



KRAFT OBLIGASJON

Månedssrapport
Februar 2026

+47 51 97 74 40
www.Kraftfinans.no
Resepsjon@kraftfinans.no

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Obligasjon



Stein Svalestad
Porteføljeforvalter

Kraft Obligasjon ga en avkastning på 0,28 % i februar og er opp 4,45 % siste 12 måneder.

Forte Obligasjon skiftet navn til Kraft Obligasjon 2. mars 2026.

Kraft Obligasjon hadde en positiv utvikling også i februar, i et marked preget av økt usikkerhet rundt inflasjonsutviklingen og tempoet i kommende rentekutt. Det norske rentemarkedet var mer volatil enn i januar, med særlig fokus på nye inflasjonstall som bidro til å justere markedets forventninger til pengepolitikken.

I februar ble det publisert inflasjonstall som kom inn høyere enn ventet, både for samlet KPI og underliggende inflasjon. Dette bekreftet bildet av at inflasjonen i Norge fortsatt er seiglivet og ligger klart over inflasjonsmålet. Spesielt bidro innenlandske prisdrivere til at den underliggende prisveksten holdt seg høyere enn Norges Banks tidligere anslag. Som følge av dette ble markedets forventninger til snarlige rentekutt ytterligere dempet.

Renteutviklingen i februar reflekterte denne usikkerheten. Både korte og lengre norske renter steg noe gjennom måneden, drevet av redusert sannsynlighet for rentekutt før sommeren. Samtidig var bevegelser i rentekurven moderate, og markedet fremstår fortsatt delt i synet på hvor raskt inflasjonen vil avta fremover. Kredittpåslagene holdt seg relativt stabile gjennom måneden, støttet av god etterspørsel etter norske obligasjoner.

For Kraft Obligasjon innebar dette et marked der porteføljens balanserte eksponering mot både fast og flytende rente bidro til å dempe effekten av renteoppgangen. Fondets relativt moderate rentefølsomhet har vært en viktig bidragsyter i en periode med økt rentevolatilitet, og vi har utnyttet renteøkningen til å legge på noe durasjon i porteføljen. Vi har samtidig fortsatt å være selektive i kredittallokeringen, ettersom prisingen i flere kredittsegmenter fremstår stram i lys av det makroøkonomiske bakteppet.

Inn i resten av året vurderer vi at obligasjonsmarkedet fortsatt vil være preget av spenningen mellom avtakende inflasjon på sikt og risikoen for at prisveksten holder seg høyere enn ventet over lengre tid. I et slikt miljø mener vi Kraft Obligasjon er godt posisjonert gjennom bred diversifisering, moderat renterisiko og fokus på relativ prising i det norske kredittmarkedet.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 5,25 %* og en effektiv rente på 5,15 %.*

*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

Kraft Obligasjon - Klasse A

0,28 %

Februar 2026

0,71 %

Hittil i år*

4,45 %

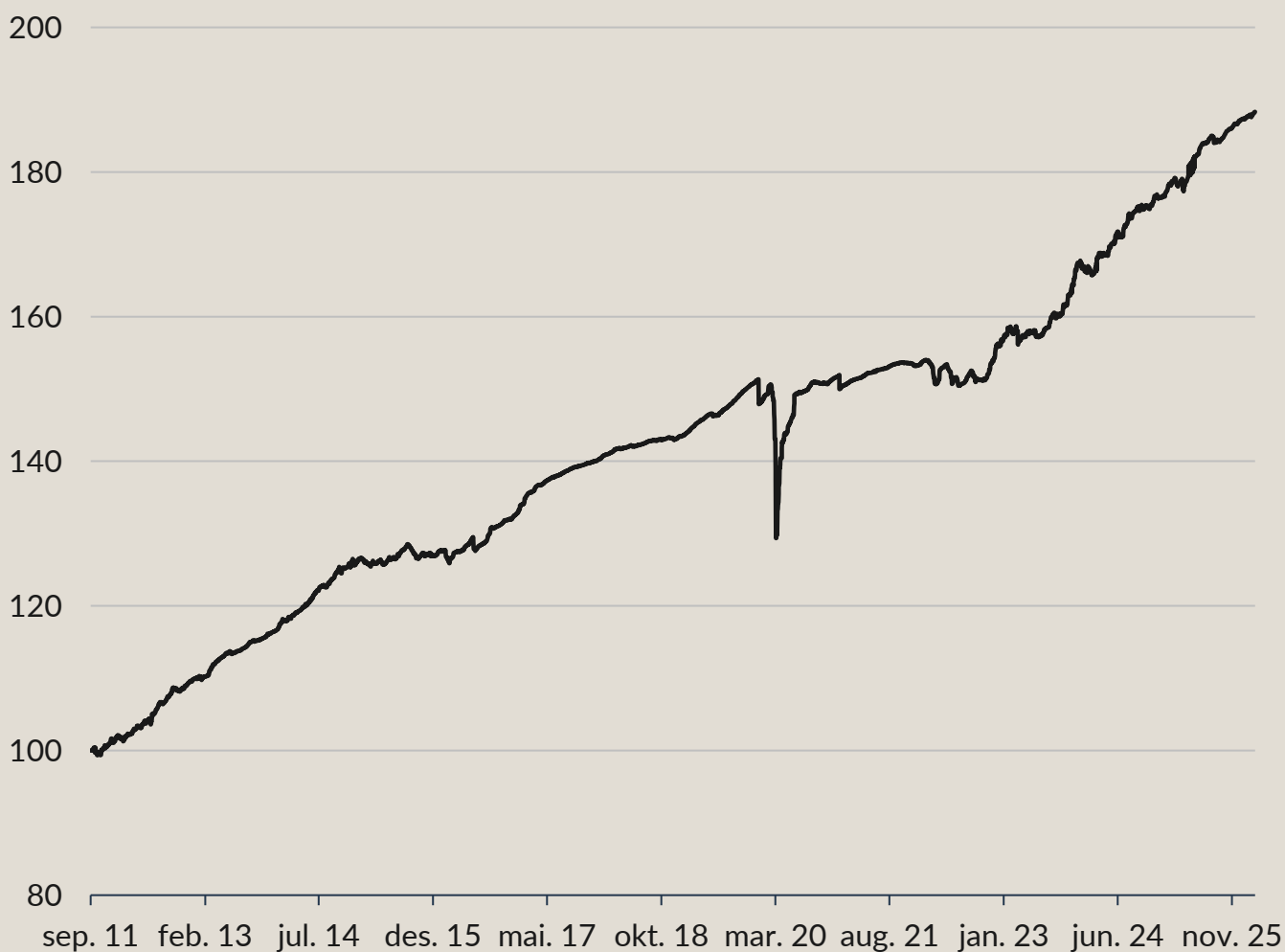
Siste 12 mnd*

4,48 %

Annualisert siden oppstart*

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 27.02.2026 // NAV = 115,916263 // AUM = 902 mnok



Historisk avkastning*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Kraft 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	0,7

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

NØKKELTALL

Kraft Obligasjon

1,34

Rentedurasjon

2,66

Kredittdurasjon

5,25%

Løpende rente*

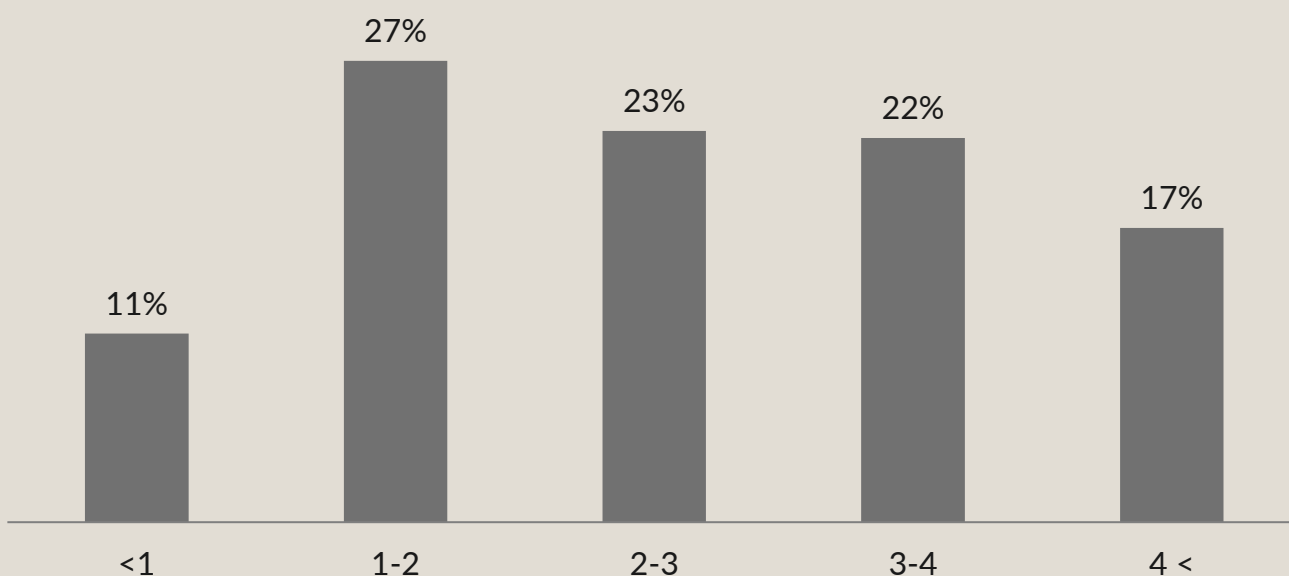
5,15 %

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

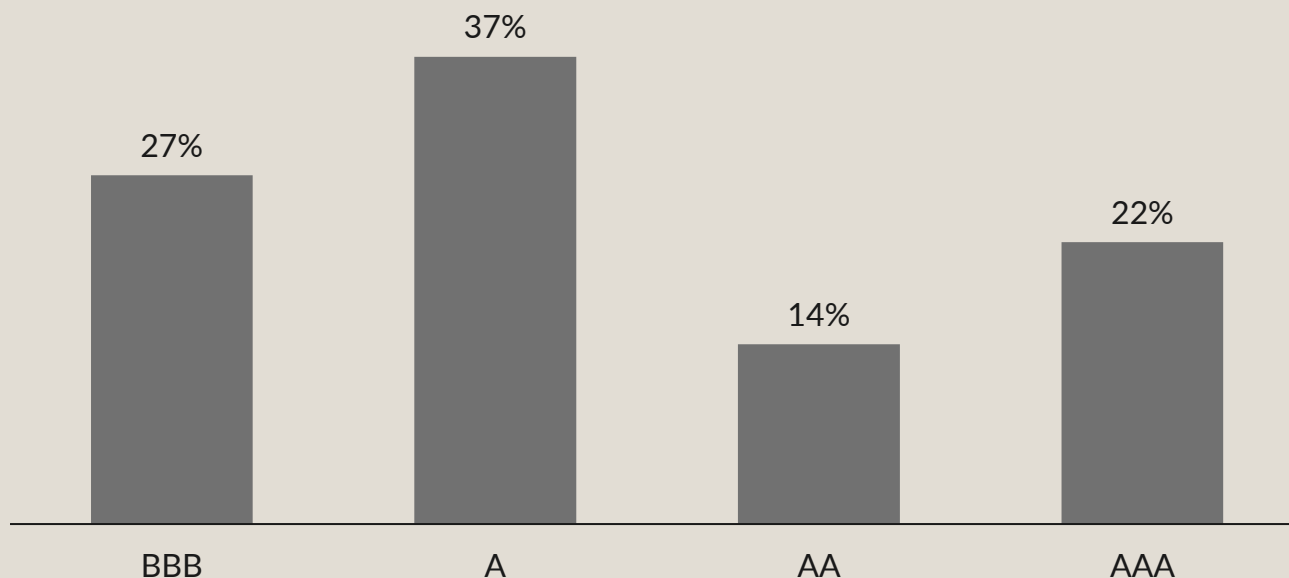
Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implied kredittrateringer.



Kraft Fondene

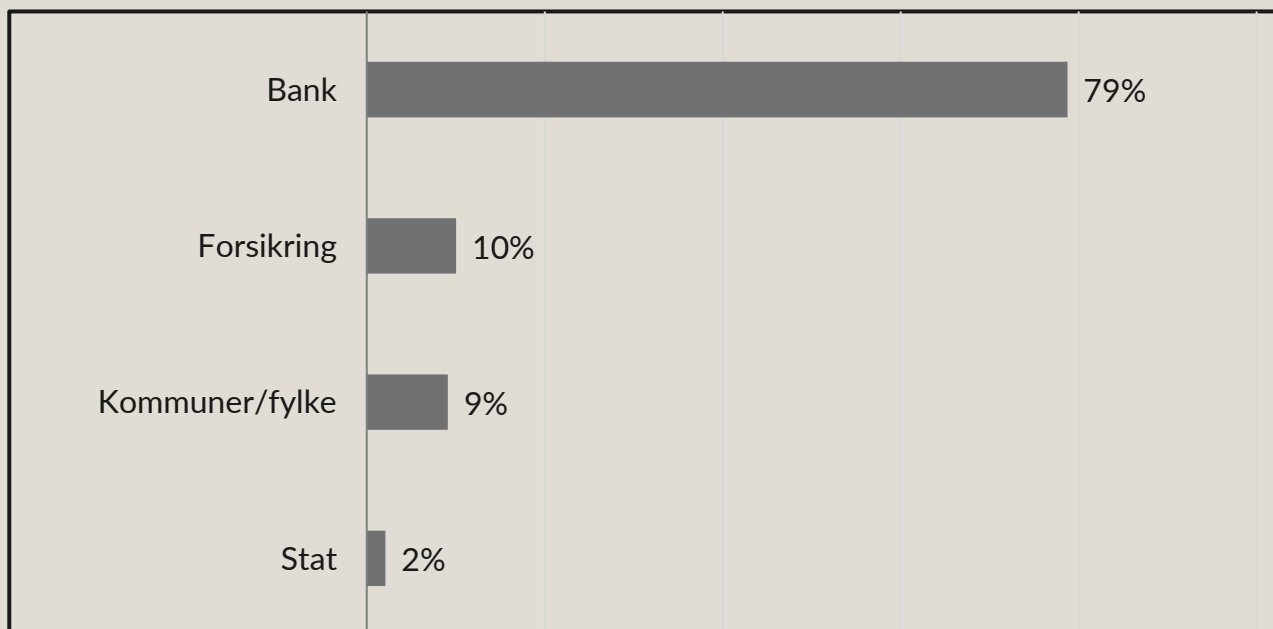
EKSPONERING

Kraft Obligasjon

Største
Eksposering

Bank

Sektoroversikt



10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

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



Kraft Fondene

INVESTERINGER

Kraft Obligasjon

Selskaper i
porteføljen

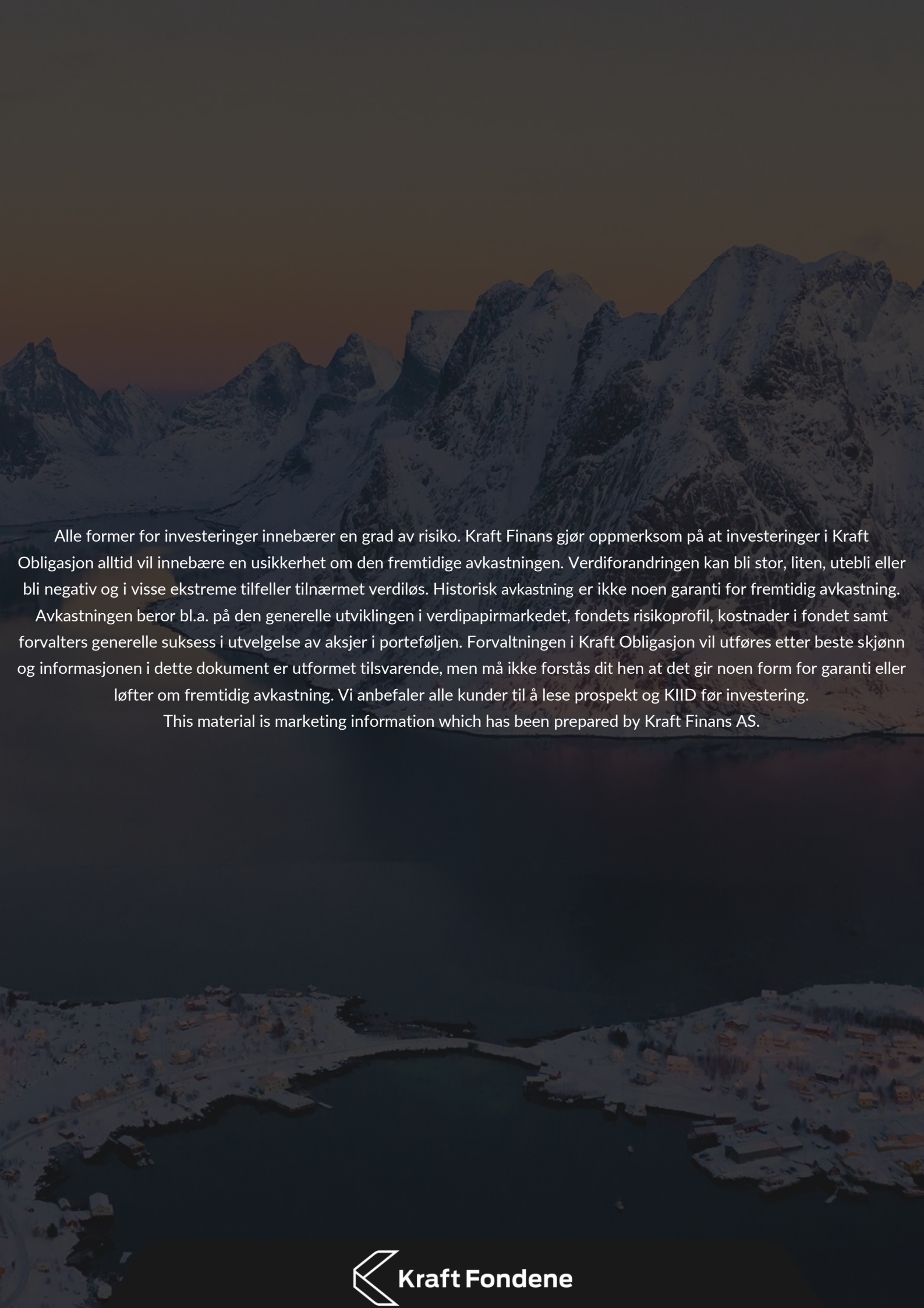
30

Vekting mot utstedere

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



Kraft Fondene



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Kraft Finans gjør oppmerksom på at investeringer i Kraft 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 Kraft 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.