



KRAFT NORDIC BONDS

Månadsrapport
December 2025

+47 51 97 74 40
www.Kraftfondene.no
sverige@kraftfinans.se



FÖRVALTARKOMMENTAR

Kraft Nordic Bonds



Øivind Thorstensen
Portföljförvaltare



Simen Aarsland Øgreid
Portföljförvaltare

Kraft Nordic Bonds levererade en avkastning på 0,63 % i december och är upp 12,30 % de senaste tolv månaderna.

Kraft Nordic Bonds levererade mycket stark avkastning under 2025, trots ett år präglad av andra typer av utmaningar. Kontrasten har varit tydlig mellan den starka utvecklingen i kreditmarknaderna och ett oöverskådligt makroekonomiskt och geopolitiskt läge. Handelskonflikter, energisäkerhet, valrisker och regionala spänningar dominerade nyhetsflödet. Trots detta agerade kreditmarknaden som om dessa faktorer var av underordnad betydelse, drivet av löpande avkastning, god likviditet och en allt mer förutsägbar räntemiljö, samt starka fundamentala förhållanden. De största bidragsgivarna var, liksom föregående år, fastigheter, bank, finans och försäkring.

2025 var ett mycket aktivt år på kapitalmarknaderna i Norden (NOK 284 miljarder), Europa (EUR 102 miljarder) och USA (USD 375 miljarder). Detta visar på den djupa likviditeten och den höga riskaptiten i marknaderna. Trots detta var december en relativt lugn månad, där fonden endast deltog i en nyemission i Biffa, som är Storbritanniens största bolag inom avfallshantering och sortering. Utöver detta gjordes endast mindre justeringar i befintliga positioner som Aroundtown, Ardagh och CPI.

Marknaden har varit konstruktiv, med fallande kreditspreadar över hela kredituniversumet. Inför 2026 förväntar vi oss att fundamentala faktorer får större betydelse för avkastningen. Vi kommer därför att fortsätta med en disciplinerad investeringsprocess med tydlig selektion och strikt riskhantering.

Vi bedömer att 2026 kan bli ännu ett bra år, drivet av större idiosynkratiska skillnader och starka tekniska faktorer. Marknaden väntas bli mer selektiv, med ökande skillnader mellan starka och svaga krediter. Det är i detta landskap vi ser möjligheter att hitta värde och attraktiv riskjusterad avkastning. De effektiva räntorna i marknaden är fortsatt attraktiva, men investeringsbesluten kommer i högre grad att baseras på kreditspecifika bedömningar och relativ prissättning, där marknaden belönar förvaltningsskicklighet snarare än att lyftas av en generellt stark marknadsutveckling.

Portföljen är robust och består av likvida lån med attraktiv effektiv ränta. Vårt huvudsakliga fokus framöver är att upprätthålla kapitaldisciplin, prissätta risk korrekt och säkerställa god likviditet i portföljen.

Vid månadsskiftet hade fonden en löpande ränta om 7,58 %* och en effektiv ränta om 11,09 %*.

*Före kostnader kopplade till förvaltning. Uppgifterna kan förändras från dag till dag och är ingen garanti för avkastning under den period de beräknas för.

Vänliga hälsningar,

Øivind Thorstensen & Simen Aarsland Øgreid



Kraft Fonder

AVKASTNING

Kraft Nordic Bonds - Klass B

0,63 %

December 2025

12,30 %

Hittills i år

12,30 %

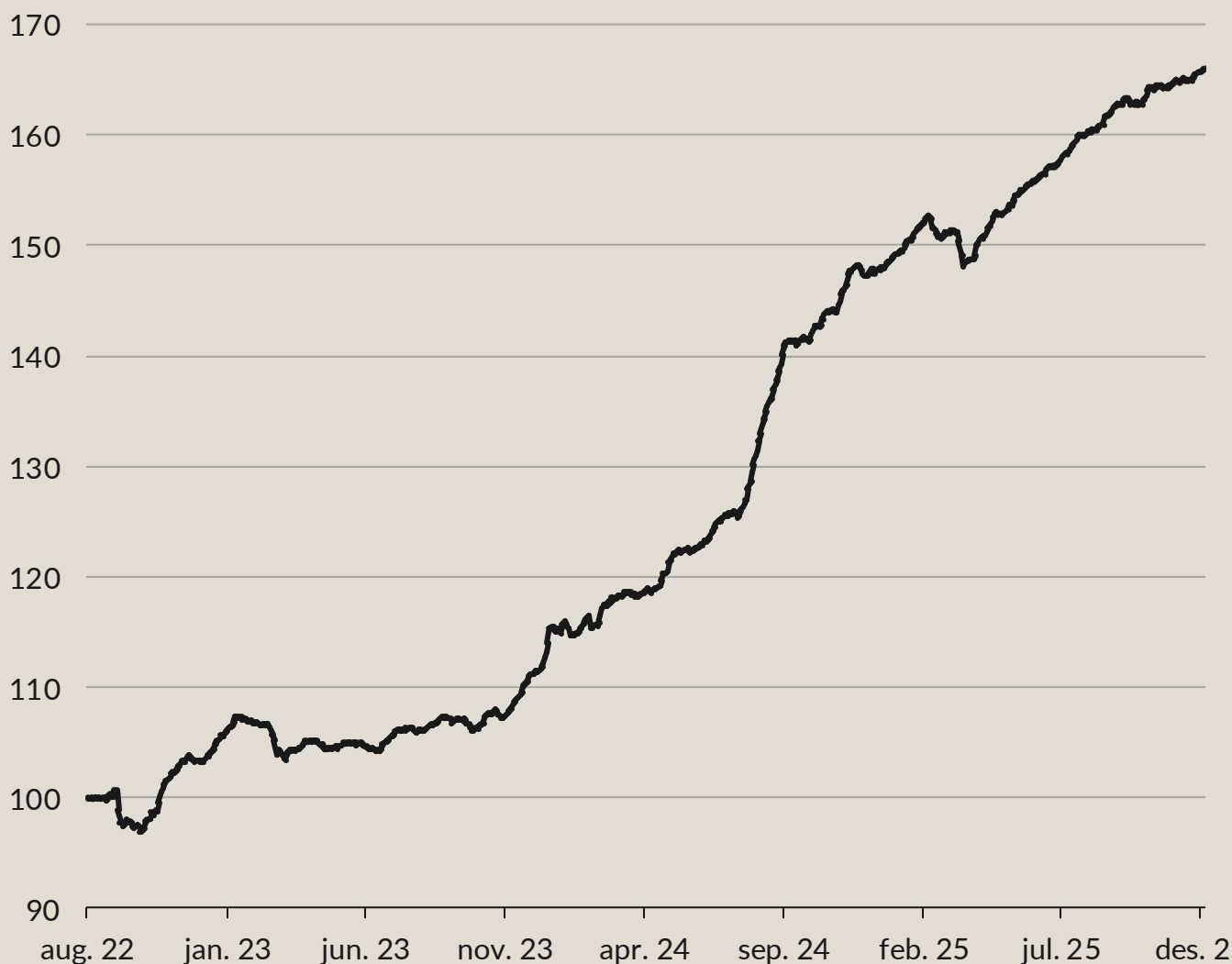
Senaste 12 mån

16,33 %

Årsgenomsnitt sedan start

Fondens värdeutveckling

Kursdatum: 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 %



Kraft Fonder

NYCKELTAL

Kraft Nordic Bonds

2,38

Ränteduration

3,62

Kreditduration

7,58 %

Löpande ränta*

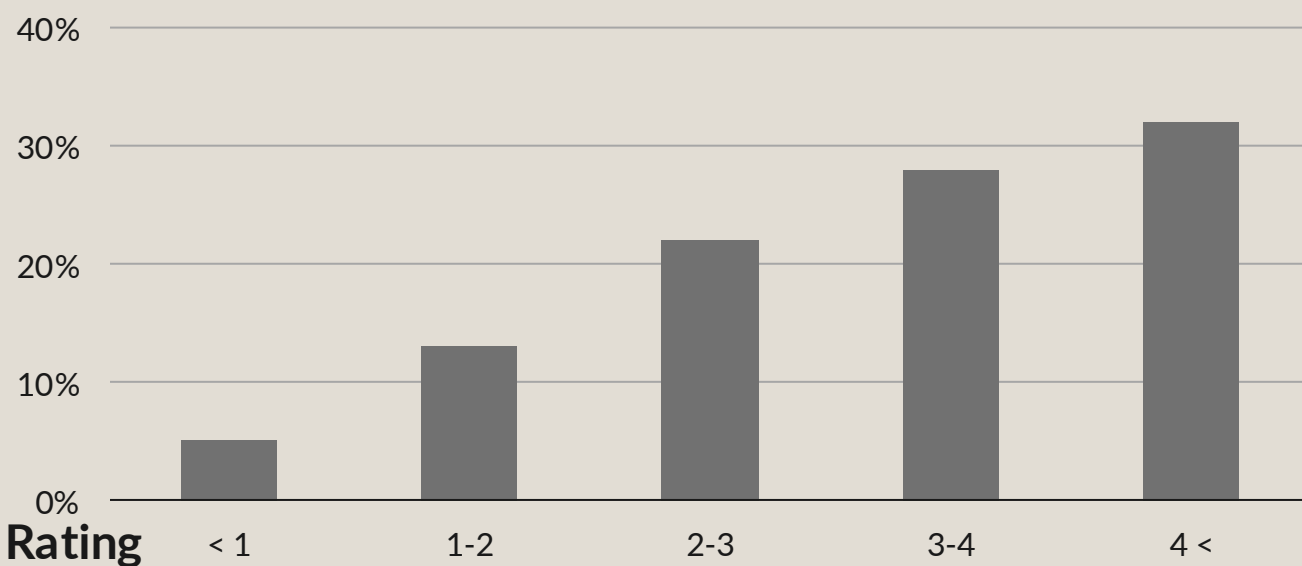
11,09 %

Effektiv ränta*

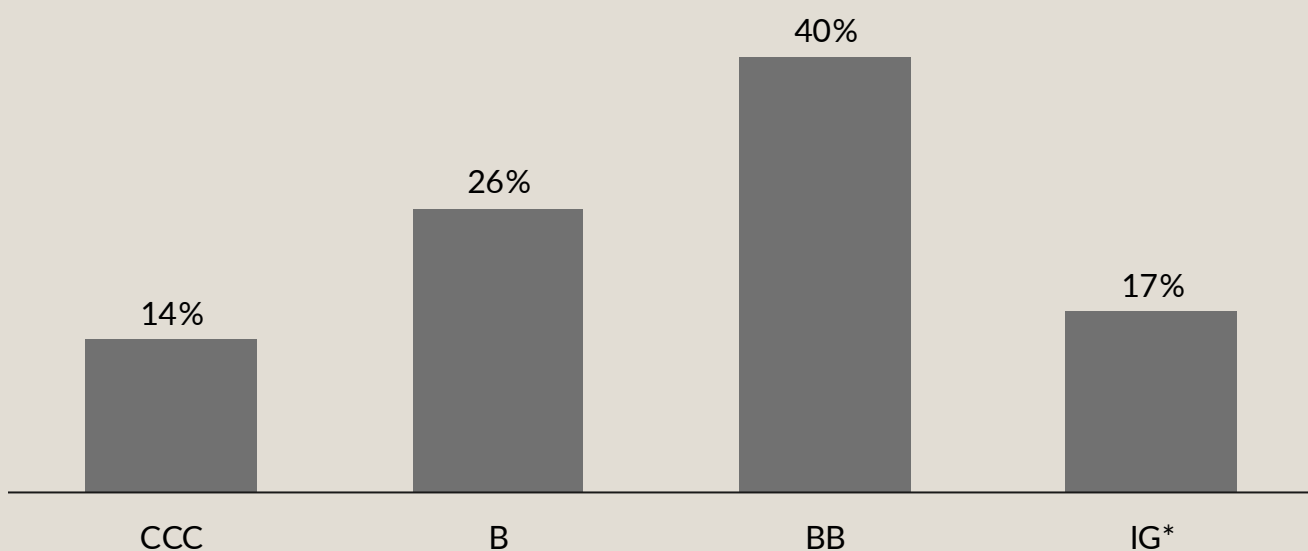
*Före kostnader kopplade till förvaltning. Uppgifterna kan förändras från dag till dag och är ingen garanti för avkastning under den period de beräknas för.

Förfallostruktur

Antal år tills obligationerna i fonden förfaller



Beräknar kreditrisk. Innehåller officiella och implicita kreditbetyg



*IG (Investment Grade) är en samlingsbeteckning för kreditbetyg från AAA till BBB.



Kraft Fonder

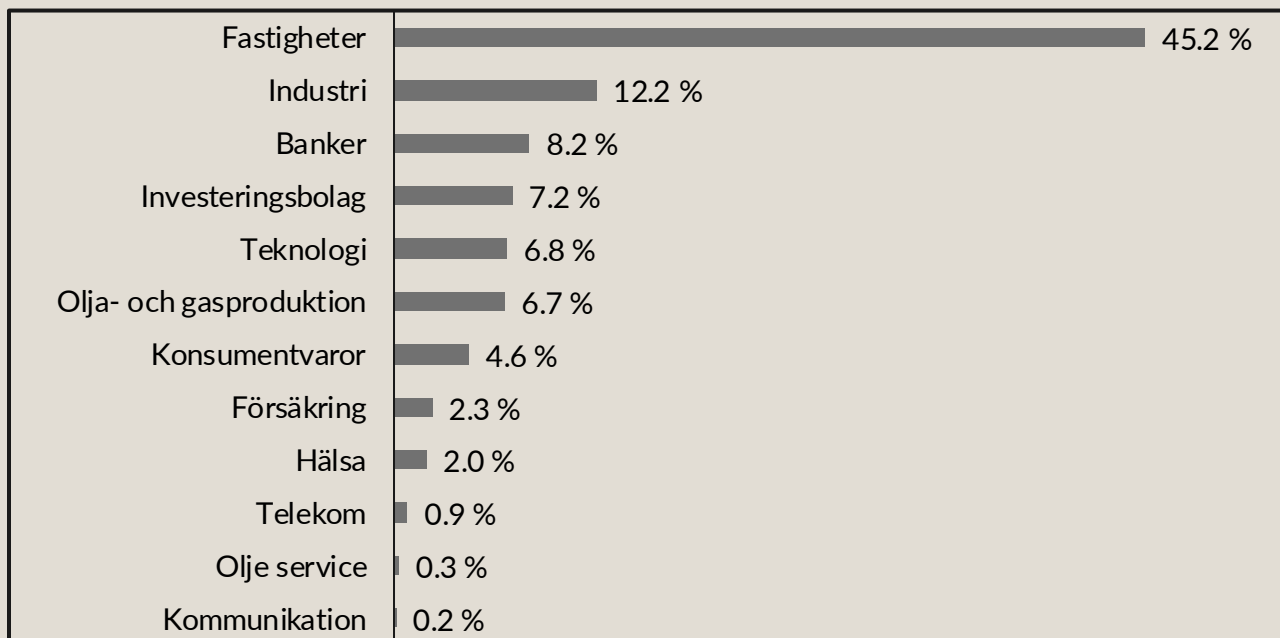
EXPONERING

Kraft Nordic Bonds

Största
exponering

Fastigheter

Sektoröversikt



10 största investeringar

Procentuell viktning mot emittent

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 %

INVESTERINGAR

Kraft Nordic Bonds

Bolag i
portföljen: **50**

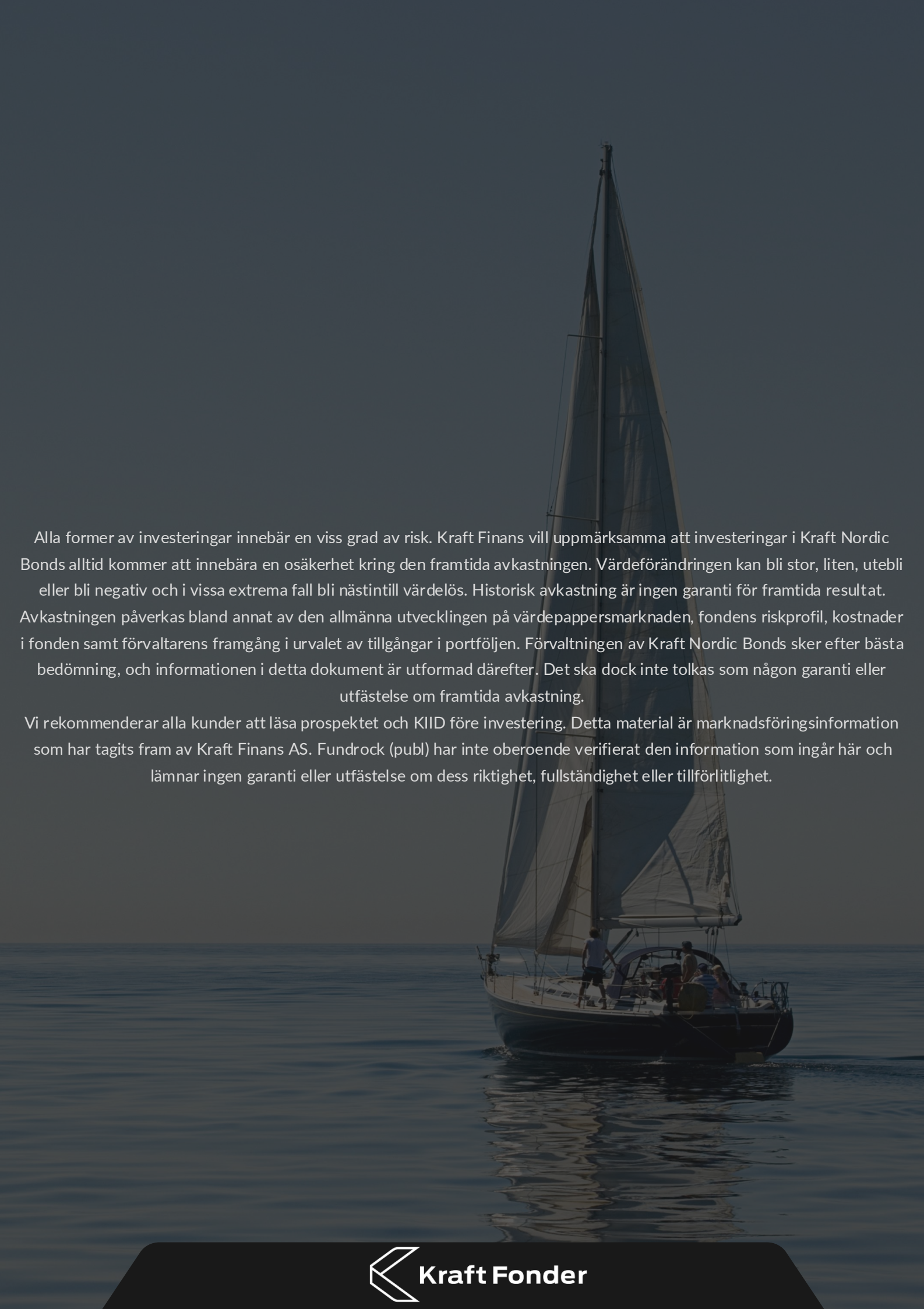
Den underliggande kreditrisken är vårt huvudfokus

Viktning mot emittenter

Bolag	Vikt	Bolag	Vikt
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 Fonder



Alla former av investeringar innebär en viss grad av risk. Kraft Finans vill uppmärksamma att investeringar i Kraft Nordic Bonds alltid kommer att innebära en osäkerhet kring den framtida avkastningen. Värdeförändringen kan bli stor, liten, utebli eller bli negativ och i vissa extrema fall bli nästintill värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat. Avkastningen påverkas bland annat av den allmänna utvecklingen på värdepappersmarknaden, fondens riskprofil, kostnader i fonden samt förvaltarens framgång i urvalet av tillgångar i portföljen. Förvaltningen av Kraft Nordic Bonds sker efter bästa bedömning, och informationen i detta dokument är utformad därefter. Det ska dock inte tolkas som någon garanti eller utfästelse om framtida avkastning.

Vi rekommenderar alla kunder att läsa prospektet och KIID före investering. Detta material är marknadsföringsinformation som har tagits fram av Kraft Finans AS. Fundrock (publ) har inte oberoende verifierat den information som ingår här och lämnar ingen garanti eller utfästelse om dess riktighet, fullständighet eller tillförlitlighet.