

Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport
Juli 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 1,56 % i juli og er opp 25,92 % siste 12 måneder.

Juli var en rolig måned i det nordiske høyrentemarkedet. Til tross for god aktivitet mot slutten av juni, bar markedet preg av ferieavvikling gjennom store deler av måneden.

Kredittmarkedet hadde positivt momentum i juli, med ytterligere press på kredittpåslagene. Det europeiske high yield-markedet har utviklet seg i et roligere tempo enn i 2024, preget av høyere volatilitet og større usikkerhet enn det nordiske markedet har opplevd. Kredittpremiene er nå på de laveste nivåene vi har sett så langt i 2025.

Vi økte fondets posisjon mot eiendomsselskapet CPI Property Group. Lånet betaler en løpende rente ved månedsskifte på ~7,8% og er BB- ratet. CPI er et familieeid eiendomsselskap med over 30 års historikk og en eiendomsportefølje på over EUR 18 mrd., med en netto gjeldsgrad på 49,6 %. Eiendomsporteføljen er hovedsakelig eksponert mot Berlin, Praha, Warszawa og andre sentrale byer i sentral- og øst-europa. Porteføljen består av rundt 700 eiendommer og over 8 000 leietakere.

Fondet kjøpte seg opp i Atos SE, et av Europas største IT-selskaper med årlige inntekter på ~9,6 milliarder euro og operasjonell virksomhet i 68 land. Atos leverer IT- og digitaliseringstjenester innen cloud, cybersikkerhet, digitale applikasjoner og infrastruktur, med store internasjonale selskaper som kunder – innen offentlig sektor, forsvar, finans, industri og helse. Som kreditor får vi godt betalt, med en vektet effektiv rente på ~12 % og en løpende rente på ~7,3 %

Intrum ble rekapitalisert i juli, med 10 % gjeldskutt, aksjer som kompensasjon og nye, sikrede obligasjoner utstedt på attraktive vilkår. Tiltaket styrker balansen og reduserer refinansieringsrisikoen – positivt for våre posisjoner.

Så langt i 2025 har avkastningen i våre foretrukne sektorer – eiendom, bank, finans og forsikring – vært i tråd med våre forventninger. Vi mener fortsatt at disse sektorene tilbyr attraktivt betalt risiko. Vi forblir selektive i hva vi investerer i og søker kontinuerlig de best risikojusterte investeringsmulighetene.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,46 %* og en effektiv rente på 10,63 %.*

*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

1,56 %

Juli 2025

7,14 %

Hittil i år

25,92 %

Siste 12 mnd

16,98 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.07.25 // NAV = 158,45



Historisk avkastning

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

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,46

Rentedurasjon

3,64

Kreditturasjon

7,46 %

Løpende rente*

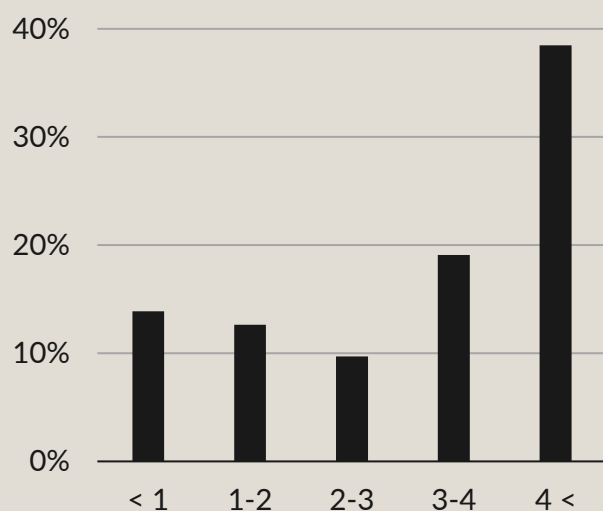
10,63 %

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

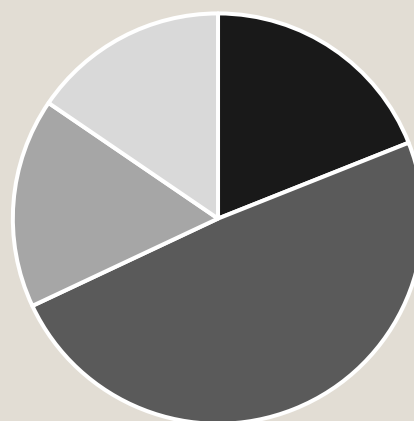
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrater

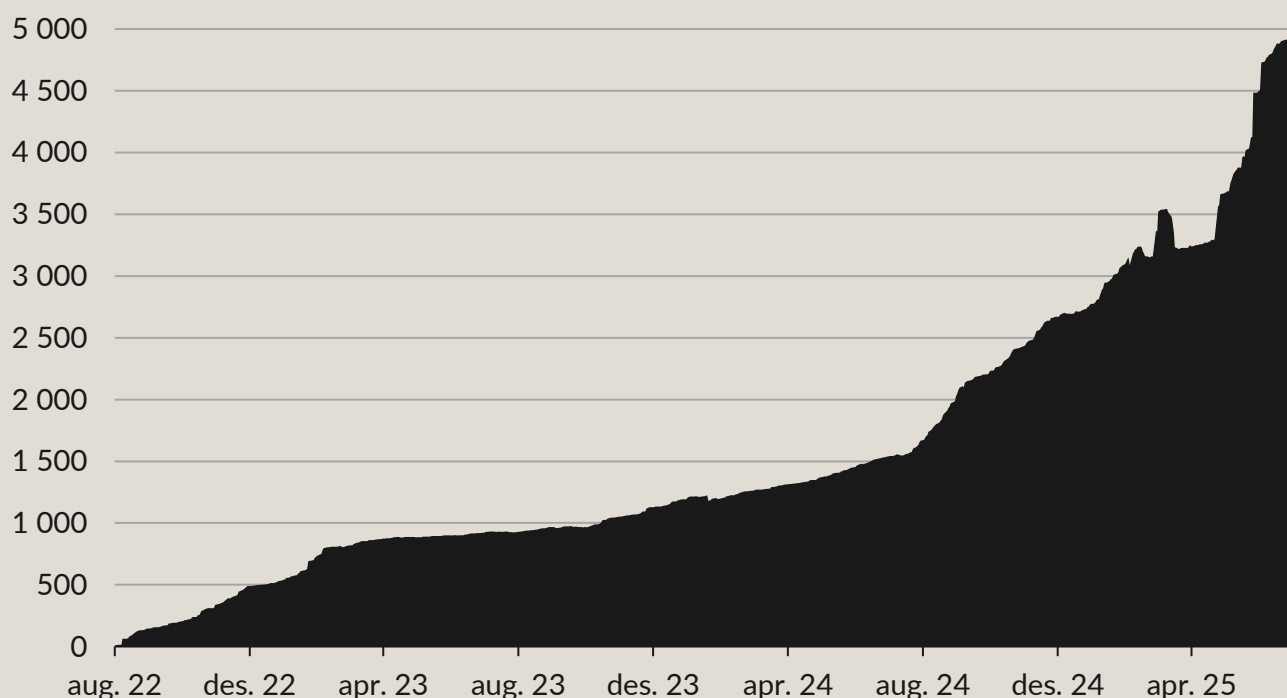


■ IG*; 19% ■ BB; 49% ■ B; 17% □ CCC; 15%

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

Utvikling forvaltningskapital

Antall millioner kroner under forvaltning // 5 055 MNOK



Kraft Fondene

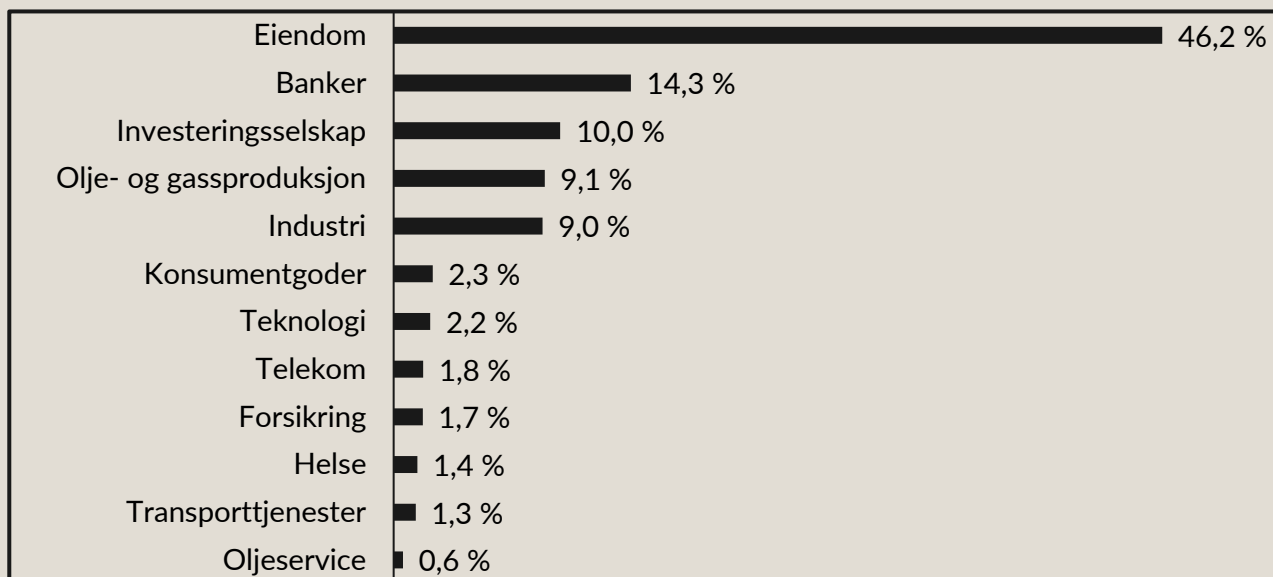
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vekt mot utsteder

Selskap	Vekt
Heimstaden AB	9,3 %
Aroundtown Finance Sarl	7,0 %
Thames Water Utilities Financ	6,3 %
CPI Property Group SA	5,8 %
Heimstaden Bostad AB	5,7 %
Aroundtown SA	3,9 %
Citycon Oyj	3,8 %
DNO ASA	3,6 %
AT Securities BV	3,4 %
Intrum Investments And	3,4 %

INVESTERINGER

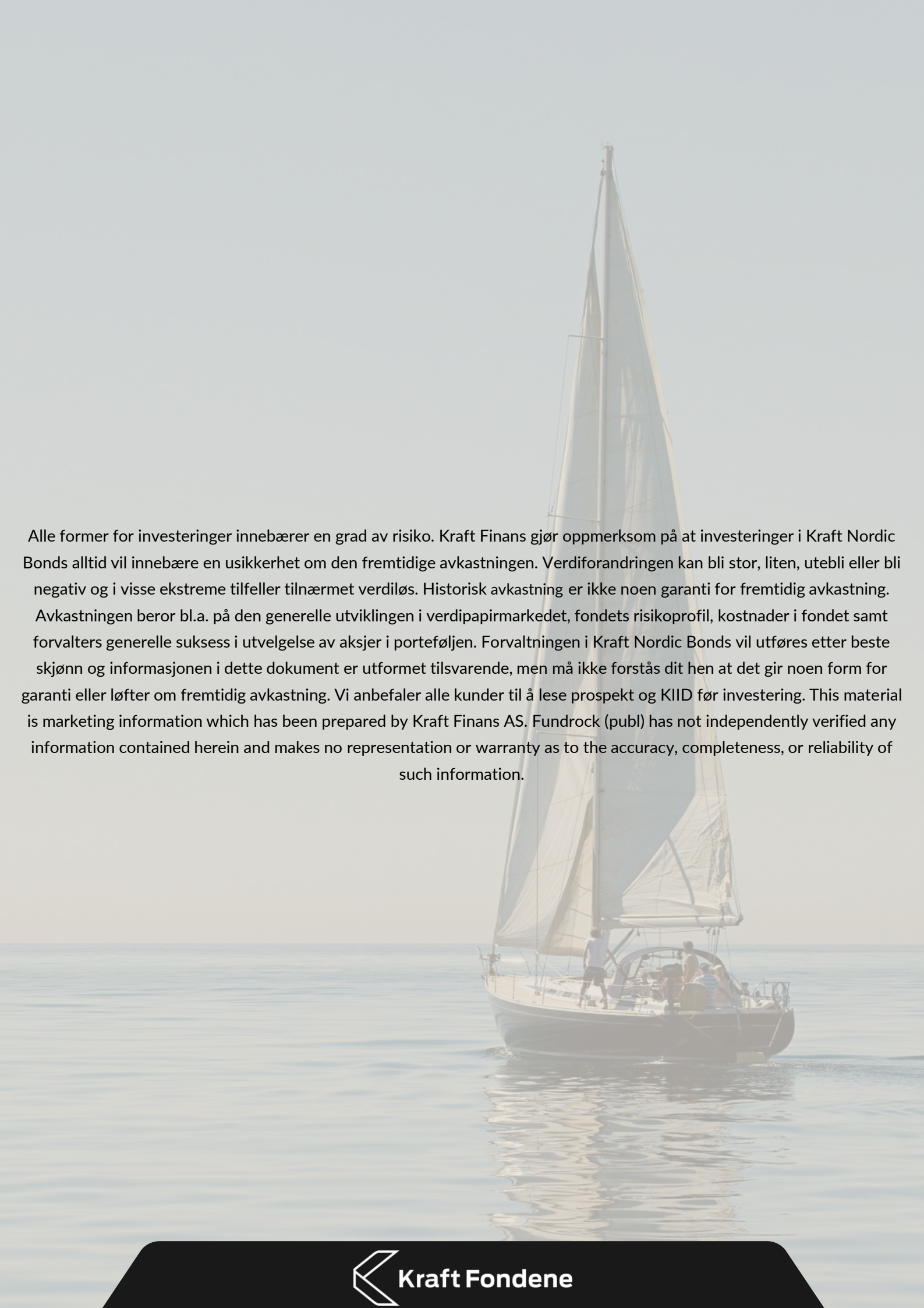
Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen **52**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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



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.