



FORTE NORGE

Månedssrapport
Januar 2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Forte Norge



Stein Frode Aaseng
Porteføljeforvalter

Forte Norge ga en avkastning på 2,69 % i januar og er opp 9,62 % siste 12 måneder.

Oljeprisen (Brent) steg fra rundt 61 USD til 70 USD per fat, hovedsakelig drevet av økte geopolitiske spenninger mellom USA og Iran. Også den europeiske gassprisen steg gjennom måneden. Selskapene innen energisektoren hadde følgelig en sterk børs måned. Frontline var beste aksje innen segmentet, men også Aker BP og Equinor var veldig positive bidragsyttere til avkastningen. Relativt til referanseindeksen tapte vi en del på fondets undervekt i selskaper innen oljeservice.

Innen kategoriene industri, materialer og forsyninger var det mer blandet utvikling. Kongsberg Gruppen var beste aksje i fondet i januar. Selskapet har den siste tiden meldt om flere store kontrakter, samtidig som at økt geopolitisk uro har bidratt til et generelt sterkt momentum for selskapene innen forsvarssegmentet. Også Aker, Norsk Hydro og Yara skilte seg ut i positiv retning. På den svake siden korrigerte Tomra og Stolt-Nielsen noe ned.

Selskapene innen konsumvarer var svakeste sektor denne måneden, og da spesielt sjømat selskapene i porteføljen. Utviklingen i laksepriser har vært en del svakere enn ventet så langt i år, og har følgelig preget aksjekursene. Vi ser imidlertid dette som en kjøpsmulighet, og har i det siste vektet oss opp i Bakkafrøst, Mowi og Salmar.

Av fondets innehav innen teknologi og kommunikasjonstjenester skilte Telenor seg ut med sterk kursutvikling, etter at markedet tok godt imot selskapets avtale om å selge sin eierandel i True Corporation i Thailand. Vi liker fortsatt Telenor, da vi synes prisingen er attraktiv i forhold til sammenlignbare selskaper i Norden. Her får du stabil inntjening, i underkant av 7 prosent utbytteavkastning, samt flere mulige strategiske triggere på toppen.

Selskapene innen finans korrigerte noe ned i starten på det nye året, uten at vi registrerte spesielle drivere for dette. Sektoren har vært «en vinner» over lang tid, og er priset relativt høyt i et historisk perspektiv i forhold til bokførte verdier. Selv om vi tror det ikke er så mye mer å hente på økt verdsettelse, ser utsiktene for stabile utbytter positivt ut for de neste to årene.

Rapporteringssesongen for selskapenes 4. kvartal har så vidt startet, og vil i tiden fremover prege enkeltaksjer fra dag til dag. Her blir det også spennende og motta signaler som gjelder guiding fremover i tid. Vi synes porteføljen i fondet er robust sammensatt, preget 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 også godt diversifisert på tvers av sektorer, hvorpå største eksponering er innen defensivt konsum, etterfulgt av energi og finans.

Vennlig hilsen,
Stein Frode Aaseng

AVKASTNING

Forte Norge - Klasse A

2,69 %
Januar 2026

2,69 %
Hittil i år*

9,62 %
Siste 12 mnd*

8,58 %
Annualisert siden oppstart*

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.01.26 // NAV = 341,0353 // AUM = 164 mnok



Historisk avkastning*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	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	14,8	2,7

*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

13,10

Pris/Inntjening

1,96

Pris/Bokført verdier

5,17

Pris/Kontantstrøm

28

Selskaper i porteføljen

Fondets investeringer

Prosentvis andel av fondet

Equinor ASA	9,4 %
DNB Bank ASA	7,8 %
Kongsberg Gruppen ASA	7,5 %
Mowi ASA	6,1 %
Telenor ASA	4,9 %
Aker BP ASA	4,3 %
Bakkafrøst P/F	4,2 %
Orkla ASA	4,2 %
Yara International ASA	3,8 %
Storebrand ASA	3,6 %
Tomra Systems ASA	3,5 %
SalMar ASA	3,5 %
Austevoll Seafood ASA	3,1 %
BlueNord ASA	3,0 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,0 %
Vend Marketplaces ASA	2,9 %
Norsk Hydro ASA	2,6 %
Frontline PLC	2,5 %
Bonheur ASA	2,3 %
Var Energi ASA	2,1 %
SpareBank 1 Sor Norge ASA	1,8 %
Selvaag Bolig ASA	1,7 %
SpareBank 1 Nord-Norge	1,3 %
SpareBank 1 SMN	1,2 %
Aker ASA Class A	1,1 %
Leroy Seafood Group ASA	1,0 %
Stolt-Nielsen Ltd	0,9 %
Øvrig	6,6 %

Risiko & Nøkkeltall

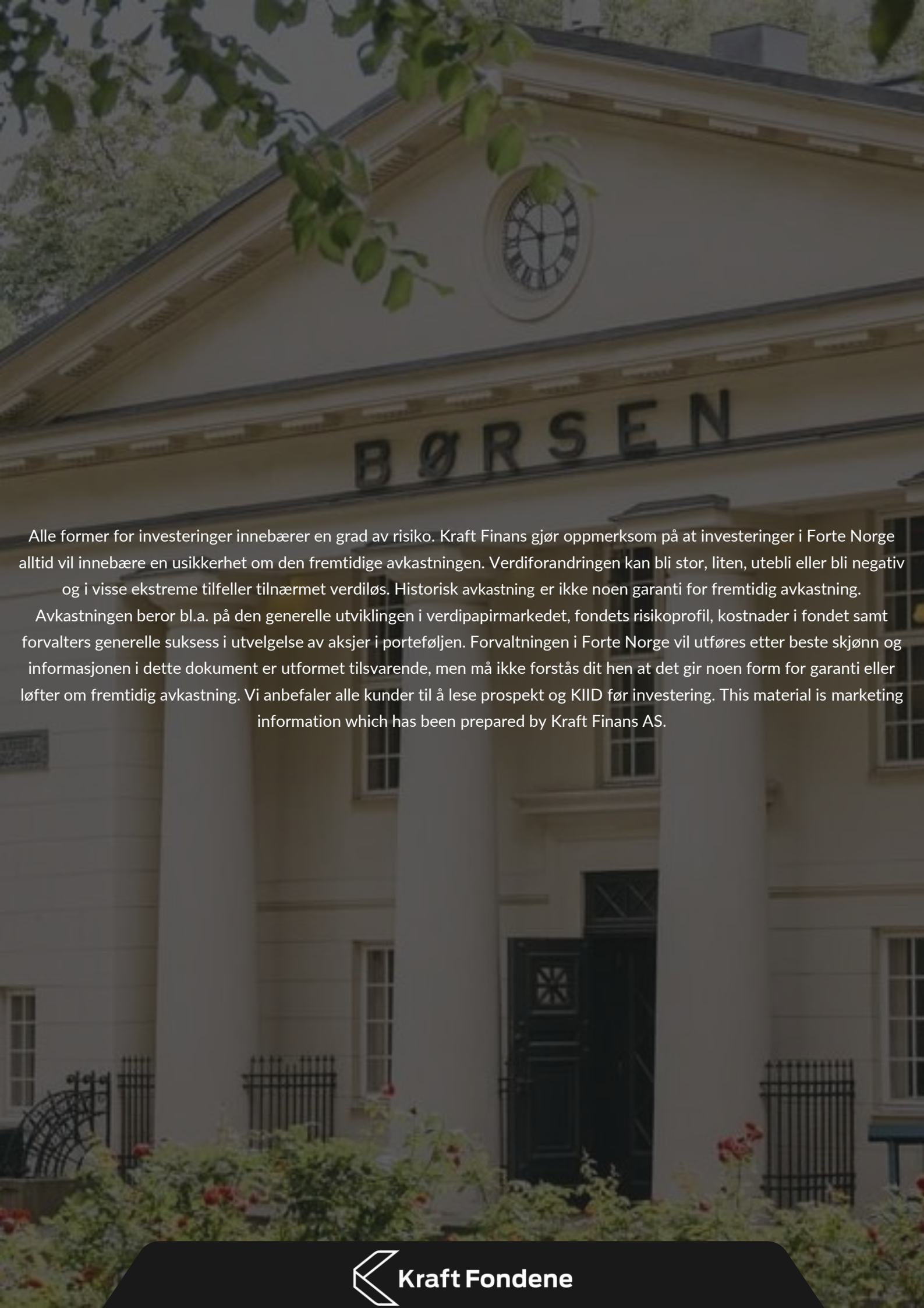
Tall baseres på 3 års historikk

Risikoklassifisering	6/7
Standardavvik	9,85
Information ratio	-0,83
Tracking error	5,41
Sharpe ratio	0,50

Eksponering

Prosentvis andel av fondet

Sektoreksponering	
Dagligvarer	23,7 %
Energi	22,9 %
Finans	20,0 %
Industri	16,4 %
Kommunikasjonstjenester	8,4 %
Materiale	6,9 %
Eiendom	1,8 %
Regionseksponering	
Norge	100,0 %
Nord Amerika	0,0 %
Europa	0,0 %
Asia	0,0 %
Oseania	0,0 %



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