



FORTE FONDENE

Månedssrapport **September 2025**

+47 73 20 22 10
www.fortefondene.no
post@fortefondene.no



FORVALTERKOMMENTAR

FORTE Norge

FORTE Norge steg med 0,9 prosent i september, og er med det opp 10,1 prosent hittil i år.

Måneden kan oppsummeres som relativt rolig på Oslo Børs. Oljeprisen (Brent) falt marginalt til 66 USD pr. fat, mens den europeiske gassprisen var uendret.

Av selskapene innen *energisektoren* skilte Frontline seg ut med positivt fortegn, drevet av kraftig økning i fraktratene. Vår Energi skilte seg derimot ut på den svake siden, men også de andre olje og gasselskapene i porteføljen korrigerste noe ned.

Aksjene innen *konsumvarer* hadde sterkere utvikling, og det var spesielt sjømatelskapene Bakkafrøst og Salmar som bidro positivt. Også Mowi og Austevoll hadde god børsutvikling. For øvrig så korrigerste Orkla en god del ned, noe vi benyttet til å øke vår posisjon.

Av fondets innehav innen *teknologi og kommunikasjonstjenester* utmerket Atea seg med oppgang, mens Vend Marketsplaces hadde svak utvikling i september.

Innen kategoriene *industri, materialer og forsyninger* var det til dels store forskjeller i utviklingen. Aker var den største bidragsyteren denne måneden, etter å ha inngått en stor AI-infrastrukturkontrakt med Microsoft gjennom sin joint venture med Nscale. Også Kongberg gruppen, Stolt-Nielsen og Norsk Hydro bidro veldig positivt til fondets utvikling. På den svake siden skilte Bonheur og Tomra seg ut.

Innen *finans* var Gjensidige beste aksje denne måneden, etterfulgt av Sparebanken 1 Nord-Norge og DNB. De øvrige selskapene gjorde lite ut av seg.

Rapporteringsperioden for selskapenes 3. kvartal står nå foran oss, noe som nok vil prege enkeltaksjene fremover. Inntjeningsestimaterne har i sum kommet en del ned gjennom året, som i stor grad er knyttet til lavere råvarepriser og valutaeffekter. Vi har mange sykliske selskaper på Oslo Børs, som er sterkt knyttet til den globale makroutviklingen. I så måte blir det også spennende å se om USAs tollsatser har hatt noen betydningsfull effekt for inntjeningen. Med et bakteppe preget av lavere forventninger, så mener vi det er grunn til å være forsiktige optimister.

I forbindelse med at investeringsstrategien i Forte Norge ble endret til å fokusere på selskaper som har en etablert utbyttepolitikk, består nå porteføljen av modne selskaper med sterke markedsposisjoner i sitt segment. I utvelgelsen vektlegges også at selskapene har en solid balanse og positive kontantstrømmer over tid. Porteføljen er for øyeblikket godt diversifisert på tvers av sektorer.

AVKASTNING

FORTE Norge

0,93 %
September

10,10 %
Hittil i år

10,83 %
Siste 3 år*

8,75%
Siste 5 år*

*Annualisert avkastning

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.25 // NAV = 318,5357



Årlig verdiutvikling

Tall oppgitt i %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
FORTE Norge	3,9	8,7	-15,8	25,2	9,6	24,2	0,4	8,3	47,5	6,1	3,1	19,3	7,0	-20,2

FORTE

PORTEFØLJEN

FORTE Norge

12,13

Pris/Inntjening

1,59

Pris/Bokført verdier

5,85

Pris/Kontantstrøm

28

Selskaper i porteføljen

Fondets investeringer

Prosentvis andel av fondet

Equinor ASA	7,98 %
DNB Bank ASA	7,87 %
Mowi ASA	6,24 %
Orkla ASA	5,58 %
Kongsberg Gruppen ASA	5,03 %
Norsk Hydro ASA	4,47 %
Aker ASA Class A	4,44 %
Bakkafrøst P/F	4,04 %
Frontline PLC	4,02 %
SpareBank 1 Nord-Norge	3,72 %
Aker BP ASA	3,51 %
Var Energi ASA	3,36 %
Telenor ASA	3,34 %
Yara International ASA	3,22 %
Vend Marketplaces ASA	3,17 %
Storebrand ASA	2,88 %
SpareBank 1 Sør Norge ASA	2,80 %
SalMar ASA	2,69 %
Austevoll Seafood ASA	2,39 %
Atea ASA	2,18 %
Stolt-Nielsen Ltd	2,16 %
Tomra Systems ASA	2,16 %
Leroy Seafood Group ASA	2,02 %
Bonheur ASA	1,99 %
Gjensidige Forsikring ASA	1,48 %
SpareBank 1 SMN	1,22 %
Sparebanken Øst	1,17 %

Risiko & Nøkkeltall (3års historikk)

Risikoklassifisering	6 / 7
Standardavvik	10,44
Information ratio	-0,60
Tracking error	5,91
Sharpe ratio	0,64
Sektoreksponering	
Energi	19,84 %
Konsumvarer	24,14 %
Finans	22,22 %
Industri	16,59 %
Materialer	8,09%
Kommunikasjonstjenester	6,84%
Teknologi	2,29%
Regionseksponering	
Norge	100,0 %
Nord Amerika	0,0 %
Europa	0,0 %
Asia	0,0 %
Oseania	0,0 %

FORTE



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Forte Fondene gjør oppmerksom på at investeringer i Forte Fondene 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 Fondene 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 Forte Fondene AS.