



FORTE OBLIGASJON

Månedssrapport
Desember 2025

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

FORVALTERKOMMENTAR

Forte Obligasjon



Stein Svalestad
Porteføljeforvalter

Forte Obligasjon ga en avkastning på 0,34 % i desember og er opp 5,34 % siste 12 måneder.

Desember ble nok en positiv måned for Forte Obligasjon. Fondet steg 0,34%, noe som er marginalt svakere enn sammenligningsindeksen. Det norske rentemarkedet var forholdsvis rolig, men de helt korte rentene falt litt. Kredittpåslagene var i de fleste segmenter stabile.

Norges Bank besluttet på rentemøtet 17. desember å holde styringsrenten uendret på 4,00 %. Komiteen understreket at inflasjonen fortsatt ligger over målet, og at det er behov for en innstrammende pengepolitikk en stund til. Samtidig ser banken for seg en forsiktig normalisering fremover, med 1–2 kutt i løpet av 2026 dersom økonomien utvikler seg som ventet.

Kronen har svekket seg noe siden forrige rapport, og det bidrar til å løfte prisutsiktene. Komiteen ønsker ikke å bremse økonomien mer enn nødvendig, men vil heller ikke risikere at prisveksten blir liggende over målet for lenge. Markedet priser nå inn at det mest sannsynlige er et første rentekutt i juni 2026.

Som påpekt i tidligere månedsrapporter synes vi at nivået på kredittpåslaget til fondsobligasjoner og ansvarlige lån er såpass stramt at vi har startet å lette noen av disse posisjonene. Dette fortsatte vi med i desember og andelen i disse segmentene ble gjennom måneden dratt ned betydelig. Vi har kjøpt oss opp i obligasjoner med fortrinnsrett slik som KLP boligkreditt. Slike obligasjoner gir lavere løpende rente, men prises mer attraktivt mot sitt eget historiske snitt. Dette har også vært med å heve den gjennomsnittlige kredittkvaliteten i porteføljen.

Til tross for en større omlegging av porteføljen gjennom måneden opprettholder Forte Obligasjon en balansert fordeling mellom obligasjoner med fast og flytende rente, noe som bidrar til god robusthet mot ulike renteutviklinger. Eksponeringen mot ulike kredittsegmenter er nå enda bredere, noe som reduserer risikoen for enkelthendelser og gjør fondet godt tilpasset et marked der utviklingen fremover fortsatt er usikker.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 5,26 %* og en effektiv rente på 5,11 %.*

*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,

Stein Svalestad

AVKASTNING

Forte Obligasjon - Klasse A

0,34 %

Desember 2025

5,34 %

Hittil i år*

5,34 %

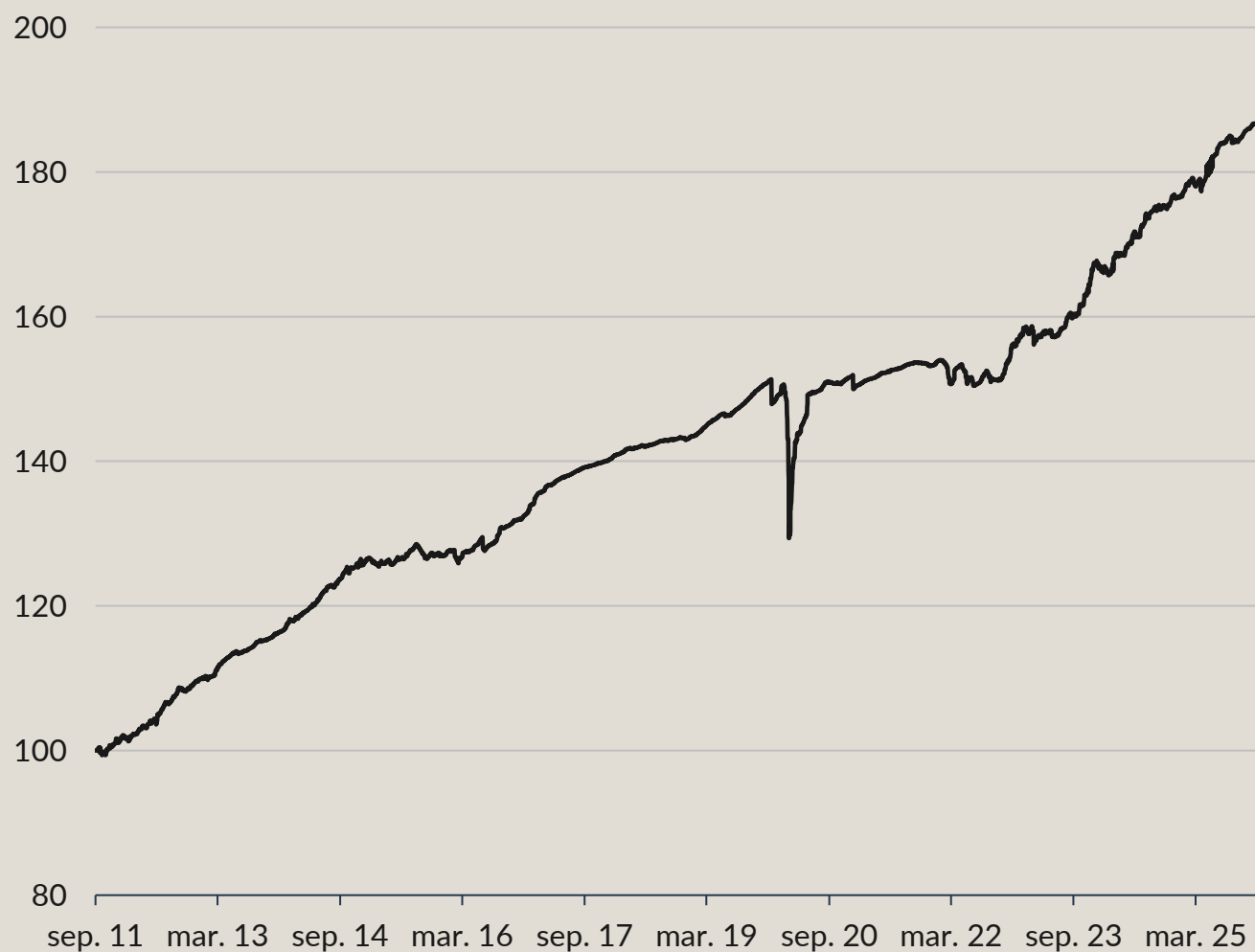
Siste 12 mnd*

4,48 %

Annualisert siden oppstart*

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.12.2025 // NAV = 115,102 // AUM = 882 mnok



Historisk avkastning*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Forte Obligasjon	1,1	8,4	6	8,9	1,0	4,5	5,5	2,2	5,6	2,7	2,3	1,7	7,4	5,3	5,3

*Fondet ble etablert den 26. august 2025. For avkastningstall før denne datoen vises historisk avkastning for det norske avviklede fondet Forte Obligasjon, andelsklasse A.



Kraft Fondene

NØKKELTALL

Forte Obligasjon

1,35

Rentedurasjon

2,78

Kredittdurasjon

5,26%

Løpende rente*

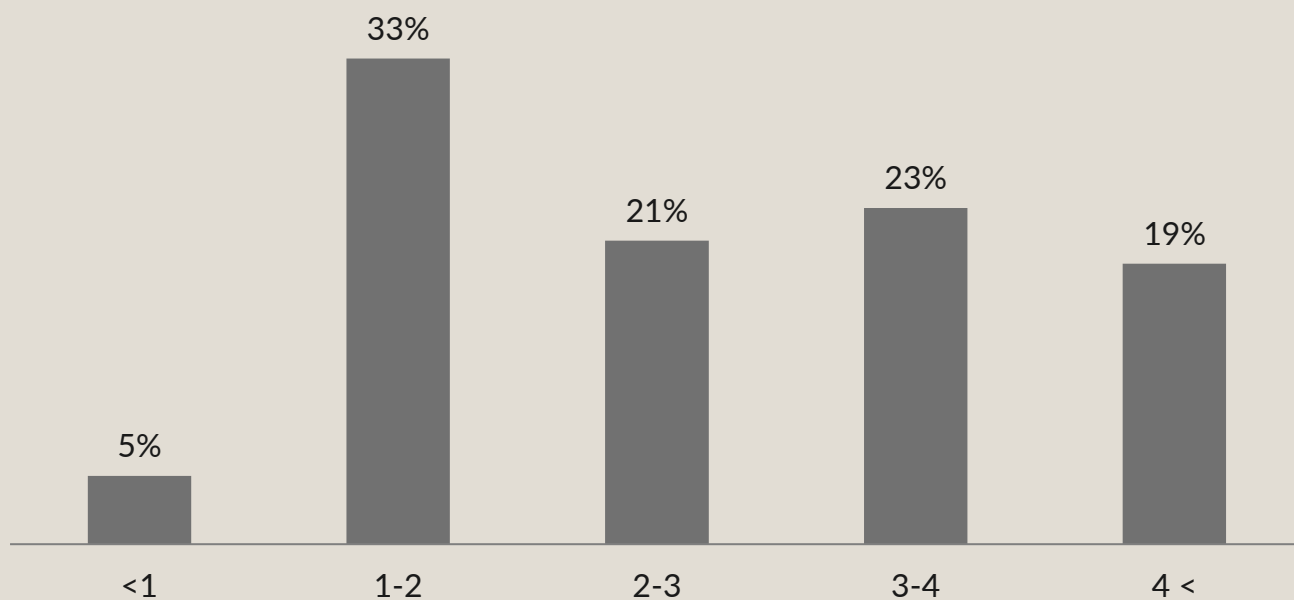
5,11 %

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 offisielle og implied kredittrateringer.



Kraft Fondene

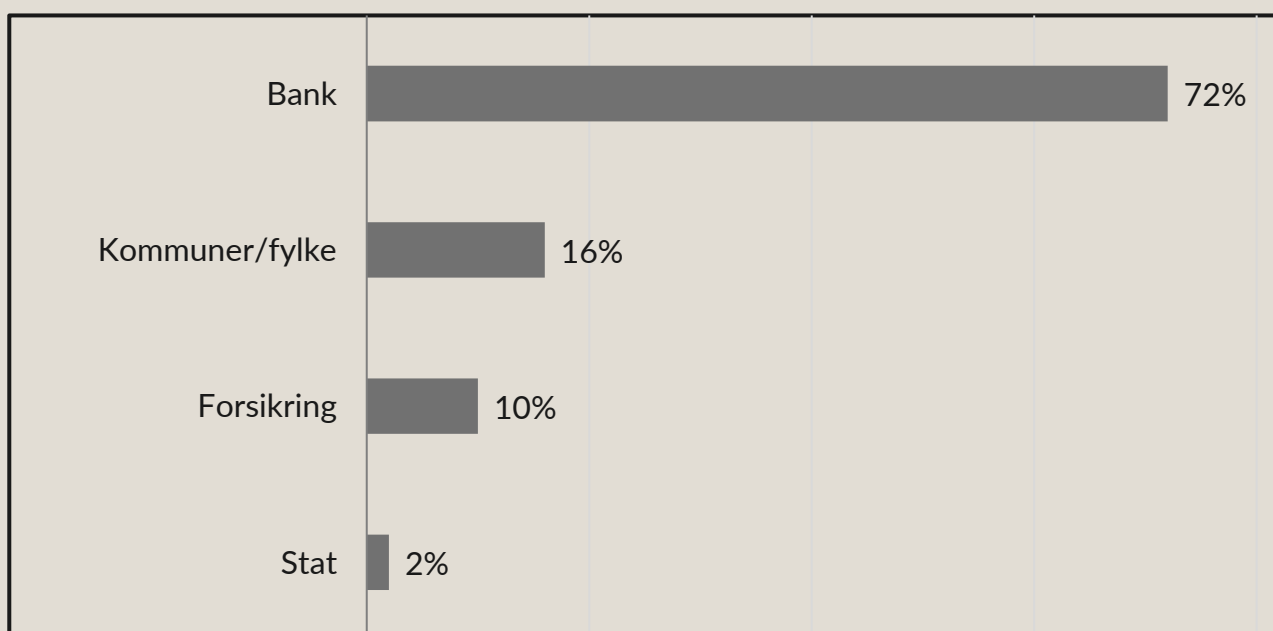
EKSPONERING

Forte Obligasjon

Største
Eksponering

Bank

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Sparebanken Norge	6,7 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6,1 %
Storebrand Livsforsikring AS	6,0 %
KLP Boligkreditt AS	5,8 %
GJENSIDIGE FORSK ASA	4,2 %
SpareBank 1 Østlandet	4,2 %
BN Bank ASA	4,1 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3,9 %
OBOS Boligkreditt AS	3,7 %
Sparebanken Møre	3,6 %



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Forte Obligasjon

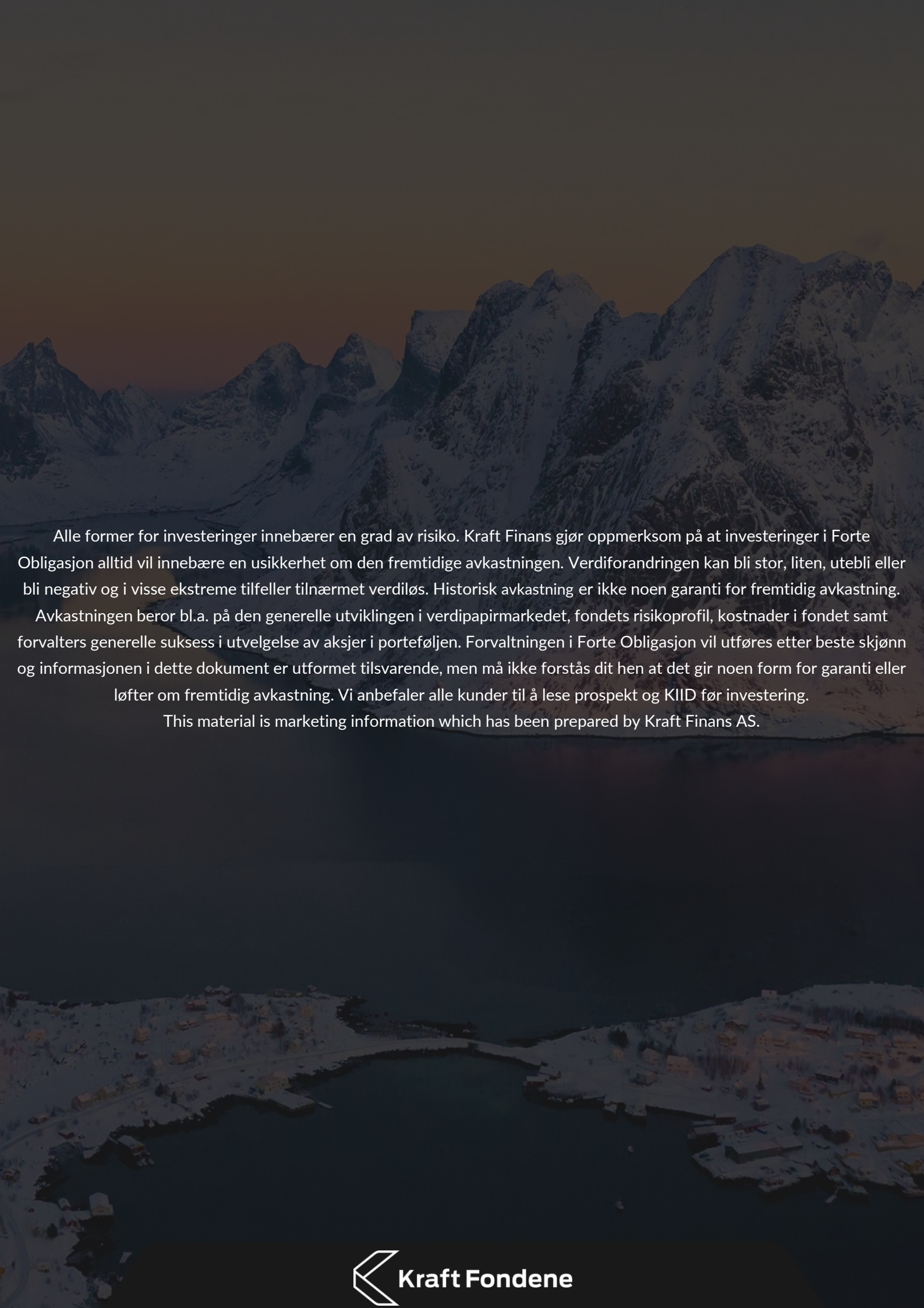
Selskaper i
porteføljen **31**

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt
Sparebanken Norge	6,7 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	6,1 %
Storebrand Livsforsikring AS	6,0 %
KLP Boligkreditt AS	5,8 %
GJENSIDIGE FORSK ASA	4,2 %
SpareBank 1 Østlandet	4,2 %
BN Bank ASA	4,1 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS	3,9 %
OBOS Boligkreditt AS	3,7 %
Sparebanken Møre	3,6 %
Oslo kommune	3,6 %
DNB Bank ASA	3,6 %
Nordea Bank Abp	3,5 %
Vestland fylkeskommune	3,5 %
Fana Sparebank	3,5 %
SpareBank 1 SMN	3,3 %
SpareBank 1 Nord-Norge	3,0 %
Brage Finans AS	2,9 %
Sparebanken Øst	2,8 %
Stavanger kommune	2,3 %
Rogaland Sparebank Boligkreditt AS	2,3 %
SpareBank 1 Østfold Akershus	2,3 %
Romerike Sparebank	2,3 %
Den norske stat	2,1 %
Jæren Sparebank	1,7 %
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	1,7 %
Sparebank 1 Helgeland	1,5 %
Aurskog Sparebank	1,4 %
Brage Finans AS	1,4 %
JBF Sparebank	1,4 %
Haugesund Sparebank	1,3 %



Kraft Fondene



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Forte Obligasjon alltid vil 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 utvelgelse av aksjer i porteføljen. Forvaltningen i Forte Obligasjon 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.