

Kraft Nordic Bonds

Månedssrapport
Oktober 2025



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Nordic Bonds ga en avkastning på 0,96 % i oktober og er opp 15,11 % siste 12 måneder.

Kraft Nordic Bonds leverte en god måned, tross volatiliteten i det nordiske markedet. Største bidragsyterne for avkastningen kom fra sektorene eiendom, bank, finans og forsikring. Kredittpåslaget økte med omtrent 25 basispunkter, drevet av noe risikoaversjon. Aktiviteten i primærmarkedet forble høy, med 29 milliarder kroner i nye utstedelser i oktober. Hittil i år er det blitt gjort emisjoner for 252 milliarder kroner. Det nordiske high yield markedet fremstår fortsatt fundamentalt stabilt, men preges av at investorene blir mer og mer selektive.

Etter en periode med geopolitisk uro knyttet til handelskrigen, har USA og Kina inngått en midlertidig «våpenhvile» med gjensidige tollkutt. Fondet har i liten grad vært eksponert mot denne risikoen, ettersom overvekten ligger i eiendom, bank, finans og forsikring – sektorer som har vært blant de sterkeste i nordisk høyrente hittil i år. Sektorene kjennetegnes av fortsatt attraktiv yield, stabil inntjening, lav syklisk risiko og bred indirekte diversifisering.

Fondet deltok ikke i noen nye emisjoner i oktober, aktiviteten foregikk i sekundærmarkedet hvor ble det gjort porteføljusteringer i eksisterende posisjoner. Fondet tok opp eksponeringen mot Aroundtown SA og CPI Property Group, to veldrevne eiendomsselskaper.

Hovedfokuset fremover er å opprettholde kapitaldisiplin, prise risiko riktig og sikre god likviditet i porteføljen.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 7,26 %* og en effektiv rente på 11,00 %.*

*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

0,96 %

Oktober 2025

11,14 %

Hittil i år

15,11 %

Siste 12 mnd

16,88 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.10.25 // NAV = 164,36 // AUM = 5 697 mnok



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	Hittil i år
Kraft Nordic Bonds B	3,4 %	7,8 %	32,7 %	11,1 %

NØKKELTALL

Kraft Nordic Bonds

2,33

Rentedurasjon

3,70

Kredittdurasjon

7,26 %

Løpende rente*

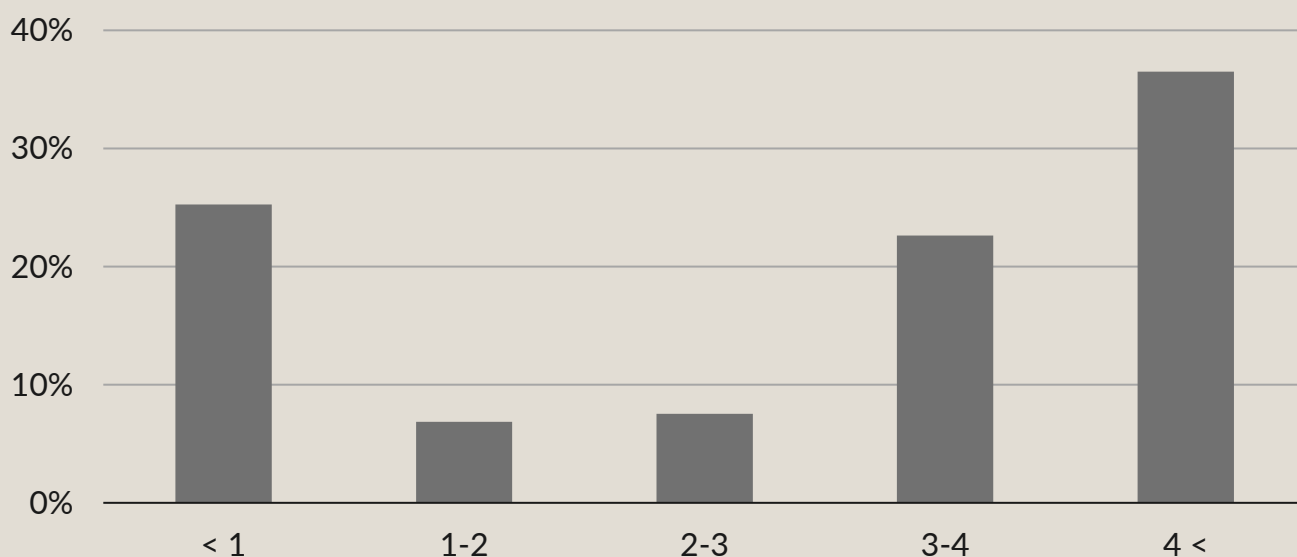
11,00 %

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

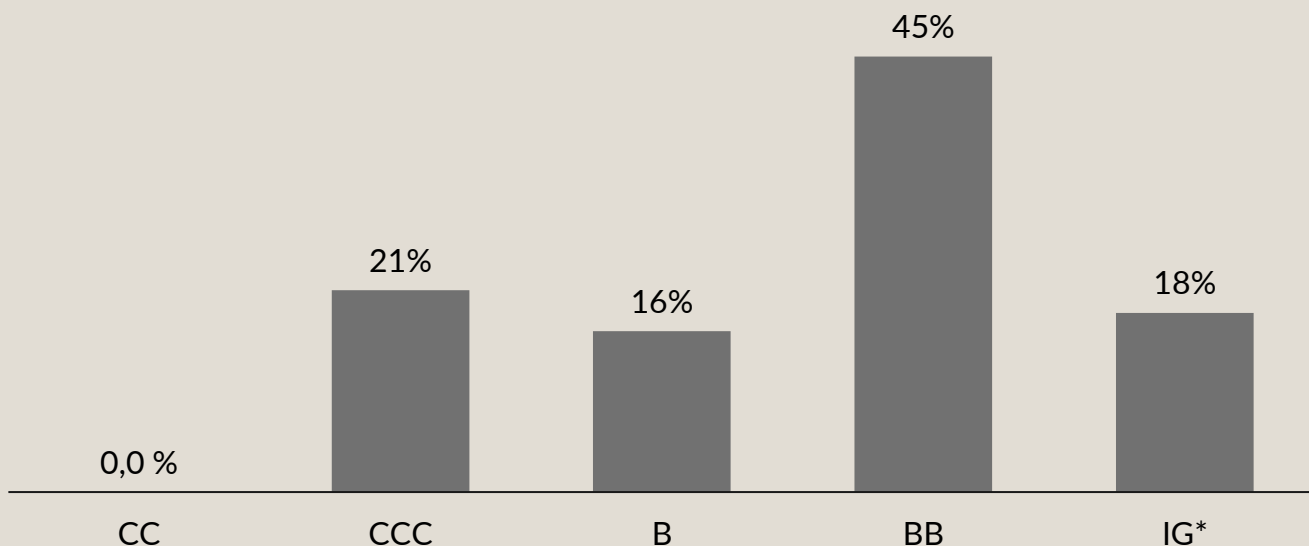
Forfallsstruktur

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

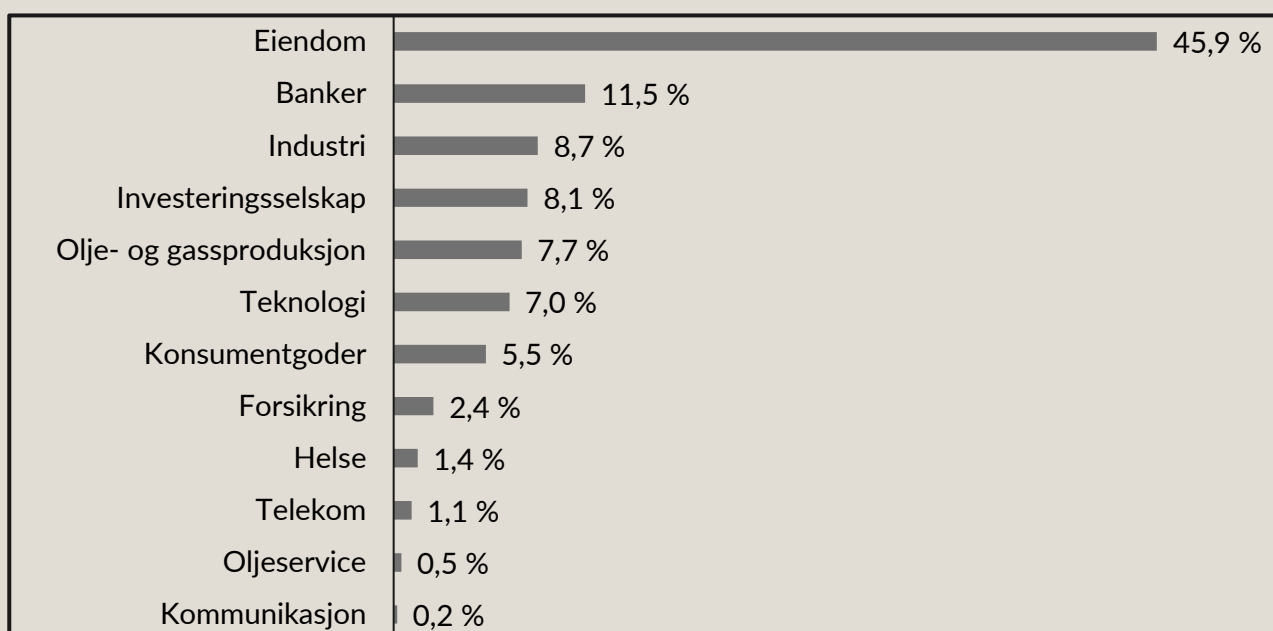
EKSPONERING

Kraft Nordic Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Heimstaden AB	9,9 %
Aroundtown Finance Sarl	9,2 %
Aroundtown SA	7,6 %
Thames Water Utilities Financ	6,9 %
CPI Property Group SA	6,4 %
Intrum Investments And	5,0 %
Atos SE	5,0 %
Samhallsbyggnadsbolaget I	4,0 %
Citycon Oyj	3,6 %
DNO ASA	3,2 %

INVESTERINGER

Kraft Nordic Bonds

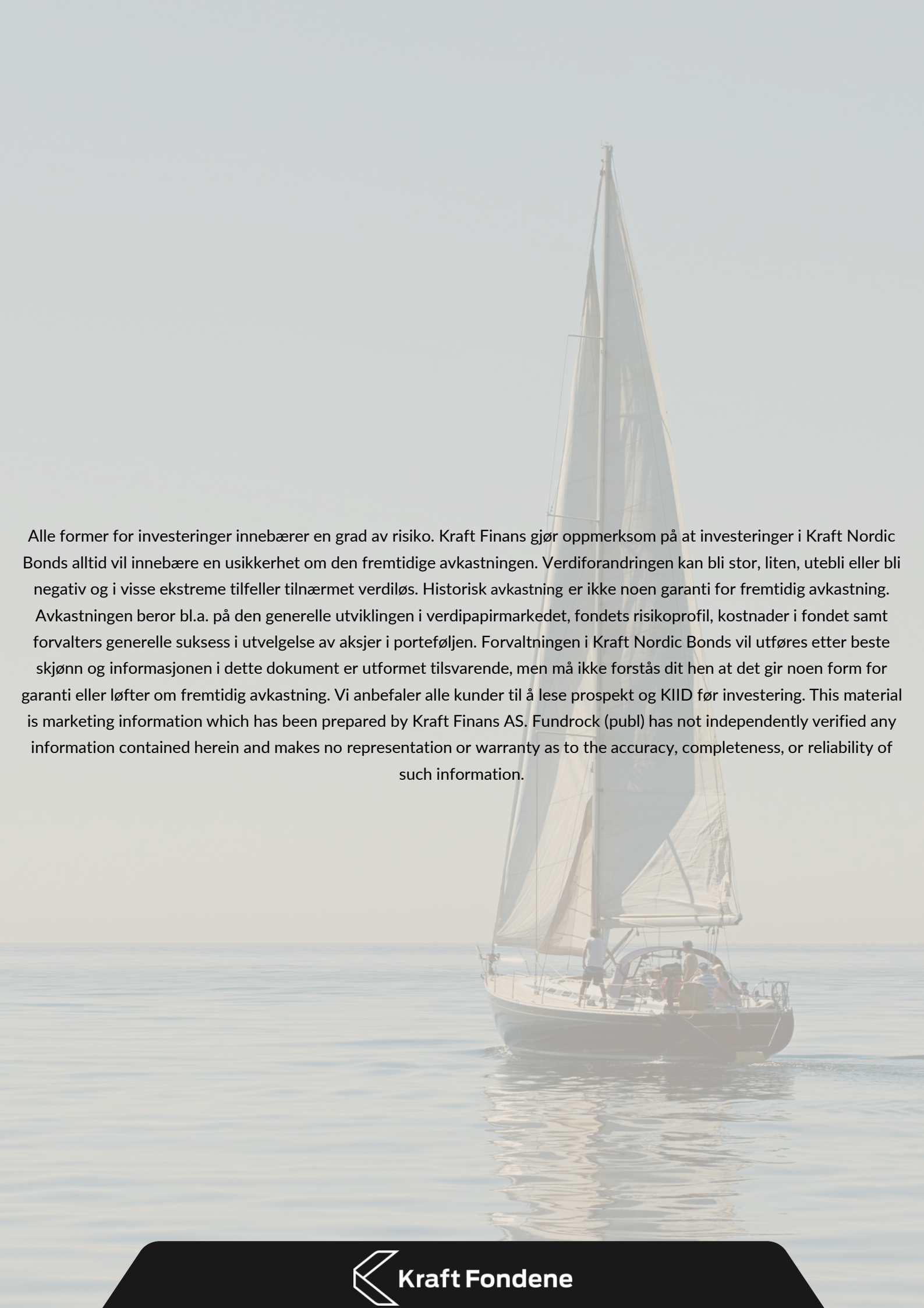
Selskaper i
porteføljen

46

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

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