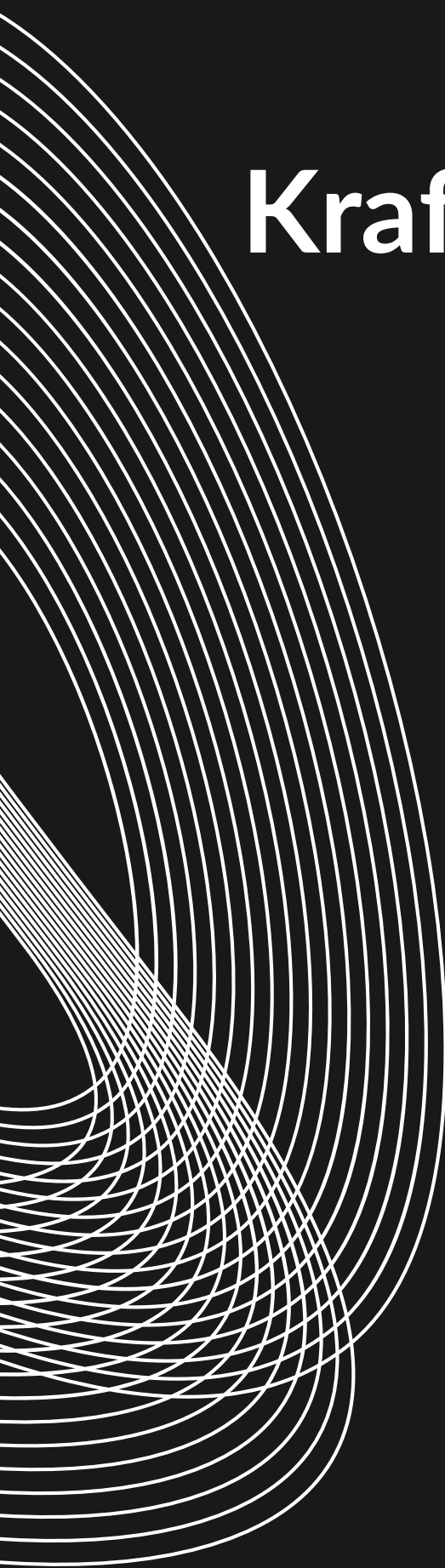


Kraft Nordic Bonds

Månadsrapport
Augusti 2025



FÖRVALTARKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Portföljförvaltare



Simen Aarsland Øgreid
Portföljförvaltare

Kraft Nordic Bonds gav en avkastning på 1,27 % i augusti och är upp 20,65 % de senaste 12 månaderna

Aktiviteten på den nordiska high yield-marknaden ökade mot slutet av månaden, med nya emissioner på cirka 10 miljarder norska kronor. När aktiviteten redan ligger på en så hög nivå i augusti förväntar vi oss att primärmarknaden fortsätter vara stark under hösten. Trots global oro förblev marknaden relativt stabil. Kreditspreadarna fortsatte sin nedåtgående trend och ligger nu på historiskt låga nivåer.

Fastighetssektorn fortsätter vara fondens största exponering, drivet av fortsatt attraktiva räntenivåer och en stark underliggande kreditkvalitet. Under augusti ökade fonden sitt innehav i Warner Bros. Discovery, ett ledande globalt medie- och underhållningsbolag som äger varumärken som HBO, CNN och Warner Bros. Pictures. Bolaget rapporterade 2024 intäkter på runt 40 miljarder dollar och en imponerande EBITDA-marginal på cirka 25 %. Lånet har en effektiv ränta på cirka 8,8 %.

Kraft Nordic Bonds investerade även i det världsledande försäkringsbolaget Allianz. Under 2024 rapporterade bolaget intäkter på 180 miljarder euro och ett driftsresultat på 16 miljarder euro. 46 % av bolagets intäkter kommer från skadeförsäkring, 49 % från liv- och hälsoförsäkring samt 5 % från kapitalförvaltning. Lånet vi investerade i har rating A från S&P och ger en löpande ränta på cirka 6,4 %. Allianz har en stark finansiell ställning med god likviditet och låg skuldsättningsgrad.

Efter en framgångsrik resa med Heimstaden Bostad, som har genererat god avkastning till våra andelsägare, har vi valt att sälja innehavet. Avkastningen är inte längre lika attraktiv och fonden kan allokera kapitalet till bättre investeringsmöjligheter.

Hittills i år har fonden gynnats av sin övervikt mot fastigheter, försäkring, bank och finans. Vi är fortsatt positiva till dessa sektorer tack vare deras starka kassaflöden och förutsägbara intäkter, vilket ger oss goda möjligheter att möta framtida åtaganden.

Vid månadsskiftet hade fonden en löpande ränta på 7,52 %* och en effektiv ränta på 11,18 %*.

*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 Nordic Bonds - Klass B

1,27 %

Augusti 2025

8,51 %

Hittills i år

20,65 %

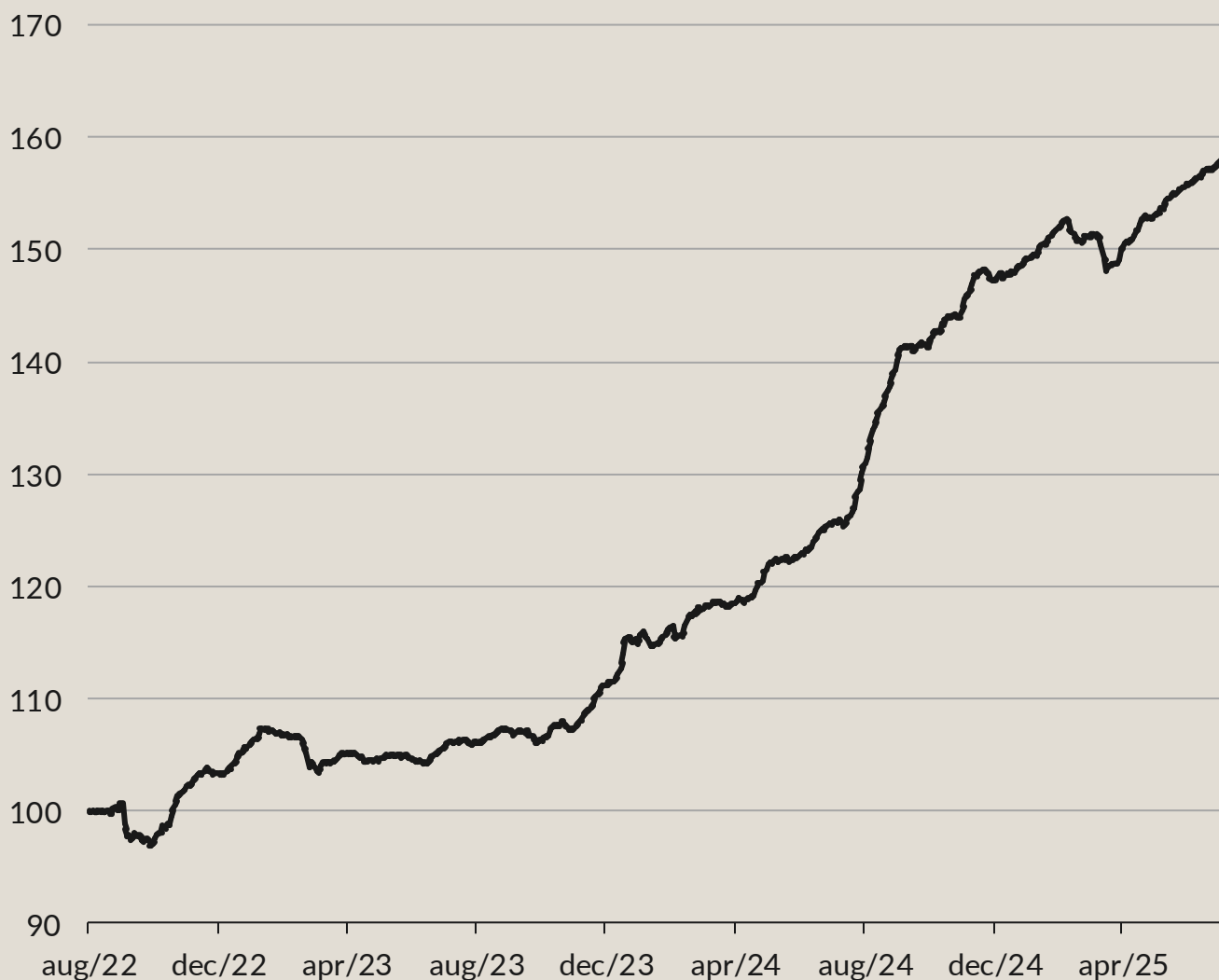
Senaste 12 mån

16,99 %

Årsgenomsnitt sedan start

Fondens värdeutveckling

Kursdatum: 29.08.25 // NAV = 160,47



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	Hittills i år
Kraft Nordic Bonds B	3,4 %	7,8 %	32,7 %	8,5 %

NYCKELTAL

Kraft Nordic Bonds

2,48

Ränteduration

3,88

Kreditduration

7,52 %

Löpande ränta*

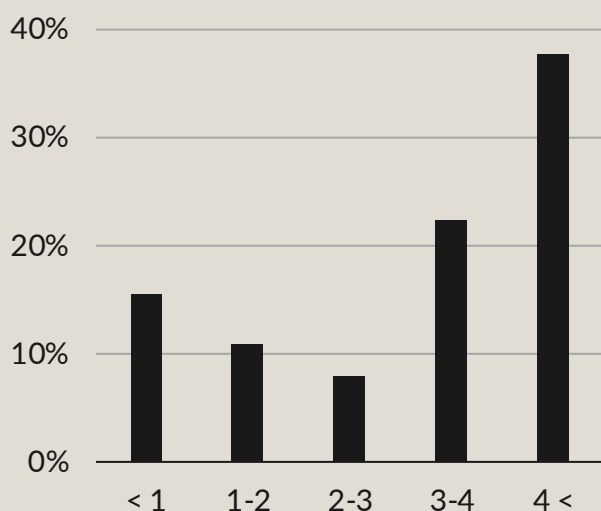
11,18 %

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.

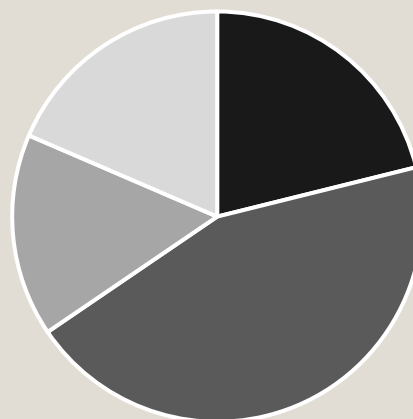
Förfallostruktur

Antal år tills obligationerna i fonden förfaller



Rating

Beräknar kreditrisk. Innehåller officiella och implicita kreditbetyg

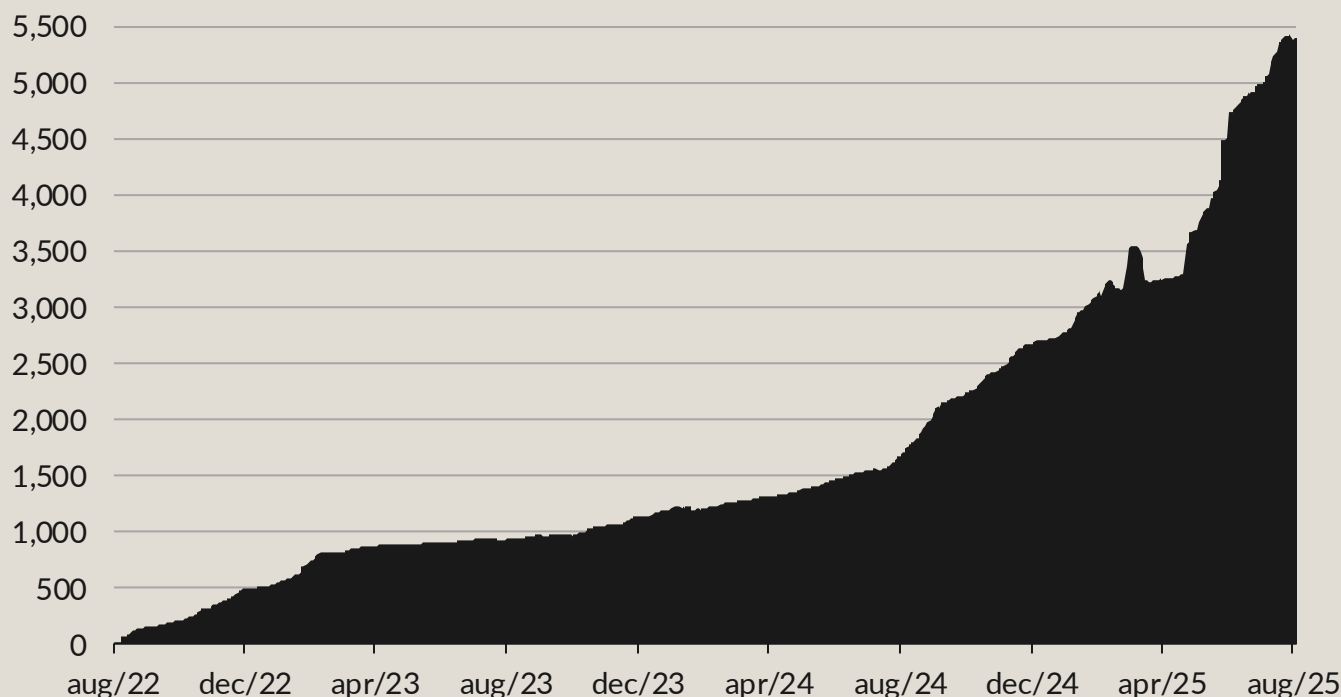


■ IG*; 21% ■ BB; 44% ■ B; 16% ■ CCC; 19%

*IG (Investment Grade) är en samlingsbeteckning för kreditbetyg från AAA till BBB-.

Utveckling av förvaltad kapital

Antal miljoner kronor under förvaltning // 5 386 MNOK



Kraft Fonder

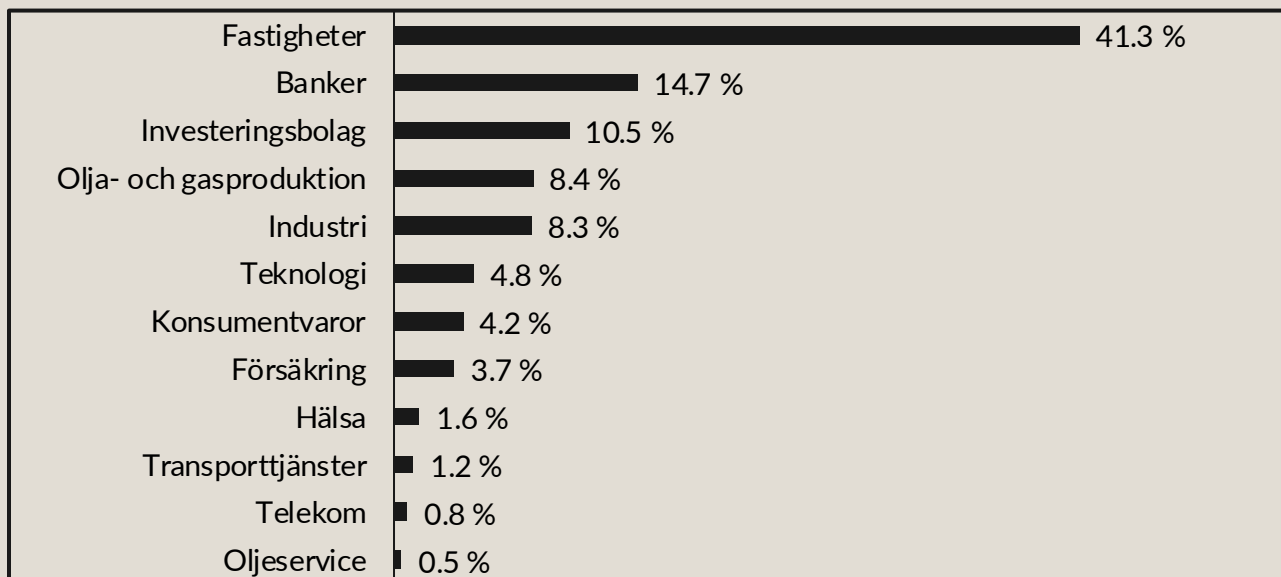
EXPONERING

Kraft Nordic Bonds

Största
exponering

Fastigheter

Sektoröversikt



10 största investeringar

Procentuell viktning mot emittent

Bolag	Vikt
Heimstaden AB	9,5 %
Aroundtown Finance Sarl	8,1 %
Thames Water Utilities Financ	5,9 %
CPI Property Group SA	5,4 %
Intrum Investments And	4,7 %
Atos SE	4,6 %
Aroundtown SA	4,3 %
Citycon Oyj	3,6 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	3,5 %
DNO ASA	3,3 %

INVESTERINGAR

Kraft Nordic Bonds

Bolag i
portföljen: **51**

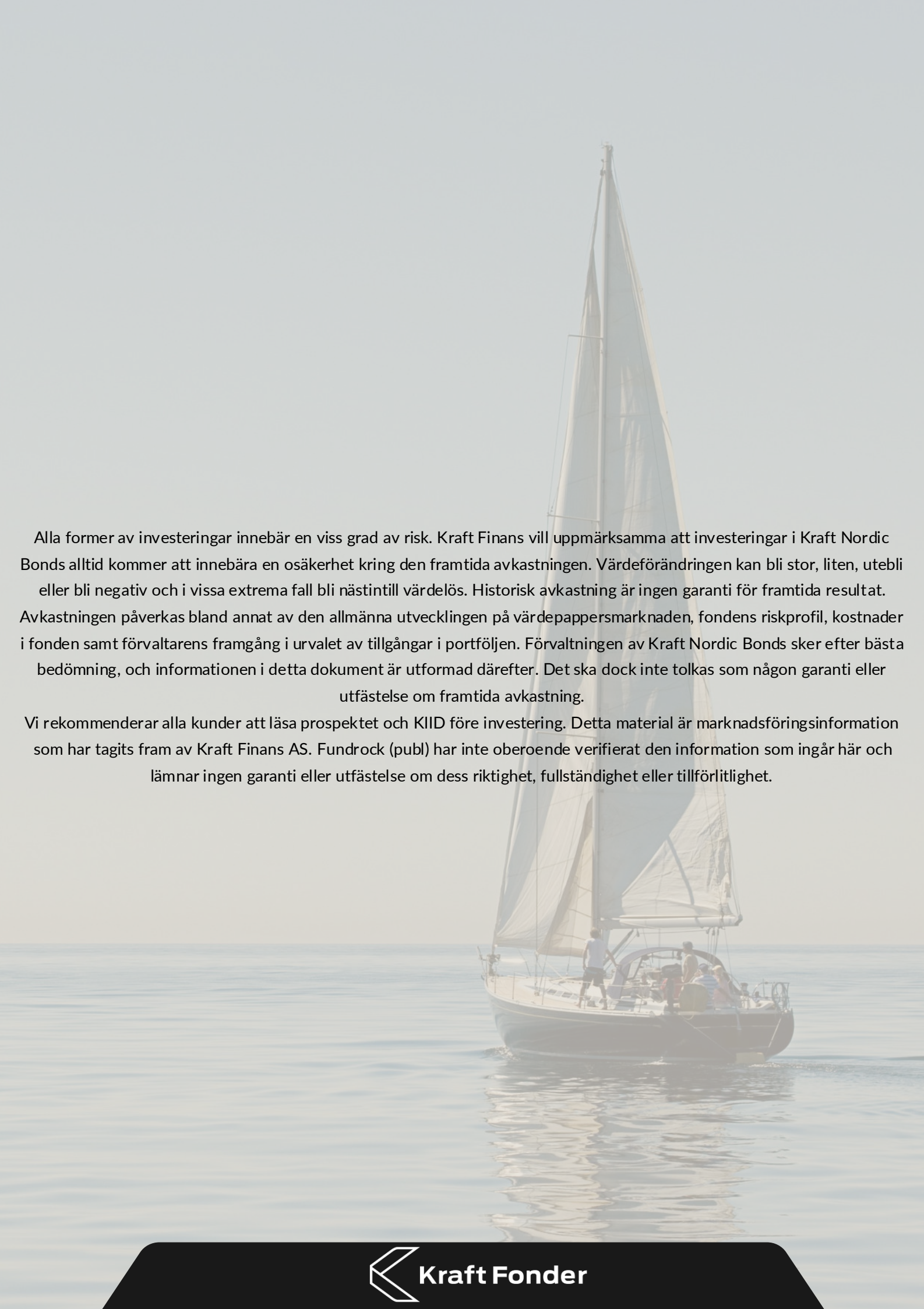
Den underliggande kreditrisken är vårt huvudfokus

Viktning mot emittenter

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



Kraft Fonder



Alla former av investeringar innebär en viss grad av risk. Kraft Finans vill uppmärksamma att investeringar i Kraft Nordic Bonds 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 Nordic Bonds 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