



Kraft Fondene

KRAFT NORGE

**Månedssrapport
Mars 2026**

+47 51 97 74 40
www.Kraftfinans.no
Resepsjon@kraftfinans.no

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Norge



Stein Frode Aaseng
Porteføljeforvalter

Kraft Norge ga en avkastning på 6,62 % i mars og er opp 15,75 % hittil i år.

Etter at USA og Israel innledet militære operasjoner mot Iran, og stengningen av Hormuzstredet som følge av dette blokkerte for om lag 25 prosent av verdens oljetransport, steg oljeprisen med over 40 prosent til 103 USD per fat. Den europeiske gassprisen steg med hele 60 prosent gjennom måneden. Dette bidro til en til en svært sterk utvikling for selskapene innen energisektoren. Equinor var beste aksje i porteføljen i mars, etter oppgang på nærmere 50 prosent. Også Vår Energi og Aker BP bidro veldig positivt til fondets avkastning. Vi var relativt godt posisjonert innen dette segmentet før oppgangen startet, men har nå valgt å selge oss en del ned i vår eksponering. Vår Energi har vi solgt oss helt ut av. Selv om det fortsatt knyttes stor usikkerhet til veien videre, er det utvilsomt av global stor interesse å finne løsninger for å gjenåpne verdens viktigste maritime flaskehals for oljetransport. En eventuell gjenåpning av Hormuzstredet vil sørge for at både produksjon og transport av olje etter hvert normaliseres igjen, og vil videre bidra til vesentlig lavere oljepris.

I kategoriene industri, materialer og forsyninger var det mer blandet utvikling. Kongsberg Gruppen, Yara og Norsk Hydro bidro alle positivt. Tomra, Borregaard og Bonheur korrigererte noe ned.

Innen teknologi og kommunikasjonstjenester var det ingen selskaper som utmerket seg i noen særlig grad. Vi har valgt å kjøpe oss opp i Vend Marketplaces, etter svak kursutvikling i vinter. Vi synes frykten for disrupsjon fra kunstig intelligens innen selskapets forretningsområder er overvurdert, og at aksjen har en attraktiv prising. For øvrig er Link Mobility Group ny aksje i porteføljen, også den etter svak børsutvikling over tid. Vi liker kombinasjonen av tosifret inntjeningsvekst og en sterk balanse, og mener at prisingen er for lav på dagens nivåer.

Av selskapene innen konsumvarer skilte Austevoll seg ut i positiv retning, mens de øvrige sjømat-selskapene i porteføljen gjorde lite ut av seg denne måneden. Orkla korrigererte noe ned i mars.

Selskapene innen finans korrigererte også noe ned. Vi har den siste tiden kjøpt oss noe opp i Gjensidige, da vi liker selskapets sterke markedsposisjon innen sitt segment, i kombinasjon med at de har prismakt overfor sine kunder. I et forsikringsmarked preget av inflasjon, er evnen til å justere premiene uten å miste kunder helt avgjørende for å opprettholde marginene.

Rapporteringsesongen for selskapenes 1. kvartal er like rundt hjørnet, og vi går denne gangen inn i dette med større usikkerhet enn på lenge. Krigen i Midtøsten er utvilsomt inflasjonsdrivende, og det blir derfor spennende å se hvordan dette påvirker selskapenes inntjening. Porteføljen i Kraft Norge er godt diversifisert på tvers av sektorer, 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.

Vennlig hilsen,
Stein Frode Aaseng

AVKASTNING

Kraft Norge - Klasse A

6,62 %
Mars 2026

15,75 %
Hittil i år

29,32 %
Siste 12 mnd*

9,33 %
Annualisert siden oppstart*

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 31.03.26 // NAV = 384,39 // AUM = 191 mnok



Historisk avkastning*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Kraft 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	15,8

*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

Kraft Norge

14,72

Pris/Inntjening

2,04

Pris/Bokført verdier

8,55

Pris/Kontantstrøm

26

Selskaper i porteføljen

Fondets investeringer

Prosentvis andel av fondet

Equinor	8,2 %
DNB Bank	7,1 %
Mowi	6,4 %
Vend Marketplaces	6,3 %
Kongsberg Gruppen	5,8 %
Yara International	4,1 %
Bakkafrost	4,0 %
Gjensidige Forsikring	4,0 %
Storebrand	3,9 %
SalMar	3,9 %
Aker BP	3,8 %
Telenor	3,6 %
Borregaard	3,2 %
Frontline	3,0 %
Tomra Systems	3,0 %
Austevoll Seafood	3,0 %
Norsk Hydro	2,7 %
Link Mobility Group Holding	2,6 %
Orkla	2,2 %
Bonheur	1,9 %
SpareBank 1 Sør-Norge	1,7 %
Norwegian Air Shuttle	1,5 %
Selvaag Bolig	1,4 %
BW LPG	1,4 %
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	1,2 %
Lerøy Seafood	0,9 %

Risiko & Nøkkeltall

Tall baseres på 3 års historikk

Risikoklassifisering	6/7
Standardavvik	10,38
Sharpe ratio	0,98

Eksponering

Prosentvis andel av fondet

Sektoreksponering	
Forbruksvarer	22,3 %
Finans	19,5 %
Energi	16,3 %
Industri	16,0 %
Kommunikasjon	13,5 %
Materialer	10,9 %
Eiendom	1,5 %
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 Kraft 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 Kraft 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.