



FORTE OBLIGASJON

Månedsrappport
November 2025

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

FORVALTERKOMMENTAR

Forte Obligasjon



Stein Svalestad
Porteføljeforvalter

November ble nok en god måned for Forte Obligasjon både absolutt og relativt. Fondet steg 0,43%, noe som var 0,11 prosentpoeng bedre enn sammenligningsindeksen.

Finansmarkedene var preget av volatilitet i løpet av måneden, særlig innen IT-sektoren. Denne utviklingen hadde imidlertid begrenset innvirkning på det norske rentemarkedet, hvor både korte og lange renter viste små bevegelser gjennom måneden. Utsiktene for rentekutt i Norge på kort sikt er fortsatt små, og markedet priser nå ikke inn noe rentekutt før godt inn i 2026.

Kreditspreadene fortsatte også å falle, noe som bidro til den gode avkastningen til fondet. Spesielt gjorde dette seg gjeldende for fondsobligasjonene i porteføljen og nivået på kreditspreadene er nå på et slikt nivå at vi har startet å lette noe på disse posisjonene.

Samtidig har vi investert i obligasjoner med fortrinnsrett, som riktignok ikke gir like høy løpende avkastning, men som nå fremstår mer attraktivt priset sammenlignet med sitt historiske snitt. Dette bidrar også til økt stabilitet i porteføljen, spesielt ettersom de fleste andre obligasjonssegmenter vurderes som dyre.

Forte Obligasjon opprettholder en balansert fordeling mellom obligasjoner med fast og flytende rente, noe som bidrar til god robusthet mot ulike renteutviklinger. Eksponeringen mot ulike kredittsegmenter er bred, noe som reduserer risikoen for enkelthendelser og gjør fondet godt tilpasset et marked der utviklingen fremover fortsatt er usikker.

Fondet står solid posisjonert for å håndtere både et scenario der rentenedsettelsene kommer raskere enn ventet, og et der inflasjonen viser seg mer seiglivet og holder styringsrenten oppe lenger. Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 5,63 % og en effektiv rente på 5,24 %.

Med vennlig hilsen

Stein Svalestad



Kraft Fondene

AVKASTNING

Forte Obligasjon - Klasse A

0,43 %

November 2025

4,93 %

Hittil i år

4,86 %

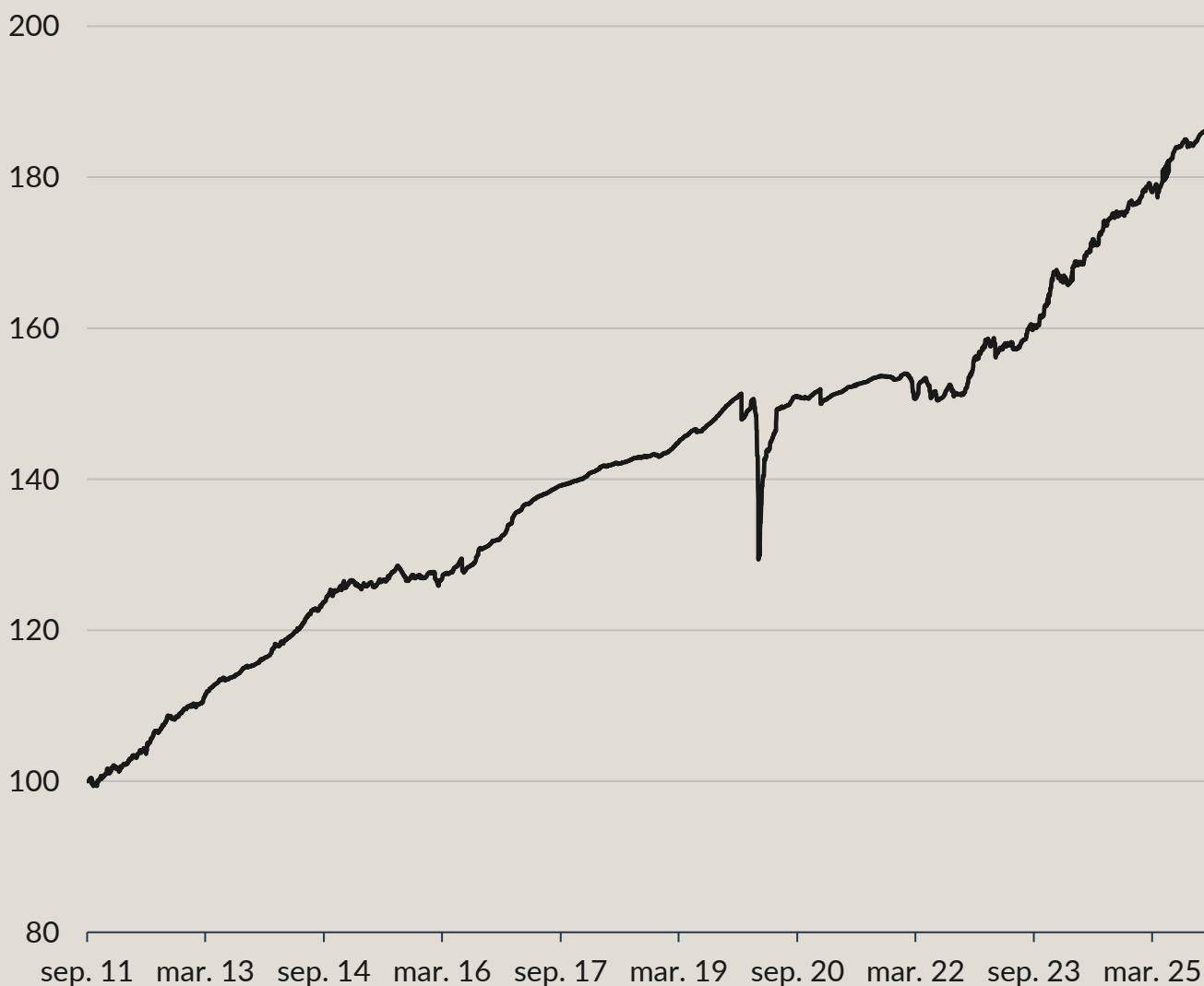
Siste 12 mnd

3,91 %

Annualisert siden oppstart

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.11.2025 // NAV = 114,707 // AUM = 679 mnok



Historisk avkastning

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

NØKKELTALL

Forte Obligasjon

1,39

Rentedurasjon

2,60

Kredittdurasjon

5,63%

Løpende rente*

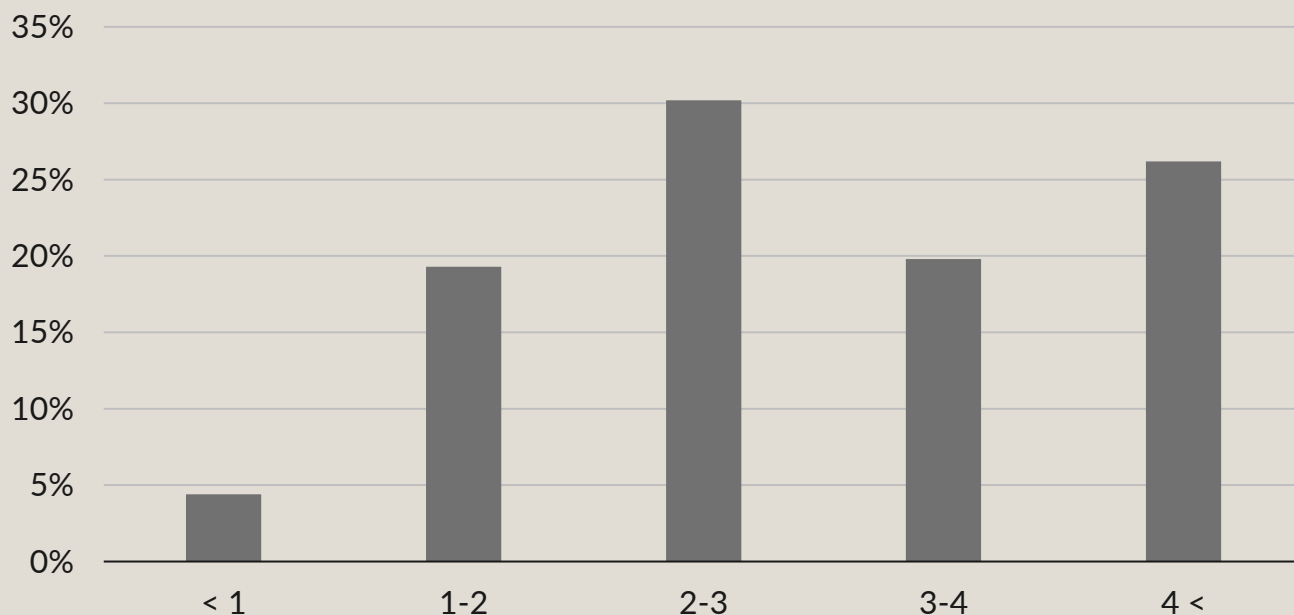
5,24 %

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

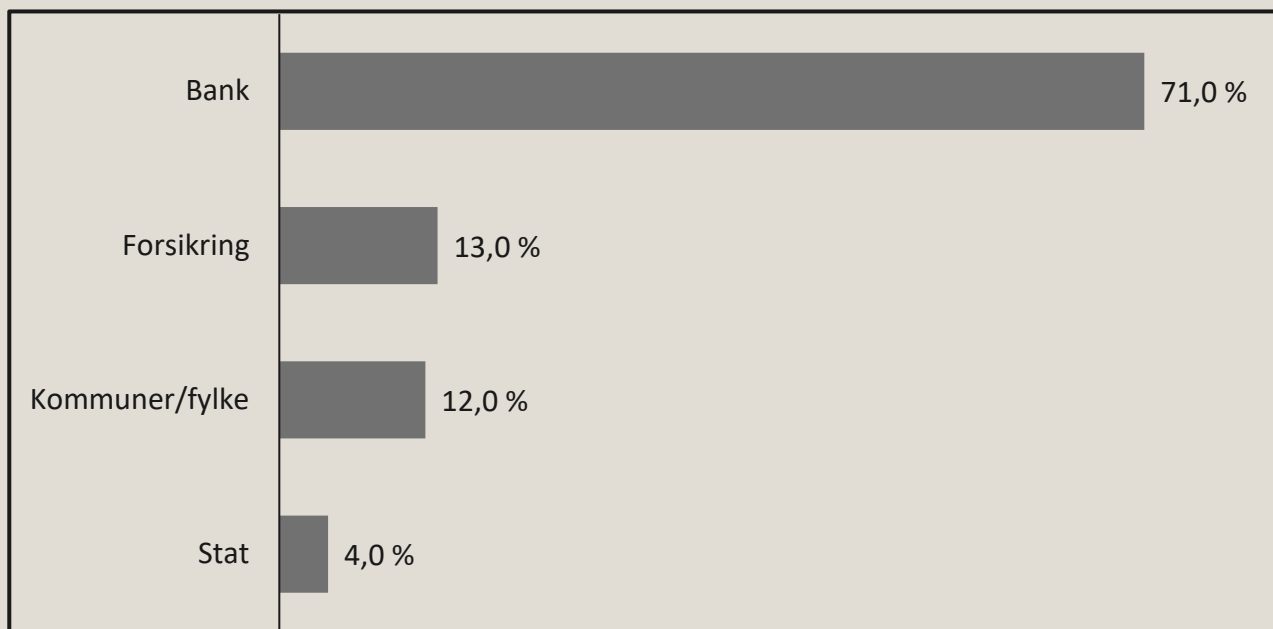
EKSPONERING

Forte Obligasjon

Største
Eksposering

Bank

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

Storebrand Livsforsikring AS	7,80 %
DnB Bank ASA	6,18 %
Gjensidige Forsikring ASA	5,41 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	4,66 %
Sparebanken Norge AS	4,60 %
Sparebanken Møre	4,58 %
Nordea Bank ABP	4,57 %
Oslo Kommune	4,51 %
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	3,67 %
SpareBank 1 Østlandet	3,07 %

INVESTERINGER

Forte Obligasjon

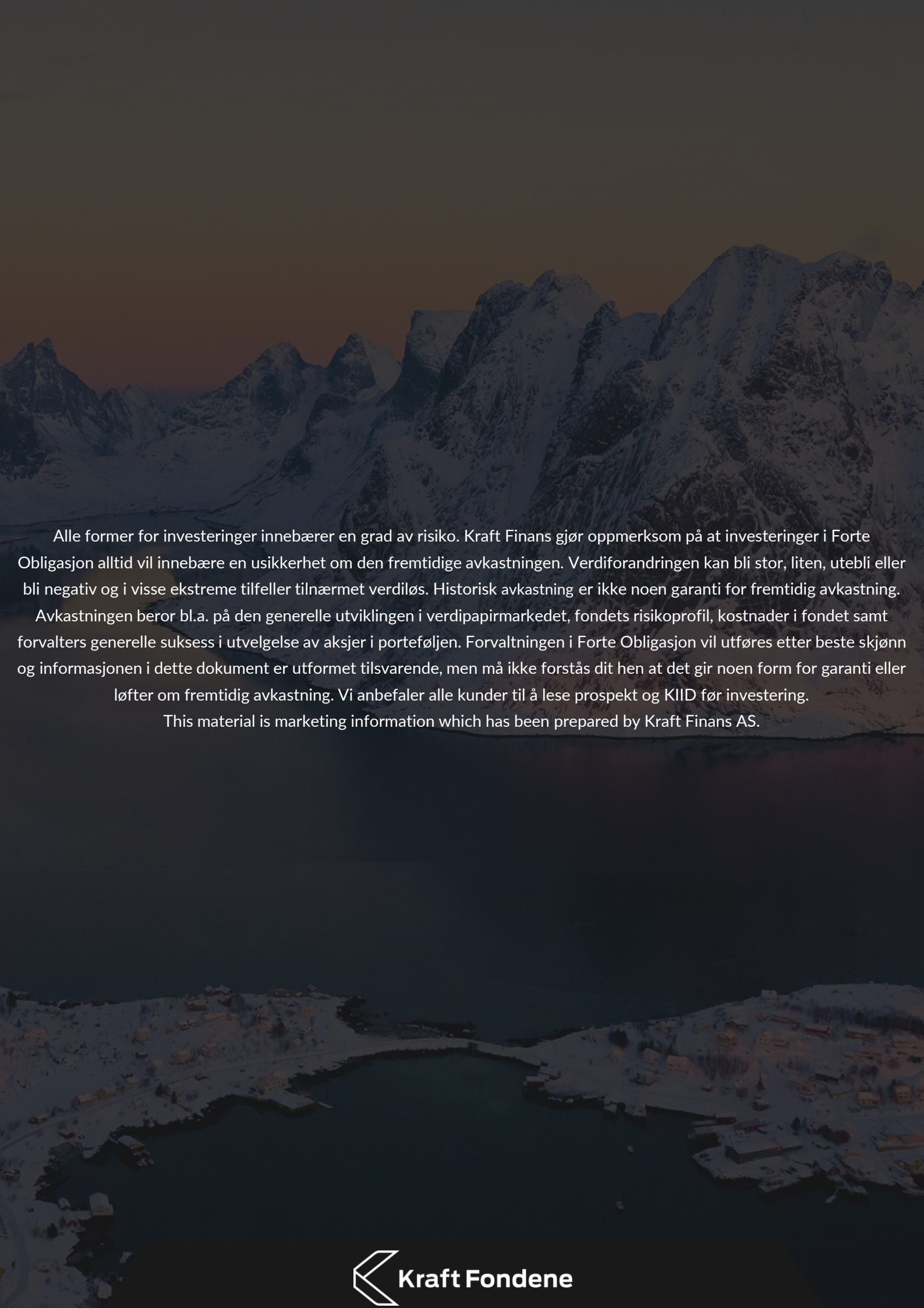
Selskaper i
porteføljen **26**

Vekting mot utstedere

Selskap	Vekt
Storebrand Livsforsikring AS	7,80 %
DnB Bank ASA	6,18 %
Gjensidige Forsikring ASA	5,41 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	4,66 %
Sparebanken Norge AS	4,60 %
Sparebanken Møre	4,58 %
Nordea Bank ABP	4,57 %
Oslo Kommune	4,51 %
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	3,67 %
SpareBank 1 Østlandet	3,07 %
BN Bank ASA	3,04 %
Vestland Fylkeskommune	3,04 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,04 %
Stavanger Kommune	3,01 %
Romerike Sparebank	3,01 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	3,00 %
Fana Sparebank	2,99 %
Den norske stat	2,77 %
SpareBank 1 Nord-Norge	2,71 %
SpareBank 1 Nord-Norge	2,31 %
Jaeren Sparebank	2,26 %
Sparebank 1 Sogn Og Fjordane	2,26 %
Sparebanken Norge AS	2,23 %
Brage Finans As	1,83 %
Aurskog Sparebank	1,82 %
JBK Sparebank	1,81 %
Sparebanken Sor	1,80 %
Vestland fylkeskommune	1,50 %
Fana Sparebank	1,50 %
SpareBank 1 SMN	1,50 %
KLP Boligkreditt AS	1,49 %



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.