



KRAFT INVESTMENT GRADE

Månedsrappport
September 2026

+47 51 97 74 40
www.kraftfinans.no
resepsjon@kraftfinans.no

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Investment Grade



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Fondet ga en avkastning på -2,70 % i september og er opp 1,02 % siste 12 måneder.

September var en svak måned for europeiske investment grade-obligasjoner. Geopolitisk uro i Midtøsten har presset opp energiprisene og økt frykten for inflasjon. Pengepolitikken ble et sentralt tema, og sentralbankene i USA, Europa og Norge hevet alle styringsrentene med 25 basispunkter i løpet av måneden.

Verdens viktigste rente, den amerikanske tiårige statsrenten, steg fra 4,8 til 5,3 prosent i løpet av september. Det er det høyeste nivået siden 2007 og den største månedlige oppgangen på fire år. Renten har steget siden Iran-konflikten brøt ut i februar, og i tillegg til høyere energipriser har store lånebehov i AI-selskapene, en statsgjeld på over 40 000 milliarder dollar og sterke vekstindikatorer forsterket salgspresset. Også i Europa steg rentene, og den femårige renten i euro har økt nær 0,9 prosentpoeng siden sommeren.

Høyere renter treffer fondet på to måter. Verdien av eksisterende obligasjoner faller når markedsrentene stiger, og renteøkningen forklarer rundt 1,5 prosentpoeng av fallet i september. I tillegg økte kredittpåslagene, og finans og eiendom var sektorene som trakk mest ned. Fallet skyldes markedsbevegelser og ikke problemer i enkeltelskaper, og renteinntektene bidro positivt gjennom måneden.

Ingenting fundamentalt har endret seg i synet vårt på selskapene vi eier. Vi har vært gjennom tilsvarende perioder før og vi bruker svingningene til å justere porteføljen der prisene er mest attraktive. Fall som skyldes markedsuro har historisk blitt hentet inn igjen gjennom renteinntektene og kursene. Vi vet ikke hvor lang tid det tar denne gangen, men kursfallet har gitt fondet et høyere rentenivå, som for den langsiktige investoren gir en god løpende avkastning fremover.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 6,38 %* og en effektiv rente på 7,25 %.*

*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 Investment Grade – Klasse A

-2,70 %

September 2026

-0,31 %

Hittil i år

1,02 %

Siste 12 mnd

6,68 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.26 // NAV = 118,51 // AUM = 976 mnok



Historisk avkastning

	2024	2025	YTD
Kraft Investment Grade A	9,6 %	8,4 %	-0,3 %

NØKKELTALL

Kraft Investment Grade

4,00

Rentedurasjon

5,92

Kredittdurasjon

6,38 %

Løpende rente*

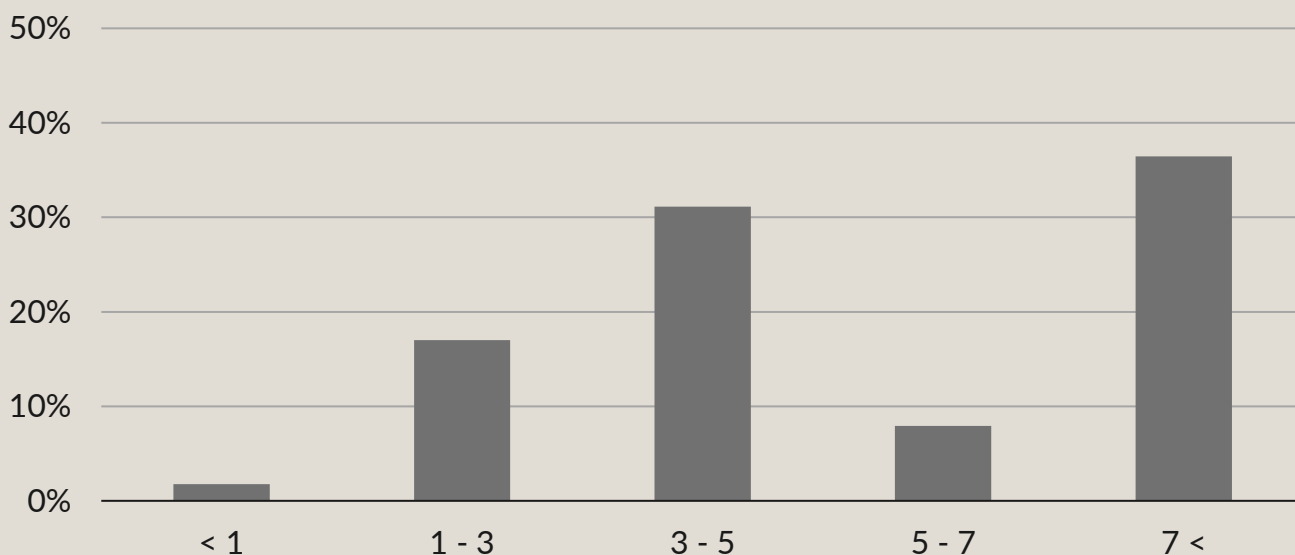
7,25 %

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

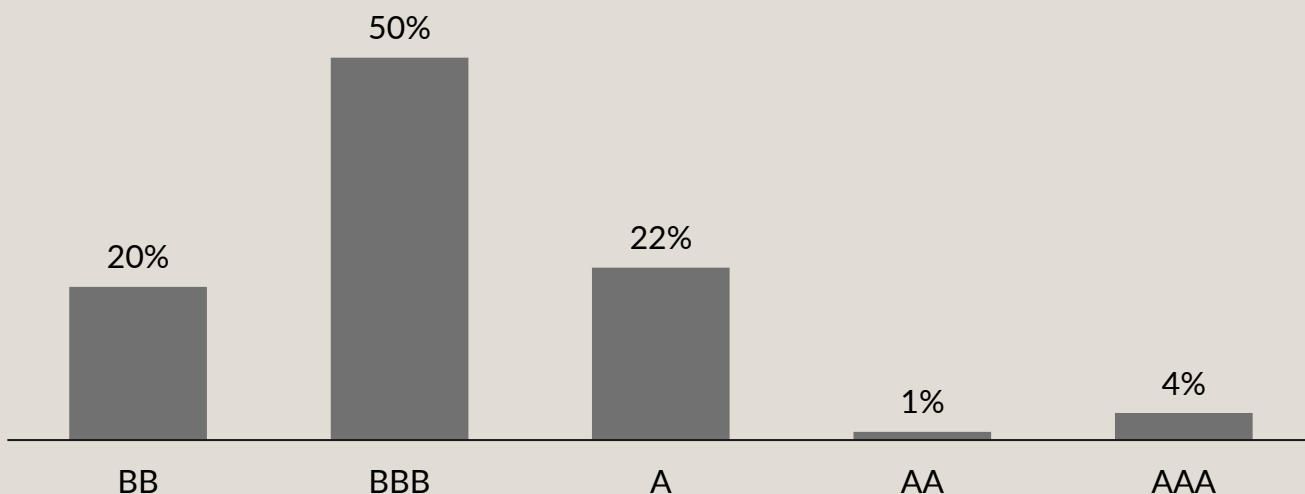
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder kun offisielle kredittrateringer



Kraft Fondene

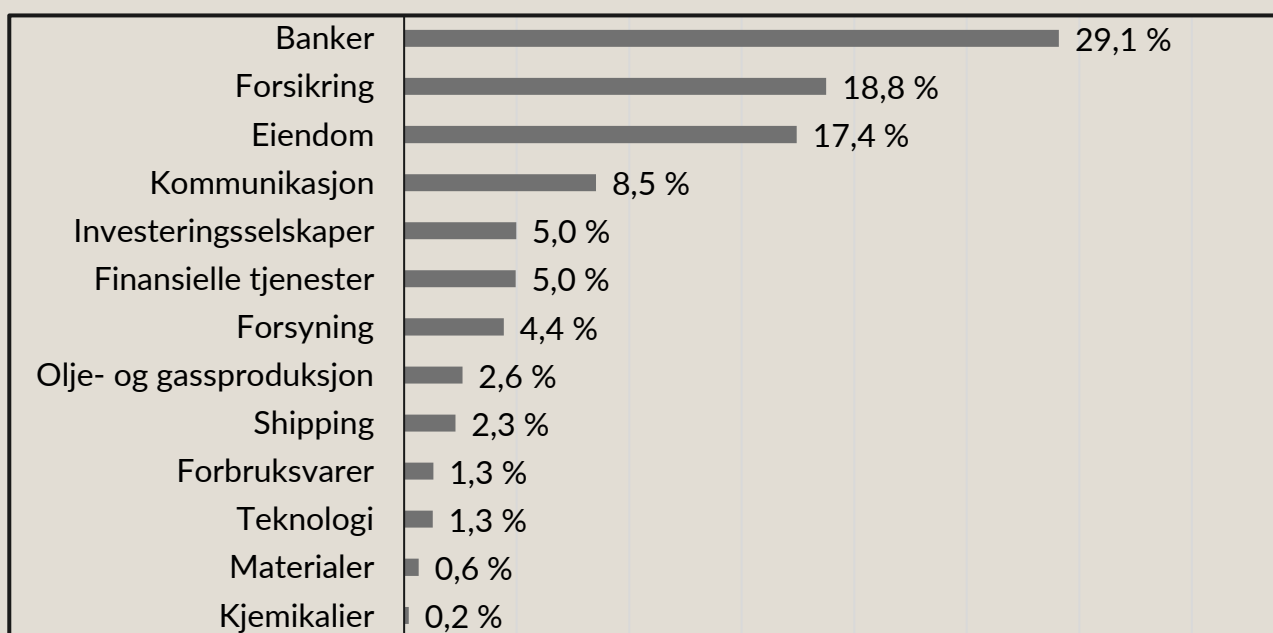
EKSPONERING

Kraft Investment Grade

Største
Eksposering

Banker

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Societe Generale SA	5,5 %
Aroundtown Finance Sarl	4,9 %
CPI Property Group SA	4,5 %
SW Finance I PLC	4,4 %
Legal & General Group PLC	4,2 %
Gjensidige Forsikring ASA	4,1 %
Vivion Investments Sarl	4,0 %
Sogecap SA	3,7 %
Stadshypotek AB	3,5 %
Allianz SE	3,4 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Investment Grade

Selskaper i
porteføljen

46

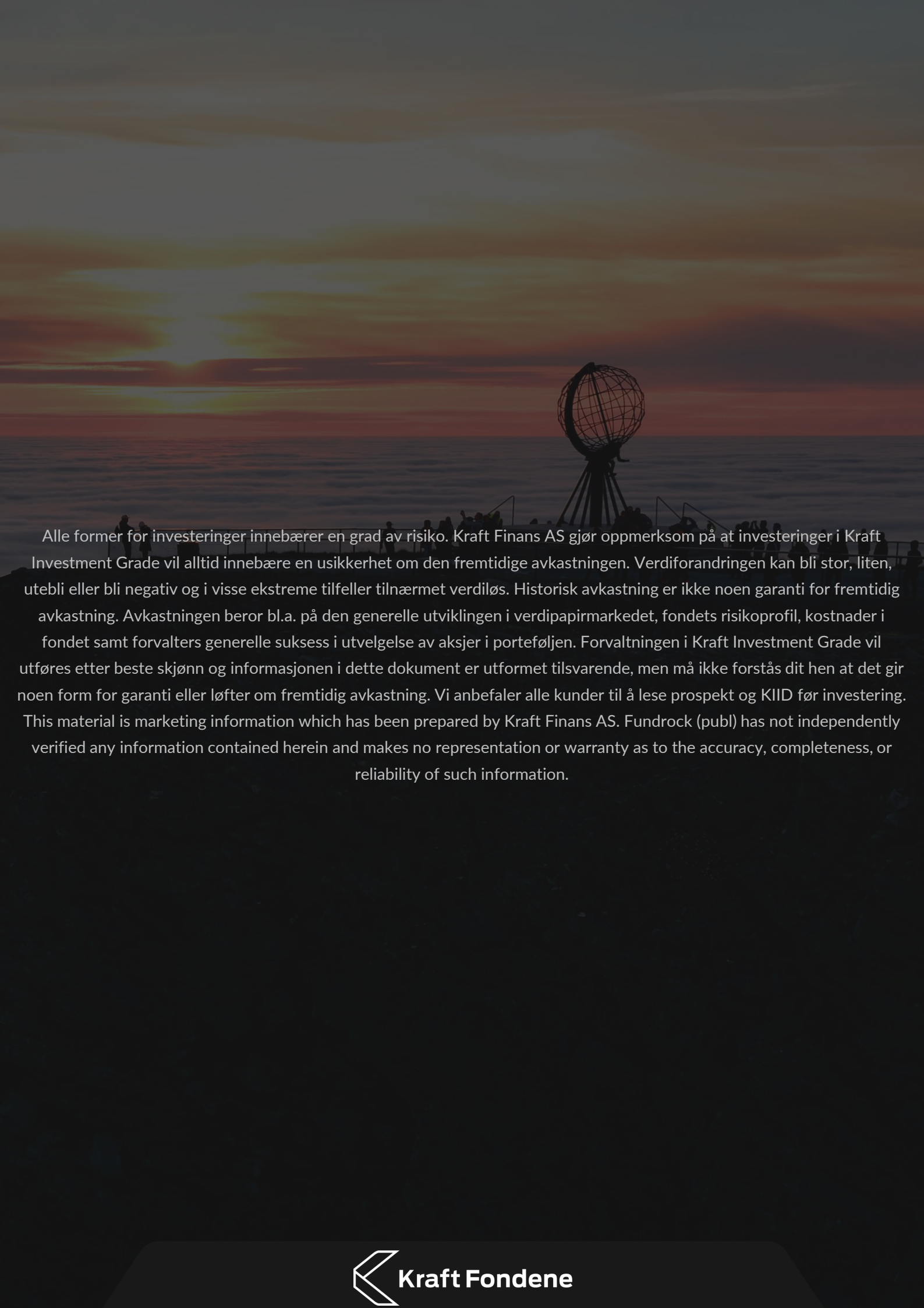
Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt	Selskap	Vekt
Societe Generale SA	5,5 %	AL Sydbank A/S	1,9 %
Aroundtown Finance Sarl	4,9 %	Blackstone Secured Lending Fund	1,8 %
CPI Property Group SA	4,5 %	Citigroup Inc	1,7 %
SW Finance I PLC	4,4 %	DNB Bank ASA	1,5 %
Legal & General Group PLC	4,2 %	Ford Motor Credit Co LLC	1,3 %
Gjensidige Forsikring ASA	4,1 %	Nordic Semiconductor ASA	1,3 %
Vivion Investments Sarl	4,0 %	Swedbank AB	1,2 %
Sogecap SA	3,7 %	Allianz Finance II BV	1,1 %
Stadshypotek AB	3,5 %	Banco Santander SA	1,0 %
Allianz SE	3,4 %	Entra ASA	1,0 %
Discovery Global Holdings Inc	3,4 %	Svenska Handelsbanken AB	0,9 %
BNP Paribas SA	3,2 %	Protector Forsikring ASA	0,8 %
Aldermore Group PLC	3,2 %	SES AMERICOM Inc	0,6 %
Aroundtown SA	3,0 %	Aviva PLC	0,6 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,0 %	Standard Chartered PLC	0,5 %
Bank of New York Mellon Corp/The	2,9 %	Stora Enso Oyj	0,4 %
BP Capital Markets PLC	2,6 %	Erste Group Bank AG	0,4 %
SES SA	2,5 %	LV Bonds PLC	0,4 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	2,3 %	Storebrand Livsforsikring AS	0,4 %
Dfds A/S	2,3 %	Aker ASA	0,2 %
UBS Group AG	2,1 %	Danske Bank A/S	0,2 %
Nordea Bank Abp	2,1 %	Yara International ASA	0,2 %
SES Financing Sarl	2,1 %	Norsk Hydro ASA	0,2 %



Kraft Fondene

The background of the page is a photograph of the Globe sculpture in Oslo, Norway, silhouetted against a sunset sky. The sculpture is a large sphere made of metal rods, mounted on a tripod-like base. It is situated on a pier or walkway that extends into the water. The sky is a mix of orange, yellow, and grey, with the sun low on the horizon. The water is dark and calm. The overall mood is serene and contemplative.

Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans AS gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft Investment Grade vil alltid 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 utvalgelse av aksjer i porteføljen. Forvaltningen i Kraft Investment Grade 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.