



FORTE OBLIGASJON

Månedssrapport
Januar 2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Forte Obligasjon



Stein Svalestad
Porteføljeforvalter

Forte Obligasjon ga en avkastning på 0,43 % i januar og er opp 4,79 % siste 12 måneder.

Den positive utviklingen i Forte Obligasjon fortsatte inn i 2026. Fondet leverte en avkastning på 0,43% i januar, noe som var marginalt bedre enn sammenligningsindeksen. Avkastningen reflekterer både en solid porteføljesammensetning og en gunstig utvikling i det norske kredittmarkedet gjennom måneden.

Finansmarkedene globalt har i starten av året vært preget av økt volatilitet. Dette skyldes i stor grad vedvarende geopolitisk uro, samt økende skepsis blant investorer knyttet til verdsettelsen av amerikanske software- og teknologiselskaper. Uroen internasjonalt har imidlertid hatt begrenset direkte effekt på det norske rentemarkedet, som i hovedsak har vært styrt av innenlandske makroforhold og utviklingen i kredittmarkedet.

I Norge steg det generelle rentenivået svakt gjennom januar. Samtidig ble markedets forventninger til pengepolitikken justert noe, med redusert sannsynlighet for et første rentekutt før sommeren. Denne utviklingen bidro til moderate kursbevegelser i stats- og swapmarkedet, men hadde begrenset negativ innvirkning på fondets avkastning gitt porteføljens balanserte rentefølsomhet.

Det norske kredittmarkedet hadde en gjennomgående sterk utvikling i januar. Kredittpåslagene fortsatte å komme inn på tvers av de fleste segmenter, drevet av god etterspørsel etter kredittpapirer, solid likviditet i markedet og fortsatt lav misligholdsrisiko blant norske utstedere. Aktiviteten i nyutstedelsesmarkedet var relativt høy for årstiden, og flere emisjoner ble godt mottatt, ofte med påslag i nedre del av forventet prisingsintervall. Spesielt innenfor investment grade-segmentet, men også deler av high yield-markedet, var investorappetitten sterk. Denne utviklingen var en viktig bidragsyter til den gode avkastningen i Forte Obligasjon gjennom måneden.

Som kommunisert i tidligere månedsrapporter gjennomførte vi en rekke endringer i porteføljen mot slutten av 2025. Disse endringene hadde som hovedformål å redusere risiko, særlig som følge av stramme kredittpåslag innen enkelte segmenter. Dette gjaldt spesielt ansvarlige lån og fondsobligasjoner, hvor vi vurderte forholdet mellom risiko og forventet avkastning som mindre attraktivt. Etter denne omleggingen har vi så langt i 2026 kun gjort mindre justeringer i porteføljen, ettersom vi anser den samlede eksponeringen som svært godt posisjonert basert på relativ prising og risikoprofil.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 5,15 %* og en effektiv rente på 5,08 %.*

*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

0,43 %
Januar 2026

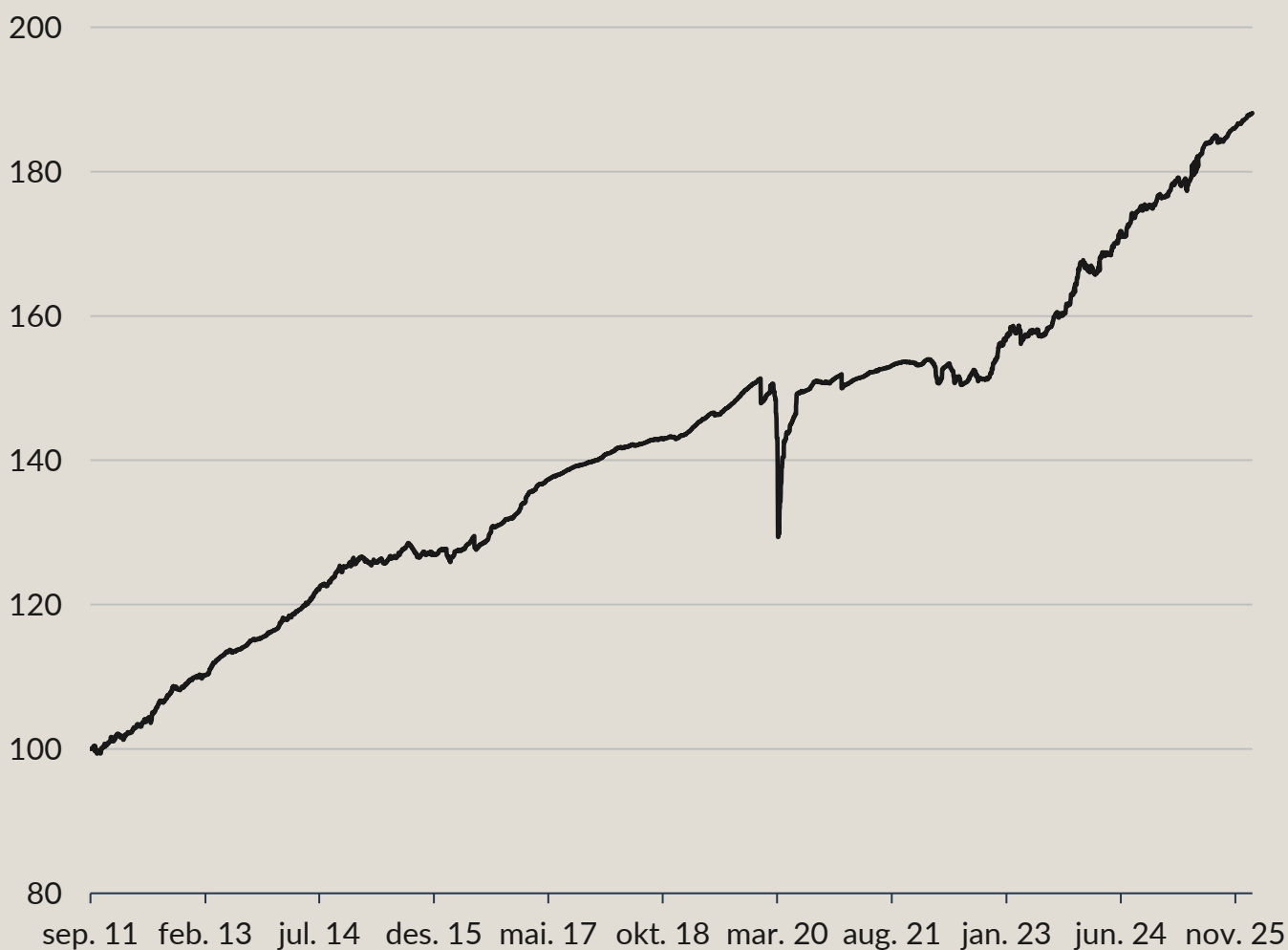
0,43 %
Hittil i år*

4,79 %
Siste 12 mnd*

4,66 %
Annualisert siden oppstart*

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.01.2026 // NAV = 115,59 // AUM = 915 mnok



Historisk avkastning*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
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	0,4

*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

1,24

Rentedurasjon

2,61

Kredittdurasjon

5,15%

Løpende rente*

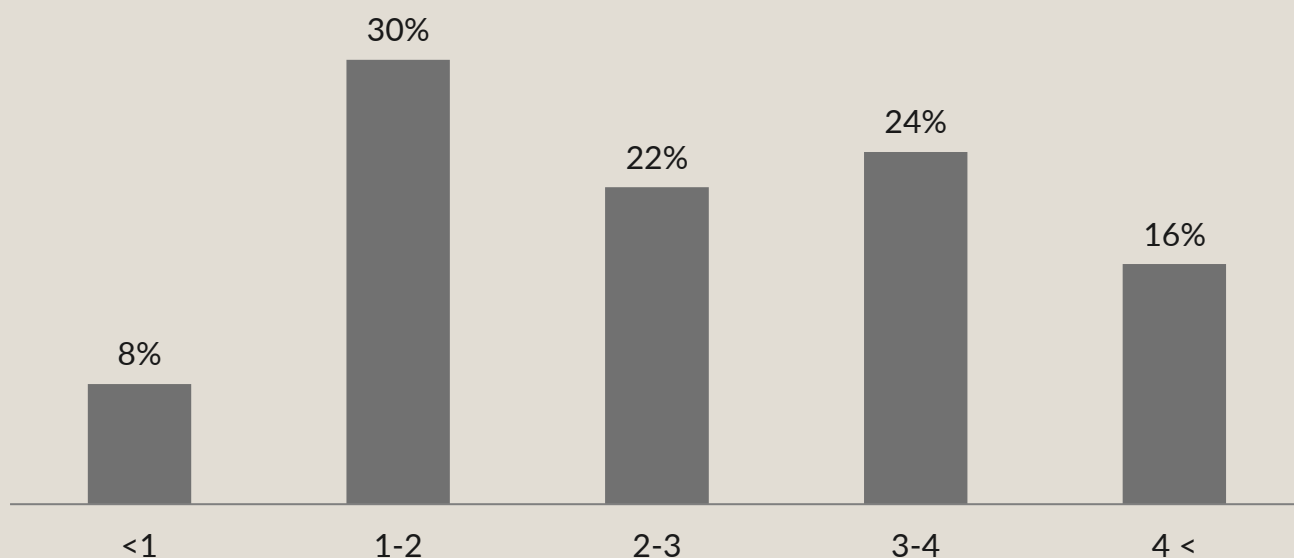
5,08 %

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

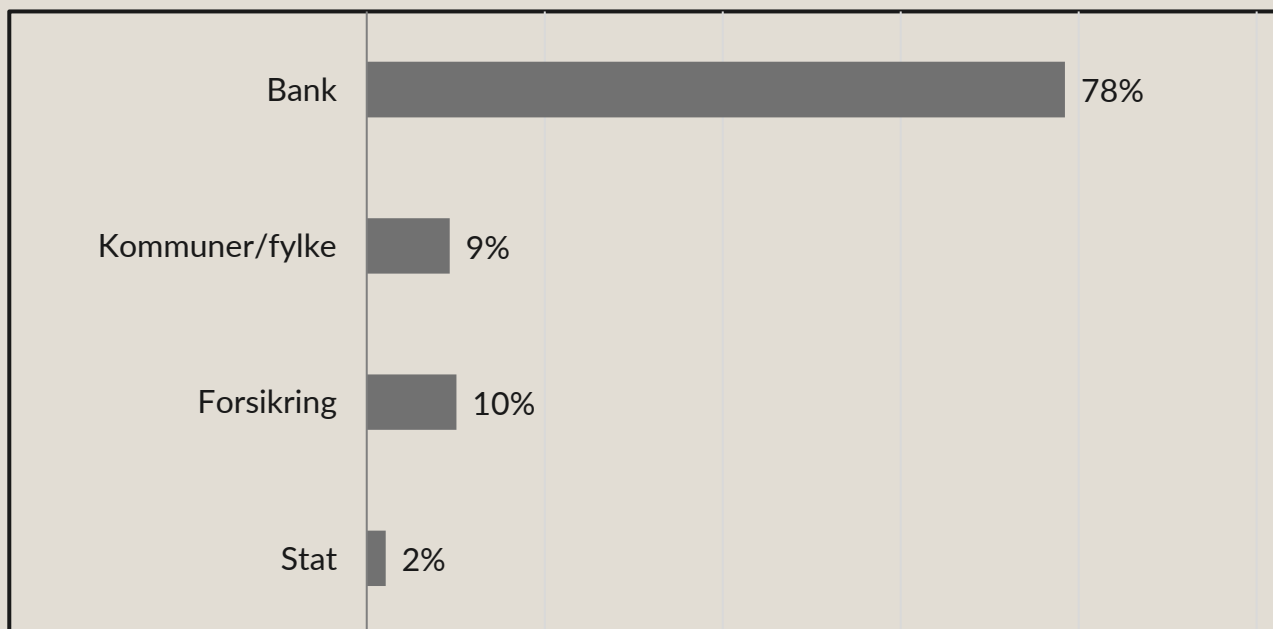
EKSPONERING

Forte Obligasjon

Største
Eksponering

Bank

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

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



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Forte Obligasjon

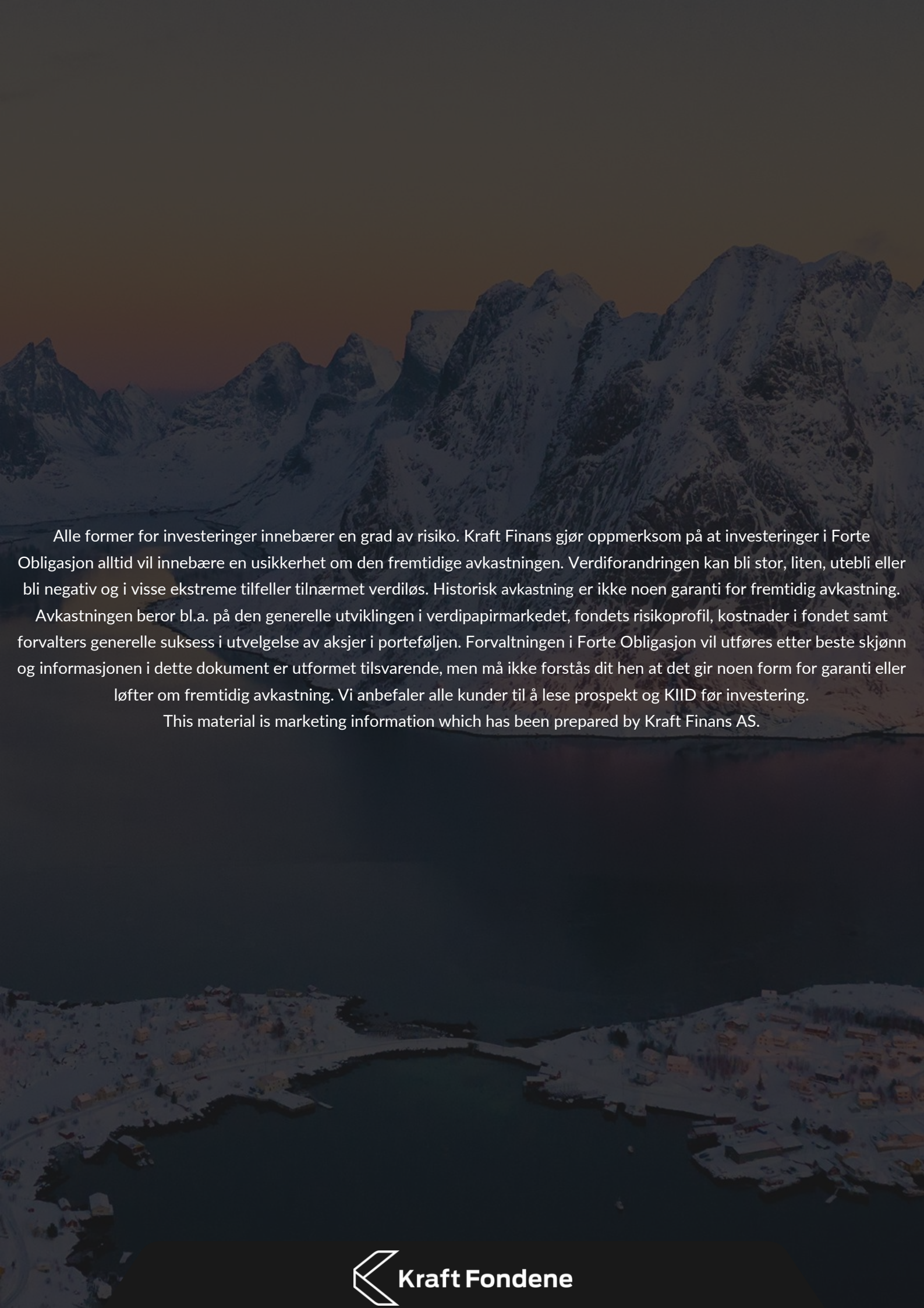
Selskaper i
porteføljen **30**

Vekting mot utstedere

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