 %	Scorpio Tankers Inc	0,9 %
DNO ASA	3,9 %	Airswift Global AS	0,8 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,7 %	Sparebanken Oest Boligkreditt	0,7 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3,4 %	Bluewater Holding BV	0,6 %
Citycon Oyj	3,4 %	Klarna Holding AB	0,6 %
CPI Property Group SA	3,4 %	Grand City Properties SA	0,5 %
Storebrand Livsforsikring AS	2,9 %	NES Fircroft Bondco AS	0,5 %
Atos SE	2,8 %	DNB Bank ASA	0,5 %
DNB Boligkreditt AS	2,7 %	Samhallsbyggnadsbolaget I	0,5 %
Axactor ASA	2,6 %	M2 Asset Management AB	0,5 %
NOBA Bank Group AB	2,5 %	Julius Baer Group Ltd	0,4 %
Nordea Bank Abp	2,4 %	SES SA	0,3 %
BLUENORD ASA	2,2 %	Barclays PLC	0,2 %
Stadshypotek AB	1,7 %	Sydbank AS	0,2 %
Nordea Eiendomskreditt AS	1,7 %	Protector Forsikring ASA	0,2 %
Swedbank AB	1,3 %	Preem Holdings AB	0,1 %
Panoro Energy ASA	1,3 %	Intrum AB	0,1 %
		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.