

Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport
September 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 1,45 % i september og er opp 15,22 % siste 12 måneder.

Etter en rolig sommer tok aktiviteten seg kraftig opp i både annenhånds- og primærmarkedet i september. Til tross for høy aktivitet ser vi at flere større EUR-nominerte lån har hatt en tendens til å utvikle seg svakt etter emisjon, noe som indikerer at prisingen har vært stram. Dette gjør at fondet i økende grad fokuserer på annenhåndsmarkedet fremfor primærmarkedet.

Fondet deltok i emisjonen til Gjensidige og foretok flere justeringer i eksisterende posisjoner. Vi økte også eksponeringen mot det europeiske franskbaserte IT-selskapet Atos som har vært en positiv bidragsyter i år på bakgrunn av sterke resultater og forbedret kredittprofil.

I forrige månedsrapport nevnte vi investeringen i Warner Bros Discovery, som ble en sterk bidragsyter til fondets avkastning i september, da obligasjonen steg rundt 18% som følge av rykter om et mulig oppkjøp fra Paramount Skydance.

Hovedfokuset fremover er å opprettholde kapitalkontroll, prise risiko riktig og sikre god likviditet i porteføljen.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,35 %* og en effektiv rente på 11,00 %.*

*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 Nordic Bonds - Klasse B

1,45 %

September 2025

10,08 %

Hittil i år

15,22 %

Siste 12 mnd

17,03 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.25 // NAV = 162,80



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	Hittil i år
Kraft Nordic Bonds B	3,4 %	7,8 %	32,7 %	10,1 %

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,49

Rentedurasjon

3,83

Kredittdurasjon

7,35 %

Løpende rente*

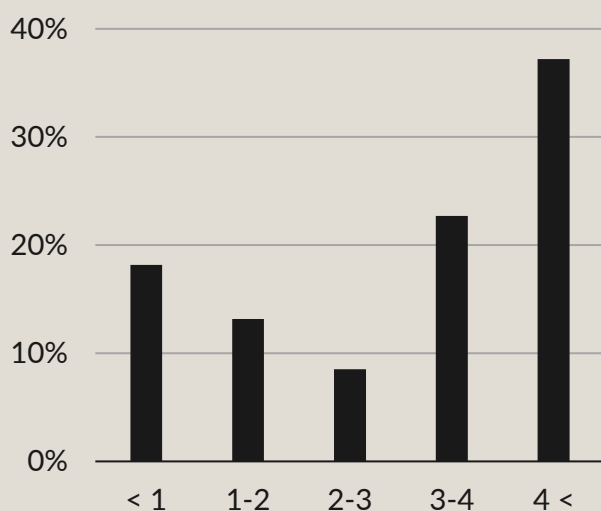
11,00 %

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

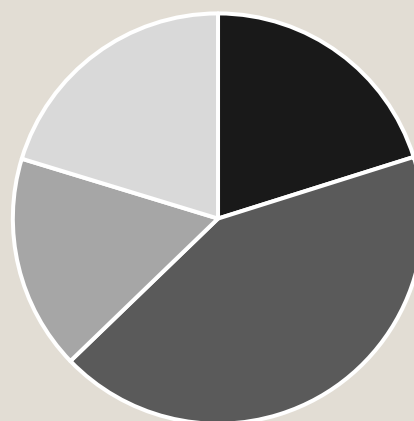
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrater

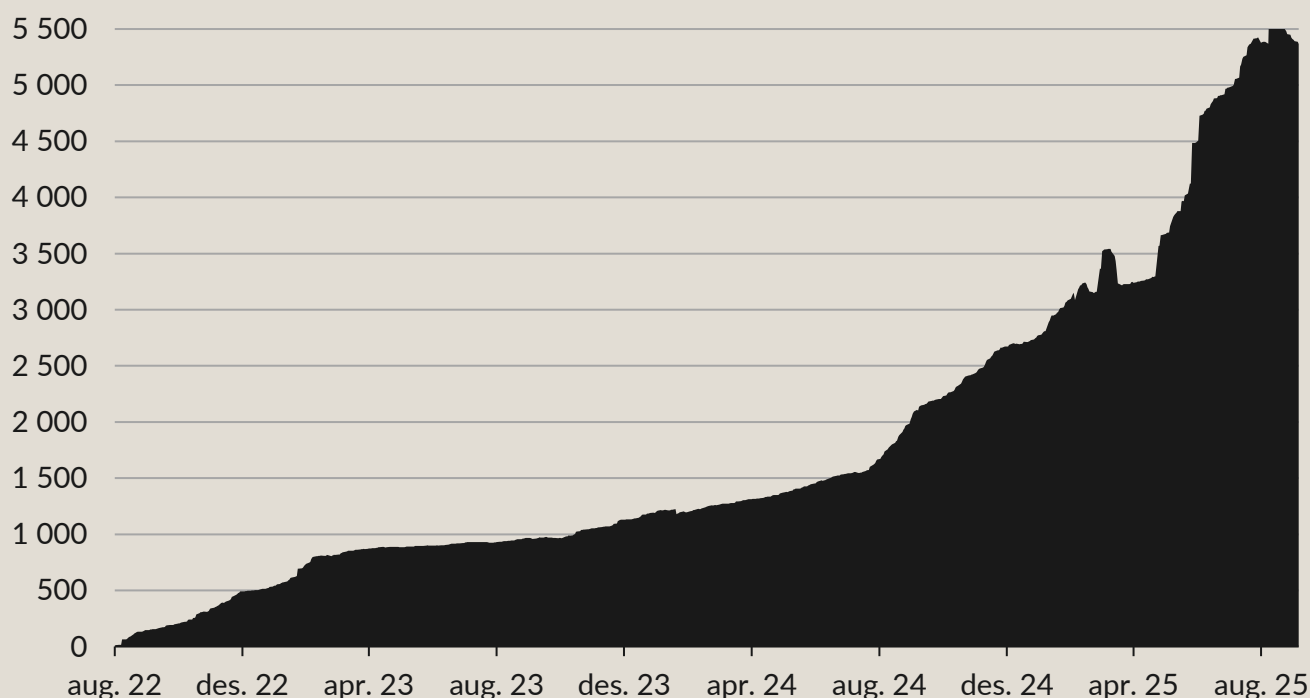


■ IG*; 20% ■ BB; 43% ■ B; 17% ■ CCC; 20%

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

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 5 367 MNOK



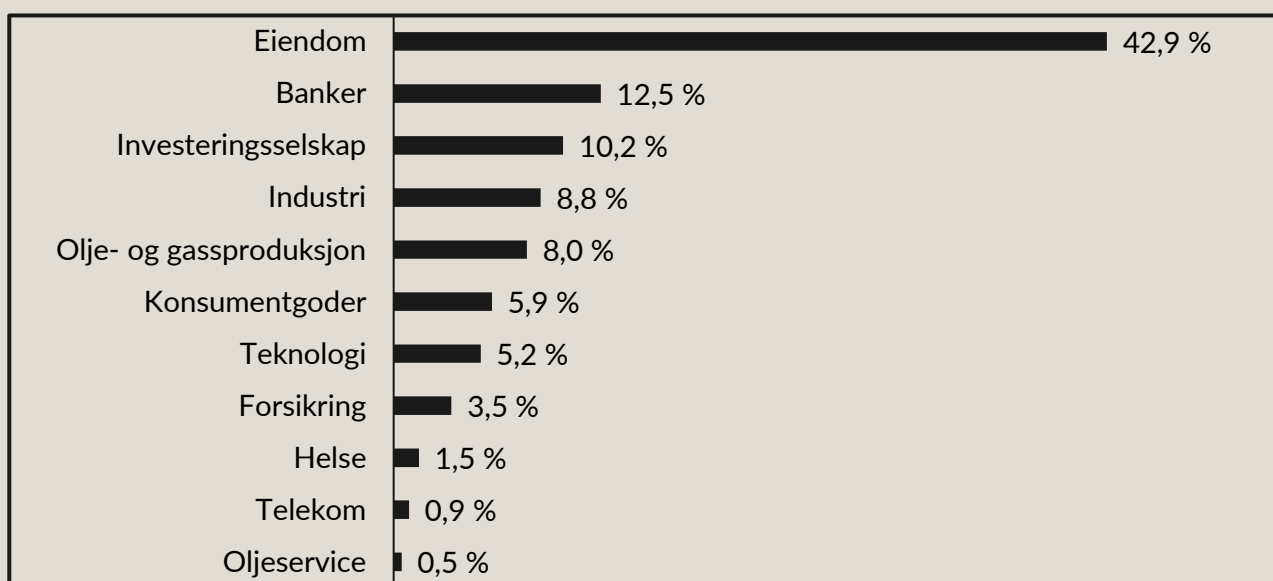
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
Aroundtown Finance Sarl	9,5 %
Heimstaden AB	9,5 %
Thames Water Utilities Financ	7,0 %
Aroundtown SA	6,3 %
Intrum Investments And	5,5 %
Atos SE	5,2 %
CPI Property Group SA	5,0 %
Citycon Oyj	3,9 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,5 %
DNO ASA	3,4 %

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen

48

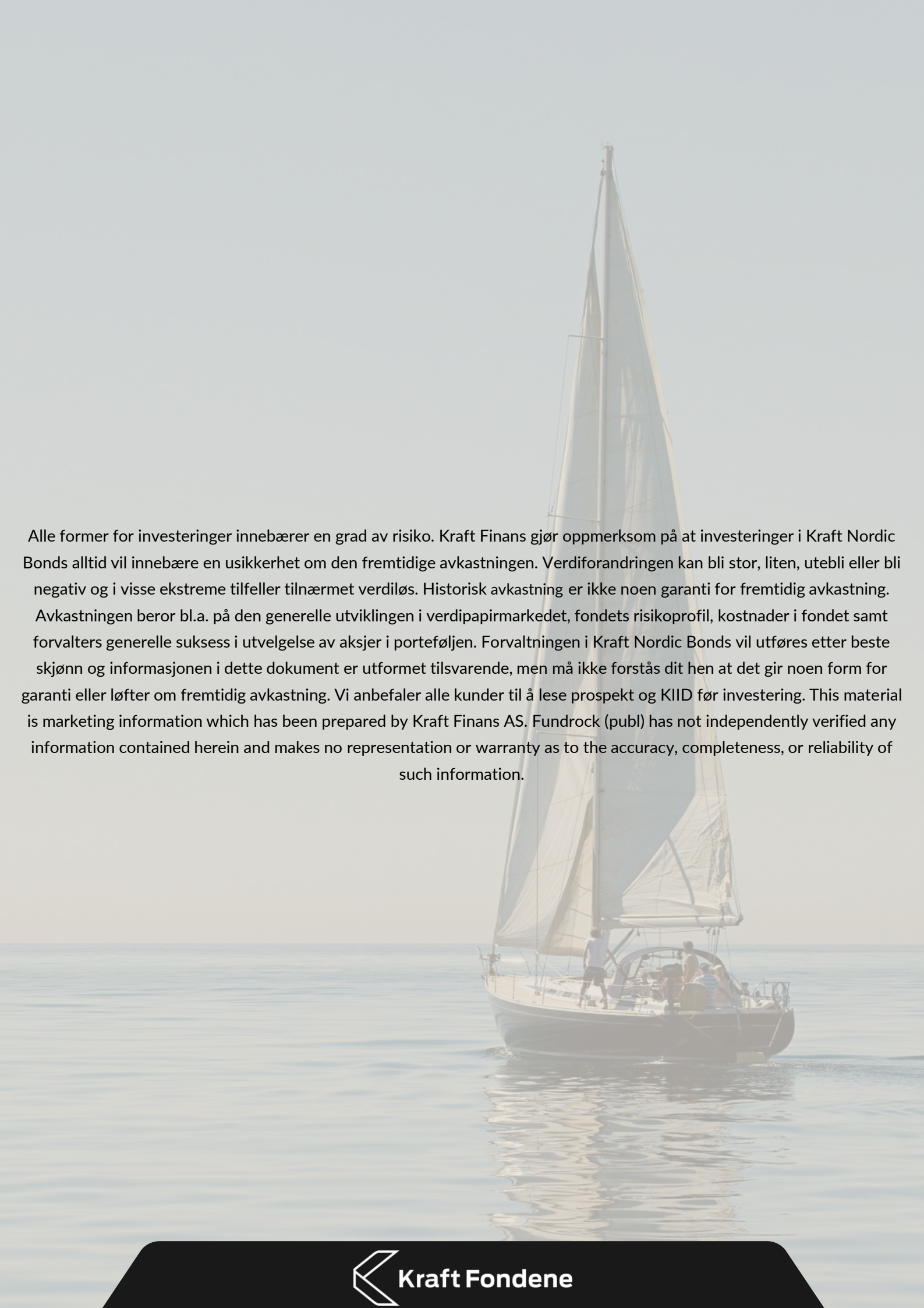
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Aroundtown Finance Sarl	9,5 %	Grand City Properties SA	1,3 %
Heimstaden AB	9,5 %	Lenzing AG	1,3 %
Thames Water Utilities Financ	7,0 %	Societe Generale SA	1,2 %
Aroundtown SA	6,3 %	NOBA Bank Group AB	1,1 %
Intrum Investments And	5,5 %	Panoro Energy ASA	1,0 %
Atos SE	5,2 %	TalkTalk Telecom Group Ltd	0,9 %
CPI Property Group SA	5,0 %	Julius Baer Group Ltd	0,9 %
Citycon Oyj	3,9 %	BP Capital Markets PLC	0,9 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,5 %	LifeFit Group MidCo GmbH	0,7 %
DNO ASA	3,4 %	Klarna Holding AB	0,7 %
AT Securities BV	3,1 %	Stadshypotek AB	0,5 %
BLUENORD ASA	2,8 %	DNB Boligkreditt AS	0,5 %
Warnermedia Holdings Inc	2,5 %	Bluewater Holding BV	0,5 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	2,4 %	Airswift Global AS	0,4 %
Allianz SE	1,9 %	ATF Netherlands BV	0,4 %
Nordea Eiendomskreditt AS	1,9 %	Axactor ASA	0,4 %
Nordea Bank Abp	1,9 %	Kredinor AS	0,3 %
Barclays PLC	1,8 %	SES SA	0,2 %
Servatur Holding AS	1,7 %	M2 Asset Management AB	0,2 %
Aviva PLC	1,5 %	NES Fircroft Bondco AS	0,1 %
Airx Group Holdings Ltd	1,5 %	Thames Water Super Senior	0,1 %
Cerba Healthcare SACA	1,5 %	Intrum AB	0,1 %
Magellan Capital Holdings PLC	1,4 %	Thames Water Utilities Ltd	0,0 %
BNP Paribas SA	1,4 %	ARD Finance SA	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.