Kraft Fonder

# KRAFT HIGH YIELD

**Månadsrapport**
Oktober 2026

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



# FÖRVALTARKOMMENTAR

*Kraft High Yield*



**Øivind Thorstensen**
*Portföljförvaltare*



**Simen Aarsland Øgreid**
*Portföljförvaltare*

## *Fonden gav en avkastning på -8,50 % i oktober och är ner -9,33 % de senaste tolv månaderna.*

Oktober blev en utmanande månad för den nordiska högräntemarknaden, med den första negativa månaden sedan mars. Makrobilden präglades återigen av geopolitik och oro på energimarknaden. Brentoljan steg från omkring 99 till omkring 118 dollar per fat under månaden, vilket bidrar till inflationsoro bland investerare, särskilt i Europa. Både den amerikanska och den europeiska centralbanken lämnade styrräntorna oförändrade, men båda håller dörren öppen för nya höjningar. Dessutom skapade den politiska krisen i Frankrike oro, och riskpremien på fransk statsskuld mot tysk steg till den högsta nivån sedan 2011.

För fonden var fastigheter den största negativa bidragsgivaren. Förslaget om att överföra bostäder från stora hyresvärdar i Berlin till offentlig ägo gav kursfall i vissa obligationer, däribland Heimstaden AB. Vi har räknat på ett scenario där förslaget blir lag, och även utan ersättning täcker Heimstaden AB:s tillgångar obligationsskulden omkring 2,5 gånger. Ett lagförslag kan komma tidigast 2028, och den tyska förbundsregeringen har beslutat att förhindra sådana åtgärder på delstatsnivå. Baserat på tillgänglig information bedömer vi sannolikheten för att fastighetsöverföringen genomförs som begränsad. Utanför fastighetssektorn bidrog Virgin Media O2 negativt. Här kan du läsa artikeln om Heimstaden på vår webbplats.

Under månaden deltog fonden i två obligationslån från Paramount Skydance, som emitterades för att finansiera förvärvet av Warner Bros. Discovery. Obligationerna ger en effektiv ränta på omkring 9 % mätt i NOK, vilket enligt vår bedömning är attraktivt givet den underliggande risken.

Vi har inte ändrat vår fundamentala bedömning av bolagen i portföljen, och nedgången består huvudsakligen av kursrörelser i bolag som betalar räntor som vanligt. Vi kommer att fortsätta vår strategi att investera i kvalitetsbolag på attraktiva villkor.

Vid månadsskiftet uppgick fondens löpande ränta till 9,98 %* och den effektiva räntan till 10,58 %*.

**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**



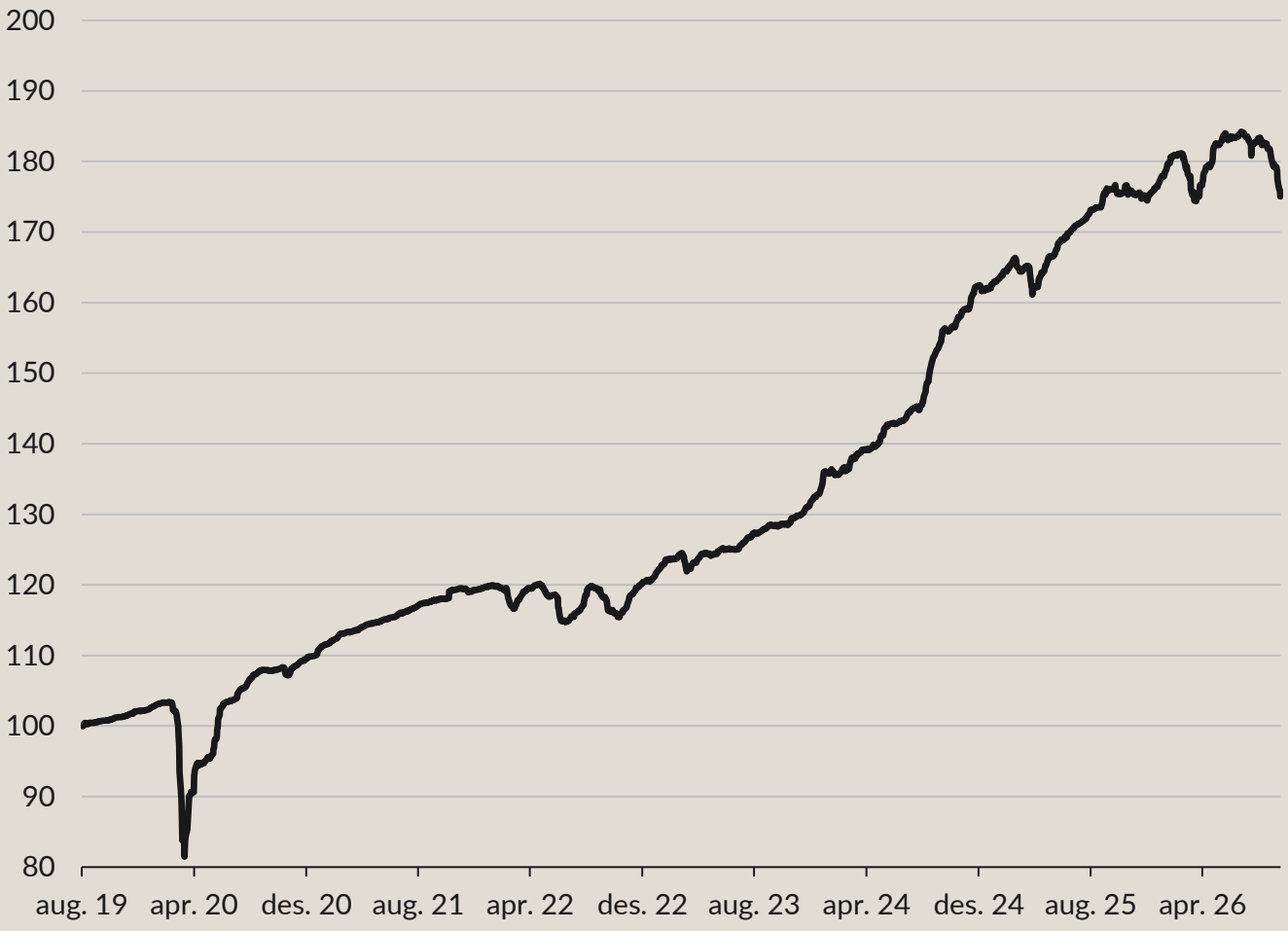
# AVKASTNING

*Kraft High Yield - Klass S SEK*

| -8,50 % | -9,05 % | -9,33 % | 6,75 % |
|---|---|---|---|
| Oktober 2026 | Hittills i år | Senaste 12 mån | Årsgenomsnitt sedan start |

## Fondens värdeutveckling

*Kursdatum: 30.10.26 // NAV = 160,16 // AUM = 3 262 MSEK*




## Historisk avkastning

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Kraft High Yield S SEK | 2,2 % | 7,5 % | 8,7 % | 0,8 % | 10,2 % | 22,1 % | 8,7 % | -9,1 % |

*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.*



# NYCKELTAL

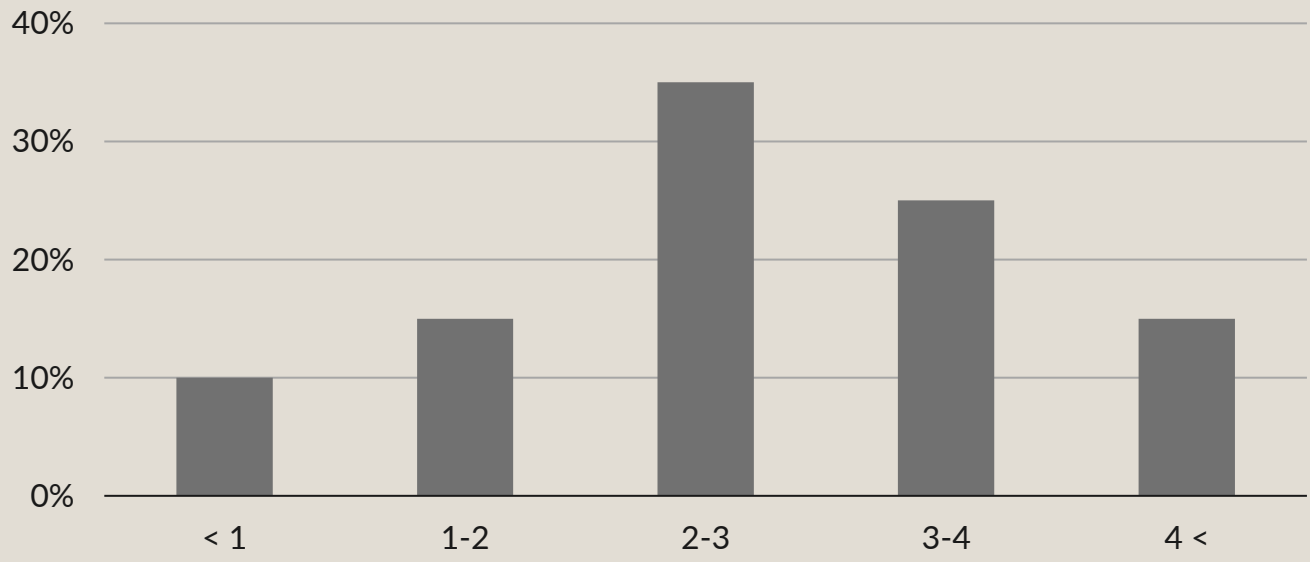
*Kraft High Yield*

| 2,46 | 3,04 | 9,98 % | 10,58 % |
|---|---|---|---|
| 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.*

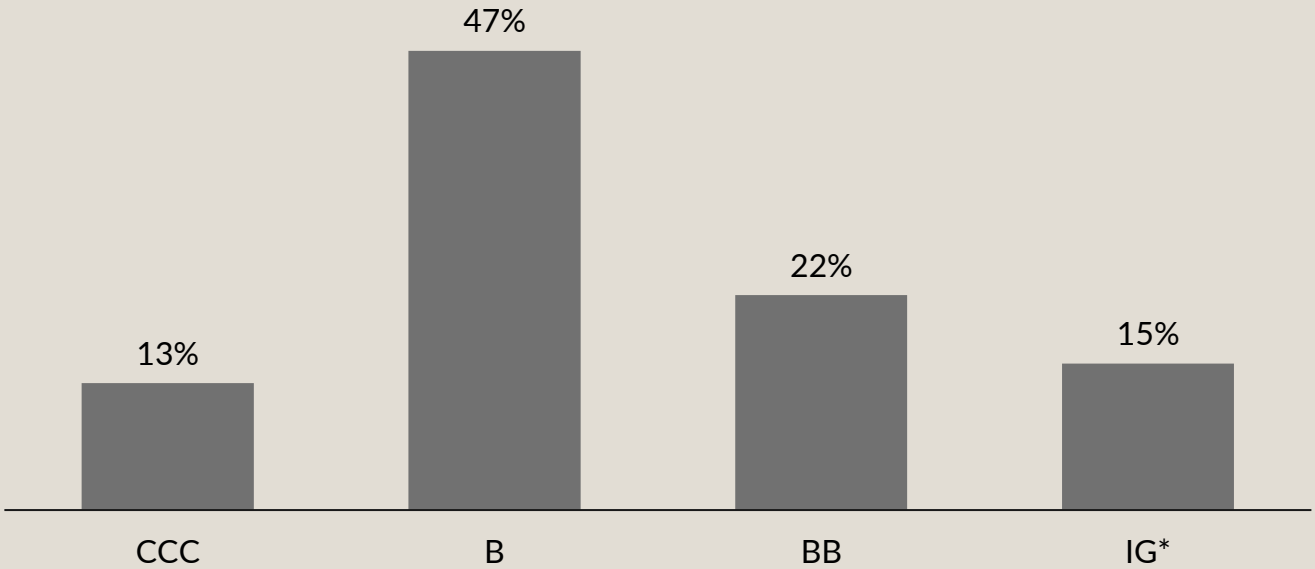
## Förfallsstruktur

*Antal år tills obligationerna i fonden förfaller*




## Rating

*Beräknad kreditrisk. Innehåller officiella och implicita kreditbetyg*




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

Kraft Fonder

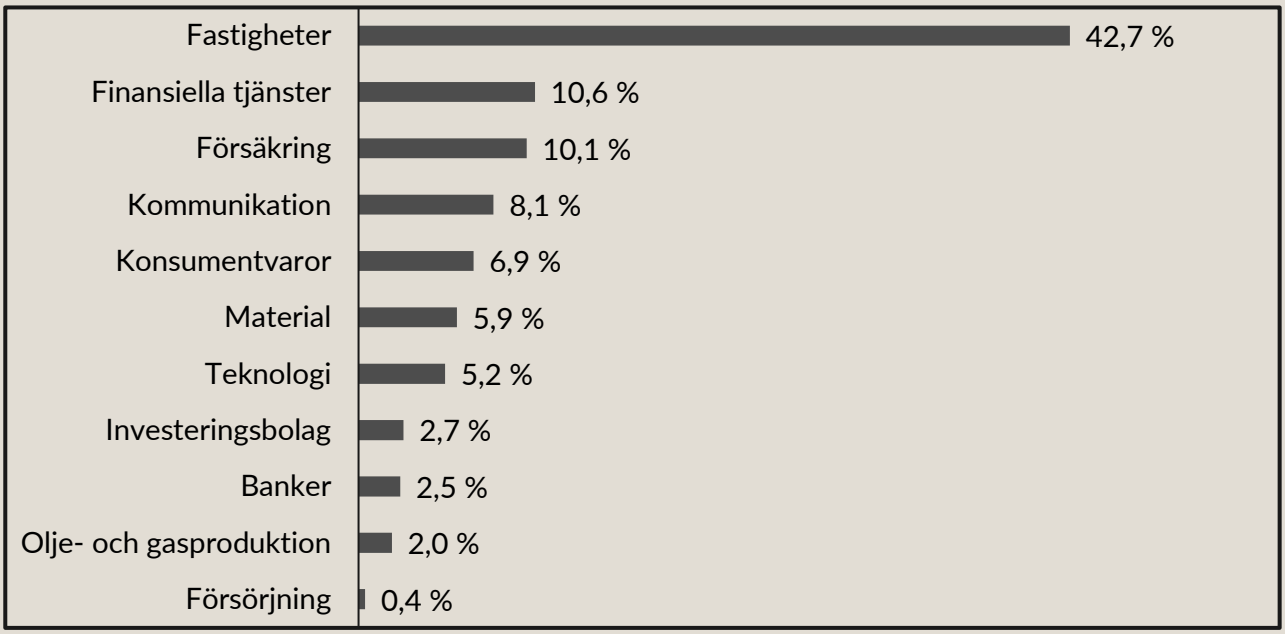


# EXPONERING
*Kraft High Yield*

Största Exponering

## Fastigheter

## Sektoröversikt




## 10 största investeringarna

*Procentuell vikt mot emittent*

| | |
|---|---|
| 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 % |



# INVESTERINGAR

*Kraft High Yield*

Bolag i Portföljen **34**

**Underliggande kreditrisk är vårt huvudfokus**

## Vikt mot emittenter:

| Bolag | Vikt |
|---|---|
| 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 % |

| Bolag | Vikt |
|---|---|
| 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 % |



**Marknadsföringskommunikation**

Detta dokument är marknadsföringskommunikation och utgör inte investeringsrådgivning eller en personlig rekommendation. Läs fondens prospekt och faktablad (KID) innan du fattar ett investeringsbeslut.

Investeringar i Kraft High Yield 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, faktablad (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