



Kraft Fondene

FORTE NORGE

Månedsrappport
Desember 2025

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

FORVALTERKOMMENTAR

Forte Norge



Stein Frode Aaseng
Porteføljeforvalter

Forte Norge ga en avkastning på 4,99 % i desember og er opp 14,78 % siste 12 måneder.

FORTE Norge steg med 5,0 prosent i desember, og utviklet seg helt på linje med referanseindeksen OSEFX. Fondet endte opp 14,78 prosent for året. Siden vi endret investeringsstrategien i august, har fondet gitt en meravkastning på 3,2 prosent i forhold til referanseindeksen.

Selskapene innen konsumvarer var en viktig bidragsyter til fondets positive avkastning denne måneden, og da spesielt sjømatelskapene i porteføljen. Høyere laksepriser i kombinasjon med gode utsikter for 2026 var viktige drivere for oppgangen. Bakkafrøst og Austevoll bidro mest, men også Lerøy Seafood og Mowi fikk en sterk avslutning på året.

Oljeprisen (Brent) falt litt også i desember, og endte året på rundt 61 dollar per fat. Gassprisen var uendret. Selskapene innen energisektoren gjorde det jevnt over svakere enn indeks. Frontline korrigerer en del ned, som følge av større ratefall i stortanksegmentet.

Innen kategoriene industri, materialer og forsyninger var det sterk utvikling. Bonheur og Yara var beste aksjer i fondet. Også Kongsberg Gruppen steg kraftig mot årsslutt. Sistnevnte har vi den siste tiden kjøpt oss vesentlig opp i, da vi synes prisingen har blitt mer attraktiv i kombinasjon med at vi tror at inntjeningsforventningene er litt for konservative. Aker var eneste aksje innen disse sektorene som korrigerer litt ned.

Av fondets innehav innen teknologi og kommunikasjonstjenester var det små kursutslag, og heller ingen nevneverdige nyheter. Selskapene innen finans avsluttet året sterkt uten at vi registrerte spesielle drivere for dette. Sparebank 1 Sør-Norge og Storebrand steg begge rundt 10 prosent, men også Sparebank 1 Midt-Norge og Sparebank 1 Nord-Norge bidro veldig positivt. Banksektoren har levert fantastisk avkastning de siste 10 årene, som et resultat av jevn inntjeningsvekst, utbytter og økt verdsettelse. Selv om vi tror at bankenes egenkapitalavkastning har nådd en topp, og at det følgelig heller ikke er så mye mer å hente på økt verdsettelse, ser utbytteavkastningen ut til å holde seg de neste par årene. Det gjør at sektoren fortsatt er interessant å eie også i 2026.

Ved inngangen til et nytt år består 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, hvorpå størst eksponering er innen kategoriene finans, energi og defensivt konsum.

Vi ser frem til et nytt børsår, hvor jakten på meravkastning fortsetter!

Vennlig hilsen,
Stein Frode Aaseng

AVKASTNING

Forte Norge - Klasse A

4,99 %
Desember 2025

14,78 %
Hittil i år*

14,78 %
Siste 12 mnd*

8,43 %
Annualisert siden oppstart*

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.12.25 // NAV = 332,098 // AUM = 160 mnok



Historisk avkastning*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Forte Norge	-20,2	7	19,3	3,1	6,1	47,5	8,3	0,4	24,2	9,6	25,2	-15,8	8,7	3,9	14,8

*Fondet ble etablert gjennom en fusjon mellom de norske fondene, Forte Norge og Forte Trønder den 26. august 2025. For avkastningstall før denne datoen vises historisk avkastning for det avviklede Forte Norge, andelsklasse A

PORTEFØLJEN

FORTE Norge

12,30

Pris/Inntjening

1,73

Pris/Bokført verdier

4,41

Pris/Kontantstrøm

29

Selskaper i porteføljen

Fondets investeringer

Prosentvis andel av fondet

Equinor ASA	8,9 %
DNB Bank ASA	8,1 %
Telenor ASA	6,9 %
Kongsberg Gruppen ASA	6,5 %
SpareBank 1 Sor Norge ASA	4,3 %
Orkla ASA	4,2 %
Mowi ASA	4,1 %
Aker BP ASA	4,0 %
Bakkafrøst P/F	3,9 %
Storebrand ASA	3,8 %
Yara International ASA	3,6 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,4 %
Austevoll Seafood ASA	3,3 %
Var Energi ASA	3,3 %
Vend Marketplaces ASA	3,1 %
BlueNord ASA	3,1 %
Norsk Hydro ASA	2,4 %
SpareBank 1 Nord-Norge	2,4 %
Bonheur ASA	2,4 %
Tomra Systems ASA	2,1 %
Frontline PLC	2,1 %
Selvaag Bolig ASA	1,8 %
SalMar ASA	1,5 %
SpareBank 1 SMN	1,3 %
Sparebanken Øst	1,3 %
Leroy Seafood Group ASA	1,1 %
Stolt-Nielsen Ltd	1,0 %
Aker ASA Class A	1,0 %

Risiko & Nøkkeltall

Tall baseres på 3 års historikk

Risikoklassifisering	6/7
Standardavvik	9,84
Information ratio	-0,66
Tracking error	5,51
Sharpe ratio	0,50

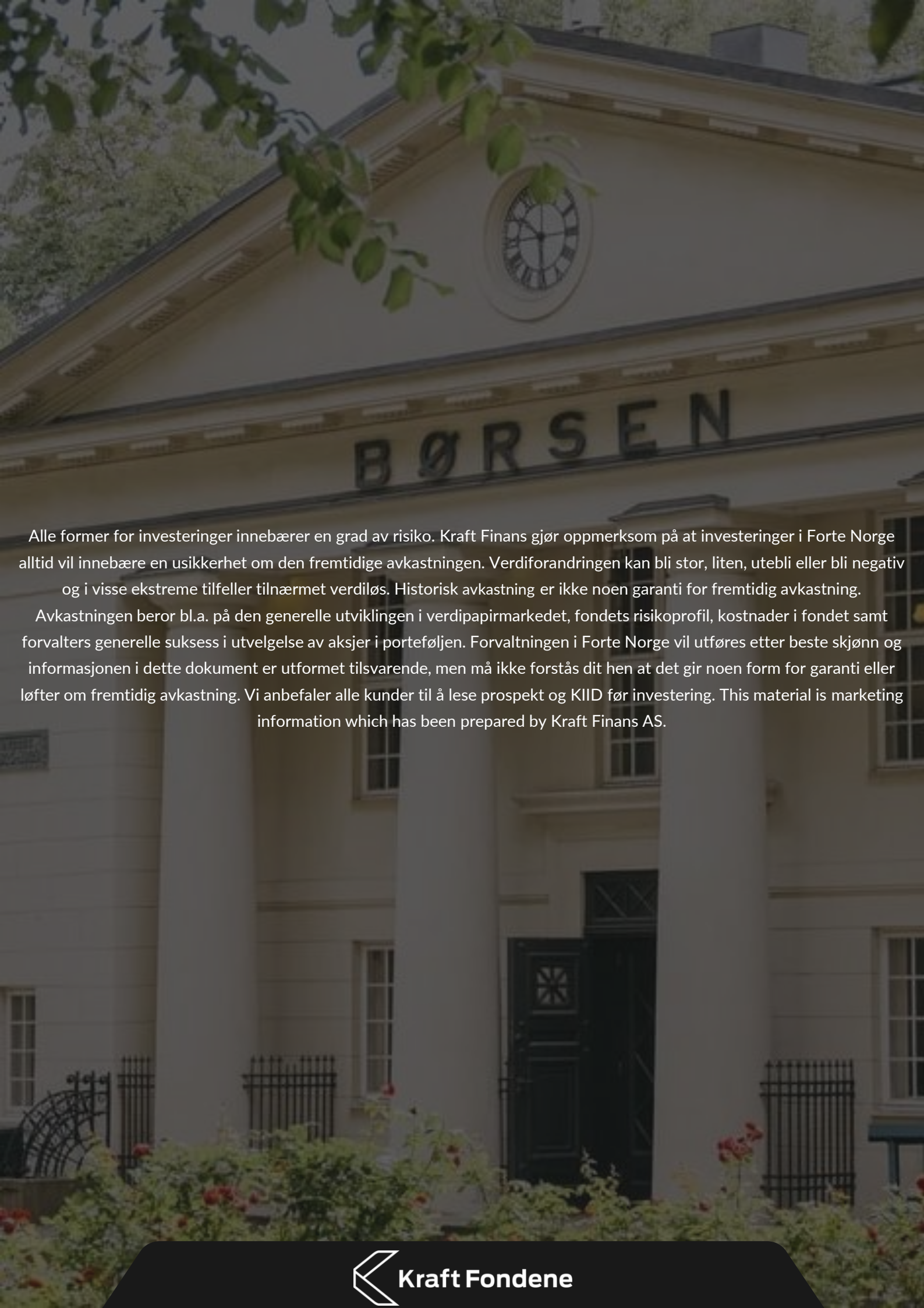
Eksponering

Prosentvis andel av fondet

Sektoreksponering	
Finans	25,8 %
Energi	22,5 %
Dagligvarer	19,2 %
Industri	13,6 %
Kommunikasjonstjenester	10,6 %
Materiale	6,4 %
Eiendom	1,9 %
Regionseksponering	
Norge	100,0 %
Nord Amerika	0,0 %
Europa	0,0 %
Asia	0,0 %
Oseania	0,0 %



Kraft Fondene



BØRSEN

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



Kraft Fondene