



KRAFT CORPORATE BONDS

Månedsrappport
September 2026

+47 51 97 74 40
www.Kraftfinans.no
Resepsjon@kraftfinans.no



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Corporate Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Fondet ga en avkastning på -5,03 % i september og er opp 4,13 % siste 12 måneder.

September var en svak måned for fondet og det europeiske høyrentemarkedet. Geopolitisk uro og en vesentlig oppgang i rentekurvane i både USA og Europa har gjort investorene mer selektive og risikoaverse, og kredittpåslagene har økt. Det har gitt negativ kursutvikling i markedet og for fondet.

Avkastningen i september ble i tillegg trukket ned av salgspres i Heimstaden og et tap på TalkTalk. Salgspresen i Heimstaden kom etter medieoppslag om at Alecia ønsker å selge seg ut av Heimstaden Bostad. Vi mener reaksjonen er overdreven, ettersom selskapet har vært tydelig på at en transaksjon bare vil bli gjennomført dersom den skaper verdier for Heimstaden og støtter kredittverdigheten. I TalkTalk var investeringen basert på en pågående salgsprosess der gjelden var attraktivt priset. I midten av september trakk flere budgivere seg, og forventet prising falt betydelig, noe som førte til et tap for fondet. Vi ønsker å minimere slike tap, men vil fra tid til annen forekomme i high yield og er en del av risikoen investorene får betalt for.

Bortsett fra TalkTalk skyldes nedgangen lavere markedspriser, ikke svakere utvikling i selskapene vi eier. Det viktigste for fondet er at de underliggende selskapene fortsetter å levere operasjonelt og finansielt gjennom syklusene. Obligasjonene betaler fortsatt renter, og de løpende renteinntektene bidro positivt gjennom måneden og dempet deler av kursfallet. I løpet av måneden så har vi kjøpt obligasjoner hvor prisene har falt uten at de underliggende fundamentale forholdene i selskapene er endret. Porteføljen består av kvalitetsselskaper med solide balanser og god fleksibilitet i kapitalstrukturen.

Perioder med uro vil fra tid til annen oppstå i høyrentemarkedet, men de gir også gode inngangsnivåer for investorer med et langsiktig perspektiv. Vi forventer at markedet normaliserer seg over tid.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 9,74 %* og en effektiv rente på 12,29 %.*

*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 Corporate Bonds - Klasse B

-5,03 %

September 2026

2,08 %

Hittil i år

4,13 %

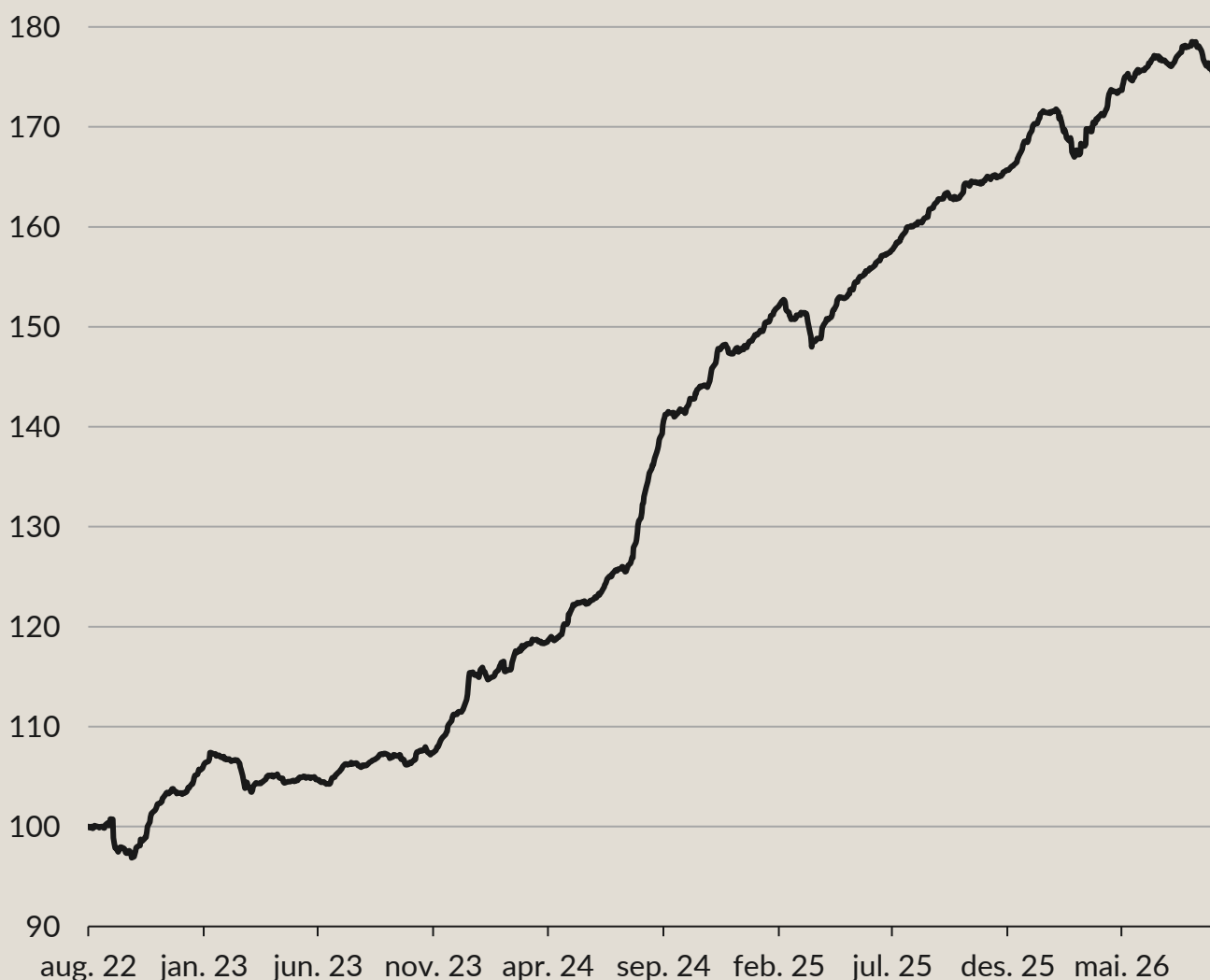
Siste 12 mnd

13,73 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.26 // NAV = 169,53 // AUM = 6 187 mnok



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	2025	YTD
Kraft Corporate Bonds B	3,4 %	7,8 %	32,7 %	12,3 %	2,1 %

NØKKELTALL

Kraft Corporate Bonds

2,72

Rentedurasjon

3,21

Kredittdurasjon

9,74 %

Løpende rente*

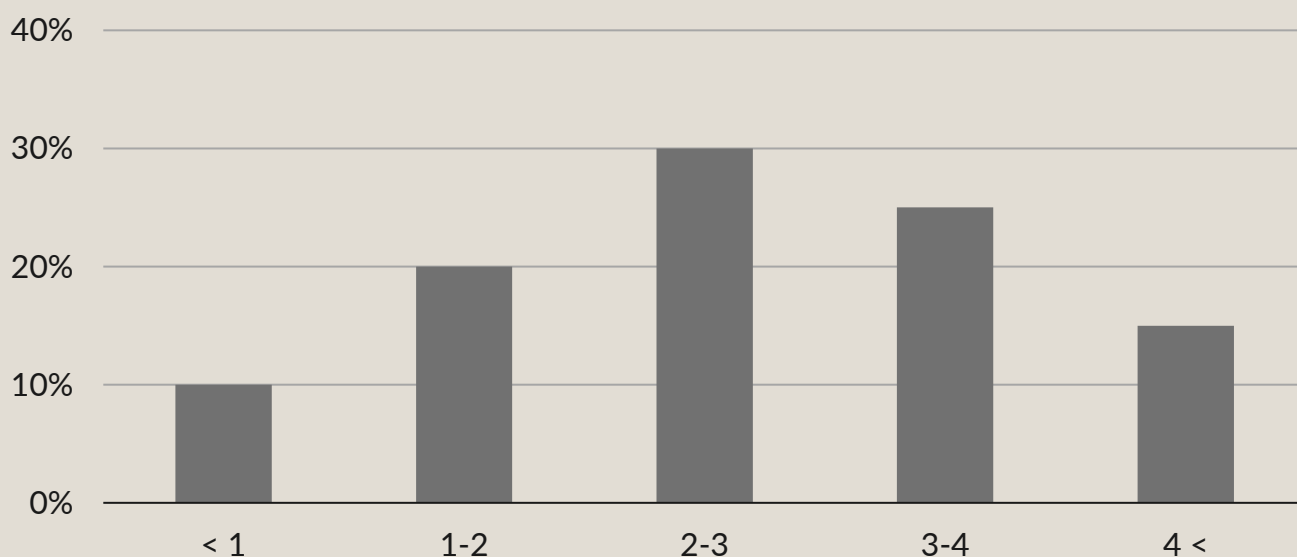
12,29 %

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

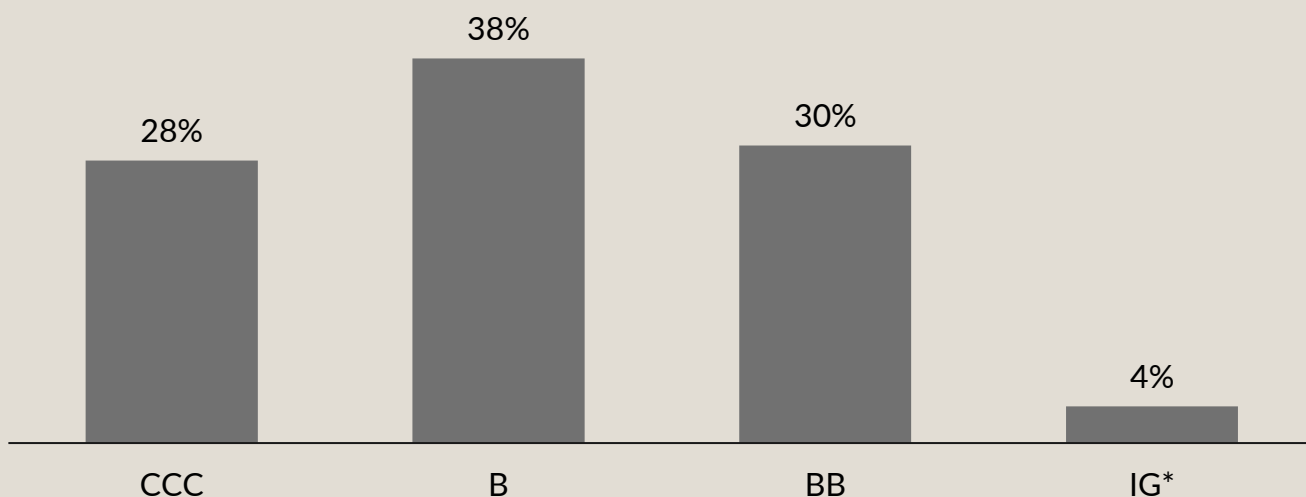
Forfallsstruktur

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

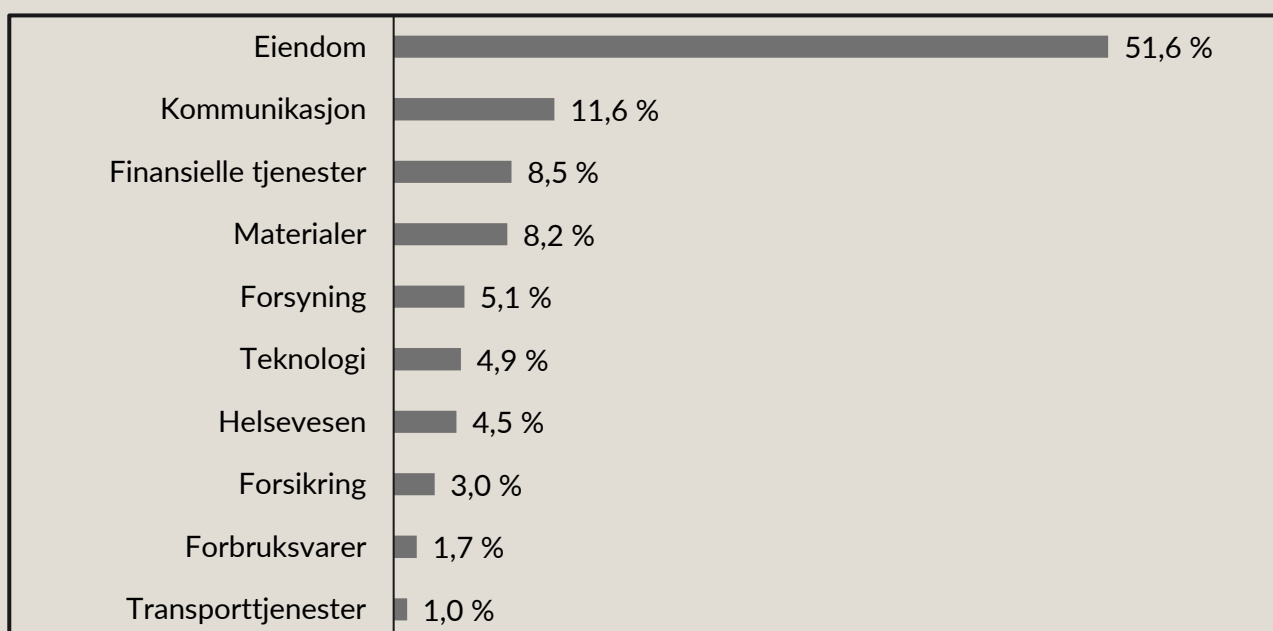
EKSPONERING

Kraft Corporate Bonds

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Heimstaden AB	9,2 %
CPI Property Group SA	8,6 %
Ardagh Group SA	8,2 %
Intrum Investments And Financing AB	7,5 %
Citycon Oyj	6,4 %
G City Europe Ltd	5,4 %
Aroundtown SA	5,3 %
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes V DAC	5,3 %
Thames Water Utilities Finance PLC	5,1 %
Aroundtown Finance Sarl	4,9 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Corporate Bonds

Selskaper i
porteføljen

32

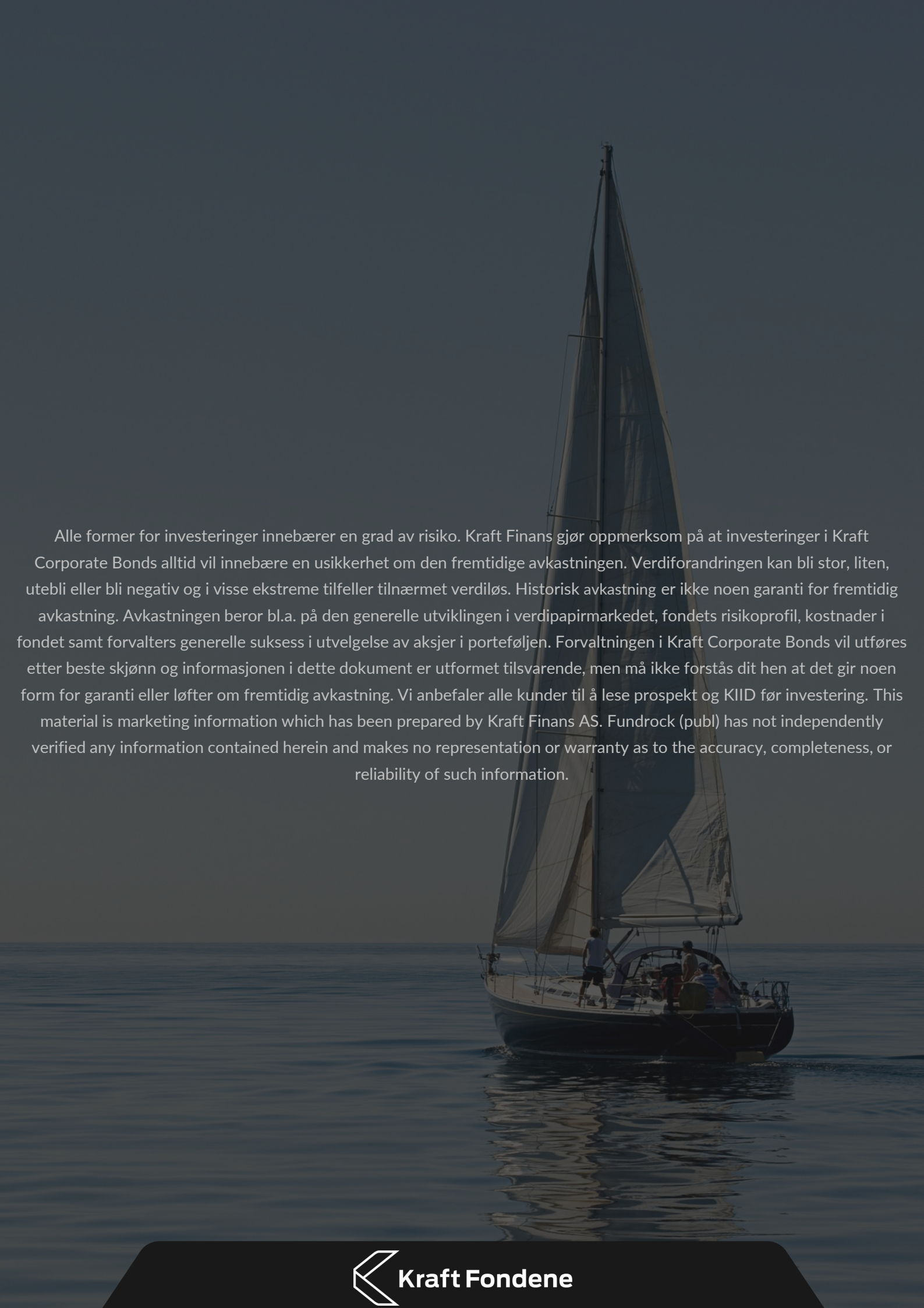
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Heimstaden AB	9,2 %	Discovery Global Holdings Inc	2,0 %
CPI Property Group SA	8,6 %	Stellantis NV	1,7 %
Ardagh Group SA	8,2 %	SES Financing Sarl	1,5 %
Intrum Investments And Financing AB	7,5 %	Virgin Media O2 Vendor Financing Notes VIII DAC	1,4 %
Citycon Oyj	6,4 %	TalkTalk Telecom Group Ltd	1,2 %
G City Europe Ltd	5,4 %	Airx Group Holdings Ltd	1,0 %
Aroundtown SA	5,3 %	Titanium 2l Bondco Sarl	0,7 %
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes V DAC	5,3 %	Rothsay Life PLC	0,6 %
Thames Water Utilities Finance PLC	5,1 %	SES SA	0,2 %
Aroundtown Finance Sarl	4,9 %	Garfunkelux Holdco 3 SA	0,1 %
Atos Group	4,9 %	Intrum AB	0,1 %
Vivion Investments Sarl	4,8 %	Klarna Holding AB	0,1 %
Cerba Healthcare SACA	4,5 %	Thames Water Utilities Ltd	0,0 %
AT Securities BV	3,7 %	Garfunkelux Holdco 4 SA	0,0 %
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	3,3 %	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	0,0 %
Standard Life PLC	2,4 %	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 Corporate 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 Corporate 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.