

Halvårsredogörelse 2026

Värdepappersfond

Kraft Norge

Fondbolag

Fonden förvaltas av FCG Fonder AB, organisationsnummer 556939-1617, ("Bolaget"), som är ett aktiebolag, bildat år 2014, med säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen.

Förvaltarbolag

Genom förvaltningsavtal mellan Bolaget och Kraft Finans AS, sköts förvaltningen av Kraft Finans AS.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Det finns således inga garantier för att en investering i en fond inte kan leda till förlust eller ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna.

Förvaltningsberättelse

Fondens placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i norska aktier som enligt förvaltarens bedömning har goda möjligheter att lämna utdelning. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger avkastningen för fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är Oslo Børs Mutual Fund Index (OSEFX). Fondens förvaltningsstrategi är att investera i utdelande bolag. Vid investering gör Förvaltaren en helhetsbedömning av bolagens marknadsposition, intjäningsförmåga och ekonomisk stabilitet. Målet är att säkerställa att bolagen har etablerat en utdelningspolicy som ger aktieägarna bästa möjliga direktavkastning på eget kapital. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden ska till minst 90 procent av fondvärdet vara exponerad mot i aktier och egenkapitalbevis som är noterade på en norsk reglerad marknad, eller i bolag som har sitt säte i Norge. Teckning och inlösen av andelar kan normalt ske varje bankdag. Fondens avkastning bestäms av hur de underliggande tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar i värde under innehavsperioden.

Fondens utveckling

Första halvåret 2026 präglades av betydande osäkerhet på de globala finansmarknaderna, driven av geopolitisk oro, handelspolitiska spänningar och svängningar på energimarknaderna. Investeringarna behövde navigera i en marknad där risksentimentet förändrades snabbt, samtidigt som förväntningarna på ekonomisk tillväxt och ränteutveckling var i ständig förändring.

En av de viktigaste drivkrafterna var oljeprisets utveckling. Konflikter i Mellanöstern och osäkerhet kring energiförsörjningen bidrog till kraftiga rörelser på olje- och gasmarknaderna under våren, vilket skapade ökad volatilitet men samtidigt gav stöd åt flera av de stora energibolagen på Oslobörsen. Samtidigt bidrog en svagare global efterfrågan och oro för den internationella tillväxten till perioder av prispress på råvaror. Internationellt påverkades marknaderna även av ökade handelspolitiska spänningar och osäkerhet kring tullar och globala värdekedjor. För Oslobörsen innebar detta en utveckling där energi- och försvarsrelaterade bolag utvecklades relativt starkt, medan mer konjunkturkänsliga sektorer upplevde större svängningar. Trots ett utmanande nyhetsflöde visade marknaden motståndskraft, med stöd av starka bolagsresultat och fortsatt god intjäning i flera av de största börsnoterade bolagen. Sammantaget kännetecknades det första halvåret av hög osäkerhet, men också av marknader som gradvis anpassade sig till ett mer komplext geopolitiskt och ekonomiskt landskap. Forte Norge steg med 8,04 procent under det första halvåret 2026. Jämförelseindexet Oslo Børs Fondsindex (OSEFX) steg med 12,97 procent under samma period. Fondens avsaknad av exponering mot enskilda bolag inom oljeservice, shipping och teknologi förklarar en stor del av underavkastningen jämfört med index. De största positiva bidragen till fondens avkastning under perioden kom från energisektorn. Bland enskilda bolag utmärkte sig Equinor, till följd av högre olje- och gaspriser. Även shippingbolaget Frontline bidrog mycket positivt, som en följd av betydligt högre fraktrater för råolja. Inom industrisektorn utmärkte sig Kongsberg Gruppen positivt, drivet av en fortsatt mycket stark

vinsttillväxt inom försvarssegmentet. De största negativa bidragen till fondens avkastning under årets första del kom från sektorn defensiv konsumtion. Det var framför allt fisk- och skaldjursbolagen som utmärkte sig negativt. Lägre laxpriser än väntat under perioden, i kombination med högre foderkostnader, har bidragit till nedjusterade vinstförväntningar för Salmar, Bakkafrost och Mowi.

Värderingen av huvudindexet på Oslobörsen i förhållande till nästa års förväntade vinster ligger nu på omkring 11 gånger vinsten (P/E). Detta är något under det historiska genomsnittet för de senaste 20 åren. När vi gick in i 2026 låg P/E-talet på 12,5, vilket innebär att året hittills sammantaget har präglats av uppjusterade framtida vinstestimater. Uppjusteringarna har i huvudsak skett inom energisegmentet samt i enskilda bolag som gynnas av högre råvarupriser och ökade försvarsutgifter. I förhållande till bokförda värden ligger värderingen något över det historiska genomsnittet. Detta gör marknaden mer sårbar för eventuella negativa nyheter framöver. Vi ser dock fortfarande att många norska aktier är relativt måttligt värderade, både i absoluta tal och i förhållande till jämförbara bolag utomlands.

Portföljen i Forte Norge består av mogna bolag med starka marknadspositioner inom sina respektive segment. Vid urvalet läggs även vikt vid att bolagen har solida balansräkningar och positiva kassaflöden över tid samt att de lämnar utdelning. Fonden är väl diversifierad över olika sektorer, med störst exponering mot finans, defensiv konsumtion, energi och industri.

De största riskfaktorerna för fondens fortsatta utveckling bedöms vara ett väsentligt fall i olje- och andra råvarupriser, vilka hittills under året har varit positiva drivkrafter för avkastningen och där förväntningarna på framtida intjäning nu också är högre. Därutöver bedöms Trumps aggressiva politik utgöra en riskfaktor, eftersom den kan påverka utvecklingen inom såväl makroekonomi som valutor och räntor.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Oslo Børs Mutual Fund Index (OSEFX). Indexet är ett norskt aktieindex med fokus på de största och mest omsatta börsnoterade bolagen i Norge. Jämförelseindexet tillämpar de placeringsbegränsningar som gäller för värdepappersfonder enligt UCITS-direktivet (2009/65/EG).

Jämförelseindexet är relevant då det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer fondens avkastning sannolikt att över tid avvika från indexet. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

Derivatinstrument

Fonden får som ett led i sin placeringsinriktning investera i derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat. Derivatinstrument kan ha en s.k. hävstångseffekt, vilket innebär att fondens känslighet för marknadsförändringar ökas eller minskas. Fonden kan även använda derivat i syfte att förändra risknivån i fonden och att uppnå en negativ korrelation med aktiemarknaden. Valutaderivat kan också användas för att valutasäkra fondens innehav från tid till annan.

Fonden får använda sig av derivatinstrument baserade på tillgångar vars underliggande tillgångar utgörs av eller hänförs sig till: sådana tillgångar som avses i 5 kap. 1 § andra stycket första meningen LVF, finansiella index räntesatser, växelkurser, och utländska valutor.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Utlåning av värdepapper

Enligt fondlagstiftningen har värdepappersfonder möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper som ingår i fonden till en tredje part (värdepapperslån) med upp till 20 procent av fondens värde. Detta förväntas dock inte ske och fonden använder sig inte heller av andra typer av transaktioner för värdepappersfinansiering.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden använder inte säkerheter.

Inlåning av värdepapper

Fonden använder inte inlåning.

Totalavkastningsswappar

Fonden använder inte totalavkastningsswappar.

Väsentliga risker i fonden

Fonden är en aktiefond och är därför primärt exponerad mot marknadsrisk i form av aktiekursrisk. Aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Fondens placeringar är koncentrerade till aktierelaterade finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad in Norge eller i bolag som har sitt säte i Norge. Detta innebär att risken i fonden normalt är högre än vad den är i en global aktiefond där investeringarna kan ske mer diversifierat. Fondens placeringar sker dock i företag i flera sektorer och branscher vilket över tid bidrar till att minska risken i fonden.

Fonden utsätts även för likviditetsrisk vilket avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Placeringarna väntas utgöras av likvida aktier, men koncentrerade till en viss marknad. Likviditeten i investeringarna i portföljbolagen bedöms dock vara generellt god. Fonden strävar efter att ha en lämplig mix av innehav för att på detta sätt kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Vid stressade marknadsförhållanden kan likviditeten och efterfrågan på marknaden dock försämrats så att fonden kan få svårigheter att sälja innehav till önskat pris, vilket kan innebära att andelsägare inte får sin likvid inom skälig tid. Likviditetsrisken i fonden kan hanteras genom att fonden håller kassa för att kunna möta utflöden samt håller en lämplig portföljsammansättning för att kunna möta större andelsflöden.

Avgifter

I tabellen visas den gällande och högsta fasta förvaltningsavgiften samt den resultatbaserade avgiften för respektive andelsklass. Gällande förvaltningsavgift är den förvaltningsavgift, uttryckt på årsbasis, som faktiskt tas ut. Fondens medel kan till en betydande del placeras i andelar i andra fonder eller fondföretag. Avgifter för förvaltningen av underliggande fonder och fondföretag kommer att belasta fonden och räknas in i fondens årliga avgift. Placeringar får endast ske i fonder och fondföretag som har högst 1 procent i fast förvaltningsavgift, netto eller efter eventuell rabatt, och högst 20 procent i eventuell resultatbaserad avgift.

Andelsklass		Gällande fasta avgift %	Resultatbaserad avgift %
A		1,20	None
B		0,9	None
C		1	None
D		0,9	15

Fondens aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk. Måttet anger hur mycket skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos fondens jämförelseindex varierar över tiden. Måttet visar på så sätt hur aktiv portföljförvaltningen är i förhållande till jämförelseindexet. Fondens jämförelseindex är Oslo Børs Mutual Fund Index (OSEFX). Aktiv risk beräknas på 24 månaders historik varför måttet kommer att redovisas när fonden har varit verksam i två år. Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier upptagna till handel på Oslo Børs. Eftersom fonden är aktivt förvaltat förväntas avkastningen att över tid att avvika från fondens jämförelseindex.

Hållbarhetsinformation

Fonden har för året rapporterats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Fonden är en aktiefond. De hållbarhetsrisker som fonden under året har exponerats mot är således kopplade till enskilda portföljbolags hantering av hållbarhetsrisker. Hållbarhetsrisker beaktades i fondens investeringsprocess men begränsade inte förvaltarens investeringsunivers. Hållbarhetsrisker, i likhet med andra identifierade risker såsom ex. marknadsrisk och likviditetsrisk, integrerades i förvaltarens investeringsanalys och process men var inte bindande för investeringsbesluten. Identifierade hållbarhetsrisker i fonden var bland annat omställningsrisker och klimatrisker. Omställningsrisker utgörs av risker som uppstår genom förändrad lagstiftning, förändrad efterfrågan av produkter och tjänster, ändrade kundbeteenden eller andra strukturella förändringar som sker i syfte att ställa om till en klimatneutral ekonomi för att motverka den globala uppvärmningen. Klimatrisker är kopplade till risker som uppkommer genom ökade växthusgasutsläpp och global uppvärmning. Hållbarhetsrisker hanterades i viss utsträckning året genom att vissa branscher och sektorer som förvaltaren bedömde ha en hög exponering mot hållbarhetsrisker, exkluderades.

Hållbarhetsrisker har under året beaktats och följts upp i syfte att mäta nivå och variation över tid.

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under året.

Fondfakta

Kraft Norge

Belopp i NOK

Balansräkning

	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	169 994 050	151 890 900
Summa placeringar med positivt MV	169 994 050	151 890 900
Bankmedel och övriga likvida medel	7 710 804	8 485 432
Övriga tillgångar (Not 3)	100 028	6 537
Summa tillgångar	177 804 882	160 382 868
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 4)	-192 070	-169 746
Övriga skulder (Not 5)	-154 368	-157 502
Summa skulder	-346 438	-327 248

Fondförmögenhet	177 458 444	160 055 621
Förändring av fondförmögenhet	2 026	2 025

Fondförmögenhet vid årets början	160 055 621	0
Andelsutgivning	29 083 559	154 969 204
Andelsinlösen	-24 189 214	-11 685 414
Resultat enligt resultaträkning	12 508 479	16 771 831
Fondförmögenhet vid årets slut	177 458 444	160 055 621

Not 3. Övriga tillgångar	2026-06-30	2025-12-31
Fondlikvidfordran	100 028	6 537
Summa Övriga tillgångar	100 028	6 537

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2026-06-30	2025-12-31
Förvaltningsarvode	-192 070	-169 746
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-192 070	-169 746

Not 5. Övriga skulder	2026-06-30	2025-12-31
Fondlikvidskuld	-154 368	-157 502
Summa Övriga skulder	-154 368	-157 502

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde NOK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1			
Bakkafrøst P/F	17000	6 840 800	3,9%
Mowi ASA	60000	10 968 000	6,2%
Orkla ASA	35000	3 647 000	2,1%
Leroy Seafood Group ASA	60000	2 298 000	1,3%
Salmar ASA	10000	4 632 000	2,6%
Austevoll Seafood ASA	55000	4 262 500	2,4%
Dagligvaror		32 648 300	18,4%
Equinor ASA	45000	14 107 500	7,9%
TGS NOPEC	20000	2 578 000	1,5%
Geophysical Co ASA			
BW LPG Ltd	15000	2 589 000	1,5%
Aker BP ASA	23000	6 973 600	3,9%
Var Energi AS	75000	3 089 250	1,7%
Frontline Ltd	10000	3 434 000	1,9%
Energi		32 771 350	18,5%

Selvaag Bolig ASA	120000	4 008 000	2,3%
Fastighet		4 008 000	2,3%
DnB ASA	55000	16 208 500	9,1%
Storebrand ASA	43000	7 989 400	4,5%
Gjensidige Forsikring ASA	30000	8 034 000	4,5%
SpareBank 1 Nord Norge	15000	2 295 000	1,3%
SpareBank 1 SOR-Norge ASA	25000	4 835 000	2,7%
Finans		39 361 900	22,2%
Tomra Systems ASA	80000	7 608 000	4,3%
AKER ASA-A SHARES	2000	2 296 000	1,3%
Bonheur ASA	15000	3 450 000	1,9%
Kongsberg Gruppen ASA	27000	8 054 100	4,5%
Kongsberg Maritime AS	100000	5 124 000	2,9%
Industri		26 532 100	15,0%
Norsk Hydro ASA	85000	7 633 000	4,3%
Yara International ASA	17000	7 401 800	4,2%
Borregaard ASA	28000	4 172 000	2,4%
Material		19 206 800	10,8%
Telenor ASA	52000	7 373 600	4,2%
Vend Marketplaces ASA	34000	8 092 000	4,6%
Telekomoperatörer		15 465 600	8,7%
Summa Kategori 1		169 994 050	95,8%
Summa överlåtbara värdepapper		169 994 050	95,8%
Summa värdepapper		169 994 050	95,8%
Bankmedel			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		7 464 394	4,2%
Summa bankmedel		7 464 394	4,2%
Fondförmögenhet		177 458 444	100,0%

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

7. Övriga finansiella instrument

Nyckeltal	2026	2025
Fondens utveckling		
Fondförmögenhet, tkr	177 458	160 056
Antal utelöpande fondandelar, tst	495	482
Andelsvärde, kr	358,77	332,09
Fondens totalavkastning, %	8,04	4,85
Jämförelseindex		
Jmf avkastning, %	12,98	1,57

Om FCG Fonder AB

BOLAGSFAKTA

FCG Fonder AB (Bolaget), organisationsnummer 556939-1617, är ett aktiebolag med ett aktiekapital på 50 000 SEK. Bolaget bildades år 2014 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen och har sedan den 12 juni 2014 tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Hemsida: www.fcgfonder.se

Adress: Östermalmstorg 1, 114 42 Stockholm

E-mail: fondadmin@fcgfonder.se

Telefon: +46 (0)8 19 18 13

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

Styrelseledamöter

- Tove Bångstad (Styrelseordförande)
- André Jäger (Ledamot)
- Mari Thjømøe (Ledamot)
- Alva DeVoy (Ledamot)

Ledande befattningshavare

- Johan Schagerström, verkställande direktör
- Mikael Olausson, ansvarig för Outsourcing
- Tom Michels, vice verkställande direktör & ansvarig för Förvaltningsfunktionen
- Erica Laestander, ansvarig för Riskhanteringsfunktionen
- Veronica Sommerfeld, ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

Revisor

Bolagets revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget lämnar som regel inte rörlig ersättning. Bolaget har dock antagit en Ersättningspolicy som reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställds prestation i förhållande både till kvantitativa och kvalitativa mål, och ska justeras för den risk som den anställdes beteende gett upphov till. Ersättningar beslutas i huvudsak av styrelsen men kan för vissa kategorier anställda beslutas av verkställande direktör. En anställds ersättning ska vara baserad på en balanserad avvägning mellan den anställdes fasta ersättning och den rörliga delen. Vid utbetalning ska delar av rörlig ersättning skjutas upp för senare utbetalning och riskjusteras innan utbetalning. Rörlig ersättning kan falla bort bl.a. vid olämpligt beteende eller vid brott mot interna riktlinjer.

Portföljförvaltare erhåller av Bolaget en fast ersättning baserad på storleken av det förvaltade kapitalet, samt i vissa fall rörlig ersättning i form av resultatbaserat arvode. Mot bakgrund av den typ av verksamhet som Bolaget ska bedriva har Bolaget bedömt risken för att Bolagets ersättningssystem skulle kunna påverka risknivån i Bolaget negativt som låg. Ytterligare information om Ersättningspolicyn finns på webbsidan www.fcgfonder.se under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyn kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen. Halvårsredogörelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), samt följer Fondbolagets Föreningsrekommendationer.

BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

När du öppnar ett fondkonto och köper andelar i fonder hos Bolaget eller ett ombud till Bolaget så kommer dina personuppgifter att behandlas i samband med detta. Behandlingen avser förberedelse och administration av den berörda tjänsten, och därtill kan uppgifterna utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärsuppföljning samt affärs- och metodutveckling. De kan också användas för att skicka information till dig som andelsinnehavare och i marknadsföringssyfte.

Behandlingen kan även ske hos Bolagets uppdragstagare och andra företag inom Advisense-koncernen där dessa samarbetar kring tjänster. All behandling sker i enlighet med sekretess- och skyddsbestämmelser i lagar och regler. Om du vill veta mer om Bolagets behandling, och dina rättigheter att bland annat få ändra, radera eller begära ut dina personuppgifter, så hittar du Bolagets Dataskyddspolicy på Bolagets hemsida www.fcgfonder.se under "om oss/legal information".

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Principer för aktieägarengagemang finns publicerade på Bolagets hemsida <https://fcgfonder.se/om-oss/legal-information/>. Avsnitt 7.2 i Policyn anger hur Årlig redovisning av röstningar sker.

