



KRAFT HØYRENT

**Månedssrapport
Desember 2025**

+47 51 97 74 40
www.Kraftfondene.no
Kundesenter@kraftfondene.no

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Høyrente



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Høyrente ga en avkastning på 0,39 % i desember og er opp 11,03 % siste 12 måneder.

Kraft Høyrente har levert nok et godt år, til tross for et mer uforutsigbart marked, preget av geopolitisk usikkerhet og en normalisert rentekurve. Fondets største bidragsyttere gjennom året har vært eiendom, bank, finans og forsikring.

Det norske høyrentemarkedet forble robust helt inn til årsslutt, men med avtakende emisjonsaktivitet. Den generelle trenden er fortsatt press på kredittpåslagene, selv om noen enkelte navn i markedet har fått økt kredittpåslag. Dette er mye drevet av sterk likviditet i markedet, både fra nasjonale aktører men også internasjonale investorer som finner markedet attraktivt på relativ basis. I tillegg bidrar flere tekniske forhold til denne kompresjonen, slik som høye effektive renter og ett krypende NOK univers av obligasjoner.

Desember var en rolig måned for fondet, med mindre justeringer i eksisterende posisjoner som Citycon og Heimstaden. Fondet deltok ikke i nye emisjoner.

Vi tror 2026 kan bli nok et bra år, drevet av sterke tekniske faktorer, men hvor fokuset i større grad vil ligge på fundamentale forskjeller mellom selskaper fremfor sektorallokering. De effektive rentene i markedene er ennå attraktive, men investeringsbeslutningene vil bli preget av kredittspesifikke vurderinger og relativ prising. I et slikt marked vil forvaltningshåndverk belønnes, fremfor at avkastningen løftes av et sterkt marked.

For Kraft Høyrente vil nøkkelordene fortsatt være å beskytte nedsiden, ivareta likviditet og prise risiko riktig.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,60 %* og en effektiv rente på 9,71 %.*

*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 Høyrente - Klasse B

0,39 %
Desember 2025

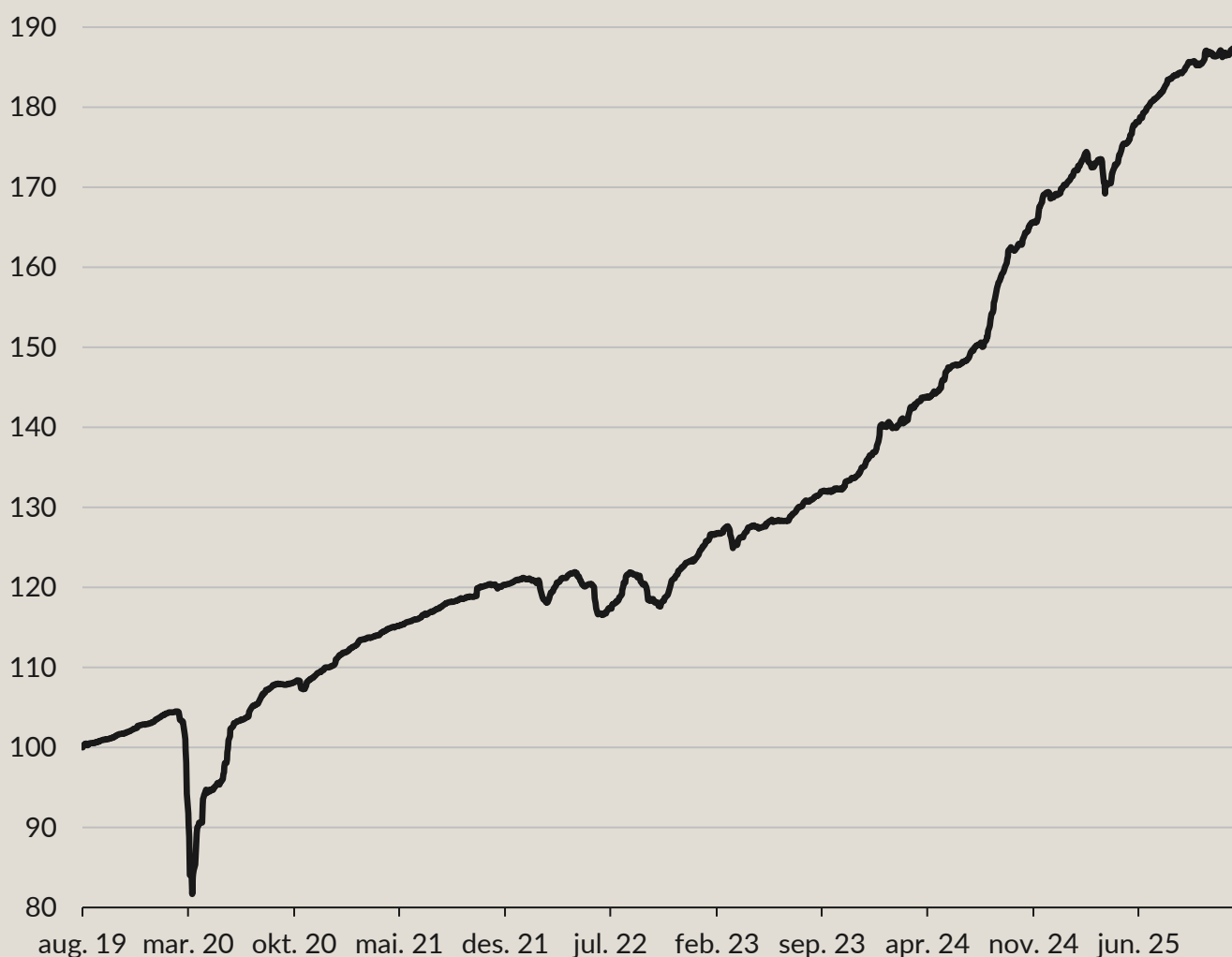
11,03 %
Året 2025

11,03 %
Siste 12 mnd

10,39 %
Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.12.25 // NAV = 187,85 // AUM = 5 018 mnok



Historisk avkastning

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Kraft Høyrente B	3,1 %	6,9 %	9,5 %	2,1 %	11,9 %	23,6 %	11,0 %

NØKKELTALL

Kraft Høyrente

1,64

Rentedurasjon

3,08

Kredittdurasjon

7,60 %

Løpende rente*

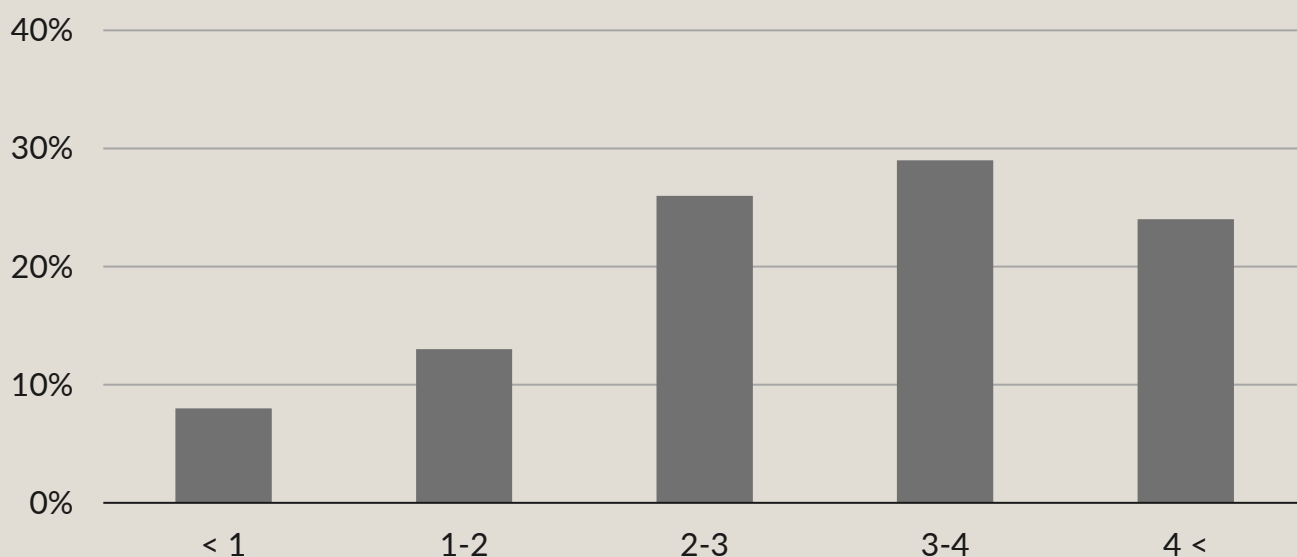
9,71 %

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

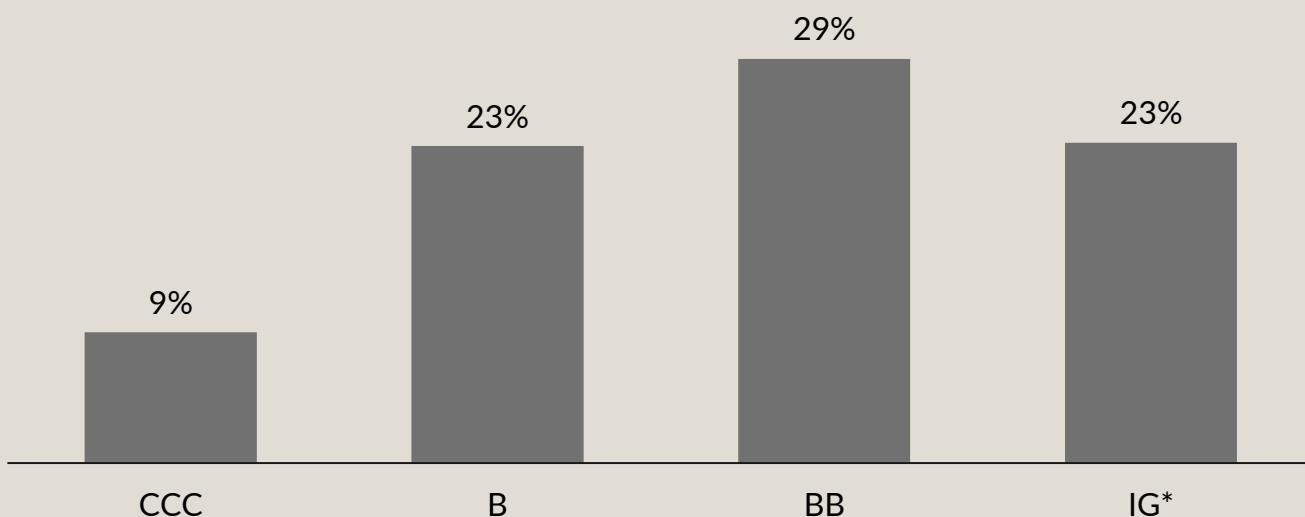
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implisitte kredittrateringer.



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



Kraft Fondene

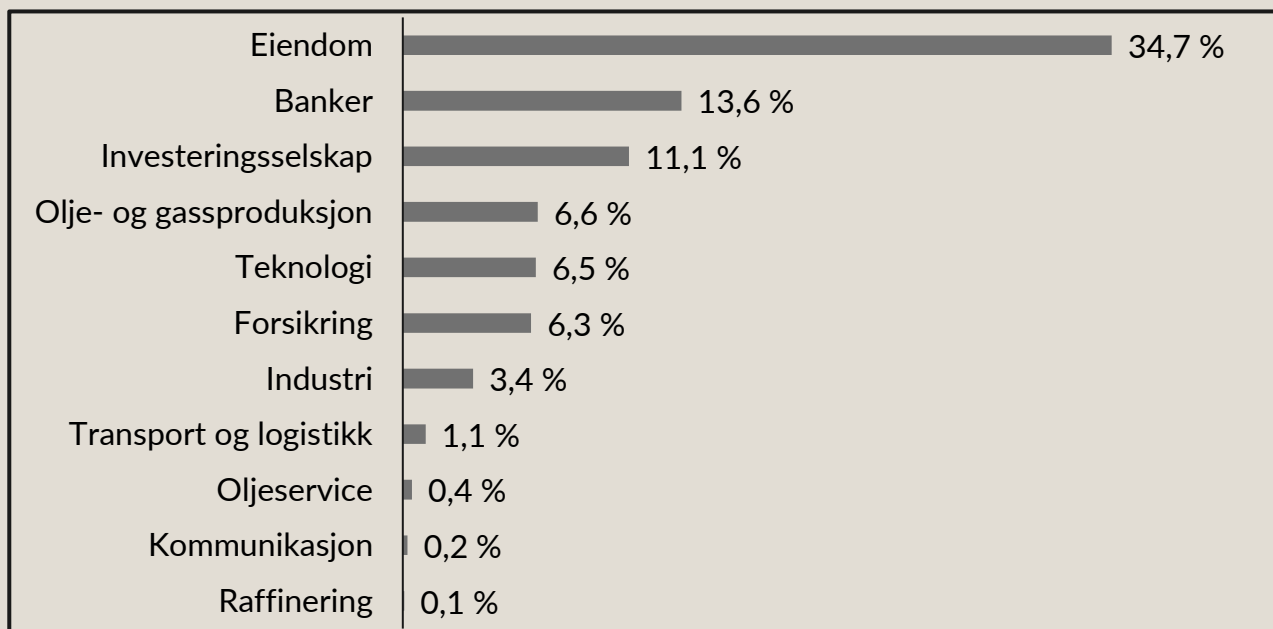
EKSPONERING

Kraft Høyrente

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Heimstaden AB	9,2 %
Aroundtown Finance Sarl	8,7 %
Intrum Investments And	6,5 %
Aroundtown SA	6,1 %
CPI Property Group SA	5,2 %
Citycon Oyj	4,5 %
Trustly AB	4,0 %
DNO ASA	3,5 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,2 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3,0 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Høyrente

Selskaper i
porteføljen **41**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Heimstaden AB	9,2 %	Magellan Capital Holdings PLC	1,0 %
Aroundtown Finance Sarl	8,7 %	Lloyds Banking Group PLC	1,0 %
Intrum Investments And	6,5 %	Kredinor AS	0,9 %
Aroundtown SA	6,1 %	Swedbank AB	0,8 %
CPI Property Group SA	5,2 %	Sparebanken Oest Boligkreditt	0,6 %
Citycon Oyj	4,5 %	Airswift Global AS	0,5 %
Trustly AB	4,0 %	Grand City Properties SA	0,5 %
DNO ASA	3,5 %	Bluewater Holding BV	0,4 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,2 %	Samhallsbyggnadsbolaget I	0,4 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3,0 %	Julius Baer Group Ltd	0,3 %
Ardagh Group SA	2,7 %	Legal & General Group PLC	0,3 %
Storebrand Livsforsikring AS	2,6 %	Klarna Holding AB	0,2 %
Atos SE	2,5 %	Lenzing AG	0,2 %
DNB Boligkreditt AS	2,3 %	SES SA	0,2 %
Axactor ASA	2,3 %	Barclays PLC	0,2 %
Nordea Bank Abp	2,1 %	AL Sydbank	0,2 %
BLUENORD ASA	2,0 %	Protector Forsikring ASA	0,2 %
Stadshypotek AB	1,5 %	Preem AB	0,1 %
Nordea Eiendomskreditt AS	1,5 %	Intrum AB	0,1 %
Panoro Energy ASA	1,1 %	Golar LNG Ltd	0,0 %
Dfds A/S	1,1 %		



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Høyrente 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 Høyrente 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.