



KRAFT NORDIC BONDS

Månedssrapport
November 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 0,42 % i november og er opp 13,07 % siste 12 måneder.

Kraft Nordic Bonds leverte en relativ sterk avkastning på 0,42 prosent i løpet av november, selv om markedene var tildels utfordrende, hvor både kredittpåslag og aksjemarkedet korrigerte noe. Markedet har vært påvirket av ett noe mer uforutsigbart makro bakteppe med data som spriker i ulike retninger, samtidig som det har vært fokus på AI og spekulasjon rundt mulig rentekutt i USA.

Til tross for dette har emisjonsmarkedet vært knallsterkt så langt i år, drevet av dyp likviditet og et marked med høy risikovilje. Annenhåndsmarkedet har fungert svært godt og reflekterer solid likviditet og risikoappetitt. Vi observerer at flere utstedere benytter seg av et billig EUR marked, men at det ennå er interessante muligheter i USD og GBP.

Selv om utstedelser ligger på rekordnivå, har vi vært lite deltagende i nye utstedelser og hovedsakelig gjort justeringer i eksisterende portefølje. Vi har redusert endel i bank, særlig i nordiske banker hvor kredittpåslaget har blitt historisk lavt. Vi observerer at sektorer som IT, og ulike industri obligasjoner begynner å bli interessant. Hovedfokuset fremover er å opprettholde kapitaldisiplin, prise risiko riktig og sikre god likviditet i porteføljen.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,41 %* og en effektiv rente på 11,21 %.*

*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

0,42 %

November 2025

11,60 %

Hittil i år

13,07 %

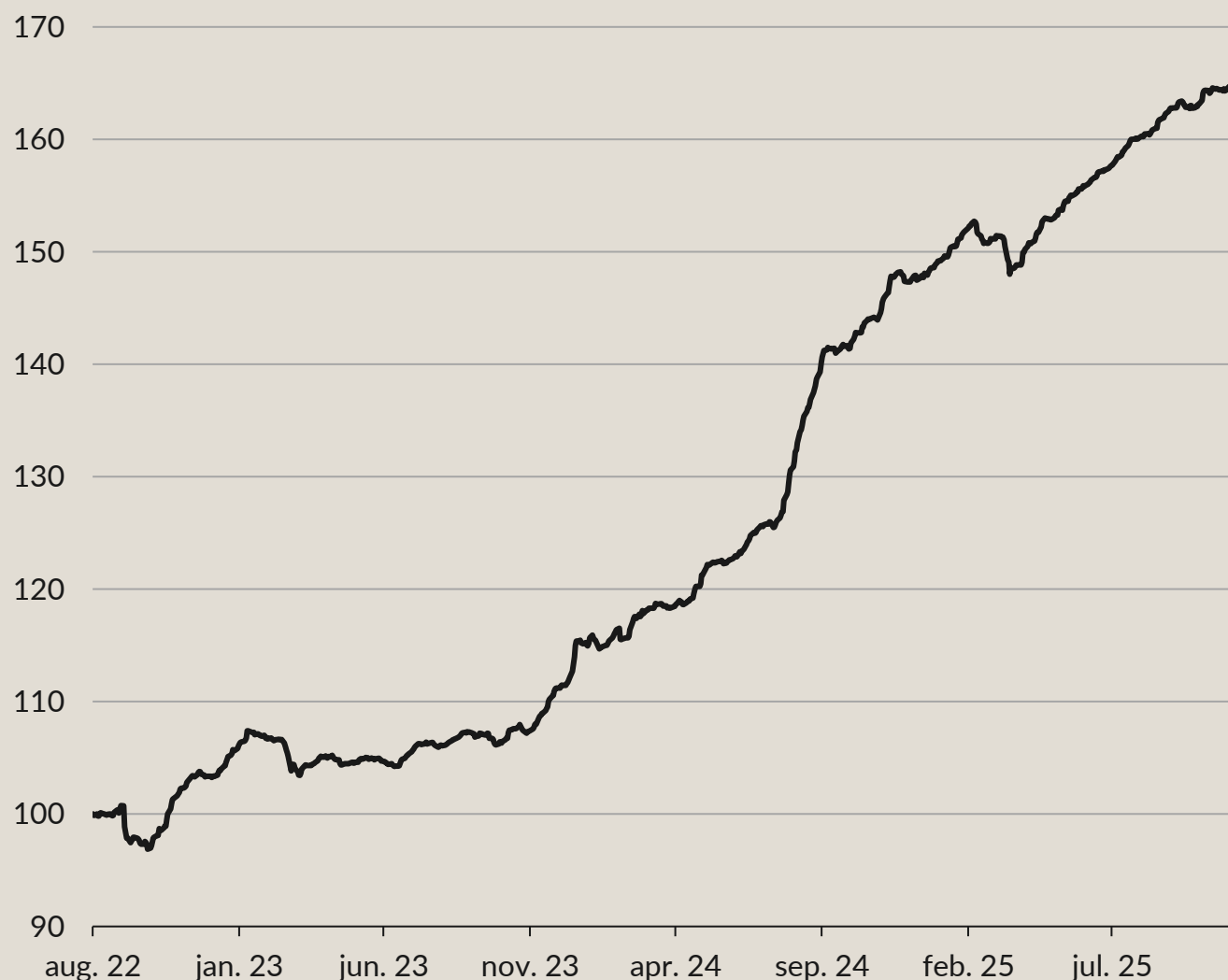
Siste 12 mnd

16,60 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 28.11.25 // NAV = 165,04 // AUM = 6 538 mnok



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	Hittil i år
Kraft Nordic Bonds B	3,4 %	7,8 %	32,7 %	11,6 %

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,28

Rentedurasjon

3,54

Kredittdurasjon

7,41 %

Løpende rente*

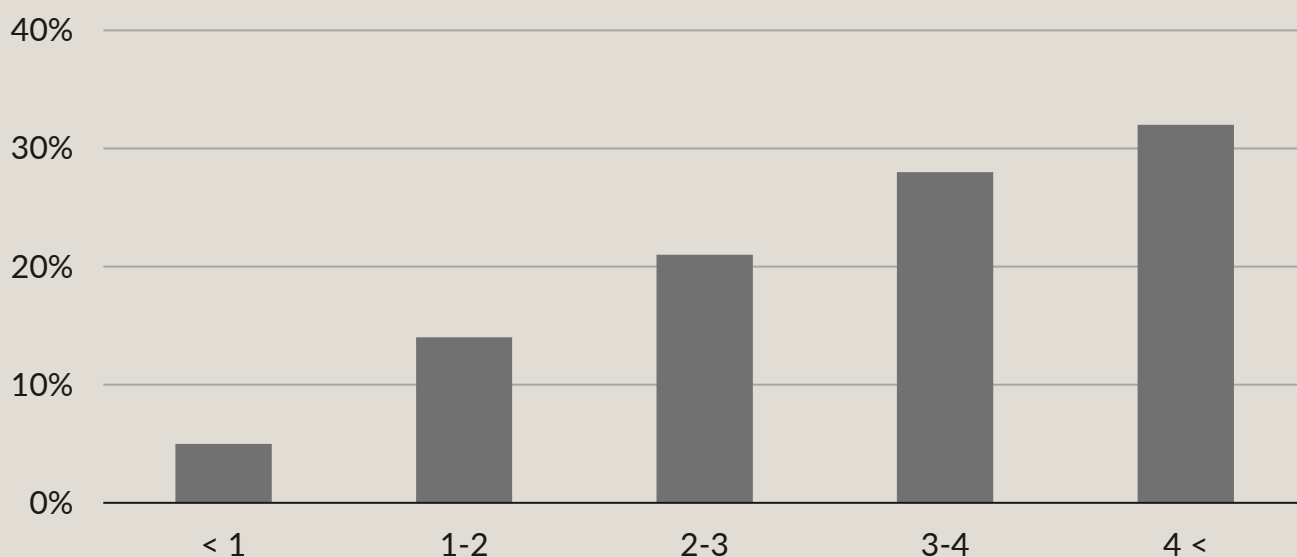
11,21 %

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

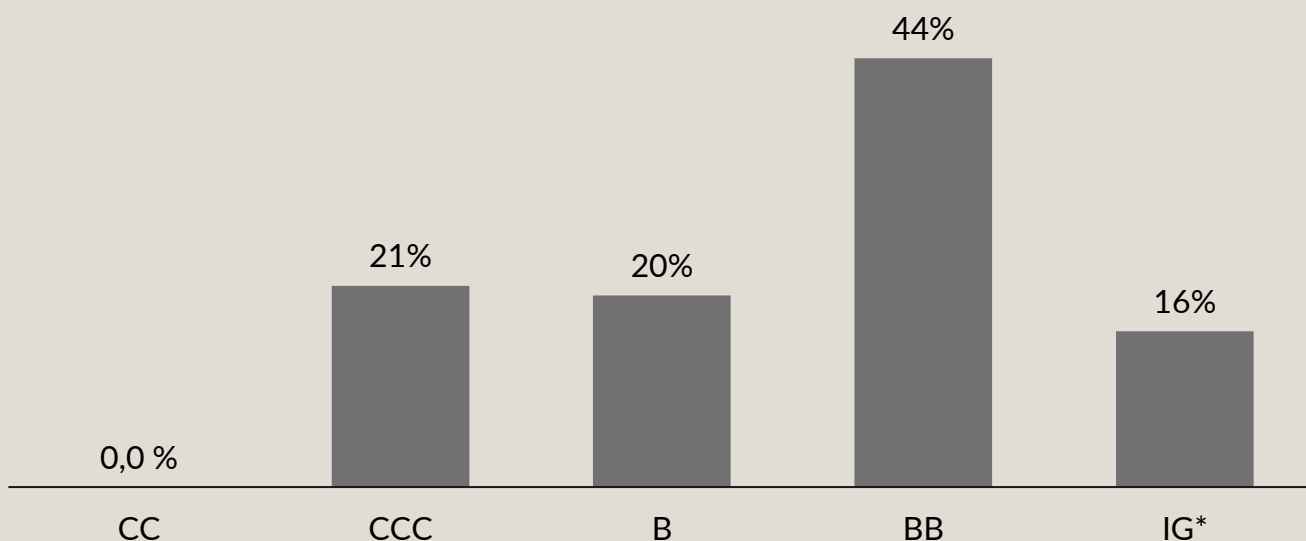
Forfallsstruktur

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

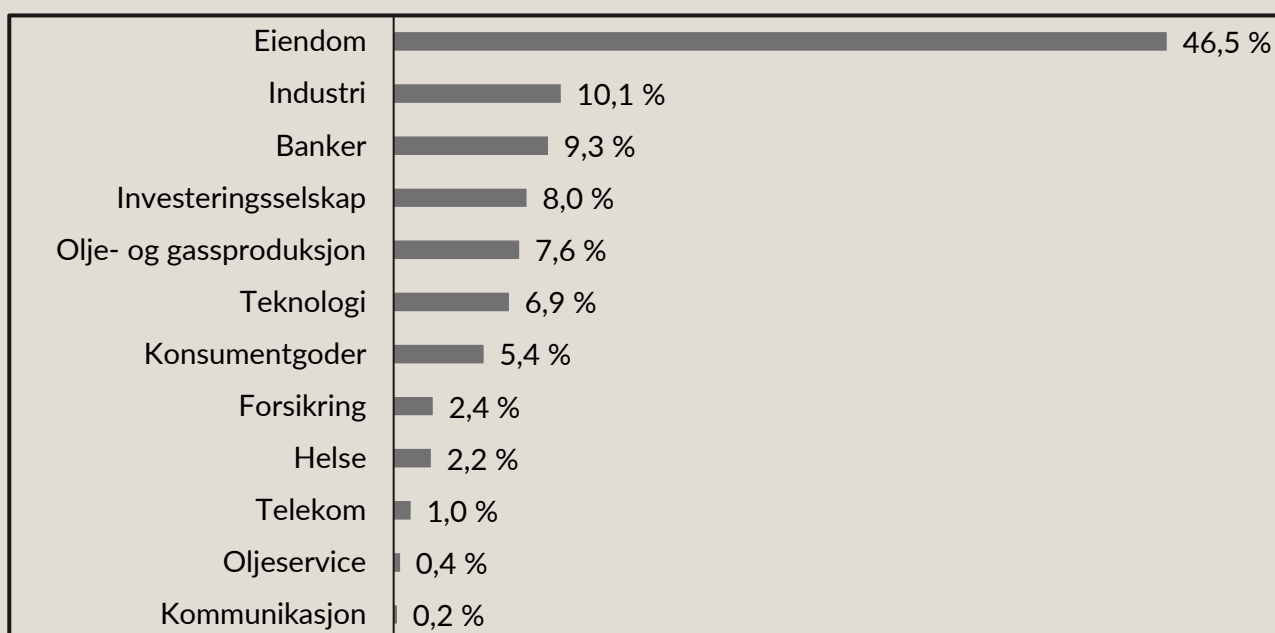
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

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

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

Selskaper i
porteføljen

48

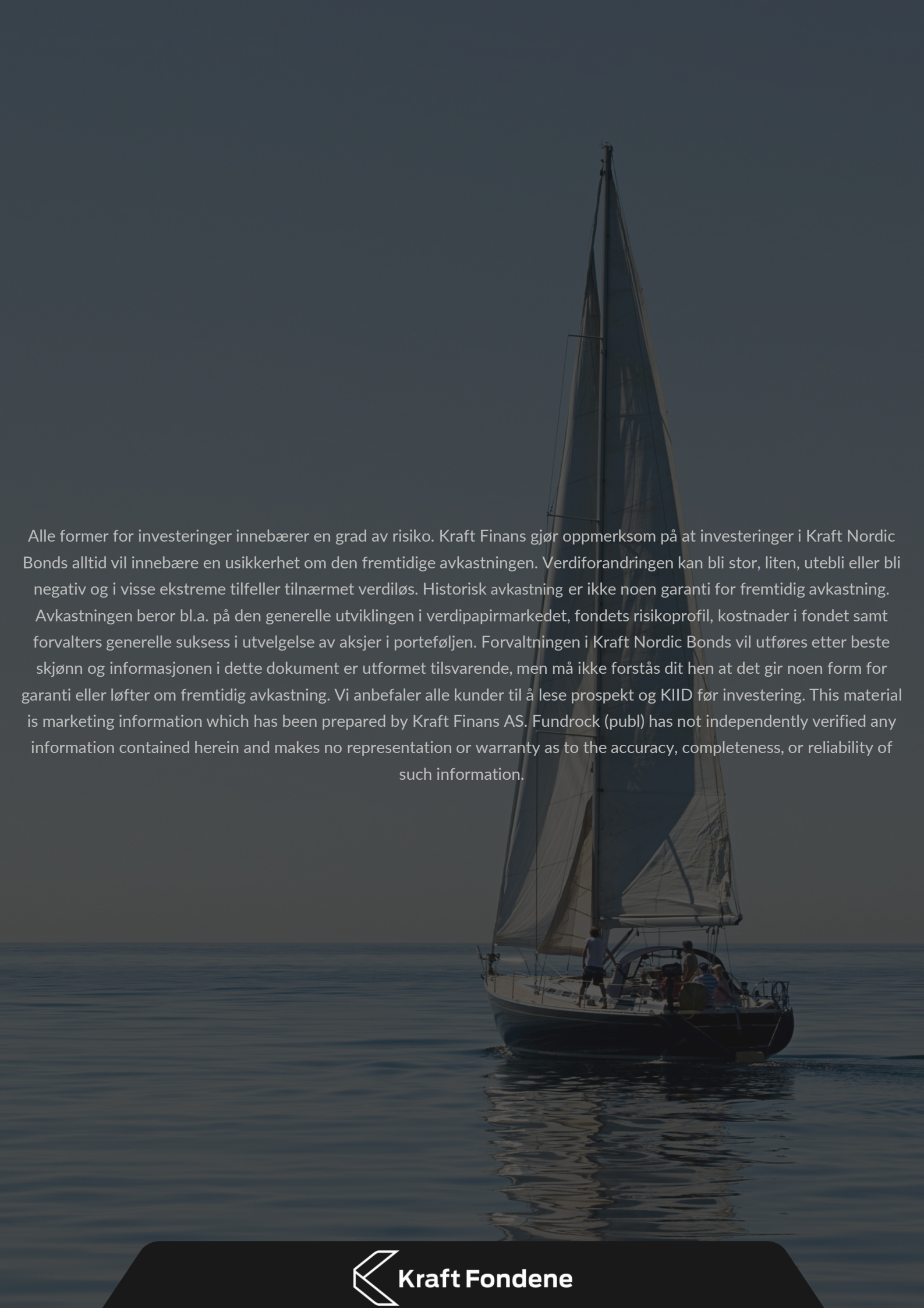
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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