

FORTE FONDENE

Månedssrapport August 2025



+47 73 20 22 10
www.fortefondene.no
post@fortefondene.no



FORVALTERKOMMENTAR

FORTE Norge

FORTE Norge steg med 2,3 prosent i august, og er med det opp 9,1 prosent hittil i år.

Oljeprisen (Brent) falt fra 71,7 USD til 67,4 USD pr. fat. Også den europeiske gassprisen korrigerte en del ned. Selskapene innen *energisektoren* hadde en noe blandet utvikling, og Frontline skilte seg ut i positiv retning. Equinor korrigerte en del ned, mens de andre selskapene gjorde mindre ute av seg.

Aksjene innen *konsumvarer* hadde imidlertid sterkere utvikling, og det var spesielt sjømatelskapene som bidro positivt. Salmar var viktigste bidragsyter til meravkastningen i august. Også Mowi, Bakkafrøst og Lerøys Seafood hadde god børsutvikling. Ellers gjorde også Orkla det bedre enn markedet generelt denne måneden.

Av fondets innehav innen *teknologi og kommunikasjonstjenester* utmerket Telenor seg med oppgang, mens Vend Marketsplaces og Atea korrigerer noe ned.

Innen kategoriene *industri, materialer og forsyninger* var det til dels store forskjeller i utviklingen. Stolt-Nielsen, Norsk Hydro og Tomra gjorde spesielt bra. Yara, Kongsberg Gruppen og Bonheur skilte seg ut på den svake siden.

Også selskapene innen *finans* hadde noe blandet utvikling. Storebrand var desidert beste aksje innen segmentet denne måneden. Sparebanken 1 Nord-Norge korrigerer en god del ned.

Rapporteringssesongen for årets 2. kvartal er nå over, og for norske selskaper kan den oppsummeres som relativt nøytral. Inntjeningsestimaterne var allerede tatt ned en del i forkant, og mye av det er knyttet til noe lavere råvarepriser, samt valutaeffekter. Fremover knyttes det fortsatt noe usikkerhet til hvordan de endelige effektene av USA's tollsatser vil slå ut for handelen i enkelte segmenter.

Porteføljen i Forte Norge er godt diversifisert på tvers av sektorer, og har en prising som er på linje med referanseindeks basert på forventet inntjening. Forventet utbytte på porteføljen ligger på rundt 5,5 prosent.

AVKASTNING

FORTE Norge

2,3 %
August 2025

9,09 %
Hittil i år

3,4 %
Siste 3 år*

8,9%
Siste 5 år*

*Annualisert avkastning

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 29.08.25 // NAV = 315,6086



Årlig verdiutvikling

Tall oppgitt i %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
FORTE Norge	3,9	8,7	-15,8	25,2	9,6	24,2	0,4	8,3	47,5	6,1	3,1	19,3	7,0	-20,2

FORTE

PORTEFØLJEN

FORTE Norge

13,65

Pris/Inntjening

1,73

Pris/Bokført verdier

5,83

Pris/Kontantstrøm

27

Selskaper i porteføljen

Fondets investeringer

Prosentvis andel av fondet

Equinor ASA	8,15 %
DnB ASA	7,71 %
Kongsberg Gruppen ASA	7,03 %
Mowi ASA	6,15 %
Orkla ASA	4,62 %
Norsk Hydro ASA	4,33 %
Aker BP ASA	4,18 %
Aker ASA-CLASS A	4,17 %
Bakkafrost P/F	3,86 %
Vend Marketplaces ASA	3,48 %
Frontline Ltd	3,40 %
Telenor ASA	3,39 %
Yara International ASA	3,24 %
Vår Energi AS	3,05 %
Storebrand ASA	2,94 %
Salmar ASA	2,60 %
Austevoll Seafood ASA	2,36 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2,23 %
Tomra Systems ASA	2,22 %
Atea ASA	2,13 %
Stolt-Nielsen Ltd	2,07 %
Bonheur ASA	2,03 %
Lerøy Seafood Group ASA	2,02 %
Gjensidige Forsikring ASA	1,41 %
SpareBank 1 Nord Norge	1,39 %
SpareBank 1 SMN	1,21 %
Maasøval AS	1,11 %

Risiko & Nøkkeltall (3års historikk)

Risikoklassifisering	6 / 7
Standardavvik	14,94
Information ratio	-1,33
Tracking error	6,04
Sharpe ratio	-0,12

Sektoreksponering

Energi	18,80 %
Konsumvarer	18,29 %
Finans	21,57 %
Industri	16,59 %
Materialer	8,61%
Kommunikasjonstjenester	8,38%
Teknologi	4,95%

Regionseksponering

Norge	100,0 %
Nord Amerika	0,0 %
Europa	0,0 %
Asia	0,0 %
Oseania	0,0 %

FORTE



FORVALTERKOMMENTAR

FORTE Strategisk

I august endte Forte Strategisk A ned 0,2 prosent, og er med det uendret hittil i år. En styrket norsk krone mot spesielt amerikanske dollar dempet avkastningen denne måneden.

Aksjeporteføljen målt i lokal valuta hadde positiv utvikling også i august. På regionsnivå var Asia den største positive bidragsyteren, etterfulgt av USA. Bidraget fra europeiske aksjer var mer blandet.

Ser vi på sektornivå, utmerket materialer seg i positiv retning, men også forbruksvarer og helse gjorde det sterkt. Aksjer innen teknologi og forsyninger skilte seg ut i negativ retning.

Renteporteføljen hadde positiv utvikling målt i lokal valuta. Som referanse steg indeksen S&P Global Developed Aggregate Bond (USD) med 1,4 prosent. 10-års renten i USA falt fra 4,38 til 4,23 prosent.

Noe svakere makrotall fra USA i det siste, gjør at markedene nå priser inn to rentekutt senere i år. Ellers så har Trumps pågående konflikt med den amerikanske sentralbanken fått stadig mer oppmerksomhet.

For markedsaktørene er en opprettholdelse av sentralbankens uavhengighet en veldig viktig forutsetning for å ha tiltro til USA's pengepolitikk.

Siste del av selskapenes rapporteringssesong for 2. kvartal satte også sitt preg på markedene i august. Den kan oppsummeres som bedre enn ventet, spesielt i USA, og viser foreløpig få negative effekter av USA's tollbarrierer.

Markedene priser nå inn at handelskrigen ender med en myk, og ikke hard landing for den globale økonomien.

Vi er følgelig forsiktige optimister med tanke på veien videre.

FORVALTERKOMMENTAR

FORTE Strategisk

-0,63 %

August 2025

0,02 %

Hittil i år

12,8%

Siste 3 år*

9,11 %

Siden oppstart*

*Annualisert avkastning

Fondets verdiutvikling

Kursdato: 29.08.25 // NAV = 142,4906



Årlig verdiutvikling

Tall oppgitt i %

	2024	2023	2022
FORTE Strategisk	21,4	19,2	-9,1

FORTE

PORTEFØLJEN

FORTE Strategisk

2 119

Selskap i porteføljen

30 største investeringer

Prosentvis andel av fondet

NVIDIA Corp	2,82 %
Microsoft Corp	2,50 %
Apple Inc	2,28 %
Amazon.com Inc	1,51 %
Meta Platforms Inc Class A	1,14 %
Broadcom Inc	0,90 %
Alphabet Inc Class A	0,78 %
Alphabet Inc Class C	0,66 %
Tesla Inc	0,66 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	0,63 %
JPMorgan Chase & Co	0,59 %
Berkshire Hathaway Inc Class B	0,47 %
Eli Lilly and Co	0,44 %
Visa Inc Class A	0,43 %
SAP SE	0,43 %
ASML Holding NV	0,43 %
Nestle SA	0,40 %
Netflix Inc	0,39 %
Tencent Holdings Ltd	0,37 %
Mastercard Inc Class A	0,34 %
Costco Wholesale Corp	0,33 %
Novartis AG Registered Shares	0,32 %
Exxon Mobil Corp	0,32 %
Roche Holding AG	0,32 %
Siemens AG	0,31 %
Novo Nordisk AS Class B	0,30 %
Shell PLC	0,30 %
AstraZeneca PLC	0,30 %
Walmart Inc	0,29 %
HSBC Holdings PLC	0,29 %

Risiko & Nøkkeltall (3års historikk)

Risikoklassifisering 4 / 7

Aktiva fordeling

Aksjer 80,51 %

Obligasjoner 19,49 %

Sektoreksponering

Teknologi 23,11 %

Finans 17,85 %

Industri 12,51 %

Forsyning 2,52 %

Helse 9,45 %

Kommunikasjonstjenester 8,17 %

Konsumvarer 16,38 %

Annet 2,64 %

Materialer 3,94 %

Energi 3,43 %

Regionseksponering

Nord Amerika 55,98 %

Europa 22,81 %

Asia 17,71 %

Oseania 2,69 %

Sør Amerika 0,81 %

FORTE



FORVALTERKOMMENTAR

FORTE Obligasjon

August var en forholdsvis rolig måned i rentemarkedene. Rentenivåene med ulik løpetid viste små bevegelser gjennom måneden, og det samme gjaldt utviklingen i kredittspreadene. Det generelle bildet var derfor preget av stabilitet, uten de store markedsdrivende nyhetene.

Norges Bank avholdt rentemøte 13. august, der styringsrenten ble holdt uendret på 4,25 prosent. Dette var i tråd med forventningene i markedet. Banken opprettholdt samtidig budskapet om en «forsiktig normalisering» av pengepolitikken. Kommunikasjonen var svært lik den vi fikk i juni, der sentralbanken tydelig signaliserte en betydelig sannsynlighet for at styringsrenten kan bli satt ned i løpet av året. Markedet har derfor hatt et kontinuerlig fokus på tidspunktet for det første rentekuttet.

Ved utgangen av august priser markedet inn en reduksjon av styringsrenten på minst 0,25 prosentpoeng. Den mest sannsynlige tidshorisonen er september, men usikkerheten er fortsatt til stede. Nye inflasjonstall har vist at prisveksten holder seg noe høyere enn tidligere estimert, og dette kan bidra til at Norges Bank velger å utsette de første kuttene. Sentralbankens avveining mellom hensynet til inflasjon og behovet for lavere renter er derfor fremdeles et viktig moment for markedsaktørene.

For Forte Obligasjon ble det gjennom august kun foretatt mindre justeringer i porteføljen. Fondet har i dag en god balanse mellom obligasjoner med fast rente og obligasjoner med flytende rente. Denne kombinasjonen bidrar til å gi en robust portefølje som kan tilpasses ulike scenarioer for renteutviklingen. Samtidig er investeringene godt spredt på ulike typer kreditter, noe som reduserer risikoen og gjør porteføljen mindre sårbar for enkelthendelser i markedet.

Den stabile utviklingen i både rente- og kredittmarkedene ga et godt grunnlag for å videreføre en forsiktig og balansert forvaltningsstrategi. Fondet står derfor godt posisjonert for å møte både et scenario der rentekuttene kommer raskere enn ventet, og et scenario der inflasjonen holder seg høyere og rentenedgangen skyves ut i tid.

I forbindelse med den grenseoverskridende fusjonen i FORTE Obligasjon ble det ilagt exit-skatt i samsvar med skatteloven § 11-11 åttende ledd. Bestemmelsen gir ikke adgang til skattefri overføring av det overdragende fondets eiendeler til et selskap som hører hjemme i en annen EØS-stat. Som følge av dette ble det i august utløst en skattepliktig realisasjon av fondets urealiserte gevinster på fondsnivå, med en effektiv skattebelastning på 25 prosent. Skatten ble derfor belastet fondets midler og ikke den enkelte investor direkte, hvilket medførte en reduksjon i fondets markedsverdi på om lag 0,5 prosent.

AVKASTNING

FORTE Obligasjon

-0,12 %
August 2025

3,55 %
Hittil i år

4,3 %
Siste 3 år*

3,30 %
Siste 5 år*

*Annualisert avkastning

Fondets verdiutvikling – ink utbetalt avkastningsandel

Kursdato: 29.08.25 // NAV = 113,14



Årlig verdiutvikling

Tall oppgitt i %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
FORTE Obligasjon	5,3	7,4	1,7	2,3	2,7	5,6	2,2	5,5	4,5	1,0	8,9	6,0	8,4	1,1

FORTE



PORTEFØLJEN

FORTE Obligasjon

1,55

Rentedurasjon

2,79

Kredittdurasjon

5,2 %

Effektiv rente*

30

Utstedere i porteføljen

*Før kostnader knyttet til forvaltning. Vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for

Fondets investeringer

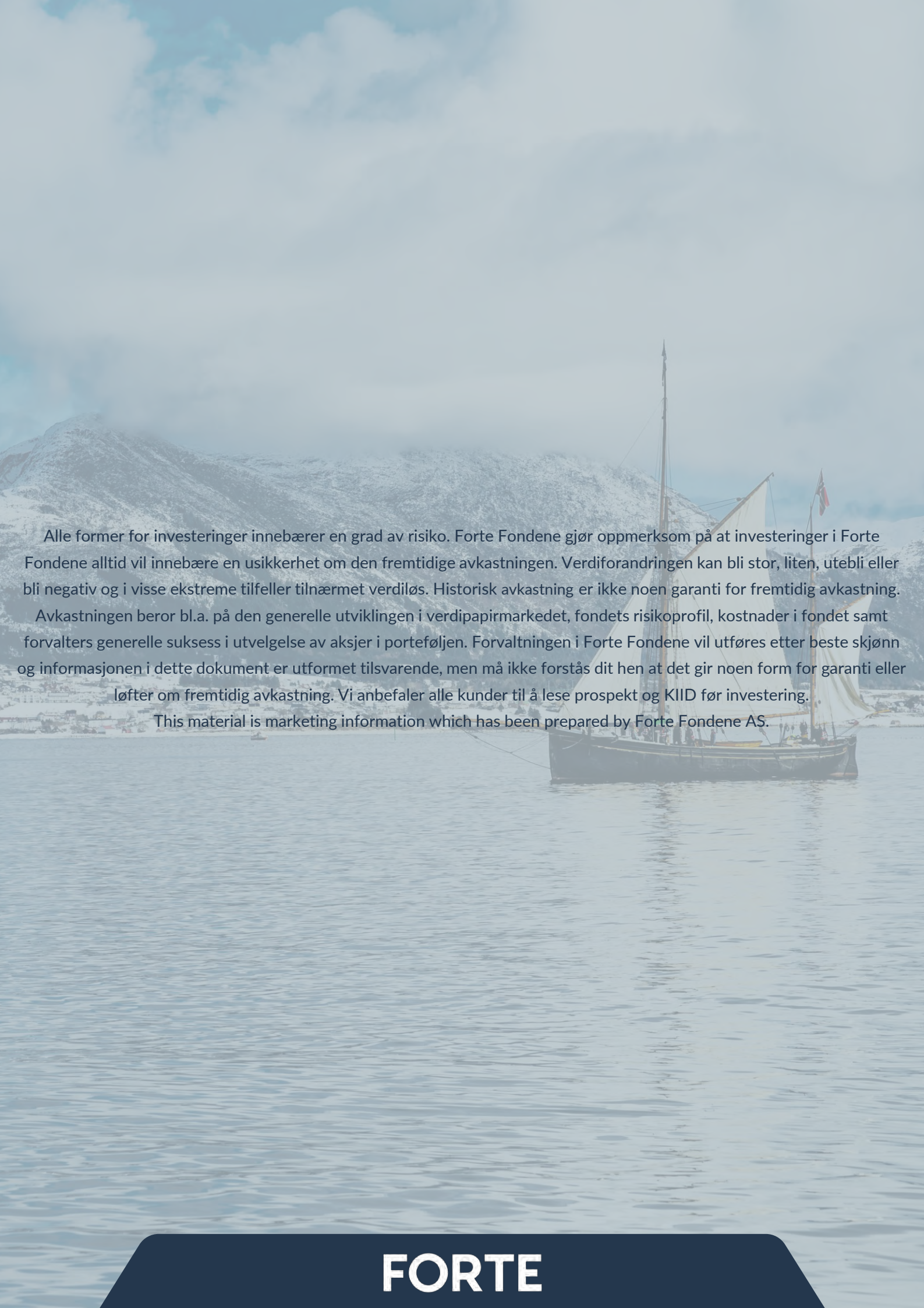
Prosentvis andel av fondet

Storebrand Livsforsikring AS	7,71 %
DNB Bank ASA	7,66 %
GJENSIDIGE FORSK ASA	5,08 %
Nordea Bank Abp	4,91 %
Sparebanken Norge	4,55 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	4,49 %
Oslo kommune	4,33 %
Sparebanken Møre	4,28 %
Den norske stat	3,95 %
SpareBank 1 Nord-Norge	3,59 %
Sparebanken Øst	3,59 %
SpareBank 1 Østlandet	3,03 %
Vestland fylkeskommune	2,97 %
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2,86 %
BN Bank ASA	2,85 %
Romerike Sparebank	2,84 %
Stavanger kommune	2,83 %
Fana Sparebank	2,80 %
SpareBank 1 Østfold Akershus	2,80 %
SpareBank 1 SMN	2,53 %
Sparebanken Norge	2,13 %
Jæren Sparebank	2,11 %
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	2,11 %
Aurskog Sparebank	1,71 %
Brage Finans AS	1,70 %
JBF Sparebank	1,69 %
Sparebanken Norge	1,68 %
Fana Sparebank	1,46 %
Vestland fylkeskommune	1,42 %
SpareBank 1 SMN	1,40 %

Forfallsstruktur

Under 1 år	2,90 %
1-2 år	6,80 %
2-3 år	36,10 %
3-4 år	4,90 %
Over 4 år	49,30 %

FORTE



Alle former for investeringer innebærer en grad av risiko. Forte Fondene gjør oppmerksom på at investeringer i Forte Fondene 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 Fondene 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 Forte Fondene AS.