Kraft Fondene



KRAFT HIGH YIELD

Månedsrapport
Oktober 2026

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



FORVALTERKOMMENTAR

Kraft High Yield



Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Simen Aarsland Øgreid
Porteføljeforvalter

Kraft High Yield ga en avkastning på -8,17 % i oktober og er ned -6,18 % siste 12 måneder.

Oktober ble en krevende måned for det nordiske høyrentemarkedet, med første negative måned siden mars. Makrobildet var igjen preget av geopolitikk og støy i energimarkedet. Brent-oljen steg fra rundt 99 til rundt 118 dollar fatet i løpet av måneden, noe som bidrar til inflasjonsfrykt blant investorer, særlig i Europa. Både den amerikanske og den europeiske sentralbanken holdt styringsrentene uendret, men begge holder døren åpen for nye hevinger. I tillegg skapte den politiske krisen i Frankrike uro, og risikopåslaget på fransk statsgjeld mot tysk steg til det høyeste nivået siden 2011.

For fondet var eiendom den største negative bidragsyteren. Forslaget om å overføre boliger fra store utleiere i Berlin til offentlig eie ga kursfall i enkelte obligasjoner, deriblant Heimstaden AB. Vi har regnet på et scenario der forslaget blir lov, og selv uten erstatning dekker Heimstaden ABs eiendeler obligasjonsgjelden rundt 2,5 ganger. Et lovforslag kan tidligst komme i 2028, og forbundsregjeringen har vedtatt å hindre slike tiltak på delstatsnivå. Basert på tilgjengelig informasjon vurderer vi sannsynligheten for at eiendoms-overføringen gjennomføres som begrenset. Utenfor eiendom trakk Virgin Media O2 ned. Les artikkelen om Heimstaden på vår nettside.

I løpet av måneden deltok fondet i to obligasjonslån fra Paramount Skydance, som ble utstedt for å finansiere oppkjøpet av Warner Bros. Discovery. Obligasjonene betaler en effektiv rente på om lag 9 % målt i NOK, noe som etter vår vurdering er attraktivt gitt den underliggende risikoen.

Vi har ikke endret vår fundamentale vurdering av selskapene i porteføljen, og nedgangen består i hovedsak av kursbevegelser i selskaper som betaler renter som normalt. Vi vil fortsette vår strategi om å investere i kvalitetsselskaper på attraktive vilkår.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 9,98 %* og en effektiv rente på 13,14 %*.

**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



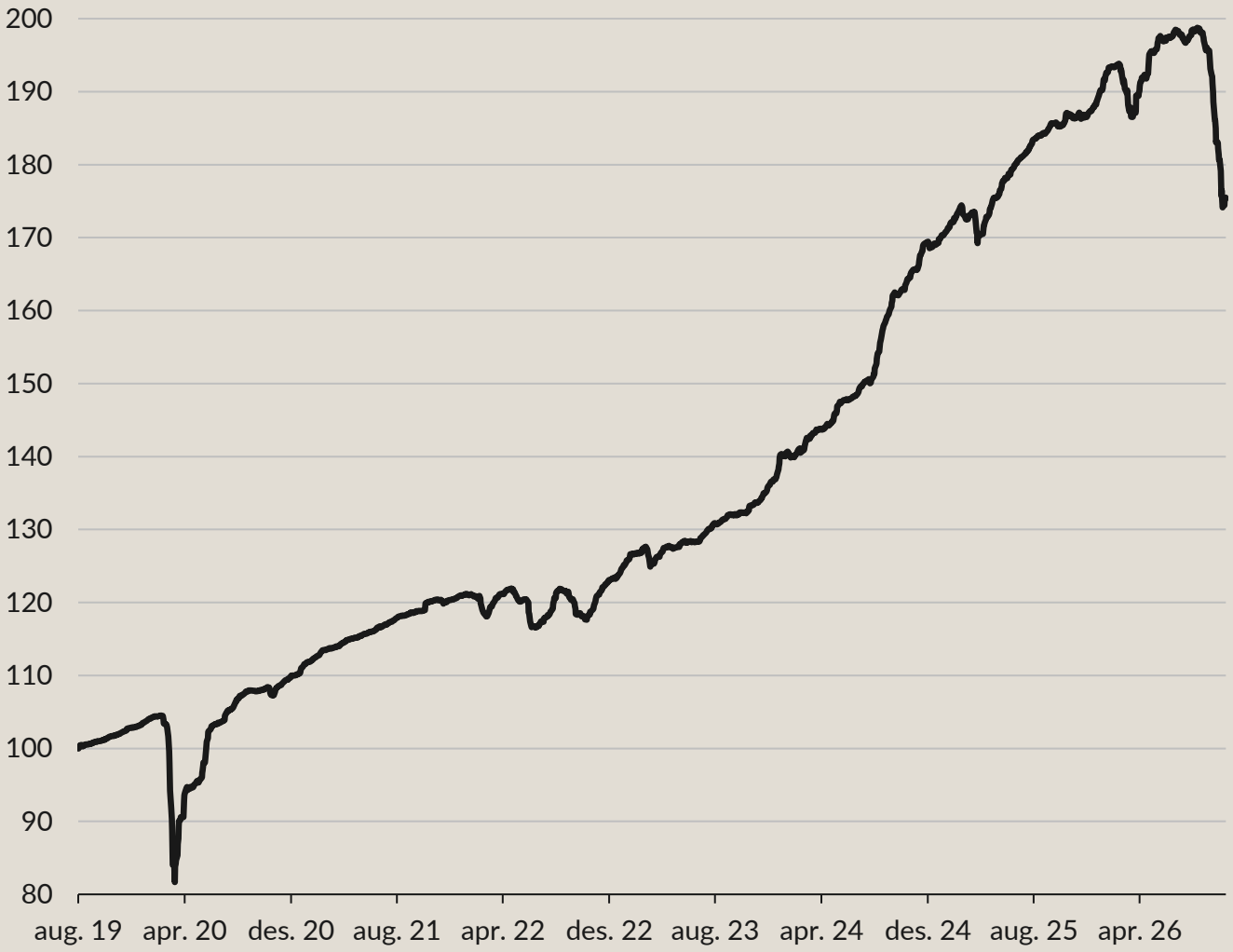
AVKASTNING

Kraft High Yield - Klasse B

-8,17 %	-6,57 %	-6,18 %	8,11 %
Oktober 2026	Hittil i år	Siste 12 mnd	Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.10.26 // NAV = 175,50 // AUM = 3 057 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 %	-6,6 %



NØKKELTALL

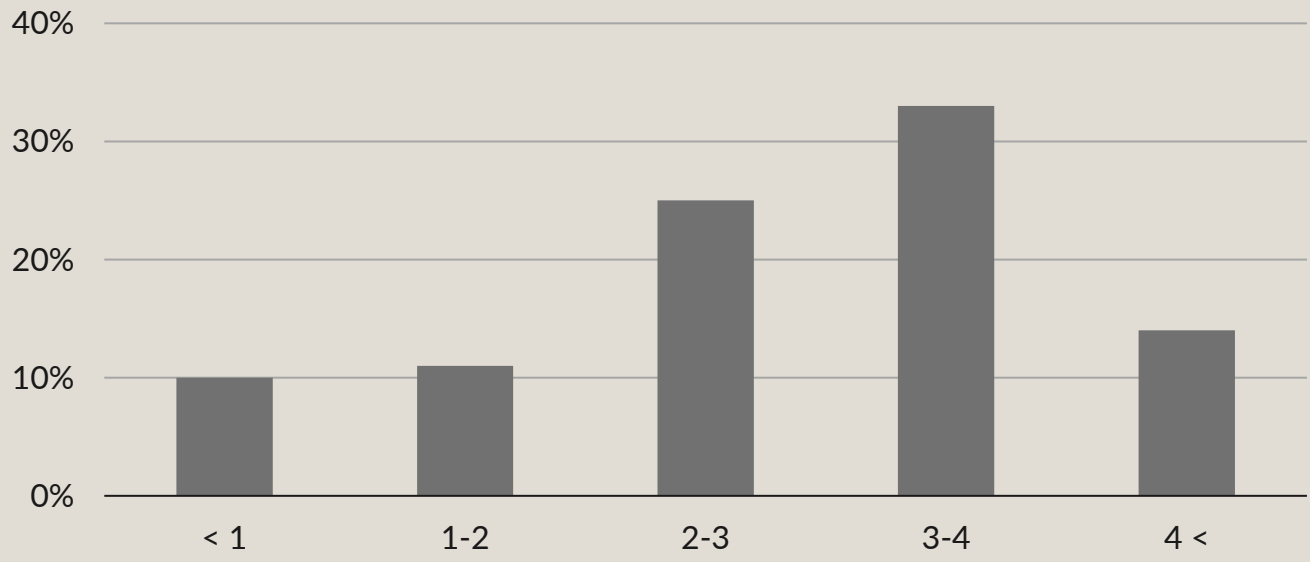
Kraft High Yield

2,46	3,04	9,98 %	13,14 %
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.*

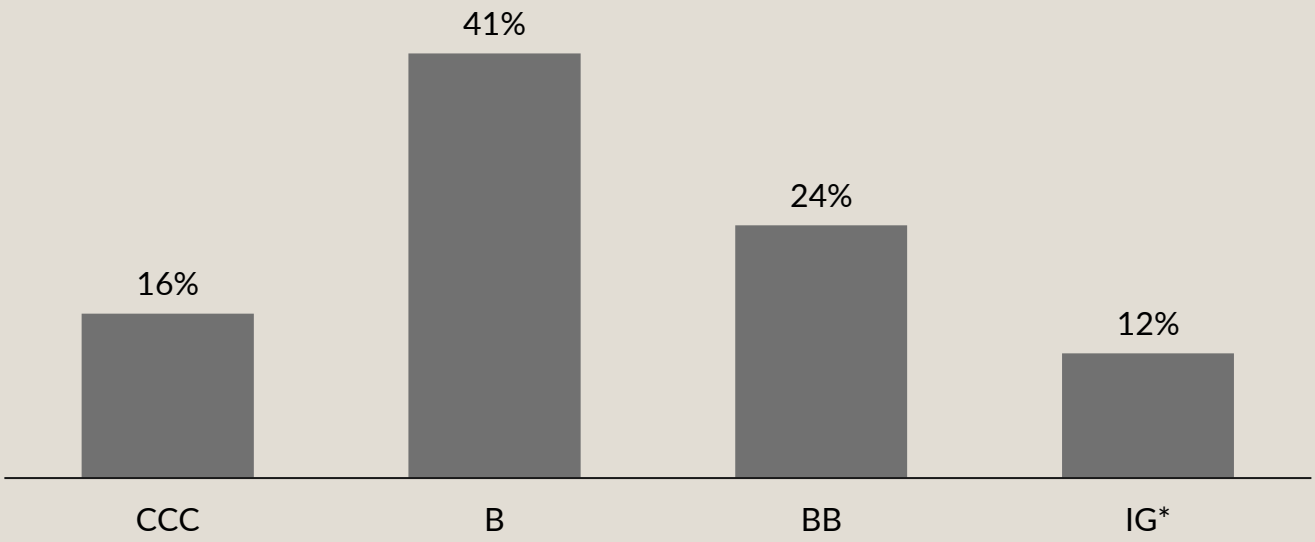
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implisitte kredittratinger.



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

Kraft Fondene



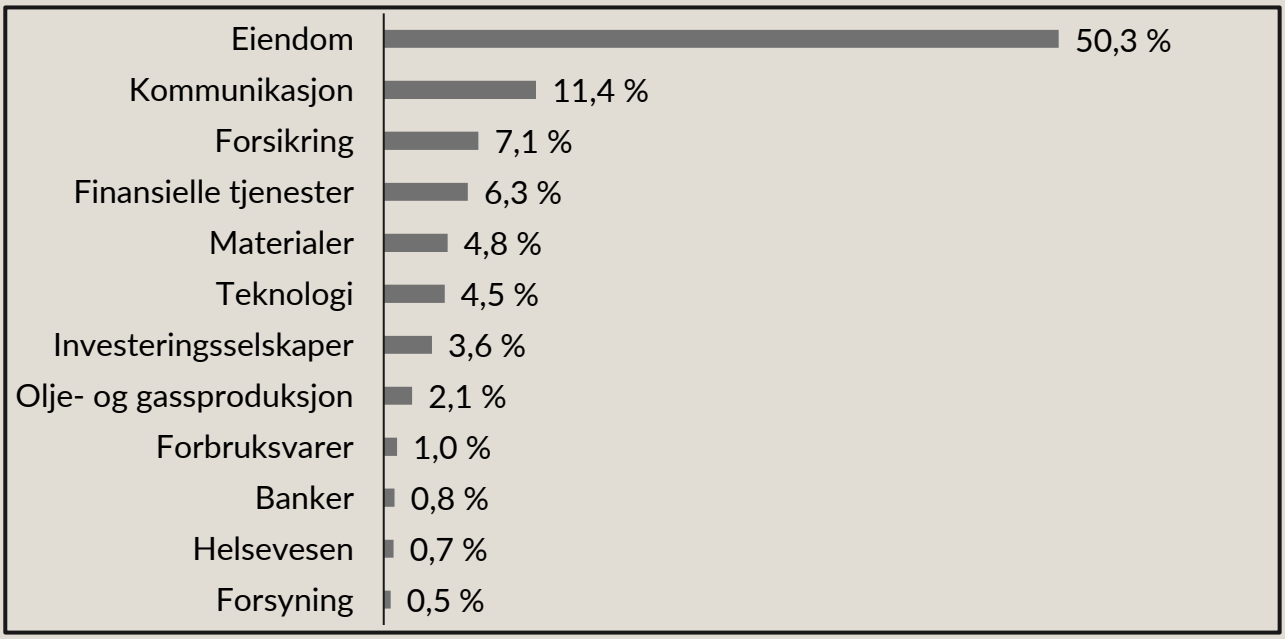
EKSPONERING

Kraft High Yield

Største Eksponering

Eiendom

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vekting mot utsteder

Heimstaden AB	10,0 %
Citycon Oyj	9,6 %
CPI Property Group SA	8,1 %
G City Europe Ltd	5,6 %
Intrum Investments And Financing AB	5,6 %
Storebrand Livsforsikring AS	4,9 %
Ardagh Group SA	4,8 %
Aroundtown SA	4,8 %
Atos Group	4,5 %
Aroundtown Finance Sarl	4,3 %



INVESTERINGER

Kraft High Yield

Selskaper i porteføljen **34**

Underliggende kredittrisiko er vårt hovedfokus

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt
Heimstaden AB	10,0 %
Citycon Oyj	9,6 %
CPI Property Group SA	8,1 %
G City Europe Ltd	5,6 %
Intrum Investments And Financing AB	5,6 %
Storebrand Livsforsikring AS	4,9 %
Ardagh Group SA	4,8 %
Aroundtown SA	4,8 %
Atos Group	4,5 %
Aroundtown Finance Sarl	4,3 %
Grand City Properties Finance Sarl	3,7 %
Magellan Capital Holdings PLC	3,6 %
Skydance Corp	3,5 %
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	2,7 %
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes VIII DAC	2,7 %
Vmed O2 UK Financing I PLC	2,7 %
Virgin Media O2 Vendor Financing Notes V DAC	2,2 %

Selskap	Vekt
DNO ASA	2,1 %
Gjensidige Forsikring ASA	1,9 %
AT Securities BV	1,4 %
Cerba Healthcare SACA	0,7 %
Stellantis NV	0,7 %
Thames Water Utilities Finance PLC	0,5 %
AL Sydbank A/S	0,3 %
Klarna Holding AB	0,3 %
Societe Generale SA	0,3 %
Conceria Pasubio SpA	0,3 %
SES SA	0,3 %
Titanium 2l Bondco Sarl	0,3 %
Protector Forsikring ASA	0,3 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,2 %
Vivion Investments Sarl	0,1 %
Intrum AB	0,1 %
Golar LNG Ltd	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 High Yield 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