



KRAFT HIGH YIELD

Månedssrapport
September 2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft High Yield



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Fondet ga en avkastning på -3,80 % i september og er opp 2,96 % siste 12 måneder.

September ble en svak måned for fondet i et marked preget av økt volatilitet. Statsrentene har steget vesentlig i både Europa og USA gjennom året, og særlig siden sommeren. Reprisingen drives av geopolitisk uro, høye energipriser og forventninger om en strammere pengepolitikk enn markedet tidligere hadde lagt til grunn. Samtidig krever investorene høyere kredittpåslag. Det har gitt negativ kursutvikling, og fallet var størst i eiendomssektoren, som er fondets største eksponering.

I eiendom ble Heimstaden rammet av salgspress etter medieoppslag om at Alecta ønsker å selge seg ut av Heimstaden Bostad. Saken er allerede kjent i markedet, så reaksjonen fremstår som overdreven. Heimstaden kontrollerer flertallet av stemmene, og selskapet har vært tydelige på at en eventuell avtale bare blir gjennomført hvis den skaper verdier for Heimstaden og støtter kredittverdigheten.

Fondet har de siste årene bevisst redusert eksponering mot det nordiske markedet, fordi vi mener vi får bedre betalt for risikoen i Europa. Det gir bedre likviditet, men betyr også at fondet i større grad følger svingningene i det europeiske markedet, slik vi har sett denne måneden.

Fondet har høye løpende renteinntekter og en portefølje av kvalitetsselskaper med solid kapitalstruktur som tåler det meste av uro som skulle komme. Vi søker alltid best mulig risikojustert avkastning og vil utnytte markedsvolatilitet til vår fordel. Vi kjøpte oss inn i obligasjoner hvor prisene falt uten at de underliggende fundamentale forholdene i selskapene er endret.

Fondet har vært gjennom tilsvarende svingninger tidligere og har historisk hentet seg raskt inn igjen. Vi vet ikke hvor lang tid det tar denne gangen, men uavhengig av det gir dagens nivåer en attraktiv løpende avkastning for den langsiktige investoren.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 9,58 %* og en effektiv rente på 10,82 %*.

*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 High Yield - Klasse B

-3,80 %
September 2026

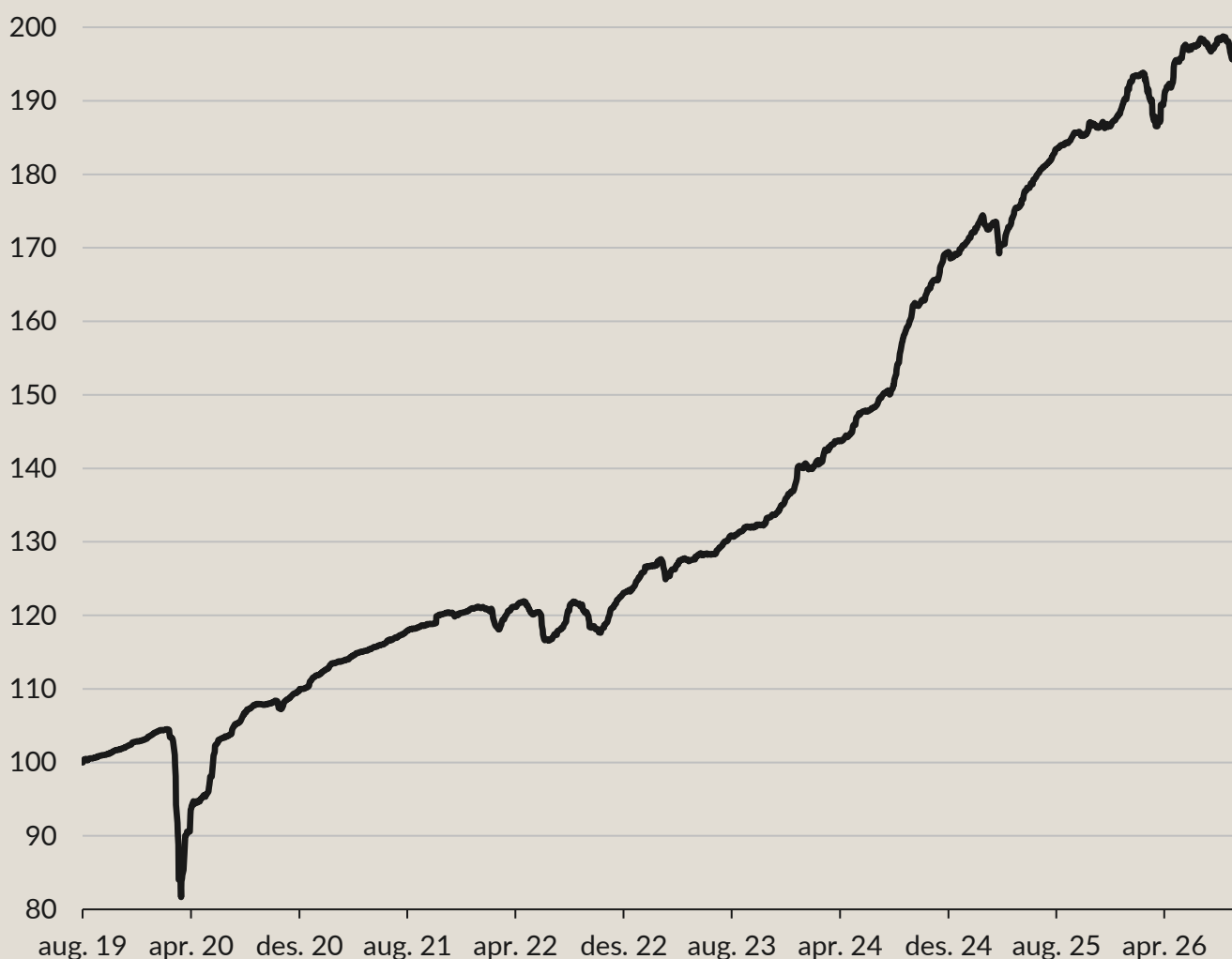
1,74 %
Hittil i år

2,96 %
Siste 12 mnd

9,51 %
Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.26 // NAV = 191,12 // AUM = 4 318 mnok



Historisk avkastning

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Kraft High Yield B	3,1 %	6,9 %	9,5 %	2,1 %	11,9 %	23,6 %	11,0 %	1,7 %

NØKKELTALL

Kraft High Yield

2,93

Rentedurasjon

3,59

Kredittdurasjon

9,58 %

Løpende rente*

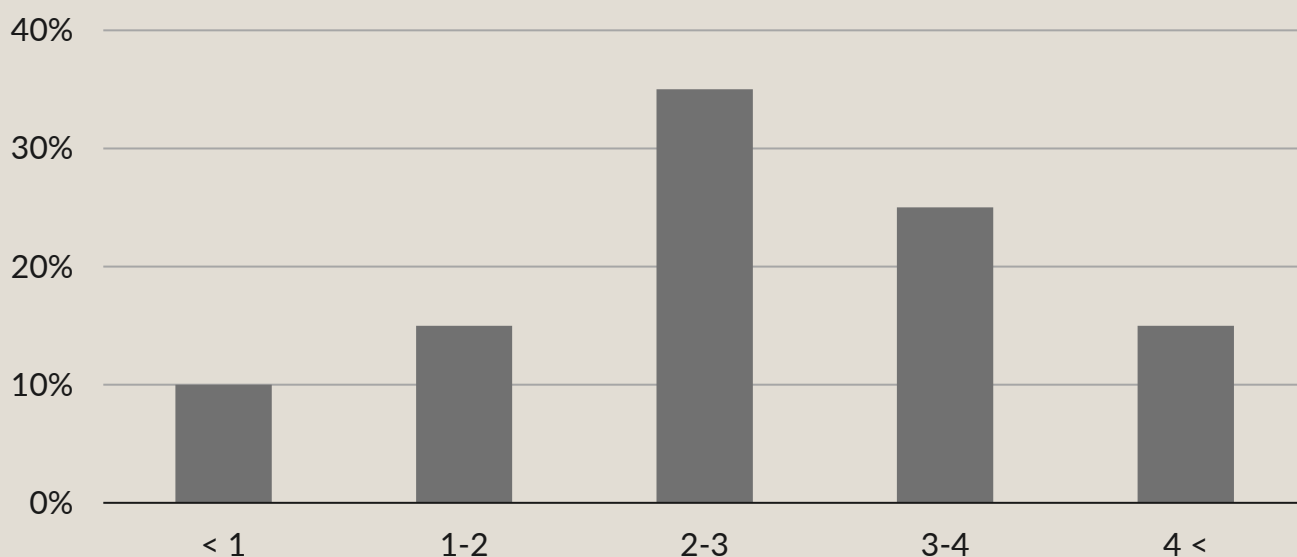
10,82 %

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

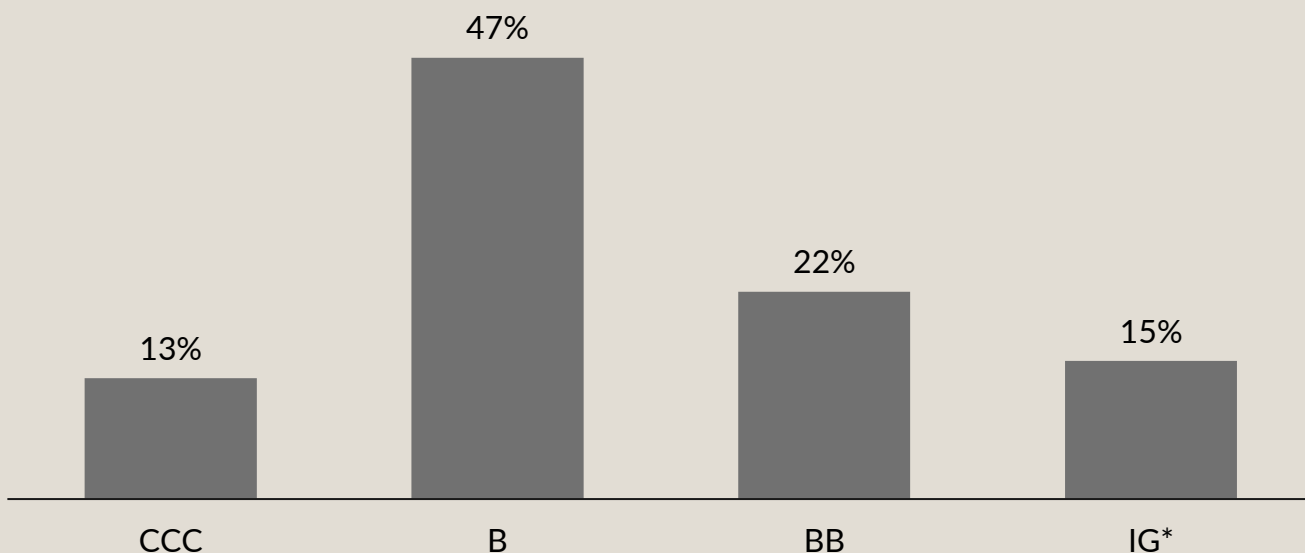
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implisitte kredittrateringer.



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



Kraft Fondene

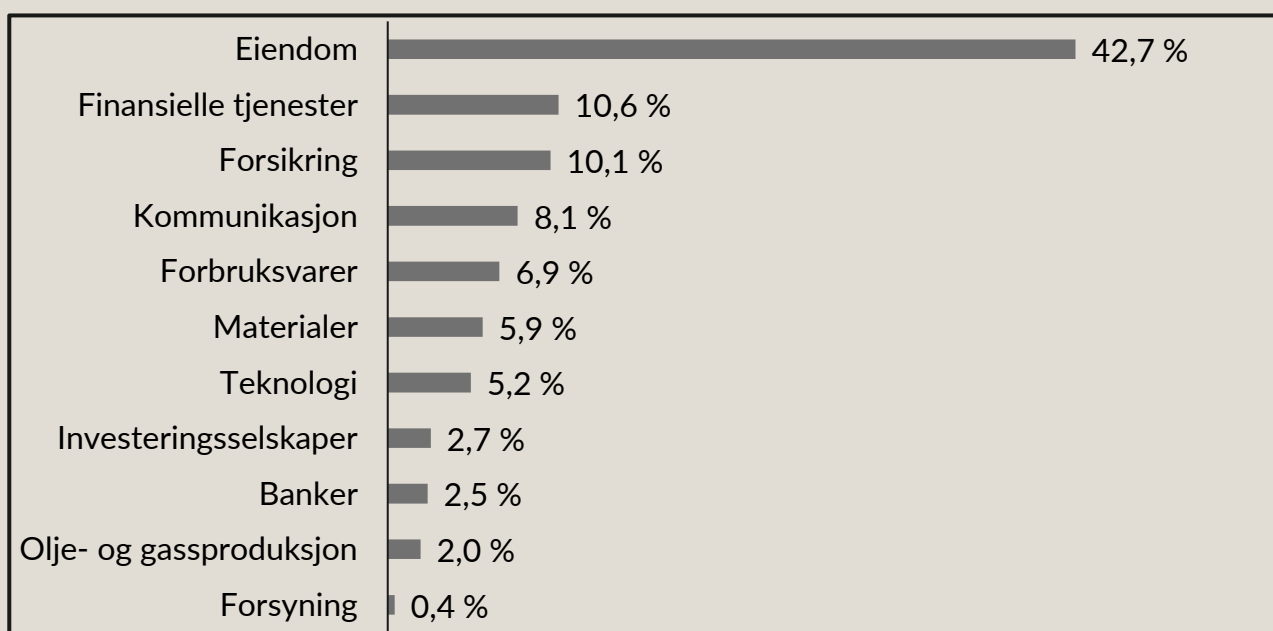
EKSPONERING

Kraft High Yield

Største
Eksposering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Heimstaden AB	10,3 %
Intrum Investments And Financing AB	9,5 %
CPI Property Group SA	8,9 %
Citycon Oyj	6,6 %
Ardagh Group SA	5,9 %
Atos Group	5,2 %
Aroundtown Finance Sarl	5,0 %
Conceria Pasubio SpA	4,4 %
Storebrand Livsforsikring AS	4,1 %
Grand City Properties Finance Sarl	3,4 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft High Yield

Selskaper i
porteføljen **38**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Heimstaden AB	10,3 %	DNO ASA	2,0 %
Intrum Investments And Financing AB	9,5 %	NN Group NV	1,5 %
CPI Property Group SA	8,9 %	Legal & General Group PLC	1,4 %
Citycon Oyj	6,6 %	AT Securities BV	1,1 %
Ardagh Group SA	5,9 %	Deutsche Bank AG	0,7 %
Atos Group	5,2 %	Societe Generale SA	0,7 %
Aroundtown Finance Sarl	5,0 %	Nordea Bank Abp	0,6 %
Conceria Pasubio SpA	4,4 %	Titanium 2I Bondco Sarl	0,6 %
Storebrand Livsforsikring AS	4,1 %	Allianz SE	0,4 %
Grand City Properties Finance Sarl	3,4 %	Thames Water Utilities Finance PLC	0,4 %
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes VIII DAC	3,0 %	Klarna Holding AB	0,2 %
Aroundtown SA	2,8 %	AL Sydbank A/S	0,2 %
Magellan Capital Holdings PLC	2,7 %	SES SA	0,2 %
Stellantis NV	2,6 %	Citycon Treasury BV	0,2 %
Gjensidige Forsikring ASA	2,5 %	UBS Group AG	0,2 %
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes V DAC	2,5 %	Protector Forsikring ASA	0,2 %
G City Europe Ltd	2,4 %	Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,1 %
SES Financing Sarl	2,3 %	Intrum AB	0,1 %
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	2,1 %	Golar LNG Ltd	0,0 %



Kraft Fondene



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft High Yield 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 High Yield 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.