Kraft Fonder

KRAFT CORPORATE BONDS

Månadsrapport
Oktober 2026



+46 8 410 105 27
www.Kraftfinans.se
sverige@kraftfinans.se



FÖRVALTARKOMMENTAR
Kraft Corporate Bonds



Øivind Thorstensen
Portföljförvaltare



Simen Aarsland Øgreid
Portföljförvaltare

Fonden gav en avkastning på -11,84 % i oktober och är ner 11,22 % de senaste tolv månaderna.

Oktober präglades av höga energipriser, osäkerhet kring penningpolitiken och politisk oro i Europa. Inflationen i euroområdet steg till 3,8 % i september, och både den amerikanska och den europeiska centralbanken lämnade räntorna oförändrade, men har signalerat att de kan höja igen. Räntemarknaderna drog åt olika håll. Den amerikanska tioåriga statsräntan föll från 5,29 till 4,94 procent efter en flykt till säkra statsobligationer, medan investerarna sålde franska statsobligationer till förmån för tyska. Räntedifferensen mellan fransk och tysk tioårig statsränta ökade från 82 till 165 baspunkter, och Frankrike betalar nu högre ränta på sin skuld än Grekland.

Oron spred sig till den europeiska kreditmarknaden, där kreditpåslaget i högräntemarknaden ökade med över 60 baspunkter och nyemissionerna föll med 13 % jämfört med oktober i fjol. Investerarna blev tydligt mer selektiva, och nedgången var koncentrerad till obligationer med lägre kreditbetyg, medan obligationer med högre kreditkvalitet höll sig bättre. Mot slutet av månaden lugnade sig marknaden något och kreditpåslagen minskade igen.

Kommunikation och fastigheter bidrog mest negativt till fonden, med Virgin Media O2 och Heimstaden AB som de största enskilda bidragen. Kommunikationssektorn var generellt svag under månaden, utan några väsentliga förändringar i den underliggande verksamheten i Virgin Media O2. Bolaget har fortsatt en ledande position på den brittiska telekommarknaden och en ny kostnadsplan som kommer att stärka bolagets kreditvärdighet. Vi passade därför på att köpa bolagets säkerställda seniora skuld, som är prissatt till omkring 3 gånger EBITDA. Det är enligt vår bedömning attraktivt när motsvarande telekombolag värderas till över 5 gånger på börsen.

Inom fastigheter kom nedgången efter att partierna som förhandlar om en ny regering i Berlin föreslog att bostäder ska överföras från stora hyresvärdar till offentlig ägo. Det gav säljtryck i Heimstaden AB, men även om förslaget skulle bli lag utan ersättning visar vår beräkning att bolagets tillgångar täcker obligationsskulden cirka 2,5 gånger. Ett lagförslag kan komma tidigast 2028, och den tyska förbundsregeringen har beslutat att förhindra sådana åtgärder. Kursfallet har därför varit betydligt större än den ekonomiska effekten motiverar. Här kan du läsa artikeln på vår webbplats.

Utvecklingen har inte medfört någon väsentlig förändring i vår bedömning av kreditrisken i portföljen, och ränteintäkterna har bidragit positivt under hela perioden. Vi kommer att fortsätta investera i bolag med attraktiv riskjusterad avkastning.

Vid månadsskiftet hade fonden en löpande ränta om 10,61 %* och en effektiv ränta om 14,92 %*.

**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



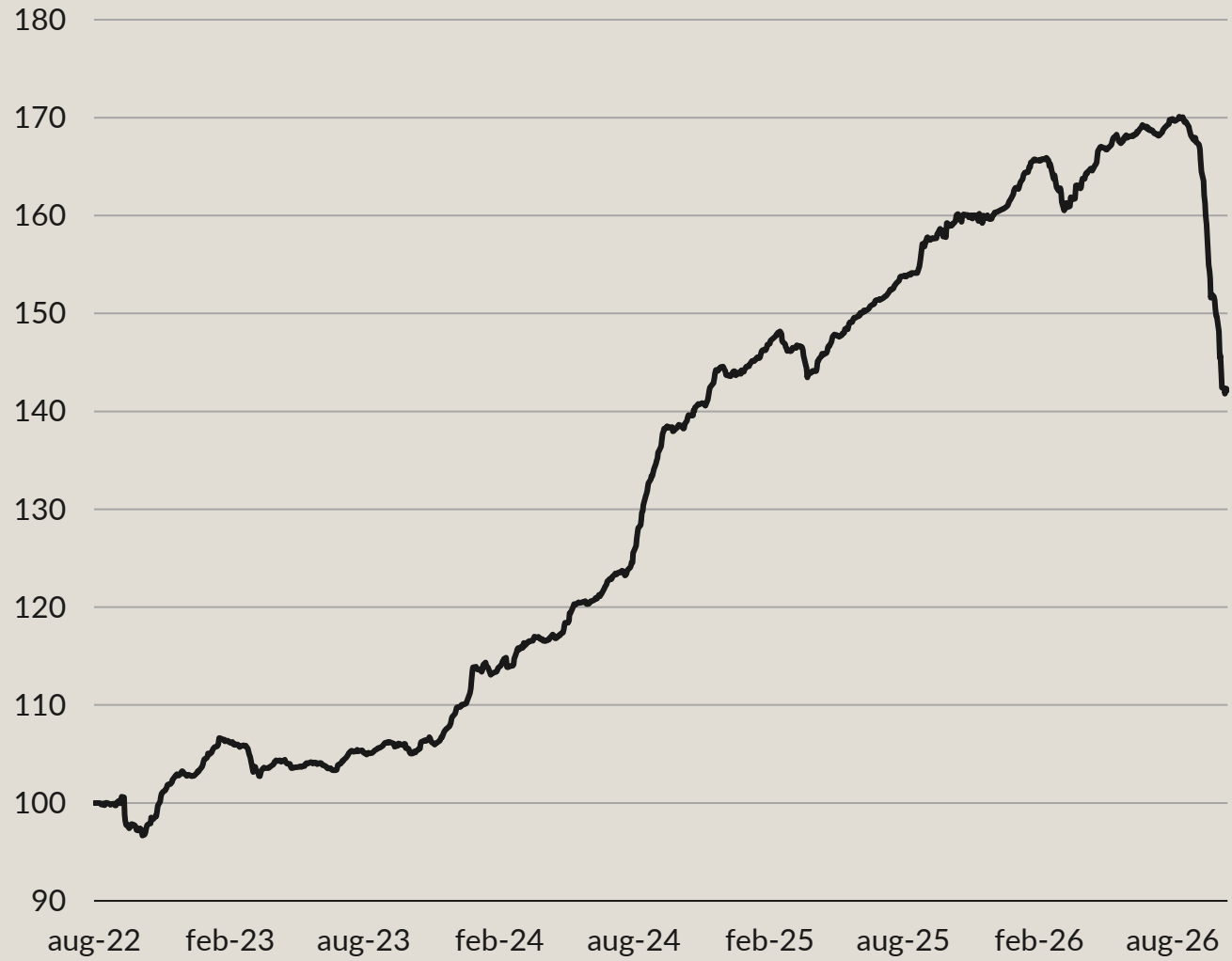
AVKASTNING

Kraft Corporate Bonds - Klass S SEK

-11,84 %	-11,56 %	-11,22 %	8,77 %
Oktober 2026	Hittills i år	Senaste 12 mån	Årsgenomsnitt sedan start

Fondens värdeutveckling

Kursdatum: 30.10.26 // NAV = 142,12 // AUM = 4 745 MSEK



Historisk avkastning

	2022	2023	2024	2025	YTD
Kraft Corporate Bonds S SEK	2,8 %	7,1 %	31,0 %	11,5 %	-11,6 %

Den avkastning som visas ovan avser SEK-klassen. SEK-klassen (valutasäkrad) lanserades den 5 september 2025 med en startkurs (NAV) på 100. Historisk avkastning före detta datum är beräknad utifrån NOK-klassen och omräknad till SEK.

Kraft Fonder



NYCKELTAL

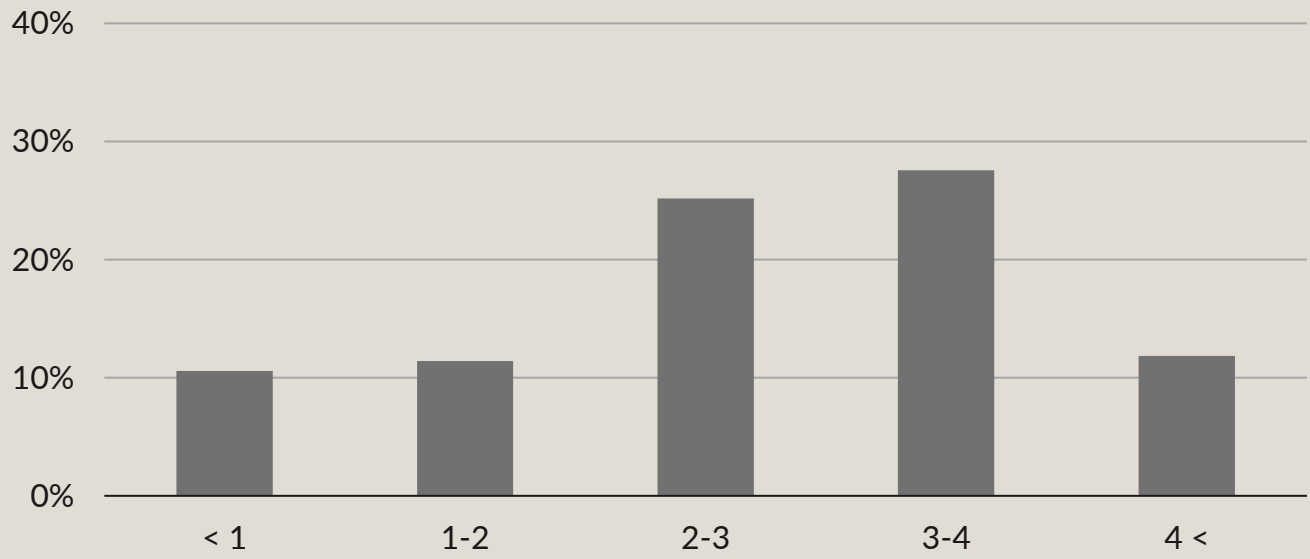
Kraft Corporate Bonds

2,29	2,78	10,61 %	14,92 %
Ränteduration	Kreditduration	Löpande ränta*	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.*

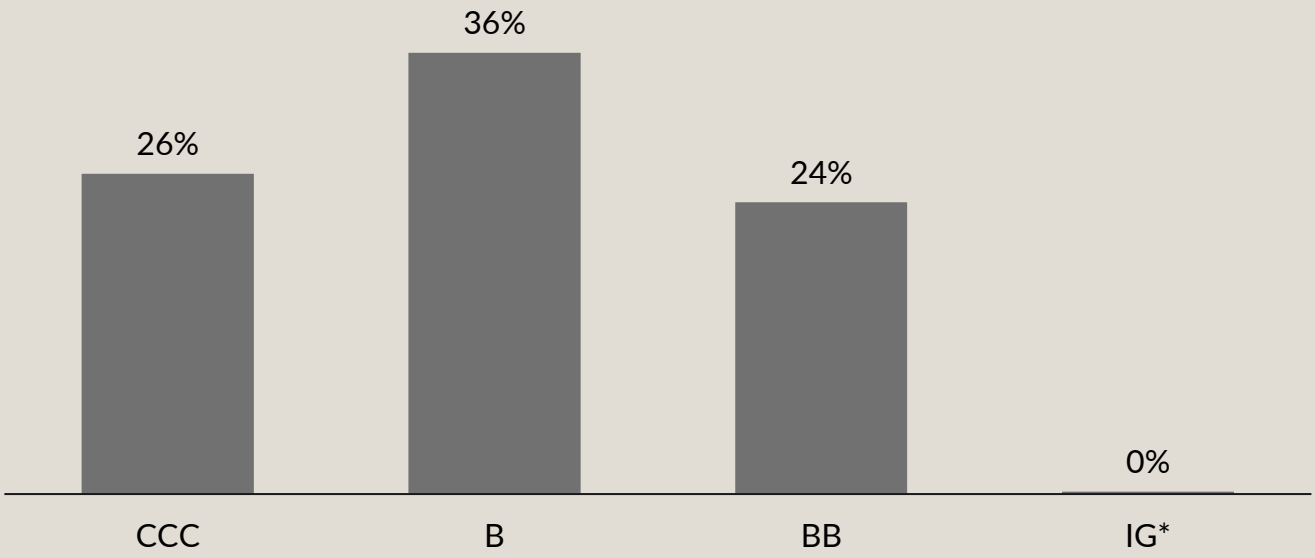
Förfallostruktur

Antal år tills obligationerna i fonden förfaller



Rating

Beräknar kreditrisk. Innehåller officiella och implicita kreditbetyg



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

Kraft Fonder



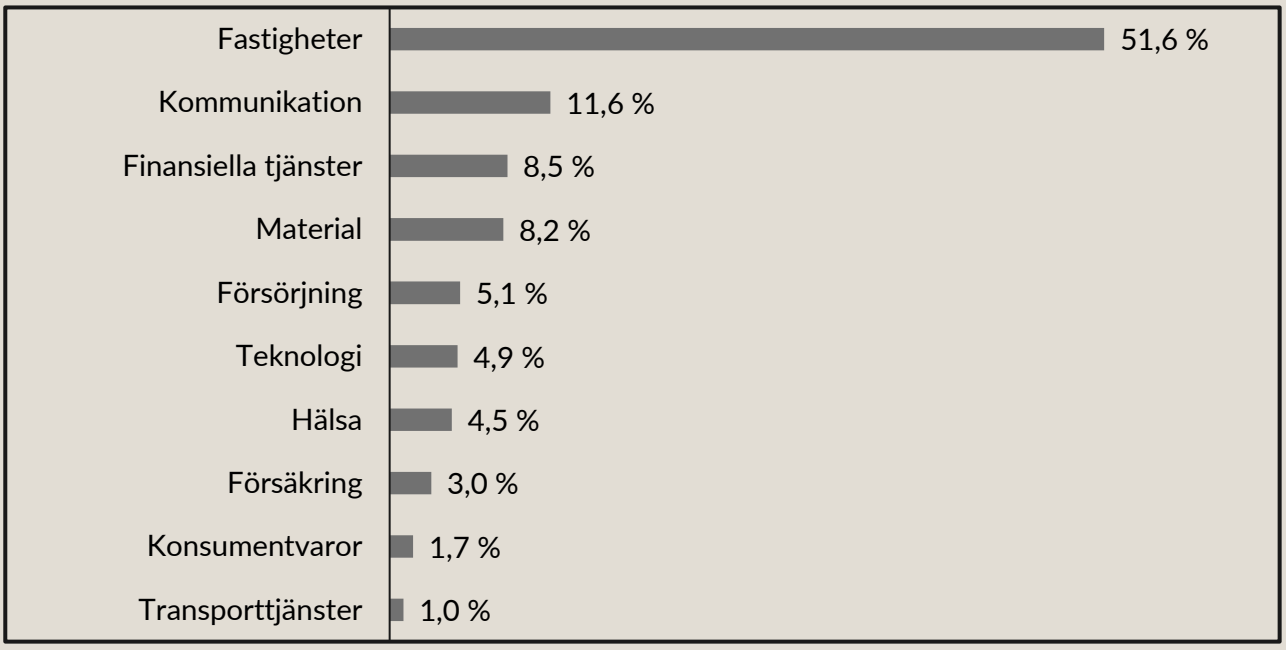
EXPONERING

Kraft Corporate Bonds

Största exponering

Fastigheter

Sektoröversikt



10 största investeringar

Procentuell viktning mot emittent

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 %



INVESTERINGAR

Kraft Corporate Bonds

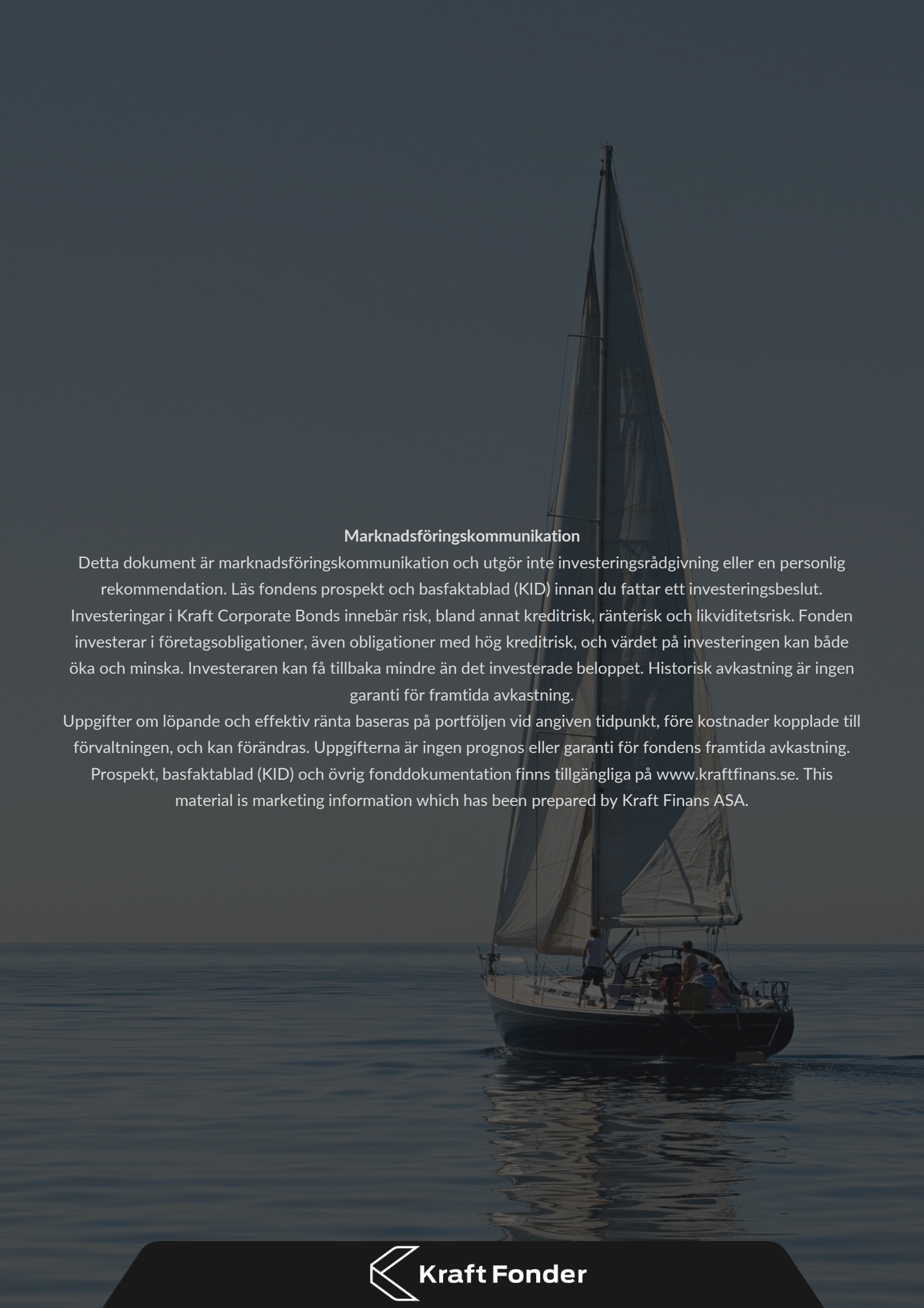
Bolag i portföljen: **30**

Den underliggande kreditrisken är vårt huvudfokus

Viktning mot emittenter

Bolag	Vikt
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 %

Bolag	Vikt
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 %



Marknadsföringskommunikation

Detta dokument är marknadsföringskommunikation och utgör inte investeringsrådgivning eller en personlig rekommendation. Läs fondens prospekt och basfaktablad (KID) innan du fattar ett investeringsbeslut. Investeringar i Kraft Corporate Bonds innebär risk, bland annat kreditrisk, ränterisk och likviditetsrisk. Fonden investerar i företagsobligationer, även obligationer med hög kreditrisk, och värdet på investeringen kan både öka och minska. Investeraren kan få tillbaka mindre än det investerade beloppet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Uppgifter om löpande och effektiv ränta baseras på portföljen vid angiven tidpunkt, före kostnader kopplade till förvaltningen, och kan förändras. Uppgifterna är ingen prognos eller garanti för fondens framtida avkastning. Prospekt, basfaktablad (KID) och övrig fonddokumentation finns tillgängliga på www.kraftfinans.se. This material is marketing information which has been prepared by Kraft Finans ASA.

Kraft Fonder