

Kraft Investment Grade

Månedssrapport
August 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Investment Grade



Øivind Thorstensen
Portfolio Manager



Simen Aarsland Øgreid
Portfolio Manager

Kraft Investment Grade ga en avkastning på 0,51 % i august og er opp 9,23 % siste 12 måneder.

August startet rolig grunnet ferieavvikling, men det ble en god aktivitet i markedet for investment grade obligasjoner mot slutten av måneden.

Fondet har ved månedsskifte god eksponering mot det vi mener er de beste sektorene; eiendom, bank, forsikring og finans. Eiendomssektoren er en av Europas klart beste, både operasjonelt og finansielt. Sektoren drives av fundamentale forhold som mangel på eiendom, lite nybygg og høy etterspørsel etter et sted å bo. Kombinert med fallende renter, vil eiendomssektoren sammen med bank og finans være viktige bidragsyttere i tiden fremover.

Fondet kjøpte seg opp i satellittselskapet SES. Selskapet har årlige inntekter på ~€2bn, hvorav statlige organisasjoner som USA og EU utgjør ca. 54%. Resterende inntekter kommer fra meidadistribusjon, primært tv-kanaler. EBITDA-marginen i 2024 var på 47% og netto gjeld/EBITDA er på 1,1x. Lånet betaler en løpende rente på rett over 7% og er BBB ratet, som gir oss en god kompensasjon for kredittrisikoen. Vi har også lagt til Warner Bros i porteføljen.

Fondets største posisjon er Aroundtown, et veldrevet eiendomsselskap med kvalitetseiendom i Europas største og viktigste byer. I løpet av august publiserte selskapet en veldig god halvårsrapport. Selskapet rapporterte 40% belåningsgrad på porteføljen, hele to prosentpoeng bedre enn ved desember 2024. Selskapet rapporterte også at rentedekningsgraden økte fra 4.0x til 4.2x, som er utelukkende positivt for oss som kreditor. Total har selskapet €3.4bn i likviditet og genererte €150m i kontantstrøm fra den operasjonelle driften. Lånene som Kraft Investment Grade har i Aroundtown betaler veldig godt sett opp mot kredittrisikoen til selskapet.

Vi vil fortsette å være selektiv i vår forvaltning og fokusere kun på de beste risikojusterede investeringsmulighetene.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 6,31 %* og en effektiv rente på 6,52 %.*

*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 Investment Grade – Klasse A

0,51 %
August 2025

5,28 %
Hittil i år

9,23 %
Siste 12 mnd

9,76 %
Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 29.08.25 // NAV = 115,42



Historisk avkastning

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

NØKKELTALL

Kraft Investment Grade

3,83

Rentedurasjon

6,00

Kredittdurasjon

6,31 %

Løpende rente*

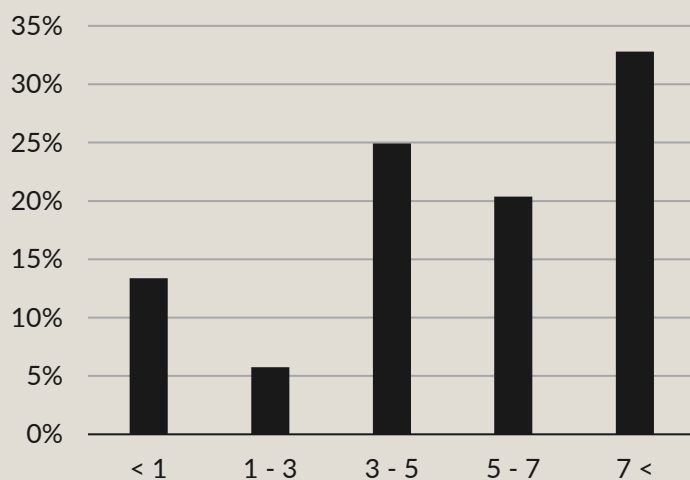
6,52 %

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

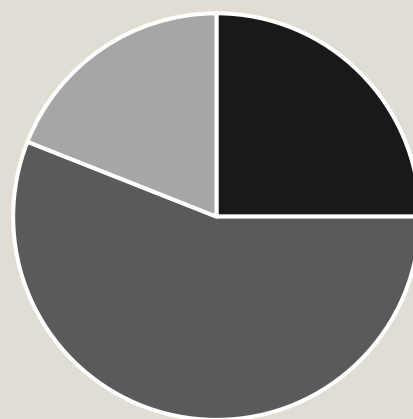
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

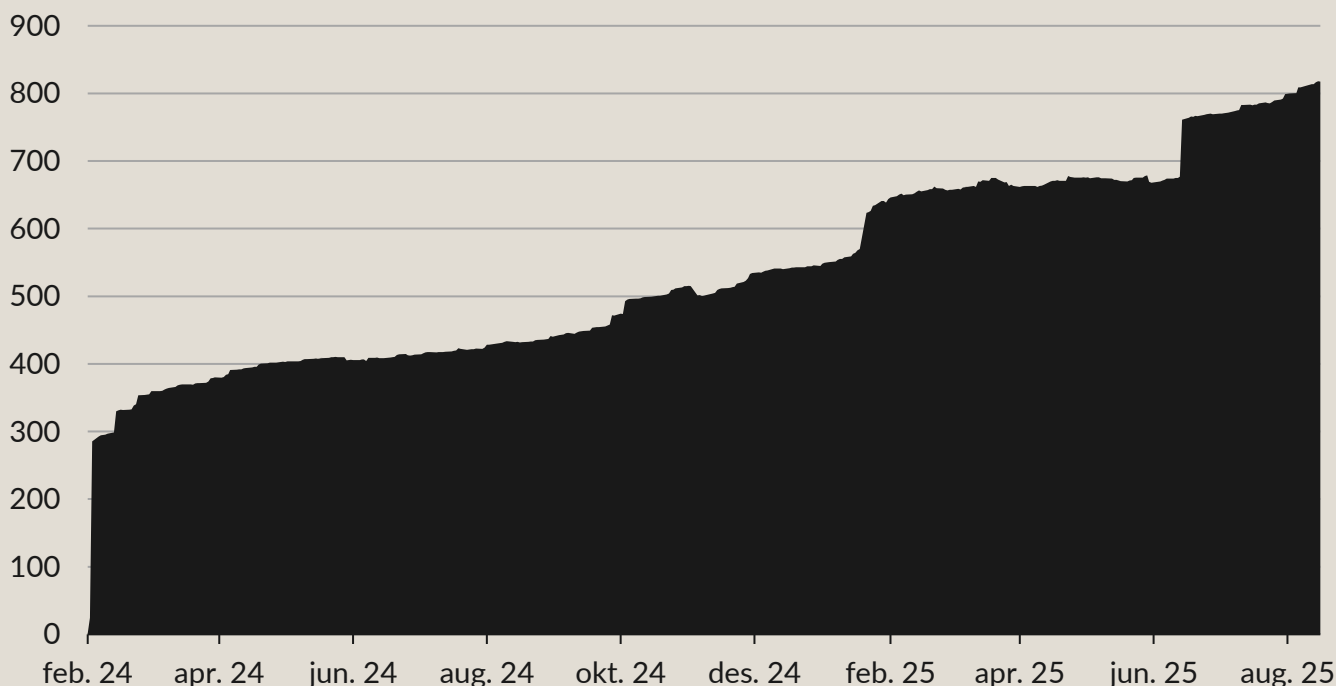
Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



■ A; 25% ■ BBB; 56% ■ BB; 19%

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 816 MNOK



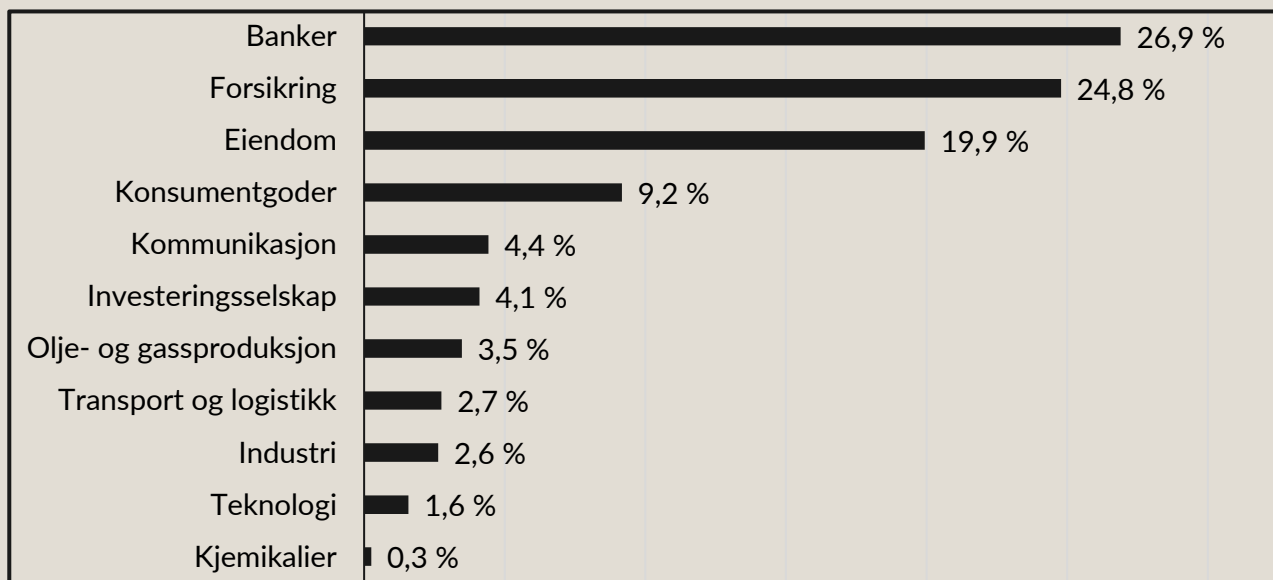
EKSPONERING

Kraft Investment Grade

Største
Eksposering

Banker

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
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 Fondene

INVESTERINGER

Kraft Investment Grade

Selskaper i
porteføljen

44

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
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 Fondene



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Investment Grade 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 utvalgelse av aksjer i porteføljen. Forvaltningen i Kraft Investment Grade 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.