

Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport
August 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 1,27 % i august og er opp 20,65 % siste 12 måneder.

Aktiviteten i nordisk high yield tok seg opp i slutten av måneden, med nye emisjoner for ca. 10 milliarder kroner utstedt. Når aktiviteten er på et såpass høyt nivå allerede i august, forventer vi at aktiviteten i primærmarkedet utover høsten vil bli god. Tross globale uroligheter fremstår markedet rolig. Kredittpåslaget fortsatte sin trend nedover og er fortsatt på et historisk lavt nivå.

Eiendom fortsetter å forbli fondets største eksponering, drevet av fortsatt attraktive rentenivåer sett opp mot underliggende kredittrisiko. I løpet av august økte fondet sin investering i Warner Bros. Discovery, et ledende globalt medie- og underholdningsselskap kjent for merkevarer som HBO, CNN og Warner Bros. Pictures. Selskapet hadde i 2024 inntekter på rundt 40 mrd. dollar og en imponerende EBITDA-margin på om lag 25 %. Lånet har en effektiv rente på ~8,9%.

Kraft Nordic Bonds investerte i det verdensledende forsikringsselskapet Allianz. I 2024 rapporterte selskapet inntekter på €180bn og et driftsresultat på €16bn. 46% av selskapets inntekter kommer fra skadeforsikring, 49% fra liv- og helseforsikring og 5% fra kapitalforvaltning. Lånet vi investerte i er ratet A fra S&P og gir en løpende rente på ~6,4%. Allianz har en god operasjonell drift og er i en sterk finansiell posisjon.

Etter en fin reise med Heimstaden Bostad, som har gitt god avkastning til våre andelseiere, har vi valgt å selge oss ut. Yelden er ikke lengre like attraktiv, og fondet kan få bedre betalt i andre investeringer.

Hittil i år har fondet fått betalt for overvekten mot eiendom, forsikring, bank og finans. Vi er fortsatt positive til sektorene, drevet av høye løpende renter og at selskapene har gode og forutsigbare kontantstrømmer for å kunne betjene fremtidige forpliktelser.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,52 %* og en effektiv rente på 11,18 %.*

*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 Nordic Bonds - Klasse B

1,27 %
August 2025

8,51 %
Hittil i år

20,65 %
Siste 12 mnd

16,99 %
Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 29.08.25 // NAV = 160,47



Historisk avkastning

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

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,48

Rentedurasjon

3,88

Kreditturasjon

7,52 %

Løpende rente*

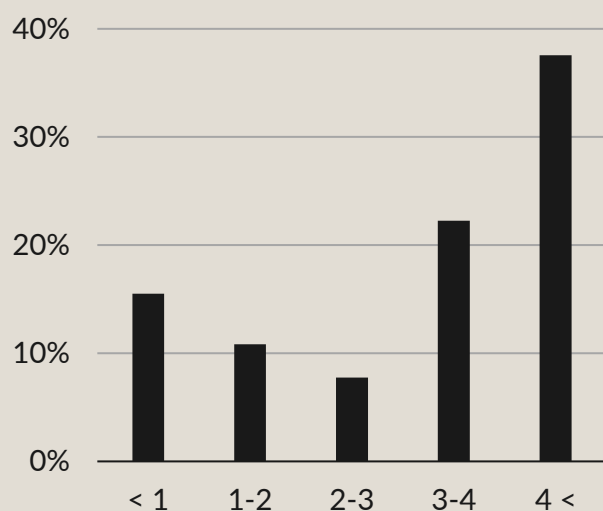
11,18 %

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

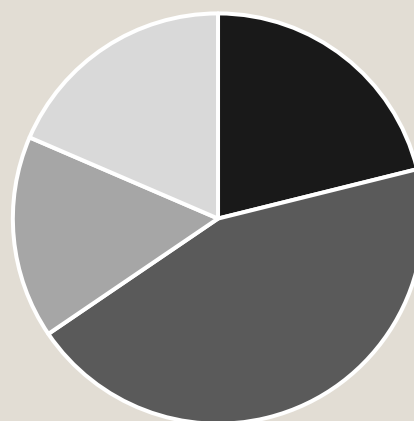
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrater

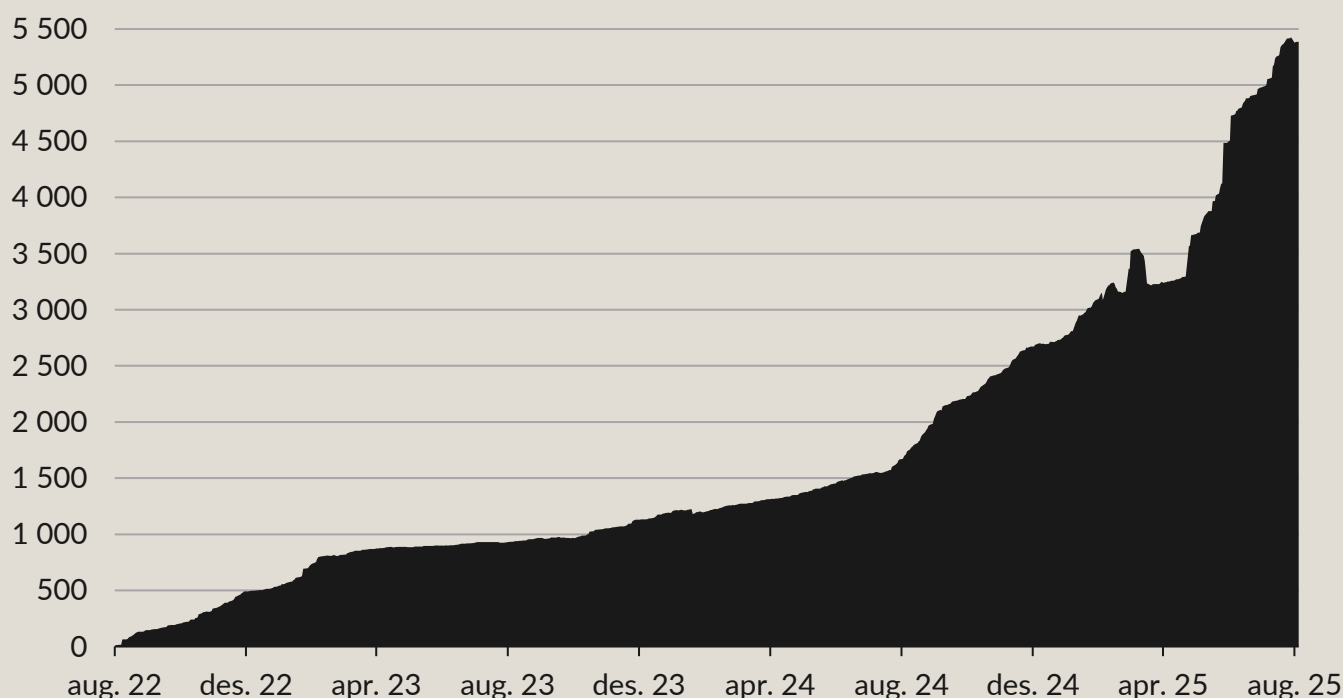


■ IG*; 21% ■ BB; 44% ■ B; 16% ■ CCC; 19%

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

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 5 386 MNOK



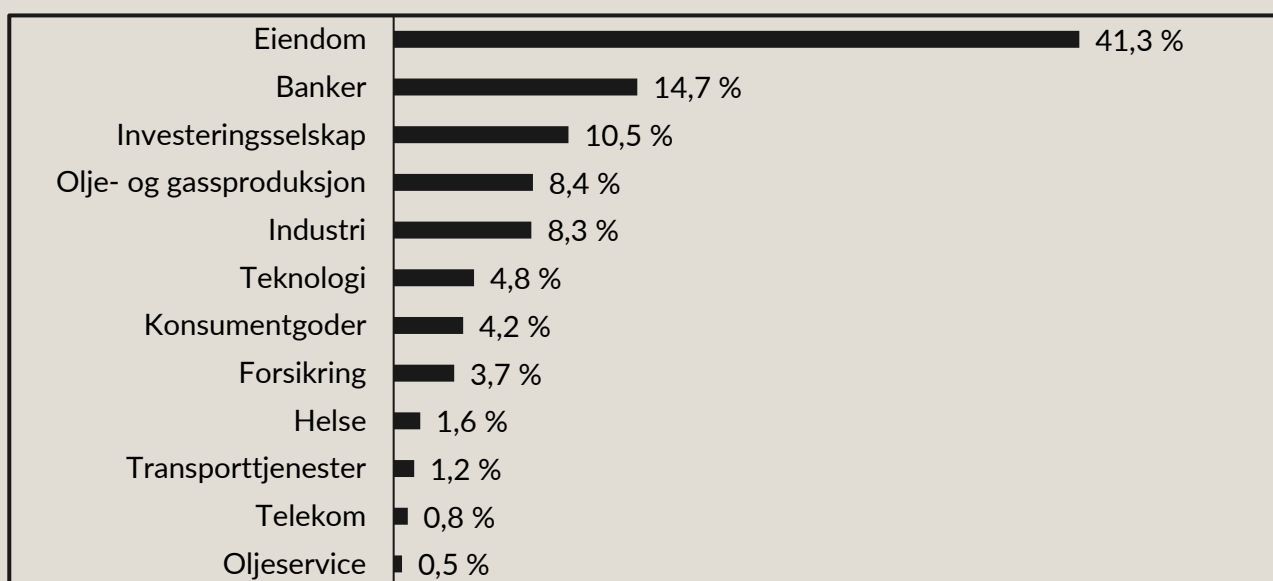
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Selskap	Vekt
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 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen

51

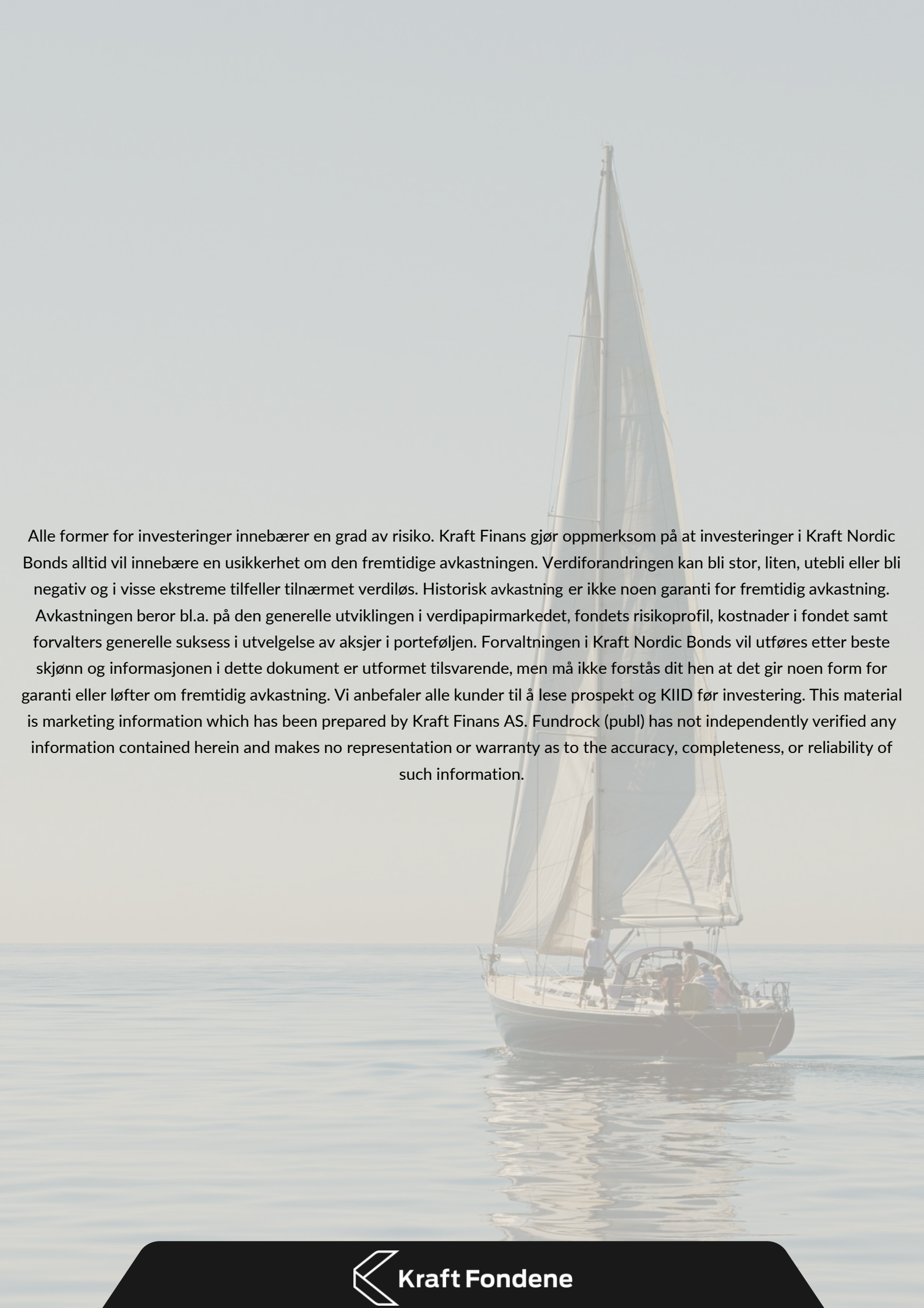
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
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 Eiendomskreditt 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 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.