Kraft Fondene



KRAFT CORPORATE BONDS

Månedsrapport
Oktober 2026

+47 51 97 74 40
www.Kraftfinans.no
Kundesenter@kraftfondene.no



FORVALTERKOMMENTAR
Kraft Corporate Bonds



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft Corporate Bonds ga en avkastning på -11,57 % i oktober og er ned -8,79 % siste 12 måneder.

Oktober var preget av høye energipriser, usikkerhet rundt pengepolitikken og politisk uro i Europa. Inflasjonen i eurosonen steg til 3,8 % i september, og både den amerikanske og den europeiske sentralbanken holdt rentene uendret, men har signalisert at de kan heve igjen. Rentemarkedene trakk i hver sin retning. Den amerikanske tiårige statsrenten falt fra 5,29 til 4,94 prosent etter en flukt mot trygge statsobligasjoner, mens investorene solgte franske statsobligasjoner til fordel for tyske. Rentedifferansen mellom fransk og tysk tiårig statsrente økte fra 82 til 165 basispunkter, og Frankrike betaler nå høyere rente på gjelden sin enn Hellas.

Uroen smittet over i det europeiske kredittmarkedet, der kredittpåslaget i høyrentemarkedet økte med over 60 basispunkter og nyutstedelsene falt med 13 % fra oktober i fjor. Investorene ble klart mer selektive, og fallet var konsentrert i lavere ratede obligasjoner, mens obligasjoner med høyere kredittkvalitet holdt seg bedre. Mot slutten av måneden roet markedet seg noe, og kredittpåslagene snevret seg inn igjen.

Kommunikasjon og eiendom trakk mest ned i fondet, med Virgin Media O2 og Heimstaden AB som de største enkeltbidragene. Kommunikasjonssektoren var generelt svak gjennom måneden, uten noen vesentlige endringer i den fundamentale driften i Virgin Media O2. Selskapet har fortsatt en ledende posisjon i det britiske telekommarkedet, og en ny kostnadsplan som vil styrke kredittverdigheten til selskapet. Vi benyttet derfor muligheten til å kjøpe i selskapets sikrede seniorgjeld, som er priset til om lag 3 ganger EBITDA, som etter vår vurdering er attraktiv når tilsvarende telekomselskaper prises til over 5 ganger på børs.

I eiendom kom fallet etter at partiene som forhandler om ny regjering i Berlin, foreslo å overføre boliger fra store utleiere til offentlig eie. Dette ga salgspress i Heimstaden AB, men selv om forslaget skulle bli lov uten erstatning, viser vår beregning at selskapets eiendeler dekker obligasjonsgjelden rundt 2,5 ganger. Et lovforslag kan tidligst komme i 2028, og den tyske forbundsregjeringen har vedtatt å hindre slike tiltak. Kursfallet har derfor vært langt større enn den økonomiske effekten tilsier. Her kan du lese artikkelen på vår nettside.

Utviklingen har ikke medført noen vesentlig endring i vår vurdering av kredittrisikoen i porteføljen, og renteinntektene har bidratt positivt gjennom hele perioden. Vi vil fortsette å investere i selskaper med attraktiv risikojustert avkastning.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 10,61 %* og en effektiv rente på 14,92 %.*

**Før kostnader knyttet til forvaltning. Tallene vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen prognose eller garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.*

Vennlig hilsen,
Øivind Thorstensen &
Simen Aarsland Øgreid

Kraft Fondene



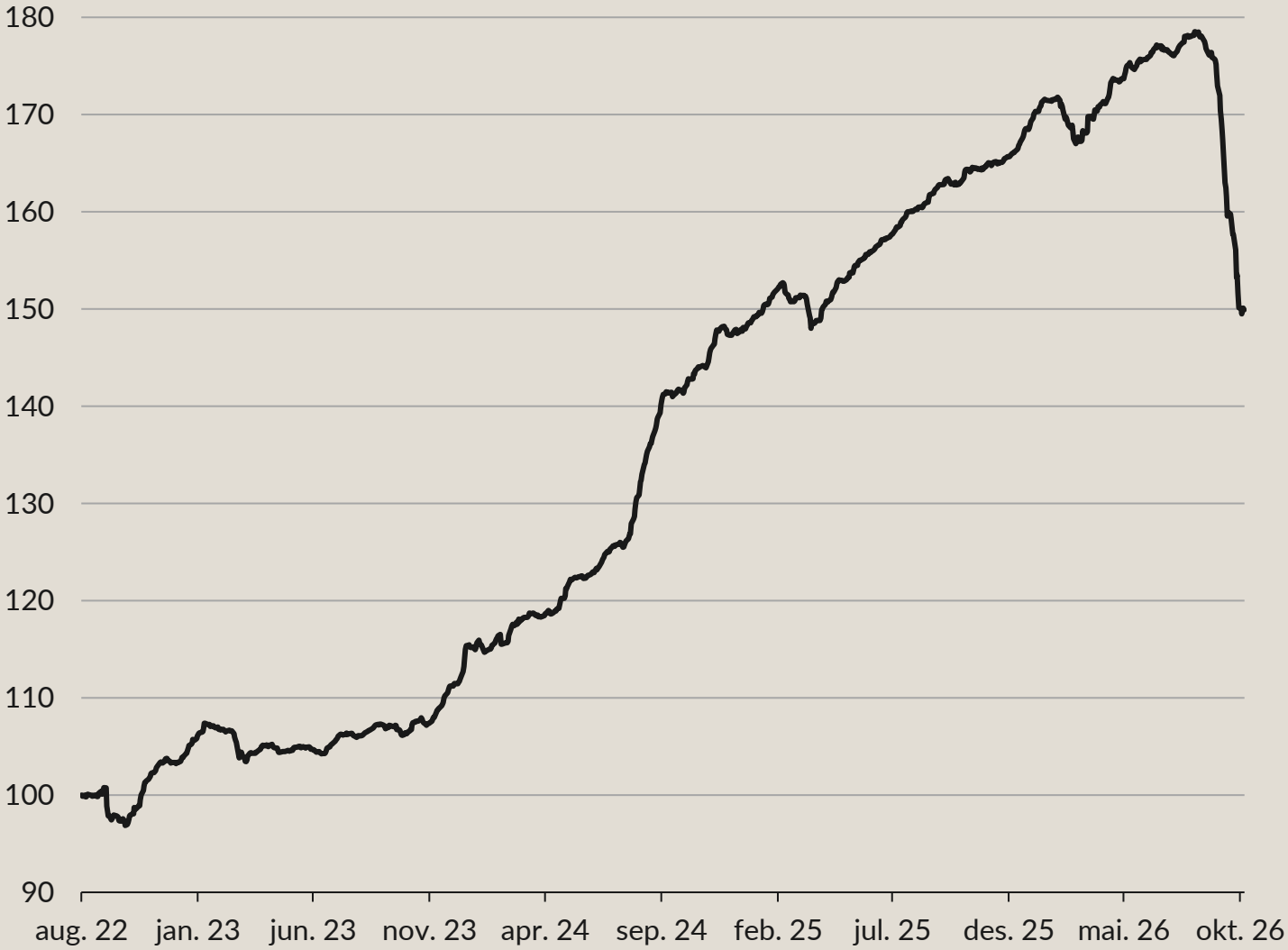
AVKASTNING

Kraft Corporate Bonds - Klasse B

-11,57 %	-9,73 %	-8,79 %	10,16 %
Oktober 2026	Hittil i år	Siste 12 mnd	Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.10.26 // NAV = 149,92 // AUM = 4 447 mnok



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	2025	YTD
Kraft Corporate Bonds B	3,4 %	7,8 %	32,7 %	12,3 %	-9,7 %

Kraft Fondene



NØKKELTALL

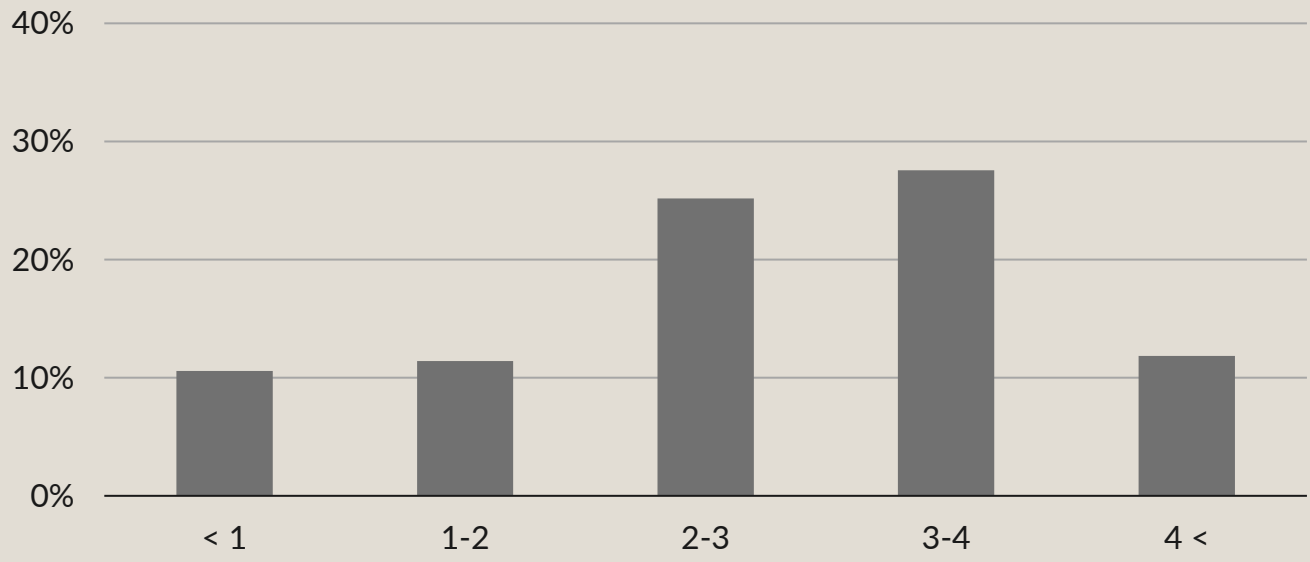
Kraft Corporate Bonds

2,29	2,78	10,61 %	14,92 %
Rentedurasjon	Kredittdurasjon	Løpende rente*	Effektiv rente*

**Før kostnader knyttet til forvaltning. Tallene vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen prognose eller garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.*

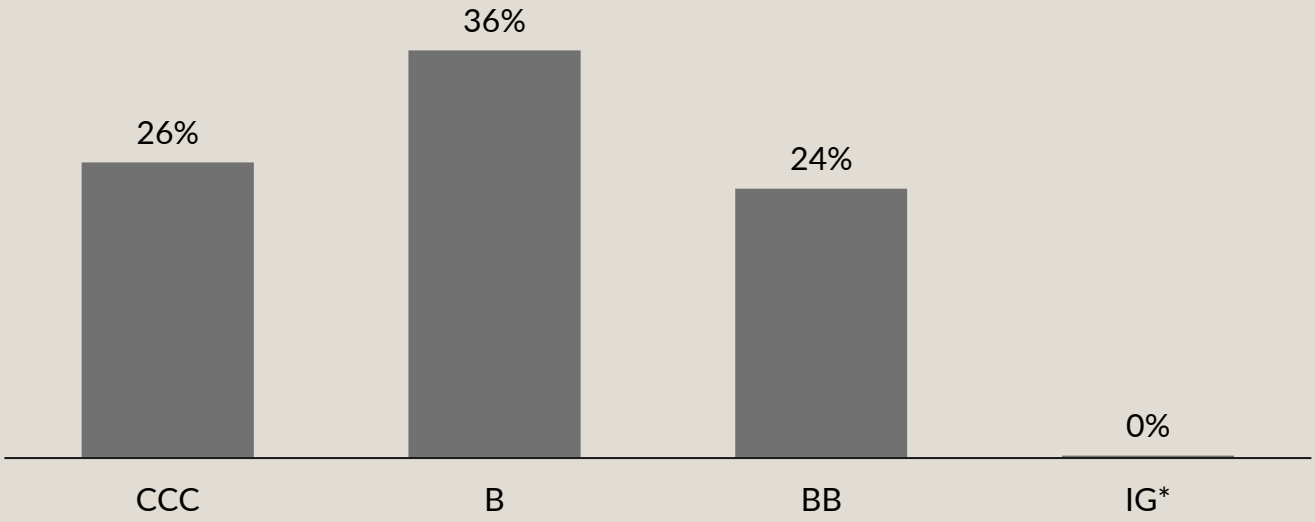
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittratinger.



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

Kraft Fondene



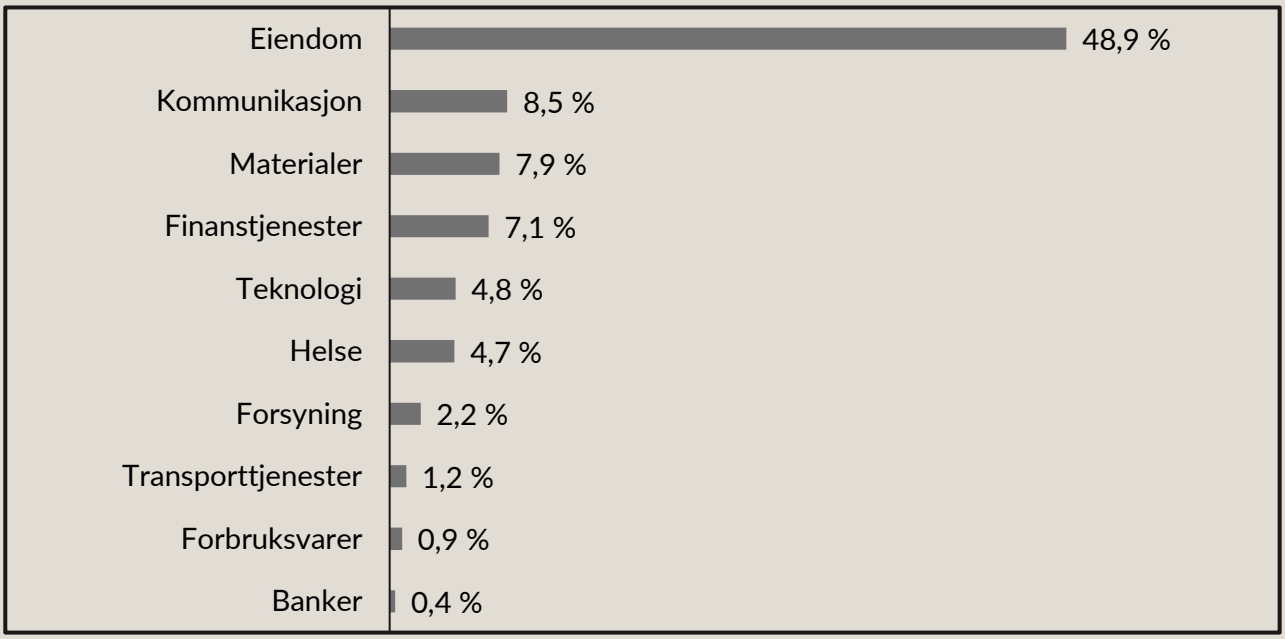
EKSPONERING

Kraft Corporate Bonds

Største Eksponering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vekting mot utsteder

Heimstaden AB	10,0 %
Ardagh Group SA	7,9 %
CPI Property Group SA	7,0 %
Citycon Oyj	6,5 %
Intrum Investments And Financing AB	6,5 %
G City Europe Ltd	4,9 %
AT Securities BV	4,9 %
Aroundtown SA	4,9 %
Atos Group	4,8 %
Cerba Healthcare SACA	4,7 %

Kraft Fondene



INVESTERINGER

Kraft Corporate Bonds

Selskaper i porteføljen **30**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt
Heimstaden AB	10,0 %
Ardagh Group SA	7,9 %
CPI Property Group SA	7,0 %
Citycon Oyj	6,5 %
Intrum Investments And Financing AB	6,5 %
G City Europe Ltd	4,9 %
AT Securities BV	4,9 %
Aroundtown SA	4,9 %
Atos Group	4,8 %
Cerba Healthcare SACA	4,7 %
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes V DAC	4,6 %
Aroundtown Finance Sarl	4,2 %
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	3,4 %
Vivion Investments Sarl	3,0 %
Thames Water Utilities Finance PLC	2,2 %

Selskap	Vekt
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes VIII DAC	1,3 %
Vmed O2 UK Financing I PLC	1,2 %
Airx Group Holdings Ltd	1,2 %
SES Financing Sarl	1,1 %
Stellantis NV	0,9 %
Societe Generale SA	0,4 %
Titanium 2l Bondco Sarl	0,4 %
SES SA	0,2 %
TalkTalk Telecom Group Ltd	0,2 %
Garfunkelux Holdco 3 SA	0,1 %
Klarna Holding AB	0,1 %
Intrum AB	0,1 %
Thames Water Utilities Ltd	0,0 %
Garfunkelux Holdco 4 SA	0,0 %
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	0,0 %



Markedsføringskommunikasjon

Dette dokumentet er markedsføringskommunikasjon og er ikke investeringsrådgivning eller en personlig anbefaling. Les fondets prospekt og nøkkelinformasjon (KID) før du foretar en investeringsbeslutning.

Investering i Kraft Corporate Bonds innebærer risiko, herunder kredittrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. Fondet investerer i selskapsobligasjoner, også obligasjoner med høy kredittrisiko, og verdien av investeringen kan både øke og falle. Investor kan få tilbake mindre enn investert beløp. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Opplysninger om løpende og effektiv rente er basert på porteføljen på angitt tidspunkt, før kostnader knyttet til forvaltningen, og kan endres. Opplysningene er ikke en prognose eller garanti for fondets fremtidige avkastning.

Prospekt, nøkkelinformasjon (KID) og øvrig fondsdokumentasjon er tilgjengelig på www.kraftfinans.no. This material is marketing information which has been prepared by Kraft Finans ASA.

Kraft Fondene