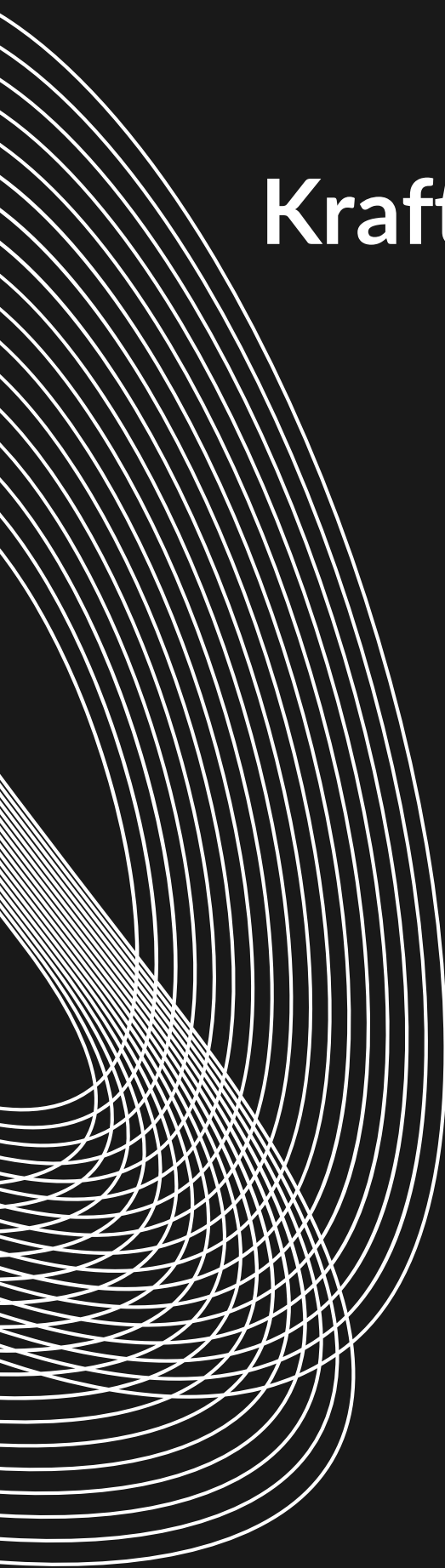


Kraft Investment Grade

Månadsrapport
Augusti 2025



FÖRVALTARKOMMENTAR

Kraft Investment Grade



Øivind Thorstensen
Portföljförvaltare



Simen Aarsland Øgreid
Portföljförvaltare

Kraft Investment Grade gav en avkastning på 0,51 % i augusti och är upp 9,23 % de senaste 12 månaderna

Augusti inleddes lugnt på grund av semestertider, men marknaden för investment grade-obligationer tog fart mot slutet av månaden.

Vid månadsskiftet hade fonden en bred exponering mot sektorer som vi anser är de bästa: fastigheter, banker, försäkring och finans. Fastighetssektorn är en av Europas starkaste, både operativt och finansiellt. Sektorn drivs av fundamentala faktorer som brist på mark för bostäder, lågt nybyggande och hög efterfrågan på attraktiva områden. I kombination med fallande räntor förväntar vi oss att fastighetssektorn tillsammans med bank och finans fortsätter att bidra starkt framöver.

Fonden ökade sitt innehav i satellitbolaget SES. Bolaget har årliga intäkter på cirka €2 miljarder, där statliga organisationer som USA och EU står för 54 %. Övriga intäkter kommer från mediedistribution, främst tv-kanaler. EBITDA-marginalen för 2024 var 47 %, och nettoskuldsättningen (netto skuld/EBITDA) är på 1,1x. Lånet ger en löpande ränta på strax över 7 % och har kreditbetyget BBB, vilket ger en god kompensation för kreditrisken. Vi har även adderat Warner Bros. till portföljen.

Fondens största position är Aroundtown, ett ledande fastighetsbolag med kvalitetsfastigheter i Europas största och viktigaste städer. Under augusti publicerade bolaget en stark halvårsrapport. Bolaget rapporterade en belåningsgrad på 40 % för portföljen, två procentenheter bättre än i december 2024. Dessutom rapporterade bolaget att räntetäckningsgraden ökade från 4,0x till 4,2x, vilket är mycket positivt för oss som kreditgivare. Totalt har bolaget €3,4 miljarder i likviditet och genererade €150 miljoner i kassaflöde från den operativa verksamheten. Lånen som Kraft Investment Grade har i Aroundtown fortsätter att leverera stabilt och ger god riskjusterad avkastning.

Vi kommer fortsatt att vara selektiva i vår förvaltning och fokusera på de bästa riskjusterade investeringsmöjligheterna.

Vid månadsskiftet hade fonden en löpande ränta på 6,31 %* och en effektiv ränta på 6,52 %.*

*Före kostnader kopplade till förvaltning. Uppgifterna kan förändras från dag till dag och är ingen garanti för avkastning under den period de beräknas för.

Vänliga hälsningar,

Øivind Thorstensen & Simen Aarsland Øgreid



Kraft Fonder

AVKASTNING

Kraft Investment Grade – Klass A

0,51 %

Augusti 2025

5,28 %

Hittills i år

9,23 %

Senaste 12 mån

9,76 %

Årsgenomsnitt sedan start

Fondens värdeutveckling

Kursdatum: 29.08.25 // NAV = 115,42



Historisk avkastning

	2024	Hittills i år
Kraft Investment Grade A	9,6 %	5,3 %



Kraft Fonder

NYCKELTAL

Kraft Investment Grade

3,83

Ränteduration

6,00

Kreditduration

6,31 %

Löpande ränta*

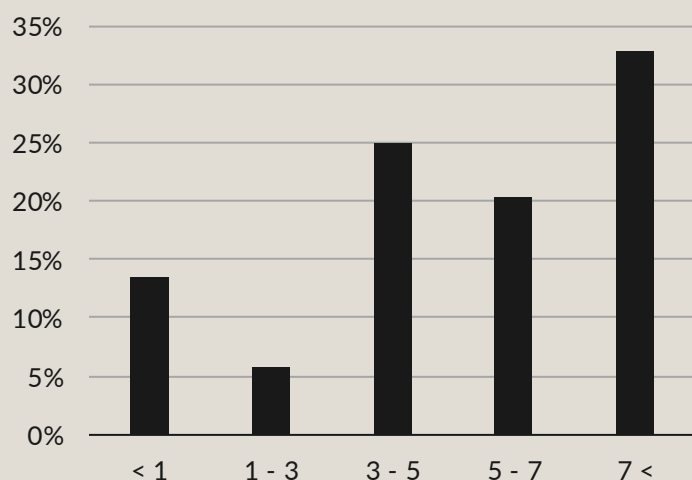
6,52 %

Effektiv ränta*

*Före kostnader kopplade till förvaltning. Uppgifterna kan förändras från dag till dag och är ingen garanti för avkastning under den period de beräknas för.

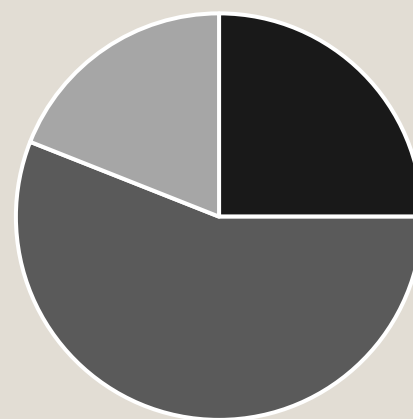
Förfallostruktur

Antal år tills obligationerna i fonden förfaller



Rating

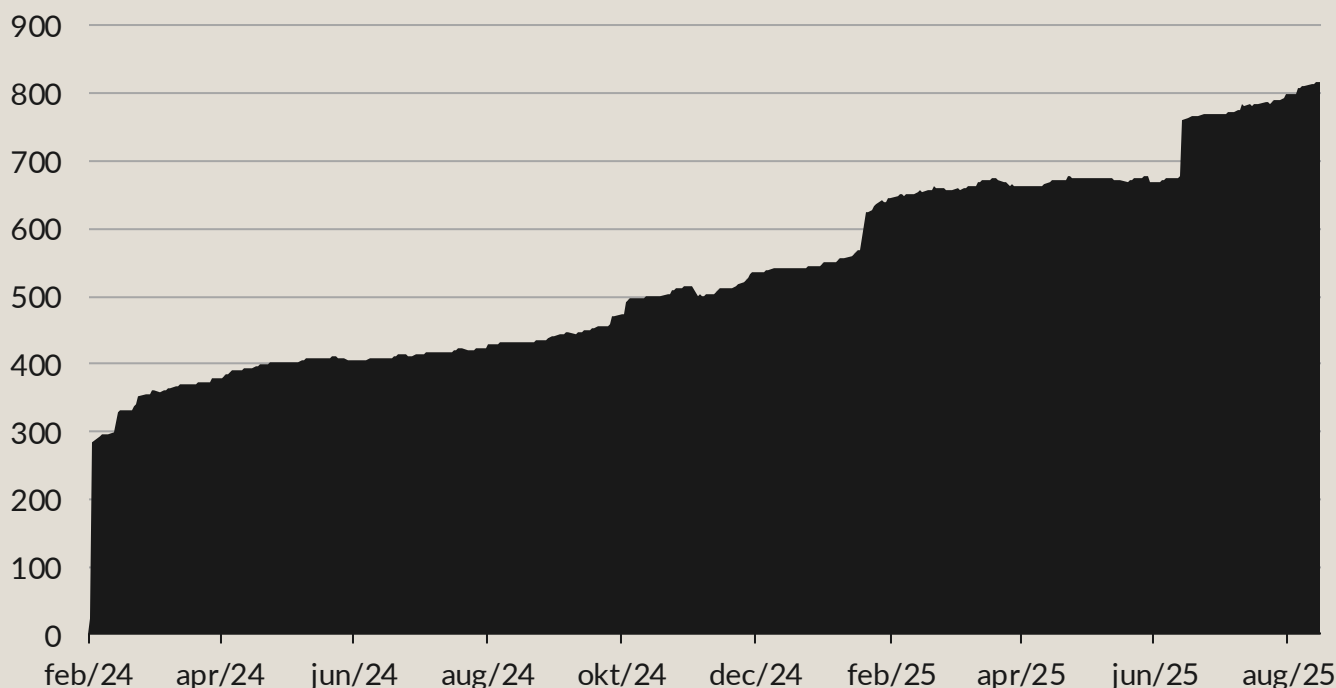
Beräknar kreditrisk. Innehåller officiella och implicita kreditbetyg



■ A; 25% ■ BBB; 56% ■ BB; 19%

Utveckling av förvaltat kapital

Antal miljoner kronor under förvaltning // 816 MNOK



Kraft Fonder

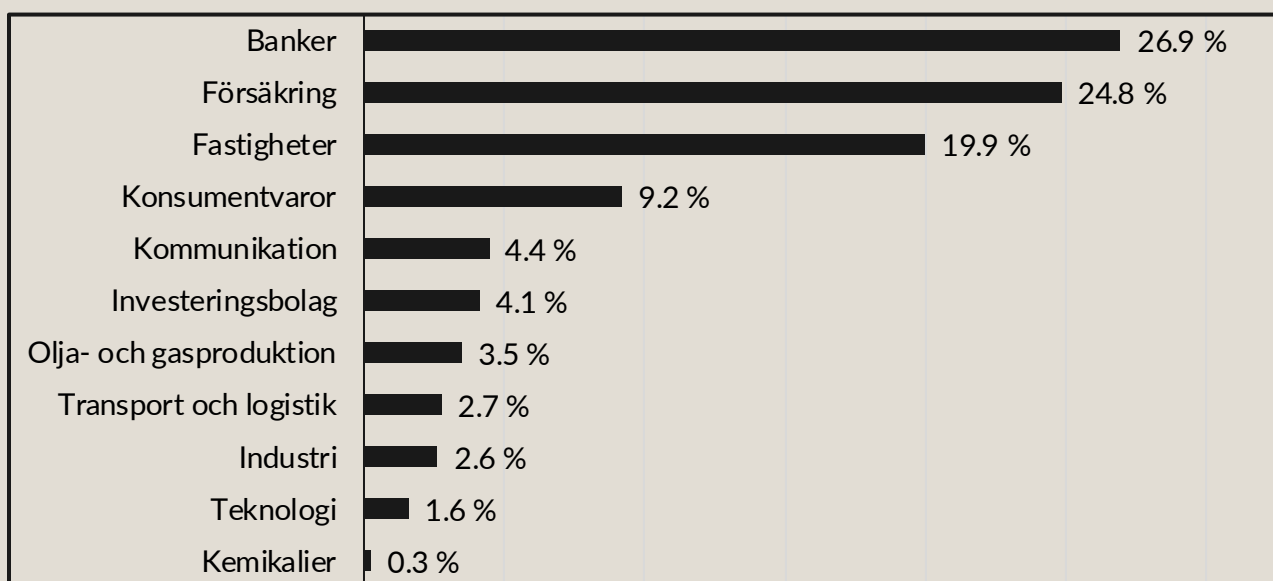
EXPONERING

Kraft Investment Grade

Största
exponering

Banker

Sektoröversikt



10 största investeringar

Procentuell viktning mot emittent

Bolag	Vikt
Aroundtown SA	7,8 %
Aviva PLC	6,0 %
Sogecap SA	5,8 %
BNP Paribas SA	4,2 %
Ford Motor Credit Co LLC	4,2 %
Warnermedia Holdings Inc	4,2 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,7 %
Grand City Properties SA	3,5 %
BP Capital Markets PLC	3,4 %
SES SA	3,4 %



Kraft Fonder

INVESTERINGAR

Kraft Investment Grade

Bolag i
portföljen:

44

Den underliggande kreditrisken är vårt huvudfokus

Viktning mot emittenter

Bolag	Vikt	Bolag	Vikt
Aroundtown SA	7,8 %	DNB Bank ASA	1,7 %
Aviva PLC	6,0 %	ING Groep NV	1,7 %
Sogecap SA	5,8 %	Swedbank AB	1,5 %
BNP Paribas SA	4,2 %	Nordic Semiconductor ASA	1,5 %
Ford Motor Credit Co LLC	4,2 %	Citycon Treasury BV	1,5 %
Warnermedia Holdings Inc	4,2 %	Malakoff Humanis Prevoyance	1,5 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,7 %	Banco Santander SA	1,3 %
Grand City Properties SA	3,5 %	Societe Generale SA	1,3 %
BP Capital Markets PLC	3,4 %	Julius Baer Group Ltd	1,3 %
SES SA	3,4 %	Swiss RE Subordinated Finance	1,3 %
Legal & General Group PLC	3,1 %	Svenska Handelsbanken AB	1,2 %
Skandinaviska Enskilda Banken	3,0 %	AT Securities BV	1,1 %
Dfds A/S	2,7 %	SES GLOBAL Americas Holdings	0,9 %
Aroundtown Finance Sarl	2,6 %	Schroders PLC	0,9 %
Gjensidige Forsikring ASA	2,5 %	ABN AMRO Bank NV	0,6 %
Nordea Bank Abp	2,5 %	Volkswagen International	0,6 %
Entra ASA	2,4 %	Storebrand Livsforsikring AS	0,4 %
SW Finance I PLC	2,3 %	UBS Group AG	0,3 %
Sydbank AS	2,3 %	Norsk Hydro ASA	0,3 %
Citigroup Inc	2,3 %	Aker ASA	0,2 %
Allianz SE	2,0 %	Yara International ASA	0,2 %
Protector Forsikring ASA	2,0 %	Danske Bank A/S	0,2 %



Kraft Fonder



Alla former av investeringar innebär en viss grad av risk. Kraft Finans vill uppmärksamma att investeringar i Kraft Investment Grade alltid kommer att innebära en osäkerhet kring den framtida avkastningen. Värdeförändringen kan bli stor, liten, utebli eller bli negativ och i vissa extrema fall bli nästintill värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat. Avkastningen påverkas bland annat av den allmänna utvecklingen på värdepappersmarknaden, fondens riskprofil, kostnader i fonden samt förvaltarens framgång i urvalet av tillgångar i portföljen. Förvaltningen av Kraft Investment Grade sker efter bästa bedömning, och informationen i detta dokument är utformad därefter. Det ska dock inte tolkas som någon garanti eller utfästelse om framtida avkastning.

Vi rekommenderar alla kunder att läsa prospektet och KIID före investering. Detta material är marknadsföringsinformation som har tagits fram av Kraft Finans AS. Fundrock (publ) har inte oberoende verifierat den information som ingår här och lämnar ingen garanti eller utfästelse om dess riktighet, fullständighet eller tillförlitlighet.



Kraft Fonder