



KRAFT NORGE

Månedsrapport
September 2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Kraft Norge



Fredrik Bryne
Porteføljeforvalter

Fondet ga en avkastning på -3,39 % i september og er opp 16,07 % hittil i år.

Oljeprisen startet måneden rundt USD 90 per fat. Etter en eskalering av konflikten i Midtøsten steg oljeprisen opp mot USD 110 per fat rundt midten av måneden, før den falt tilbake rundt USD 95 per fat mot slutten av måneden. Vi mener at markedet priser inn høye olje- og gasspriser for langt inn i fremtiden og har redusert eksponeringen mot olje og gasselskapene. I løpet av måneden har vi redusert eksponeringen i Equinor og AkerBP, samt solgt oss helt ut av Vår Energi. I tillegg har vi solgt oss helt ut av Frontline og BW LPG, da vi mener det finnes bedre investeringsmuligheter for fondet etter den kraftige kursutviklingen til disse selskapene. Innen energi har vi også kjøpt Odfjell Drilling, Scatec, Arendals Fossekompani og Cloudberry Clean Energy. Fondets energiaksjer utviklet seg totalt positivt. Frontline og Odfjell Drilling ga høyest avkastning målt i kroner i sektoren, mens Aker BP ga lavest avkastning målt i kroner.

I kategoriene industri, materialer og forsyninger var det en blandet, men i sum negativ utvikling. I løpet av måneden har vi tatt inn Kitron, Endur, Norbit og Elkem i porteføljen. I tillegg har vi økt beholdningen i Kongsberg Maritime og Borregaard. Samtidig har vi redusert beholdningen i Norsk Hydro og Yara. De største positive bidragsyterne i måneden var Kongsberg Maritime, Bonheur og Kitron. På tross av at vi ca. halverte posisjonene våre i Norsk Hydro og Yara til gunstige kurser sammenlignet med månedsslutt, var disse to selskapene sammen med Tomra og Aker de største negative bidragsyterne innen industri, materialer og forsyninger denne måneden.

Innen konsumvarer var utviklingen negativ med unntak av SalMar, som hadde svakt positiv avkastning. Sjømataksjene har vært preget av relativt lave laksepriser som følge av unormalt høyt tilbud av laks etter en periode med sterk biologi og lite sykdom. Bakkafrost og Austevoll Seafood var de største negative bidragsyterne i september. Orkla fortsatte forrige måneds kursfall. Samtidig annonserte de et vesentlig program for tilbakekjøp av egne aksjer og det har vært flere innsidekjøp i løpet av måneden. Vi har benyttet kursfallet til å øke beholdningen i Orkla.

Finanssektoren leverte også en negativ måned. Storebrand og spesielt Gjensidige var månedens største negative bidragsytere til avkastning målt i kroner. DNB hadde svakt negativ utvikling, mens Sparebank 1 Sør-Norge og SpareBank 1 Nord-Norge hadde svakt positiv utvikling. Gjensidige opplevde spesielt et kursfall grunnet frykt for at AI agenter, som Meta sin Muse, kan forstyrre forretningsmodellen til forsikringsselskapene.

Innen teknologi og kommunikasjonstjenester hadde Vend Marketplaces en eksepsjonelt dårlig måned med et kursfall på 18%, som hovedsakelig virker drevet av frykt for at AI skal forstyrre Vend sin forretningsmodell. Telenor hadde også en svak måned. Vi har økt litt i Vend etter kursfallet og redusert beholdningen vår i Telenor gjennom måneden. Samtidig har vi tatt inn Pexip i porteføljen.

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, Fredrik Bryne

AVKASTNING

Kraft Norge - Klasse A

-3,39 %
September 2026

16,07 %
Hittil i år

21,01 %
Siste 12 mnd*

9,04%
Annualisert siden oppstart*

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 30.09.26 // NAV = 385,47 // AUM = 195 mnok



Historisk avkastning*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Kraft Norge	-20,2	7,0	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	16,1

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

PORTEFØLJEN

Kraft Norge

11,23

Pris/Inntjening

2,02

Pris/Bokført verdier

8,80

Pris/Kontantstrøm

34

Selskaper i porteføljen

Fondets investeringer

Prosentvis andel av fondet

DNB Bank ASA	8,8 %
Kongsberg Maritime ASA	5,2 %
Mowi ASA	4,6 %
Equinor ASA	4,5 %
Kongsberg Gruppen ASA	4,4 %
Vend Marketplaces ASA	4,3 %
Bakkafrøst P/F	4,2 %
Gjensidige Forsikring ASA	3,9 %
Storebrand ASA	3,9 %
Orkla ASA	3,5 %
Borregaard ASA	3,1 %
Yara International ASA	3,0 %
Aker BP ASA	2,9 %
SpareBank 1 Sor Norge ASA	2,9 %
Pexip Holding ASA	2,8 %
Kitron ASA	2,7 %
Norsk Hydro ASA	2,5 %
Norbit ASA	2,4 %
Telenor ASA	2,4 %
TGS ASA	2,4 %
Austevoll Seafood ASA	2,3 %
SalMar ASA	2,3 %
Selvaag Bolig ASA	2,2 %
Tomra Systems ASA	2,1 %
Scatec ASA	2,1 %
Odfjell Drilling Ltd	2,0 %
Bonheur ASA	2,0 %
Endúr ASA	2,0 %
Elkem ASA	1,6 %
Aker ASA	1,4 %
SpareBank 1 Nord-Norge	1,3 %
Lerøy Seafood Group ASA	1,3 %
Arendals Fossekompagni ASA	1,0 %
Cloudberry Clean Energy ASA	0,3 %

Risiko & Nøkkeltall

Tall baseres på 3 års historikk

Risikoklassifisering	4/7
Standardavvik	11,64
Sharpe ratio	0,70

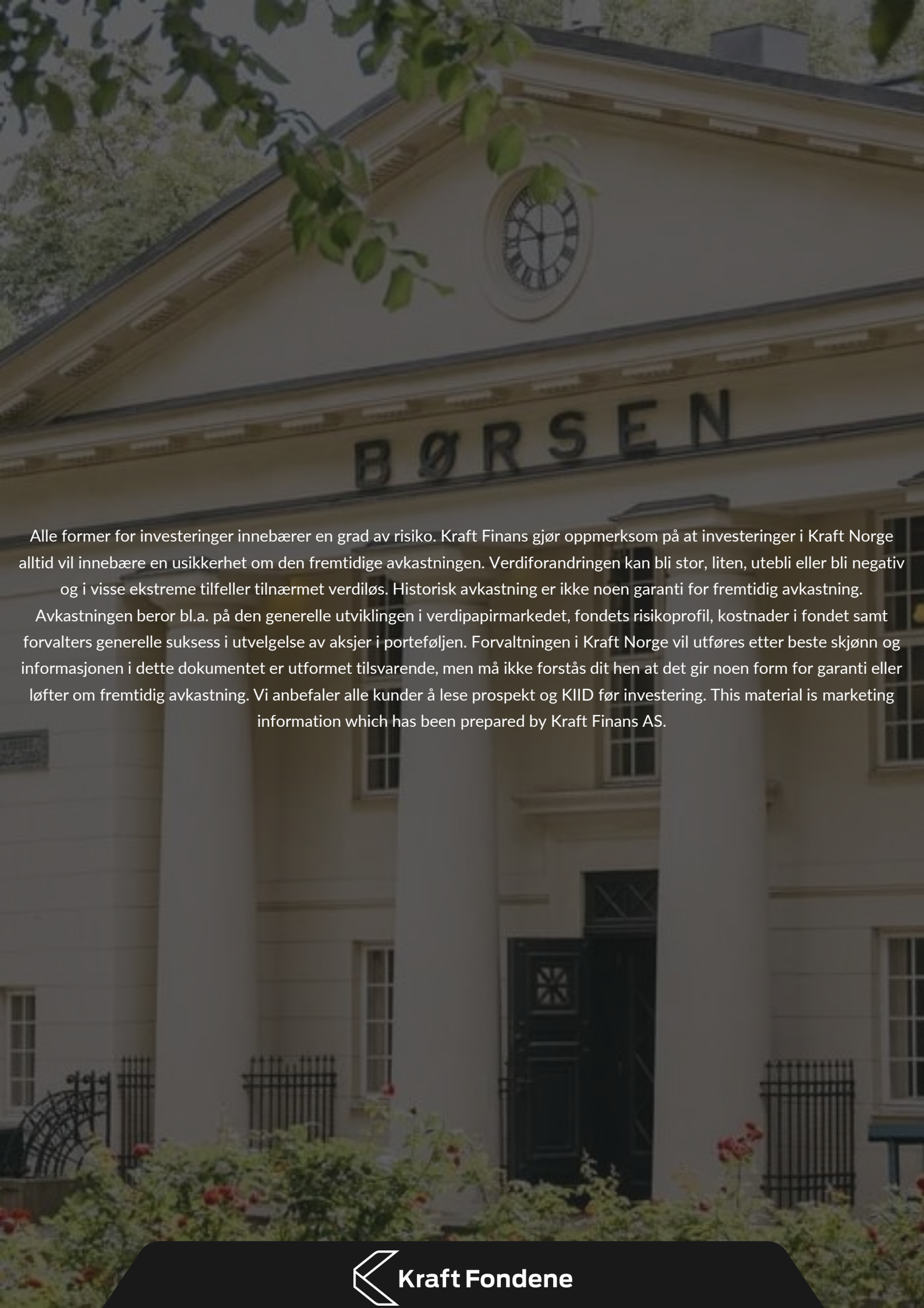
Eksponering

Prosentvis andel av fondet

Sektoreksponering	
Finansielle tjenester	21,2 %
Forbruksvarer (nødvendige)	18,6 %
Industri	18,3 %
Energi	12,0 %
Basismaterialer	10,4 %
Teknologi	8,1 %
Kommunikasjonstjenester	6,8 %
Forsyning	2,4 %
Eiendom	2,3 %
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 dokumentet 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 å lese prospekt og KIID før investering. This material is marketing information which has been prepared by Kraft Finans AS.



Kraft Fondene