

FORTE

MÅNEDSRAPPORT

MARS 2024



Nøkkeltall for mars 2024

<u>Børser</u>	<u>Endring -1M</u>	<u>Rentemarkedet</u>	<u>31.03.2024</u>
OSEBX	4,90 %	10 års stat, Norge	3,59
MSCI AC World	2,78 %	10 års stat, USA	4,21
S&P 500	3,10 %	3 mnd NIBOR	4,73
FTSE 100	4,74 %		

<u>Valutamarkedet</u>	<u>Endring -1M</u>	<u>Råvaremarkedet</u>	<u>Endring -1M</u>
USD/NOK	1,86 %	Brent Future	3,85 %
Euro/USD	-0,14 %	Gull	9,26 %
Euro/NOK	1,74 %		



FORTE Obligasjon

Kurs per 27.03.2024: 115,3169

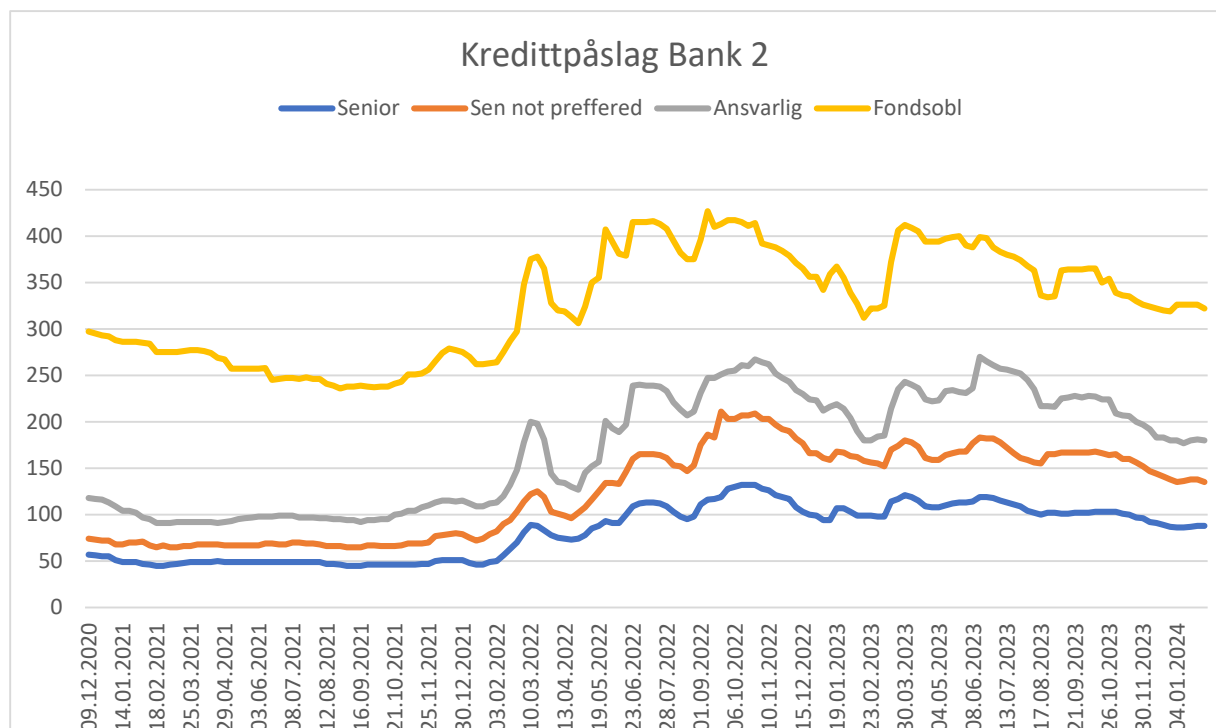
Ansvarlig forvalter: Morten Schwarz

FORTE Obligasjon fikk en avkastning på 1,08 prosent i mars, mens referanseindeksen, NORM, var opp 0,72 prosent. Noe lavere fastrente bidro positivt, samtidig som kredittpåslag hadde relativt liten påvirkning på månedsavkastningen.

FORTE Obligasjon har nå om lag 55 prosent av porteføljen i fastrenter. Det ser ut som aktiviteten i norsk økonomi avtar noe, og Norges Bank får anledning til å senke sin innskuddsrente, selv om det kan ta litt tid før vi kommer dit. Sterke boligpristall, høy oljepris og svak norsk krone kan medføre at Norges Bank venter noe med å begynne rentenedsettelsene.

I mars har fondet redusert durasjonen og kredittløpetiden, ved å redusere andelen obligasjoner med lang løpetid noe. Fondet har også endret prinsipp for beregning av løpetid for forsikringsobligasjonene, der man benytter løpetiden til første call i stedet for hele obligasjonens løpetid. Dette fordi det er svært sannsynlig at lånene calles ved første call tidspunkt.

Fondet har en andel grønne obligasjoner som inngår i børsens ESG liste over grønne bærekrafts obligasjoner. Disse utgjør nå om lag 26 prosent av fondet.



Kredittpåslaget er fast i hele lånets løpetid. Påslaget varierer imidlertid i markedet over tid. Det er dette figuren over illustrerer.

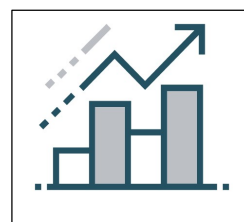
Kredittpåslagene har kommet ned en del siden våren i fjor. I februar har kredittpåslaget hatt en nesten uforandret utvikling.

Framoverskuende effektiv rente i fondet er 6,02 prosent. Modifisert durasjon er 3,2 år og kredittløpetiden er 8,4 år. Alle utstederne av rentepapirer som FORTE Obligasjon benytter, har god offisiell rating.

FORTE Strategisk

Kurs per 27.03.2024: 130,1050*

Ansvarlig forvaltere: Morten Schwarz og Stein Frode Aaseng



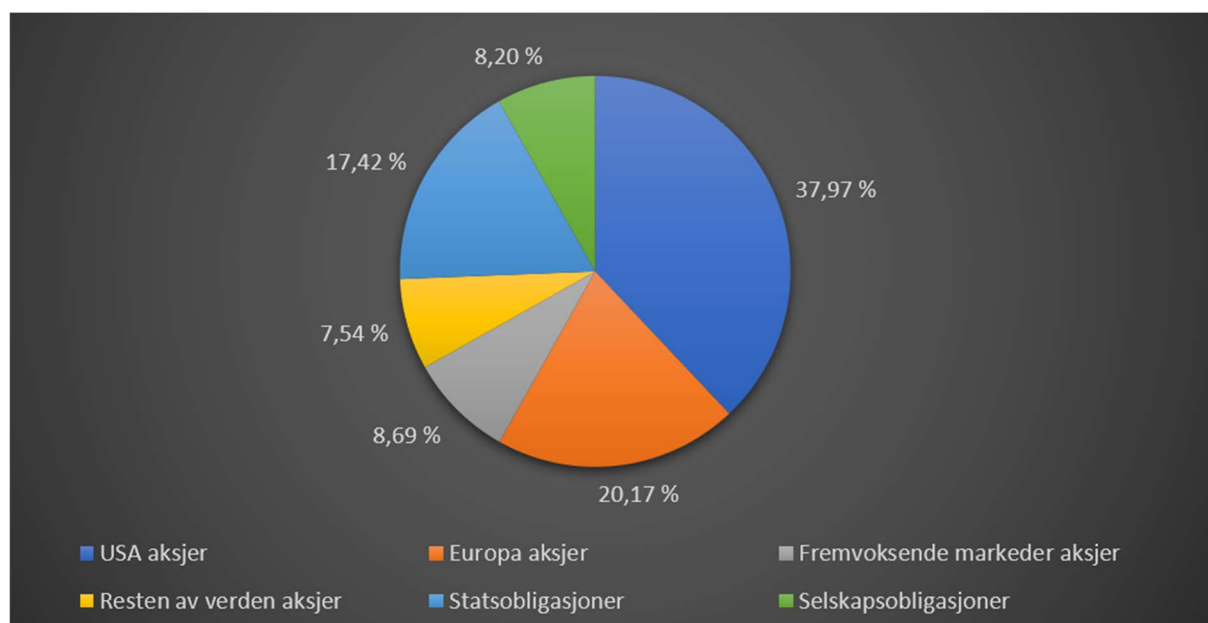
I mars steg FORTE Strategisk A med 4,1 prosent, og er med det opp 11,3 prosent hittil i år.

Globale aksjer hadde en ny god måned, og på regionsnivå var utviklingen sterkest i Europa. Det var bred oppgang også på sektornivå, hvorpå energi, materialer og forsyninger gikk mest.

Renteporteføljen i fondet hadde underliggende en mer dempet avkastning. Som referanse var obligasjonsindeksen S&P Global Developed Aggregate Bond opp 0,6 prosent i mars. 10-års renten i USA var uendret i perioden, og endte på 4,2.

Vi har ikke gjort noen nevneverdige endringer i porteføljen, og ved månedsslutt så aktiva- og regionfordelingen i fondet slik ut:

Figur 1: Viser aktiva- og regionfordelingen i fondet ved utgangen av mars



Markedsaktørene er nå litt delt i forhold til om første rentekutt i USA kommer til sommeren, eller senere. Dette er i stor kontrast til når vi startet året, hvorpå man ventet at FED skulle begynne rentekuttene allerede i mars. Hvordan dette i realiteten vil utspille seg, avgjøres av makroutviklingen fremover, og da spesielt inflasjonstallene.

I USA ser vi at kombinasjonen av et stramt arbeidsmarked og høyere lønnspress gjøre det siste oppløpet mot inflasjonsmålet lengre enn ønsket. Amerikansk økonomi fremstår som robust for øyeblikket. I tiden fremover vil også aksjemarkedene preges av den kommende rapporteringssesongen for selskapenes første kvartal. Etter en sterk periode for aksjer, blir det spennende å se om inntjeningsforventningene innfris.

FORTE Global

Kurs per 27.03.2024: 330,1096

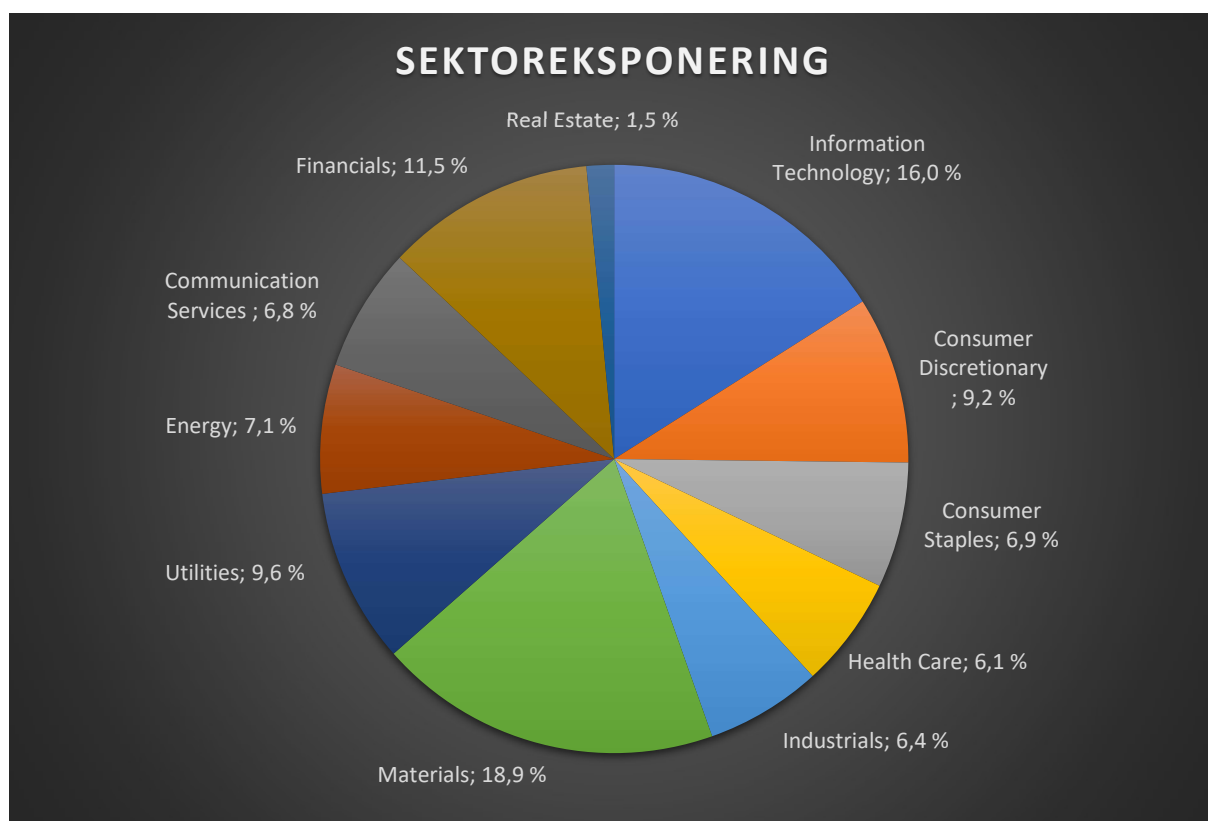
Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



I mars steg FORTE Global med 5,5 prosent, og er med det opp 8,4 prosent hittil i år. Referanseindeksen MSCI All Country World Index er opp 8 prosent så langt i 2024.

På regionsnivå var Europa det sterkeste markedet, selv om det i mars var det mindre forskjeller i utviklingen.

Det var også bred oppgang på sektornivå. Energi utmerket seg som beste sektor, etterfulgt av Materialer og Forsyninger. Sykliske Forbruksvarer og Eiendom hang noe etter markedet for øvrig. Vi benyttet styrken i energisektoren til å selge oss litt ned, men har ellers ikke gjort noen nevneverdige endringer i porteføljen den siste tiden. Sektoreksponeringen i fondet så slik ut ved i starten på en ny måned:



Etter en relativt stille måned i forhold til markedsnyheter, forventer vi at den kommende rapporteringssesongen for selskapenes 1. kvartal vil få mye oppmerksomhet fremover. Etter fem måneder på rad med aksjeoppgang i USA, blir det spennende å se om selskapene innfrir markedets inntjeningsforventninger.

FORTE Trønder

Kurs per 27.03.2024: 338,332

Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



FORTE Trønder steg med 5,1 prosent i mars, mens Fondsindeksen ved Oslo Børs var opp 4,5 prosent. Fondet er med det opp 2,5 prosent hittil i år.

Selv om måneden var relativt nyhetsfattig på selskapsnivå, bidro høyere råvarepriser til et løft for en rekke aksjer på Oslo Børs.

Oljeprisen (Brent) steg med 5 USD til 87,5 USD per fat, og i kombinasjon med at også den europeiske gassprisen hadde positiv utvikling i mars, bidro dette til at aksjene innen *Energisektoren* omsider styrket seg. Equinor, Avance Gas og Vår Energi var alle viktige bidragsyttere til den positive avkastningen i fondet. Okea og Aker BP hadde en mer dempet oppgang.

Av fondets innehav innen *Teknologi og Kommunikasjonstjenester* var det litt blandet utvikling. Schibsted var beste aksje, etter at selskapet konkretiserte overfor markedet at de har til hensikt å returnere 24 milliarder til aksjonærene etter nedsalget i Adevinta og salg av News Media til Tinius Stiftelsen. Nordic Semiconductor skilte seg ut på den svake siden.

Innen *Konsumvarer* var det størst kursutslag blant sjømataksjene, hvorpå Salmar og Austevoll Seafood utmerket seg positivt. Mowi korrigerste noe ned.

For sektorene *Industri, Materialer og Forsyninger* registrerte vi et slags vendepunkt for enkelte aksjer som har hatt en tung start på det nye året. Dette er en slags fellesnevner for Aker, Bonheur og Norsk Hydro, som alle hadde sterk utvikling i mars. På den svake siden skilte Elkem og Norske Skog seg ut.

I *Finanssektoren* var eneste nevneverdige hendelse at Sparebank 1 Midt-Norge SMN og Gjensidige betalte utbytter denne måneden som tilsvarer direkteavkastning på henholdsvis 8 og 5 prosent.

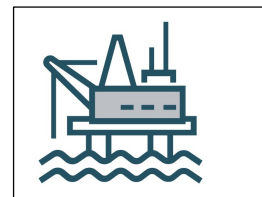
Selv om vi fikk en sterk avslutning på kvartalet, har Oslo Børs så langt i år hatt en betydelig svakere utvikling enn mange internasjonale børser. Som vi har vært inne på tidligere, skyldes dette i hovedsak et dårlig sentiment for en rekke råvarerelaterte aksjer, som vekter mye på indeknsnivå her hjemme. Denne delen av markedet har vært gjennom en betydelig korreksjon det siste året, og har følgelig tyngt børsen. De siste ukene har vi imidlertid registrert et generelt løft inne flere råvaresegmenter, som kan være et signal om at denne trenden er i ferd med å snu.

I tiden fremover forventer vi at resultat sesongen for selskapenes første kvartal vil prege markedene. I indekstunge sektorer som olje og sjømat, synes vi at inntjeningsforventningene virker forholdsvis konservative og i alle fall gir rom for positive overraskelser. Vi er forsiktige optimister!

FORTE Norge

Kurs per 27.03.2024: 295,963

Ansvarlig forvalter: Morten Schwarz



FORTE Norge steg med 4,8 prosent i mars, mens fondsindeksen økte 4,5 prosent denne måneden. Hittil i år er FORTE Norge opp 6,3 prosent og fondsindeksen er opp 3,1 prosent.

Oljeprisen steg med fem dollar i løpet av mars, og prisen på Brent olje var rundt 87 dollar per fat ved utgangen av måneden. Innen oljerelatert sektor var produksjonsselskapene Equinor, Aker BP og Vår Energi positive bidragsyttere i FORTE Norge. Oljeservice var også positivt påvirket av høyere oljepris, der Subsea 7, Borr Drilling og Aker Solutions bidro positivt i porteføljen.

Sjømatsektoren på Oslo Børs hadde en god utvikling i mars, grunnet stigende laksepris og solide kvartalsrapporter. Bakkafrost, SalMar, Austevoll Seafood, Lerøy Seafood og Grieg Seafood bidro positivt i FORTE Norge denne måneden. Imidlertid utviklet Mowi seg svakt og ga en negativ avkastning i porteføljen.

Innen industri- og konglomeratsegmentet var det positiv utvikling i Aker, Arendal Fossekompani, Norsk Hydro, Scatec, Tomra og Yara i porteføljen denne måneden.

Sektorene telekommunikasjon, media og teknologi utviklet seg blandet, og Schibsted, Telenor, Atea, Ensurge Micropower og Crayon bidro positivt i porteføljen i mars. Imidlertid fortsatte Nordic Semiconductor en svak utvikling etter en kvartalsrapport som skuffet markedet.

Finansaksjene i porteføljen hadde en grei måned der Storebrand ga et positivt bidrag til fondets avkastning, mens DNB og Gjensidige hadde en svakere utvikling enn markedet.

Innen shipping sektoren bidro Frontline, Hafnia og BW LPG positivt for fondet, mens Wallenius Wilhelmsen hadde en svak måned. Vi har nå valgt å redusere eksponeringen innen shipping ytterligere, etter flere gode måneder.

Mange av selskapene på Oslo Børs har fortsatt gode balanser, og vi ser fortsatt solide utbytter og tilbakekjøpsprogram av egne aksjer hos mange bedrifter. FORTE Norge har en løpende utbytteavkastning på rundt syv prosent, og flere av porteføljeselskapene prises fortsatt på attraktive multipler.

Vi har lagt bak oss årets første kvartal og Oslo Børs har utviklet seg noe bedre i mars, grunnet mer positive signaler innen olje og syklisk industri. Vi starter snart rapporteringssesongen for 1. kvartal og det har blir spennende å høre hva selskapene kommuniserer fremover i denne forbindelse. Oslo Børs synes fortsatt attraktivt priset både på inntjening og bokførte verdier.

*Informasjonsmateriell utarbeidet av **FORTE Fondsförvaltning AS** eller dets leverandører er kun generell informasjon om Forte Fondsförvaltning AS' virksomhet, de produkter selskapet tilbyr eller generelt om markedet selskapet opererer innenfor, og er på ingen måte en anbefaling av investeringsvalg.*

FORTEfondenes historiske avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ, som følge av kurstap.