



Kraft Fonder

KRAFT NORGE

Månadsrapport
September 2026

+46 8 410 105 27
www.Kraftfinans.se
sverige@kraftfinans.se

FÖRVALTARKOMMENTAR

Kraft Norge



Fredrik Bryne
Portföljförvaltare

Fonden gav en avkastning på -3,39 % i september och är upp 16,07 % hittills i år.

Oljepriset inledde månaden runt 90 USD per fat. Efter en eskalering av konflikten i Mellanöstern steg oljepriset mot 110 USD per fat kring mitten av månaden, innan det föll tillbaka till omkring 95 USD per fat mot slutet av månaden. Vi anser att marknaden prisar in höga olje- och gaspriser långt in i framtiden och har minskat exponeringen mot olje- och gasbolagen. Under månaden har vi minskat exponeringen i Equinor och Aker BP, samt sålt oss helt ur Vår Energi. Dessutom har vi sålt oss helt ur Frontline och BW LPG, då vi anser att det finns bättre investeringsmöjligheter för fonden efter den kraftiga kursutvecklingen i dessa bolag. Inom energi har vi också köpt Odfjell Drilling, Scatec, Arendals Fossekompani och Cloudberry Clean Energy. Fondens energiaktier utvecklades totalt sett positivt. Frontline och Odfjell Drilling gav högst avkastning mätt i kronor i sektorn, medan Aker BP gav lägst avkastning mätt i kronor.

I kategorierna industri, material och försörjning var utvecklingen blandad, men sammantaget negativ. Under månaden har vi tagit in Kitron, Endúr, Norbit och Elkem i portföljen. Dessutom har vi ökat innehavet i Kongsberg Maritime och Borregaard. Samtidigt har vi minskat innehavet i Norsk Hydro och Yara. De största positiva bidragsgivarna under månaden var Kongsberg Maritime, Bonheur och Kitron. Trots att vi ungefär halverade våra positioner i Norsk Hydro och Yara till gynnsamma kurser jämfört med månadsslutet, var dessa två bolag tillsammans med Tomra och Aker de största negativa bidragsgivarna inom industri, material och försörjning denna månad.

Inom konsumentvaror var utvecklingen negativ med undantag för SalMar, som hade en svagt positiv avkastning. Sjömataaktierna har präglats av relativt låga laxpriser till följd av ett onormalt högt utbud av lax efter en period med stark biologi och lite sjukdom. Bakkafrost och Austevoll Seafood var de största negativa bidragsgivarna i september. Orkla fortsatte föregående månads kursfall. Samtidigt annonserade de ett väsentligt program för återköp av egna aktier och det har förekommit flera insiderköp under månaden. Vi har utnyttjat kursfallet till att öka innehavet i Orkla.

Finanssektorn levererade också en negativ månad. Storebrand och särskilt Gjensidige var månadens största negativa bidragsgivare till avkastningen mätt i kronor. DNB hade en svagt negativ utveckling, medan SpareBank 1 Sør-Norge och SpareBank 1 Nord-Norge hade en svagt positiv utveckling. Gjensidige upplevde särskilt ett kursfall på grund av rädsla för att AI-agenter, som Metas Muse, kan störa försäkringsbolagens affärsmodell.

Inom teknologi och kommunikationstjänster hade Vend Marketplaces en exceptionellt dålig månad med ett kursfall på 18 %, vilket huvudsakligen verkar drivet av rädsla för att AI ska störa Vends affärsmodell. Telenor hade också en svag månad. Vi har ökat något i Vend efter kursfallet och minskat vårt innehav i Telenor under månaden. Samtidigt har vi tagit in Pexip i portföljen.

Portföljen i Kraft Norge är väl diversifierad över sektorer och präglas av mogna bolag med starka marknadspositioner inom sina respektive segment. I urvalsprocessen läggs även stor vikt vid att bolagen har en solid balansräkning och positiva kassaflöden över tid.



Kraft Fonder

AVKASTNING

Kraft Norge - Klass A

-3,39 %

September 2026

16,07 %

Hittills i år

21,01 %

Senaste 12 mån*

9,04 %

Årsgenomsnitt sedan start*

Fondens värdeutveckling

Kursdatum: 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	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

*Fonden etablerades genom en fusion mellan de norska fonderna Forte Norge och Forte Trønder den 26 september 2025. För avkastningstal före detta datum visas historisk avkastning för den avvecklade Forte Norge, andelsklass A



Kraft Fonder

PORTFÖLJEN

Kraft Norge

11,23

Pris/Intjåning

2,02

Pris/Bokfört värde

8,80

Pris/Kassaflöde

34

Bolag i portefljen

Fondens investeringar

Procentuell andel av fonden

DNB Bank	8,8 %
Kongsberg Maritime	5,2 %
Mowi	4,6 %
Equinor	4,5 %
Kongsberg Gruppen	4,4 %
Vend Marketplaces	4,3 %
Bakkafrst	4,2 %
Gjensidige Forsikring	3,9 %
Storebrand	3,9 %
Orkla	3,5 %
Borregaard	3,1 %
Yara International	3,0 %
Aker BP	2,9 %
SpareBank 1 Sør-Norge	2,9 %
Pexip Holding	2,8 %
Kitron	2,7 %
Norsk Hydro	2,5 %
Norbit	2,4 %
Telenor	2,4 %
TGS	2,4 %
Austevoll Seafood	2,3 %
SalMar	2,3 %
Selvaag Bolig	2,2 %
Tomra Systems	2,1 %
Scatec	2,1 %
Odfjell Drilling	2,0 %
Bonheur	2,0 %
Endr	2,0 %
Elkem	1,6 %
Aker	1,4 %
SpareBank 1 Nord-Norge	1,3 %
Lery Seafood Group	1,3 %
Arendals Fossekompani	1,0 %
Cloudberry Clean Energy	0,3 %

Risk & Nyckeltal

Siffror baseras på 3 års historik

Ris klassificering	4/7
Standardavvikelse	11,64
Sharpe ratio	0,70

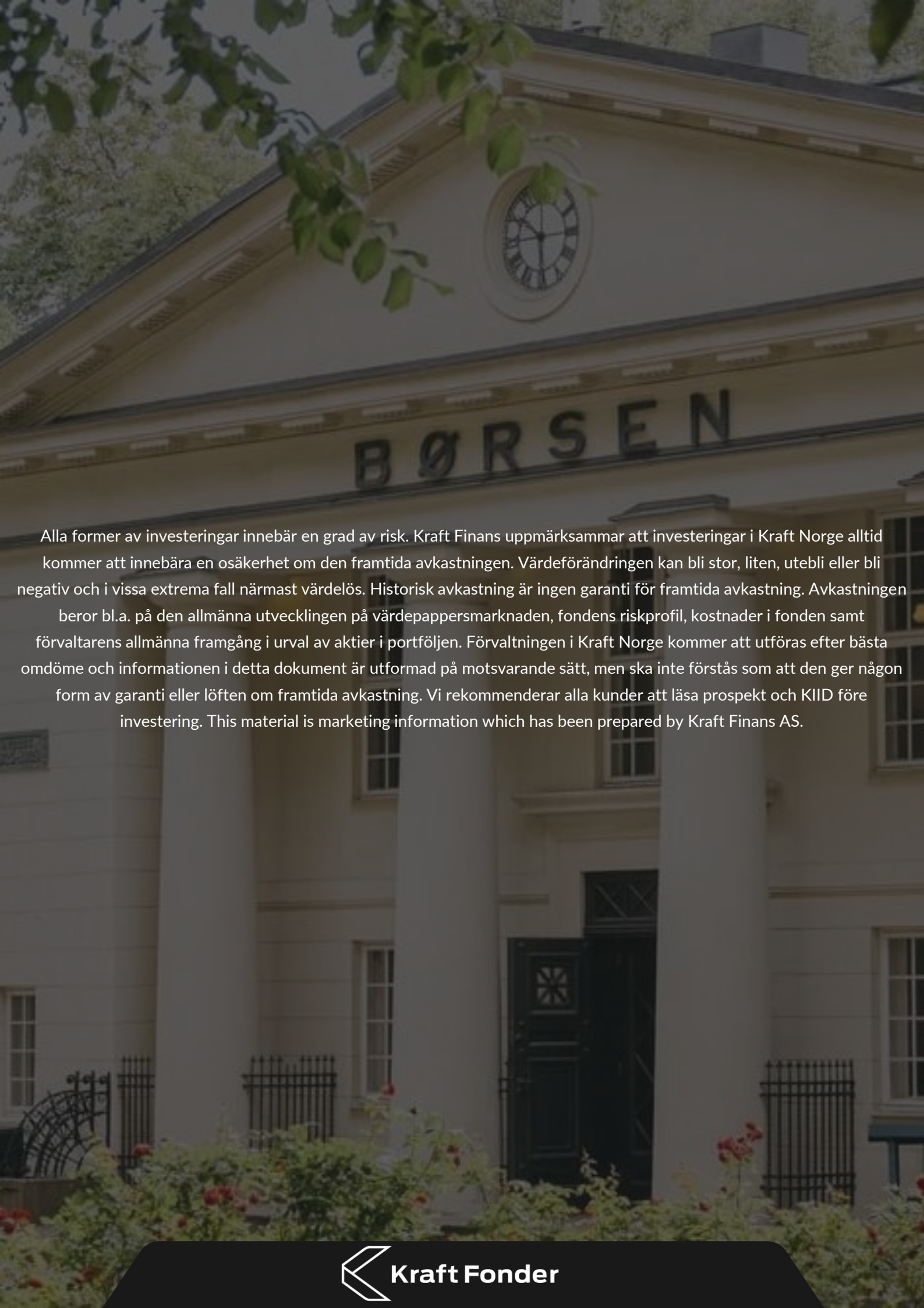
Exponering

Procentuell andel av fonden

Sektorexponering	
Finans	21,2 %
Konsumentvaror	18,6 %
Industri	18,3 %
Energi	12,0 %
Material	10,4 %
Teknologi	8,1 %
Kommunikation	6,8 %
Försörjning	2,4 %
Fastigheter	2,3 %
Regionsexponering	
Norge	100,0 %
Nord Amerika	0,0 %
Europa	0,0 %
Asia	0,0 %
Oceanien	0,0 %



Kraft Fonder



BØRSEN

Alla former av investeringar innebär en grad av risk. Kraft Finans uppmärksammar att investeringar i Kraft Norge alltid kommer att innebära en osäkerhet om den framtida avkastningen. Värdeförändringen kan bli stor, liten, utebli eller bli negativ och i vissa extrema fall närmast värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Avkastningen beror bl.a. på den allmänna utvecklingen på värdepappersmarknaden, fondens riskprofil, kostnader i fonden samt förvaltarens allmänna framgång i urval av aktier i portföljen. Förvaltningen i Kraft Norge kommer att utföras efter bästa omdöme och informationen i detta dokument är utformad på motsvarande sätt, men ska inte förstås som att den ger någon form av garanti eller löften om framtida avkastning. Vi rekommenderar alla kunder att läsa prospekt och KIID före investering. This material is marketing information which has been prepared by Kraft Finans AS.



Kraft Fonder