



FORTE NORGE

Månedsrappport
November 2025

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

FORVALTERKOMMENTAR

Forte Norge



Stein Frode Aaseng
Porteføljeforvalter

Forte Norge falt med 0,3 prosent i november, og utviklet seg helt på linje med referanseindeksen OSEFX. Fondet er opp 9,3 prosent hittil i år.

Måneden kan oppsummeres som relativt rolig på Oslo Børs. Vi registrerte langt mindre kursutslag enn vanlig, selv om siste del av rapporteringssesongen for selskapenes 3. kvartal preget enkeltaksjer underveis.

Av selskapene innen *konsumvarer* skilte Orkla seg ut i positiv retning, etter å ha levert en solid kvartalsrapport. Også alle sjømat-selskapene i porteføljen presenterte tall, noe som bidro til at Mowi og Salmar steg gjennom måneden. Lerøy Seafood og Austevoll korrigerste litt ned, etter noe svake tall. Olje- og gasspriser falt litt tilbake i november, og selskapene innen *energisektoren* hadde jevnt over svak utvikling. Her var det ingen enkeltaksjer som skilte seg særlig ut, samt få selskapsspesifikke nyheter.

Av fondets innehav innen *teknologi og kommunikasjonstjenester* utmerket Vend Marketplaces seg med til dels kraftig kursfall. Etter at aksjen steg kraftig i oktober, drevet av sterke kvartalstall, har spekulasjoner om mulig fremtidig konkurranse fra Al preget aksjekursen i Vend og sammenlignbare selskaper internasjonalt. Dette er noe vi kommer til å følge nøye med på i tiden som kommer. For øvrig valgte vi å selge oss ut av Atea, litt av frykt for at dette også kan bli et tema innen deres bransje. Telenor har vi imidlertid valgt å vekte oss opp i. Etter svak børsutvikling den siste tiden, synes vi aksjen nå er mer attraktivt priset, i kombinasjon med en forventet utbytteavkastning på rundt 7 prosent.

Innen kategoriene *industri, materialer og forsyninger* var det stort sett små kursutslag. Norsk Hydro var viktigste positive bidragsyter innen disse segmentene, mens Kongsberg Gruppen skilte seg noe ut på den svake siden. Vi har nylig valgt å kjøpe oss noe opp i sistnevnte, da vi synes prisingen har blitt mer attraktiv og at vi tror på et sterkt 4. kvartal for selskapet. Etter et par svake måneder for selskapene innen *finans*, bidro alle positivt til fondets utvikling i november. DNB og Gjensidige ledet an i oppgangen, uten at vi registrerte spesielle drivere for dette.

I slutten av august endret vi investeringsstrategien i Forte Norge til å fokusere på selskaper som betaler utbytte, og fondet har etter det skapt meravkastning på 3 prosent i forhold til Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Porteføljen består 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.

Siden vi er på oppløpet av et innholdsrikt år, vil vi takke våre andelseiere for tilliten, samt ønske dere en fin førjulstid og en riktig god jul!



Kraft Fondene

AVKASTNING

Forte Norge - Klasse A

-0,29 %
November 2025

9,33 %
Hittil i år *

7,53 %
Siste 12 mnd*

8,11 %
Annualisert siden oppstart *

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.11.25 // NAV = 316,31 // AUM = 154 mnok



Historisk avkastning

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
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	9,3

*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

11,92

Pris/Inntjening

1,65

Pris/Bokført verdier

4,72

Pris/Kontantstrøm

29

Selskaper i porteføljen

Fondets investeringer

Prosentvis andel av fondet

DNB Bank ASA	8,4 %
Equinor ASA	8,2 %
Orkla ASA	5,7 %
Kongsberg Gruppen ASA	4,7 %
Mowi ASA	4,6 %
Aker BP ASA	4,3 %
Storebrand ASA	4,1 %
Vend Marketplaces ASA	4,1 %
Frontline PLC	4,0 %
Var Energi ASA	4,0 %
SpareBank 1 Sør Norge ASA	4,0 %
Norsk Hydro ASA	3,6 %
Yara International ASA	3,3 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,2 %
Telenor ASA	3,1 %
Bakkafrøst P/F	3,0 %
SpareBank 1 Nord-Norge	2,7 %
Aker ASA Class A	2,6 %
Austevoll Seafood ASA	2,5 %
Stolt-Nielsen Ltd	2,2 %
Bonheur ASA	2,1 %
Atea ASA	2,0 %
Tomra Systems ASA	1,8 %
BlueNord ASA	1,8 %
Leroy Seafood Group ASA	1,5 %
SalMar ASA	1,5 %
SpareBank 1 SMN	1,2 %
Sparebanken Øst	1,2 %

Risiko & Nøkkeltall

Tall baseres på 3 års historikk

Risikoklassifisering	6/7
Standardavvik	9,52
Information ratio	-0,45
Tracking error	5,72
Sharpe ratio	0,36

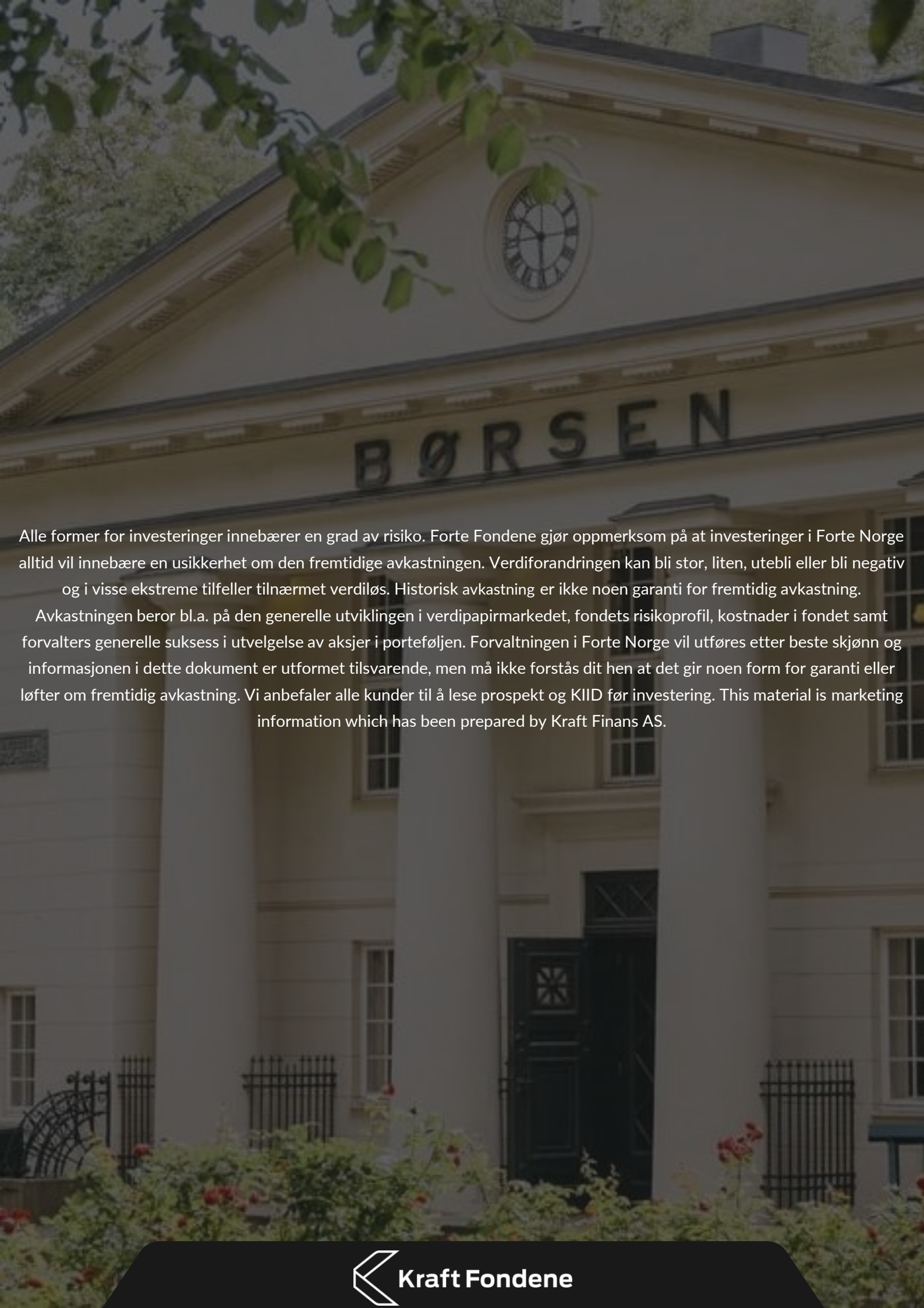
Eksposering

Prosentvis andel av fondet

Sektoreksponering	
Energi	20,84 %
Konsumvarer	21,19 %
Finans	24,85 %
Industri	14,40 %
Materialer	5,96%
Kommunikasjonstjenester	10,87%
	2,10%
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. Forte Fondene 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