



# **KRAFT OBLIGASJON**

**Månedssrapport  
Mars 2026**

**+47 51 97 74 40  
[www.Kraftfinans.no](http://www.Kraftfinans.no)  
[Resepsjon@kraftfinans.no](mailto:Resepsjon@kraftfinans.no)**

# FORVALTERKOMMENTAR

## Kraft Obligasjon



**Stein Svalestad**  
Porteføljeforvalter

### **Kraft Obligasjon ga en avkastning på -0,40 % i mars og er opp 4,22 % siste 12 måneder.**

Kraft Obligasjon falt 0,40 prosent i mars, i en måned preget av økende renter, høyere risikopremier og vedvarende geopolitisk uro som følge av krigen i Midtøsten.

Rentenivået steg betydelig gjennom mars, drevet av økende inflasjonsforventninger og en markant reprising av sentralbankenes rentebaner. Markedet priset i økende grad inn at rentene vil forbli høye lenger enn tidligere antatt, og dette løftet avkastningskravene på tvers av rentemarkedet.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,0 prosent i mars, men oppjusterte rentebanen og signaliserte at det kan komme én til to renteøkninger i løpet av 2026. Dette i klar kontrast til hva markedet så for seg ved inngangen av året. Selv om konsumprisveksten falt til 2,7 prosent i februar og kom inn lavere enn ventet, forble kjerneinflasjonen på 3,0 prosent. Sentralbanken vurderer videre at inflasjonen vil bli høyere fremover, noe som også var en direkte årsak til en oppjustert rentebane. Markedet synes å være enig ettersom det ved utgangen av måneden var priset inn en markedsforventning på over to renteøkninger inneværende år.

Den generelle renteoppgangen var den klart viktigste drivkraften bak fondets utvikling i mars, men fondets relativt korte rentedurasjon bidro til å begrense utslagene. Porteføljen har over lengre tid vært posisjonert for høyere inflasjon enn markedet forventer, og var derfor godt posisjonert for et miljø med stigende renter. Gjennom måneden gjorde vi derfor utelukkende handler som var nødvendige knyttet til fondets daglige likviditet.

Som sedvanlig ved økt markedsvolatilitet gikk også kredittpåslagene noe ut i mars. Innen de segment som Kraft Obligasjon investerer var imidlertid effekten av dette vesentlig mindre enn betydningen av renteøkningen. Dette har således hatt mindre å si for avkastningen til fondet gjennom måneden. Nivåmessig ligger en innen de fleste segmenter rundt nivåene fra inngangen til året, så vi er fortsatt forsiktige med å øke på med kredittrisiko.

Fondet har ved månedsskifte en løpende rente på 5,31 %\* og en effektiv rente på 5,45 %.\*

\*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

**-0,40 %**

Mars 2026

**0,31 %**

Hittil i år

**4,22 %**

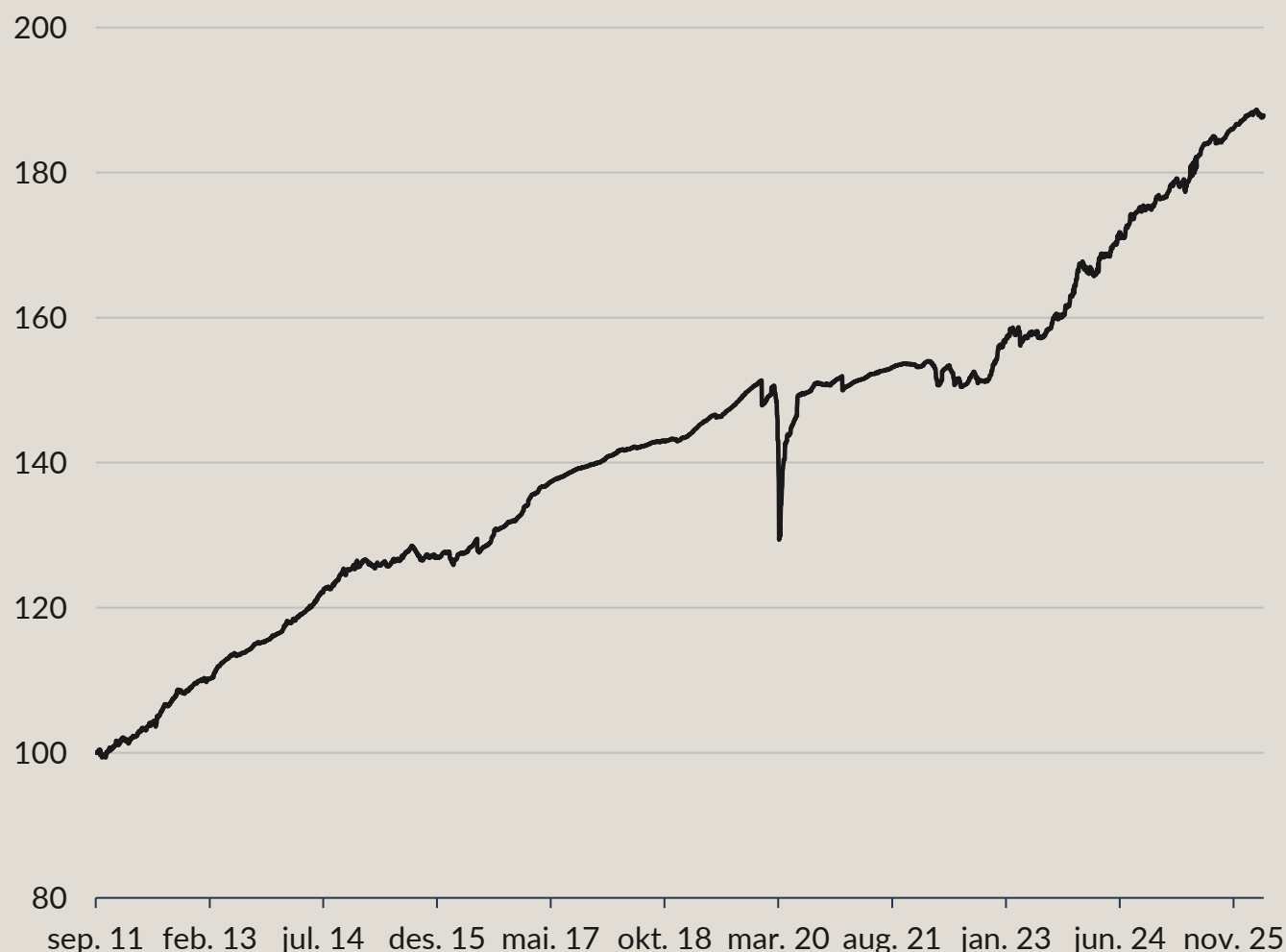
Siste 12 mnd\*

**4,42 %**

Annualisert siden oppstart\*

### Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.03.2026 // NAV = 115,45 // AUM = 873 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	0,3

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

# NØKKELTALL

## Kraft Obligasjon

1,33

Rentedurasjon

2,59

Kreditturasjon

5,31 %

Løpende rente\*

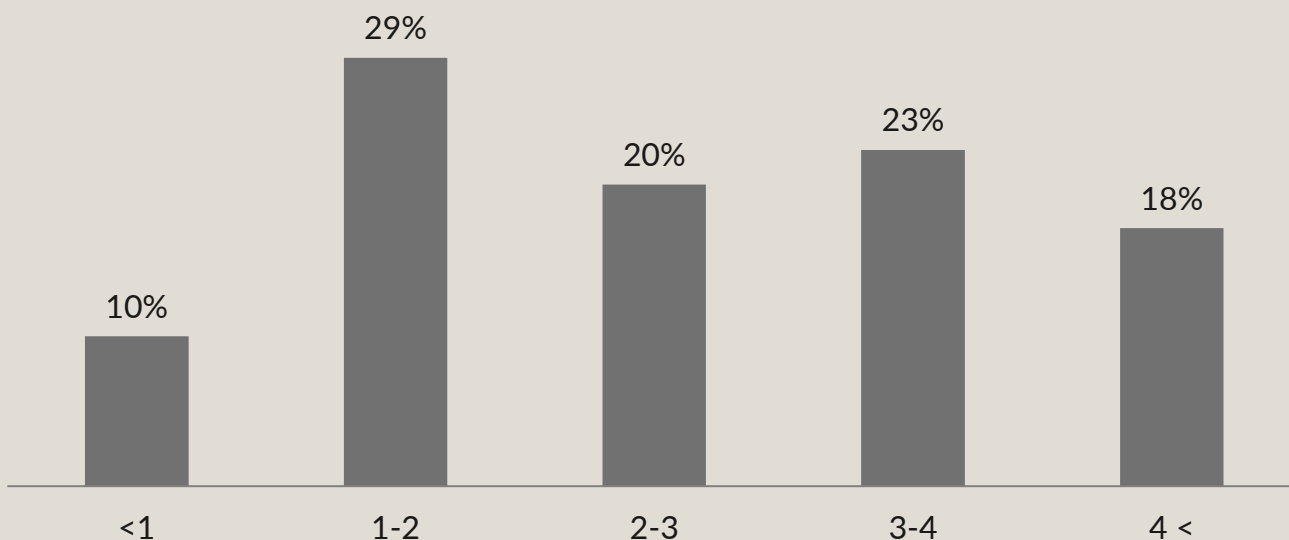
5,45 %

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

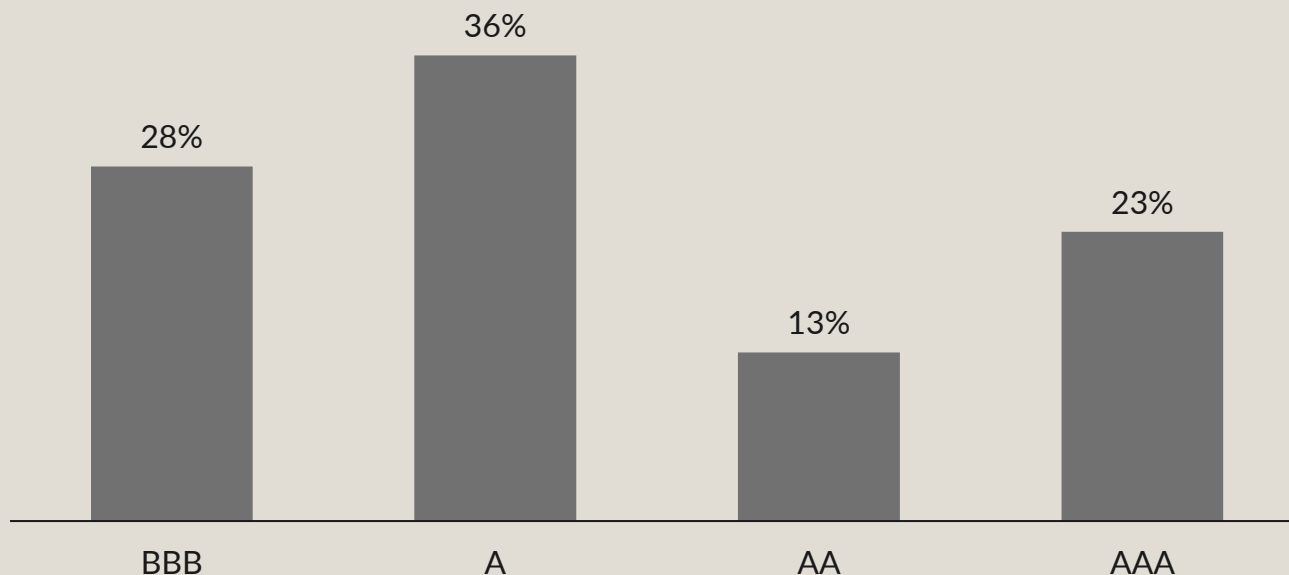
## Forfallsstruktur

Antall år til obligasjonene i fondet forfaller



## Rating

Estimerer kredittrisiko. Inneholder offisielle og implid kredittrateringer.



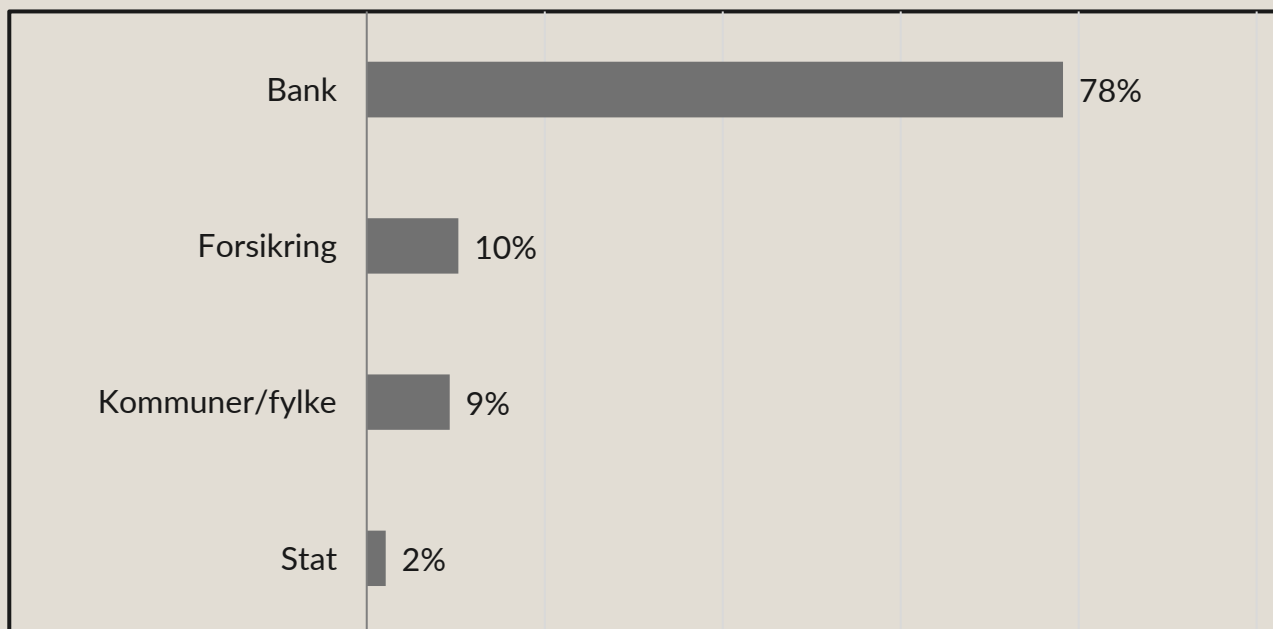
# EKSPONERING

## Kraft Obligasjon

Største  
Eksposering

Bank

### Sektoroversikt



### 10 største investeringer

Prosentvis vektning mot utsteder

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

# INVESTERINGER

## Kraft Obligasjon

Selskaper i  
porteføljen **30**

### Vekting mot utstedere

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

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.