



KRAFT NORDIC BONDS

Månedssrapport
Desember 2025

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



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 0,63 % i desember og er opp 12,30 % siste 12 måneder.

Kraft Nordic Bonds leverte svært sterk avkastning i 2025, til tross for et år preget av andre typer utfordringer. Kontrasten har vært tydelig mellom den sterke utviklingen i kredittmarkedene og et uoversiktlig makro- og geopolitisk bilde. Handelskonflikter, energisikkerhet, valgrisiko og regionale spenninger preget nyhetsbildet. Likevel handlet kredittmarkedet som om disse forholdene var sekundære, drevet av løpende avkastning, god likviditet og et stadig mer forutsigbart rentebilde, samt solide fundamentale forhold. De største bidragsyterne har vært, som i fjor, eiendom, bank, finans og forsikring.

2025 var ett særdeles aktivt år både i Norden (NOK 284mrd), Europa (EUR 102mrd) og USA (USD 375mrd). Dette illustrerer den dype likviditeten og appetitten for risiko i markedene. Til tross for dette var desember en relativt stille måned, hvor fondet kun deltok i en ny emisjon i Biffa, som er UK største avfalls- og sorteringsselskap. Utover dette var det kun mindre endringer i eksisterende posisjoner som Aroundtown, Ardagh og CPI.

Markedet har vært konstruktivt, med kompresjon i kredittpåslag på tvers av kredittspekteret. Inn i 2026 forventer vi at fundamentale forhold blir viktigere for avkastningen. Vi vil derfor videreføre en disiplinert investeringsprosess med tydelig seleksjon og risikostyring.

Vi tror 2026 kan bli nok et godt år, drevet av mer idiosynkratiske forskjeller og sterke tekniske faktorer. Markedet vil nok fremstå som mer selektivt, med økende forskjeller mellom gode og dårlige kreditter. Det er innenfor disse forholdene vi kan finne verdi og attraktiv risikojustert avkastning. De effektive rentene i markedene er fortsatt attraktive, men beslutninger vil bli preget av kredittspesifikke vurderinger og relativ prising der markedet vil belønne forvaltningshåndverk fremfor å bli løftet av et sterkt marked.

Porteføljen er solid og består av likvide lån med attraktiv effektiv rente. Hovedfokuset fremover er å opprettholde kapitaldisiplin, prise risiko riktig og sikre god likviditet i porteføljen.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,58 %* og en effektiv rente på 11,09 %.*

*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

0,63 %

Desember 2025

12,30 %

Året 2025

12,30 %

Siste 12 mnd

16,33 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.12.25 // NAV = 166,08 // AUM = 6 519 mnok



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	2025
Kraft Nordic Bonds B	3,4 %	7,8 %	32,7 %	12,3 %

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,38

Rentedurasjon

3,62

Kreditturasjon

7,58 %

Løpende rente*

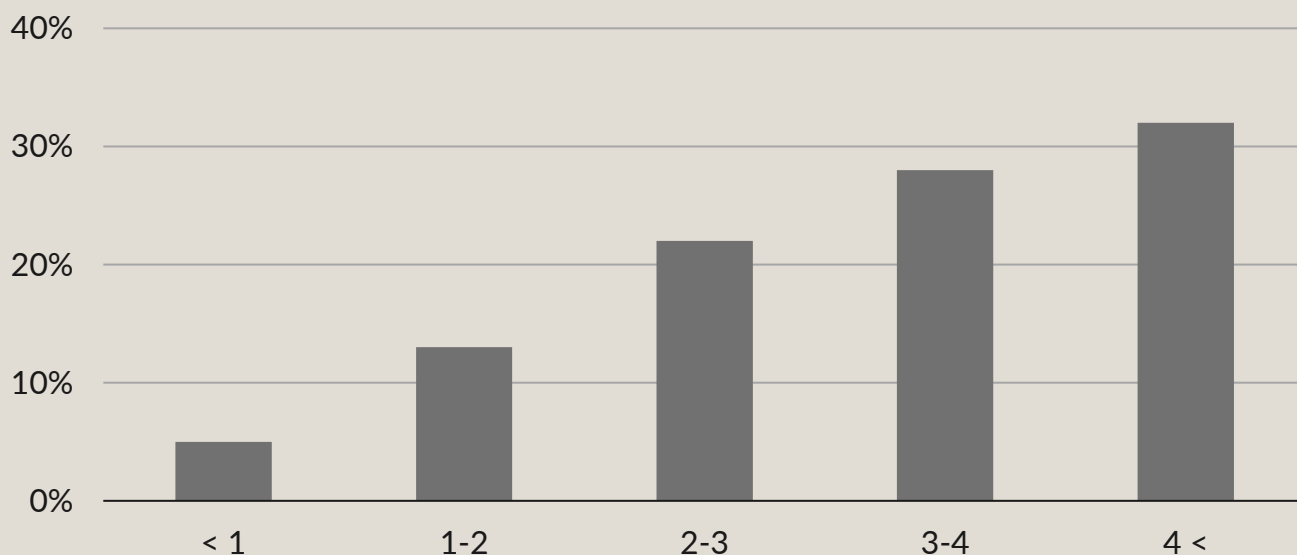
11,09 %

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

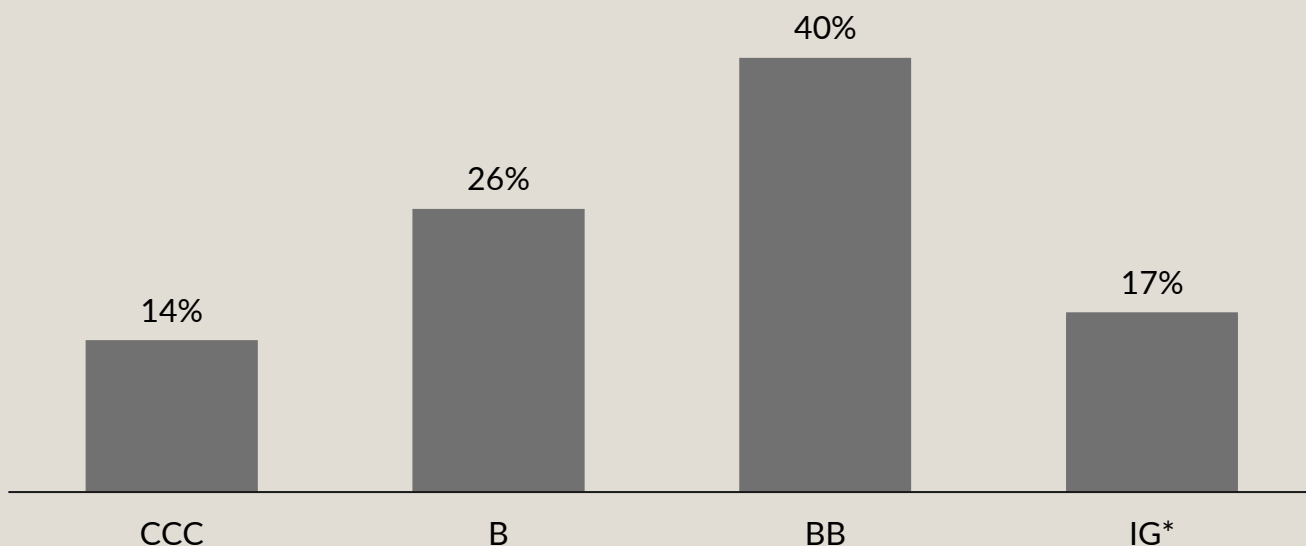
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrater.



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



Kraft Fondene

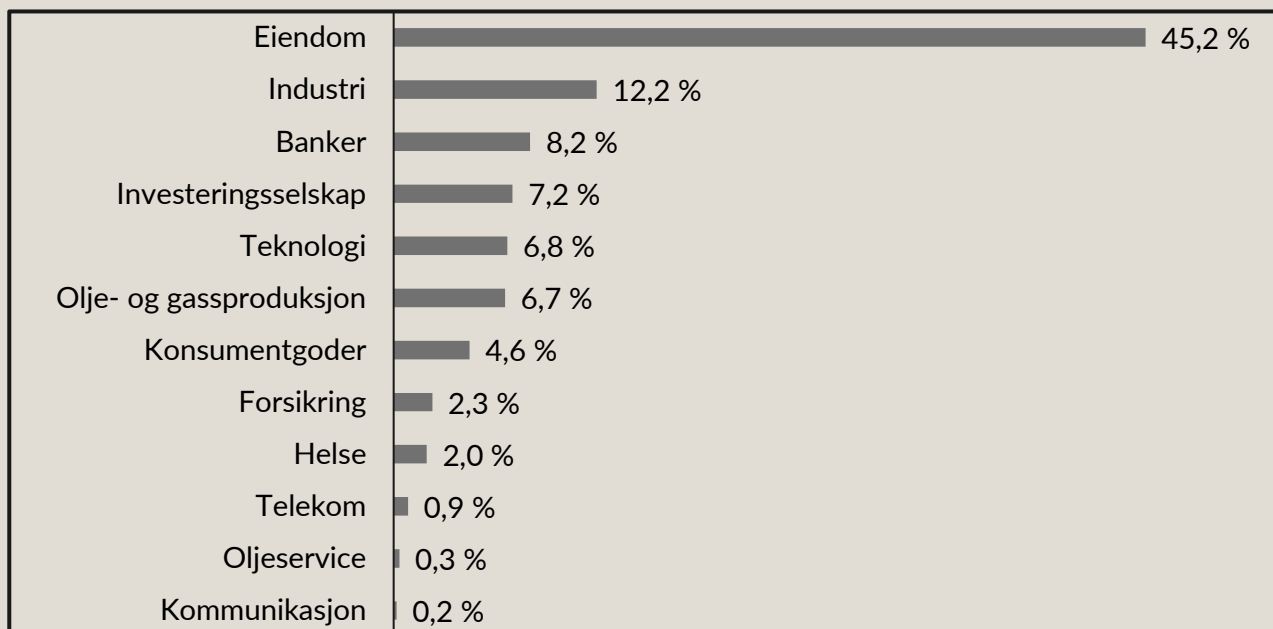
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Heimstaden AB	10,0 %
Aroundtown SA	8,1 %
Aroundtown Finance Sarl	8,1 %
CPI Property Group SA	7,2 %
Thames Water Utilities Financ	6,4 %
Intrum Investments And	4,5 %
Atos SE	4,4 %
Citycon Oyj	4,1 %
Ardagh Group SA	4,0 %
Samhallsbyggnadsbolaget i	3,7 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen **50**

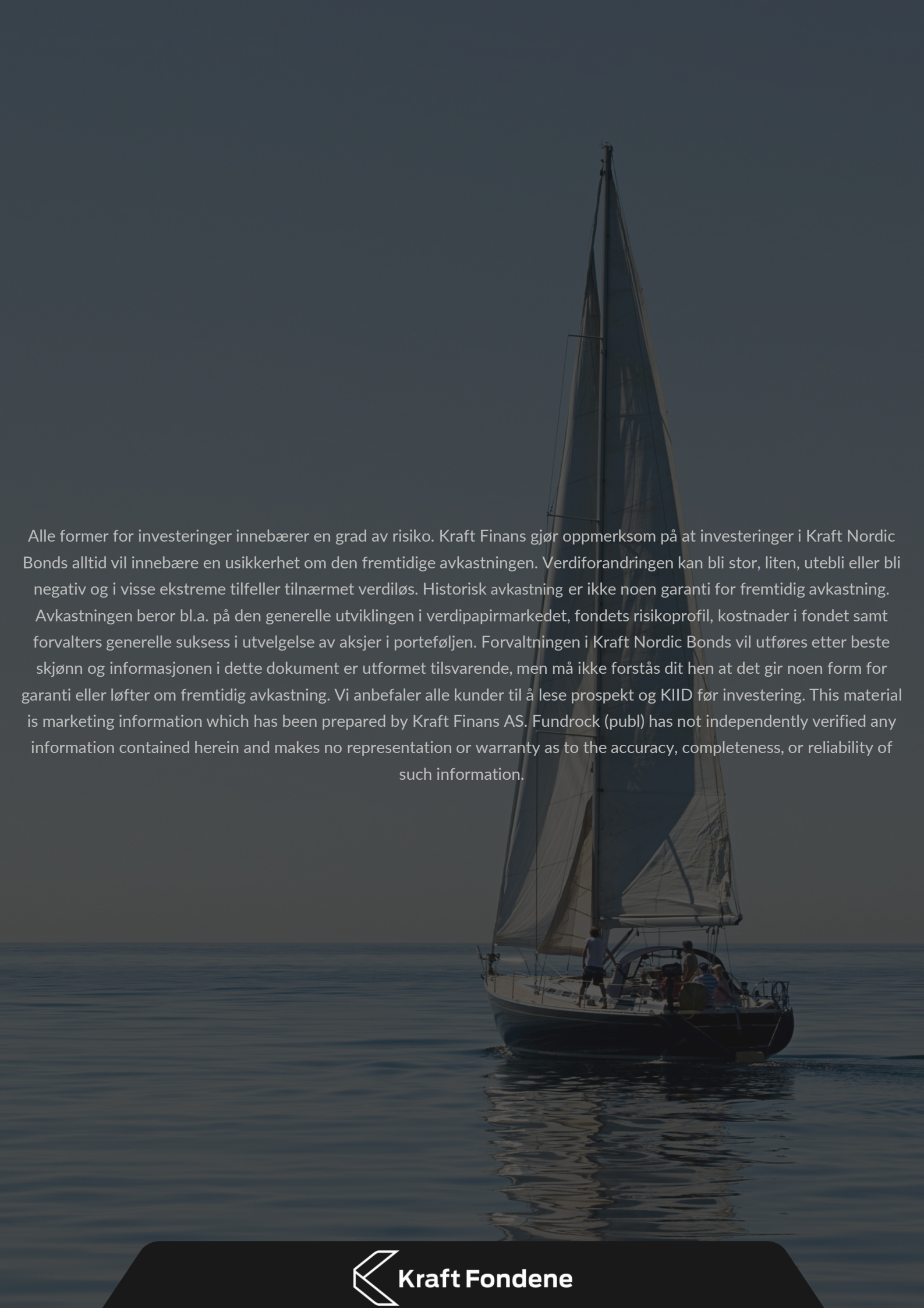
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Heimstaden AB	10,0 %	Barclays PLC	0,9 %
Aroundtown SA	8,1 %	TalkTalk Telecom Group Ltd	0,9 %
Aroundtown Finance Sarl	8,1 %	Panoro Energy ASA	0,8 %
CPI Property Group SA	7,2 %	BNP Paribas SA	0,8 %
Thames Water Utilities Financ	6,4 %	Allianz SE	0,8 %
Intrum Investments And	4,5 %	Nordea Bank Abp	0,8 %
Atos SE	4,4 %	BP Capital Markets PLC	0,7 %
Citycon Oyj	4,1 %	LifeFit Group MidCo GmbH	0,6 %
Ardagh Group SA	4,0 %	Biffa Group Holdings Ltd	0,5 %
Samhallsbyggnadsbolaget i	3,7 %	Julius Baer Group Ltd	0,4 %
DNO ASA	2,8 %	Stadshypotek AB	0,4 %
AT Securities BV	2,8 %	DNB Boligkreditt AS	0,4 %
Trustly AB	2,4 %	Bluewater Holding BV	0,3 %
BLUENORD ASA	2,4 %	Axactor ASA	0,3 %
Cerba Healthcare SACA	2,0 %	Rothsay Life PLC	0,2 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	1,9 %	Kredinor AS	0,2 %
Warnermedia Holdings Inc	1,9 %	Airswift Global AS	0,2 %
Nordea Eiendoms kreditt AS	1,5 %	Klarna Holding AB	0,2 %
Servatur Holding AS	1,4 %	SES SA	0,2 %
Aviva PLC	1,3 %	Citycon Treasury BV	0,2 %
Airx Group Holdings Ltd	1,3 %	Garfunkelux Holdco 3 SA	0,1 %
Magellan Capital Holdings PLC	1,2 %	Thames Water Super Senior	0,1 %
Grand City Properties SA	1,1 %	Intrum AB	0,0 %
Lenzing AG	1,0 %	Thames Water Utilities Ltd	0,0 %
Societe Generale SA	1,0 %	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.