

Kraft Investment Grade

Månedssrapport
September 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Investment Grade



Øivind Thorstensen
Portfolio Manager



Simen Aarsland Øgreid
Portfolio Manager

Kraft Investment Grade ga en avkastning på 1,64 % i september og er opp 9,03 % siste 12 måneder.

September var en god måned for fondet, preget av høy aktivitet i investment grade-markedet. Vi så «back to work» effekten i løpet av måneden med utstedelser på over 200 milliarder euro i det europeiske markedet. Det amerikanske markedet var også positivt på bakgrunn av rentekutt fra FED samt forventninger om flere rentekutt i løpet av året.

Investeringen i Warner Bros Discovery var en av hoveddriverne bak månedens avkastning. Ryktene om et mulig oppkjøp fra Paramount Skydance bidro til at obligasjonen handlet opp rundt 18% i løpet av måneden.

Vi deltok i emisjonen i Gjensidige Forsikring og økte derav eksponeringen vi har mot selskapet. I tillegg så økte vi litt eksponeringen mot Grand City som er en stor aktør innen boligutleie i Tyskland og Storbritannia.

Fondet har fortsatt en overvekt mot sektorene eiendom, bank, finans og forsikring, der vi fremdeles ser gode risikojusterte investeringsmuligheter. Fondets fokus er på selskaper som leverer stabile resultater gjennom konjunktursvingninger. Samtidig opprettholdes en negativ holdning til sykliske sektorer.

Vi vil fortsette å være selektive og investere kun i de mest attraktive risikojusterte mulighetene.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 6,16 %* og en effektiv rente på 6,35 %.*

*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 Investment Grade – Klasse A

1,64 %

September 2025

7,01 %

Hittil i år

9,03 %

Siste 12 mnd

10,32 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.25 // NAV = 117,31



Historisk avkastning

	2024	Hittil i år
Kraft Investment Grade A	9,6 %	7,0 %

NØKKELTALL

Kraft Investment Grade

3,65

Rentedurasjon

5,89

Kredittdurasjon

6,16 %

Løpende rente*

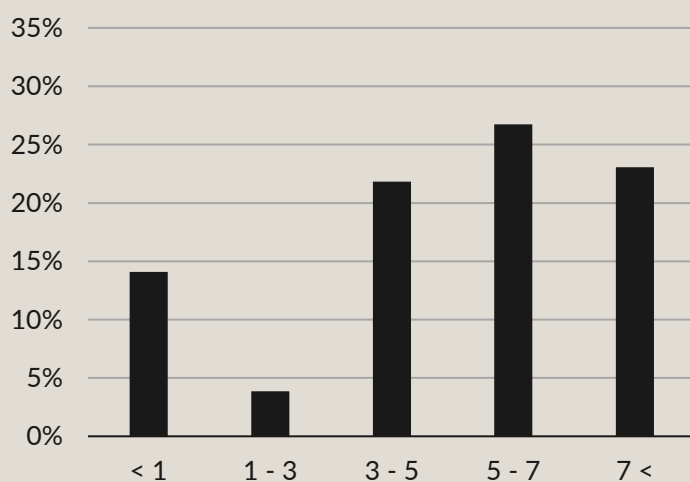
6,35 %

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

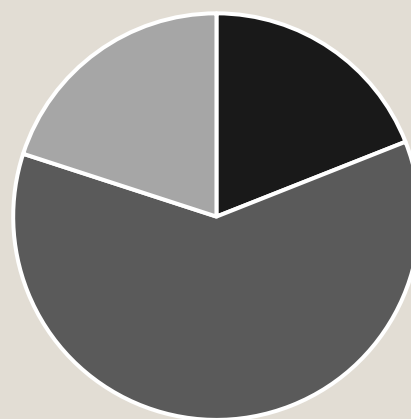
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

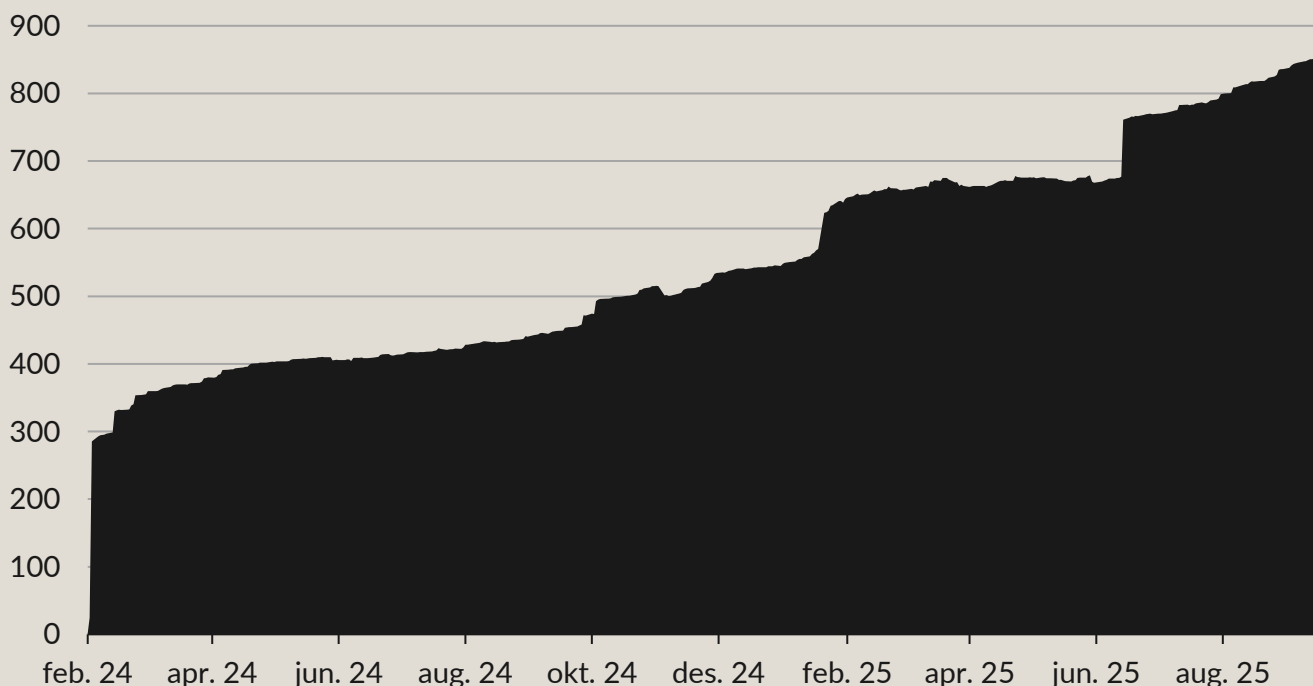
Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer



■ A; 19% ■ BBB; 61% ■ BB; 20%

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 853 MNOK



Kraft Fondene

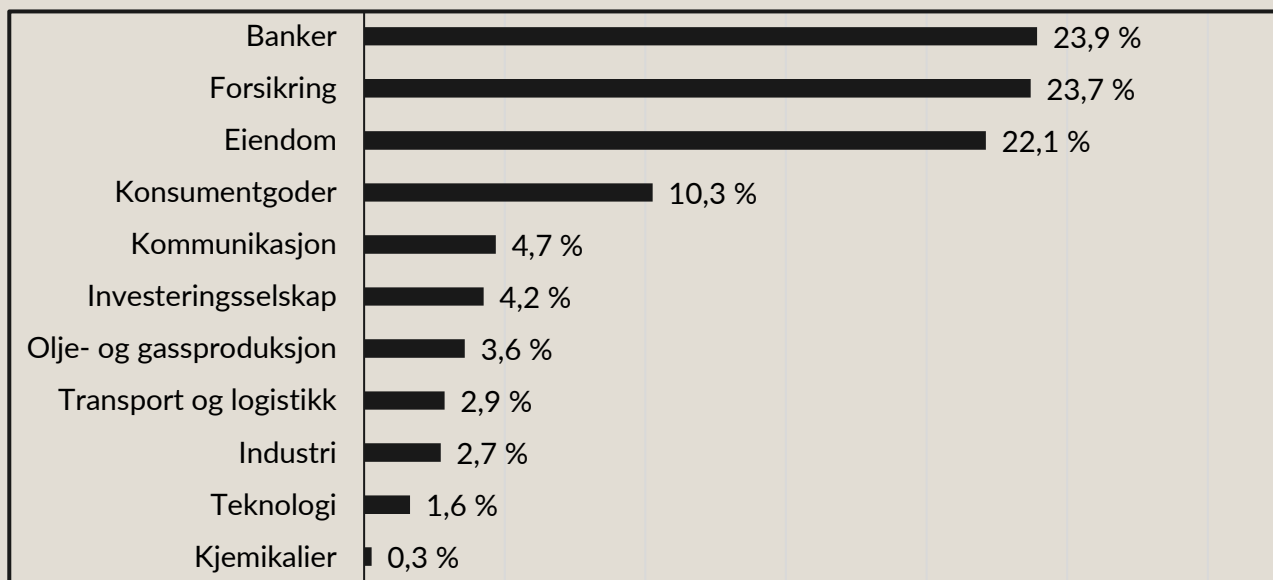
EKSPONERING

Kraft Investment Grade

Største
Eksposering

Banker

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Aroundtown SA	7,4 %
Aviva PLC	5,7 %
Sogecap SA	5,6 %
Gjensidige Forsikring ASA	4,8 %
Grand City Properties SA	4,7 %
Warnermedia Holdings Inc	4,7 %
BNP Paribas SA	4,0 %
Ford Motor Credit Co LLC	4,0 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,6 %
SES SA	3,3 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Investment Grade

Selskaper i
porteføljen

39

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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



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.