

## Månedrappport

Juli 2016

### Fallende oljepris

*Prisen på et fat nordsjøolje falt 12,9 prosent i juli, fra 49,72 dollar per fat i begynnelsen av måneden, til 43,32 dollar per fat ved slutten av måneden. Dette er dårlig nytt for norsk økonomi, men den norske børsen endte likevel i pluss.*

Verdensindeksen for alle land, målt i amerikanske dollar, steg 4,3 prosent i juli, og er opp 5,6 prosent hittil i år. Oslo Børs fulgte ikke verdensindeksen på grunn av lavere oljepris, men hovedindeksen steg 1,6 prosent. Oslo Børs er dermed opp 0,4 prosent hittil i år.

I USA holdt sentralbanken, FED, styringsrenten uforandret i intervallet 0,25 til 0,50 prosent. FED bekreftet at økonomien går bedre. Arbeidsmarkedet er bedre, og risikoen er lavere på kort sikt. Hvis denne utviklingen fortsetter, kan de heve renten litt i september. Svak lønnsvekst og inflasjon har bidratt til langt færre rentehevinger enn tidligere antatt. Det relativt nært forestående presidentvalget kan medføre mer ekspansiv finanspolitikk, og dette kan medføre strammere pengepolitikk. De amerikanske selskapene har levert overraskende sterke tall for andre kvartal og resultatet er enda dyrere aksjer. Noe av dette kan ha sammenheng med at analytikerne har tatt ned sine estimater før kvartalsrapporteringen. Topp- og bunnlinjene i selskapene er generelt svakere enn for ett år siden, mest sannsynlig som følge av en sterk dollar. S&P 500-indeksen steg 3,6 prosent i juli.

I Europa kom det positive arbeidsmarkedstall fra Tyskland. Tallene viste at arbeidsledigheten sank med 6 000 personer i juni og 7 000 personer i juli. Arbeidsledigheten var 6,1 prosent ved utgangen av juli. I hele EU var arbeidsledigheten på 10,1 prosent i juni. Årlig inflasjon i EU forventes å være 0,2 prosent i juli. Lavere energipriser senker inflasjonsforventningen. Den europeiske sentralbanken har vedtatt en vente og se-tilnærming til Storbritannias avgjørelse om uttredelse av EU, og vil vente i minst seks uker før det blir bestemt om det er behov for ytterligere stimulerende tiltak for å øke veksten i eurosonen. I det siste har det fremkommet bekymringer om store potensielle tap i italienske banker. Tallene tyder på at hele 17 prosent av banklån i Italia er tapsutsatt.

Det internasjonale pengfondet IMF tror fortsatt på økonomisk vekst i Asia, men varsler en kraftig oppbremsing i Kina og Japan de to neste årene. Asia er fortsatt den mest dynamiske delen av verdensøkonomien, men vil jobbe i motvind grunnet svakere innhenting for resten av verden. Kinas økonomi er verdens nest største og en drivkraft for global vekst. Den er ventet å vokse 6,5 prosent i år og 6,2 prosent i 2017. Det er betydelig lavere enn fjorårets 6,9 prosent.

Også den japanske økonomien er ventet å vokse saktere, blant annet som følge av en sterkere yen og mindre handel med Kina. Veksten i år er satt til 0,5 prosent, og den vil bremse ytterligere i 2017 til 0,1 prosent. Landet strever med stor gjeld og en aldrende befolkning, i tillegg til at en varslet ny skatt på forbruk er ventet å virke negativt på veksten.

Med en lavere oljepris kan man forvente at pessimismen gradvis kommer tilbake i norsk økonomi. Flere oljeselskaper har begynt å posisjonere seg for å foreta ytterligere investeringer for å øke sin produksjon, men det er dårlig nytt for tjeneste- og utstyrsleverandører i oljebransjen at oljeprisen går ned. Her forventes det flere sammenslåinger av bedrifter, fordi mange ikke klarer å stå på egne ben.

Etter fem strake kvartaler med fallende industriproduksjon i Norge, kom andre kvartal ut med en utflating. Fortsatt opplever produsenter av investeringsvarer produksjonsnedgang, men innsatsvarer og konsumvarer kompenseres med økning i produksjonen. Det var på forhånd ventet at industriproduksjonen ville fortsette å falle i andre kvartal, og utflating var således en positiv overraskelse.

Den norske kjerneinflasjonen er oppe i 3,0 prosent. Dersom oljeprisen fortsetter å falle, antas det at kjerneinflasjonen vil stige. Det er samtidig et godt stykke ned til Norges Banks mål for kjerneinflasjonen på 2,5 prosent. Norges Bank har vært forsiktige de siste månedene, og i siste rentemøte ble rentebanen økt. Mange forventer et rentekutt i september. En skal ikke utelukke det, men det kan være mere aktuelt hvis oljeprisen fortsetter nedover. På den annen side er det full fart i boligprisene, og dette støtter ikke opp om et rentekutt.

### Utvalgte nøkkeltall for juli

<b>Børser</b>	<b>Endring -1M</b>	<b>Rentemarkedet</b>	<b>Per 29.07.2016</b>
OSEBX	1,56 %	10 års stat, Norge	0,99
MSCI AC World	4,31 %	10 års stat, USA	1,46
S&P 500	3,56 %	3 mnd NIBOR	1,05
FTSE 100	3,38 %		

<b>Valutamarkedet</b>	<b>Endring -1M</b>	<b>Råvaremarkedet</b>	<b>Endring -1M</b>
USD/NOK	0,88 %	Brent Future	-12,87 %
Euro/USD	0,70 %	Gull	2,18 %
Euro/NOK	1,64 %		

# FORTE Pengemarked

Kurs per 29.7.2016: 99,3398

Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide



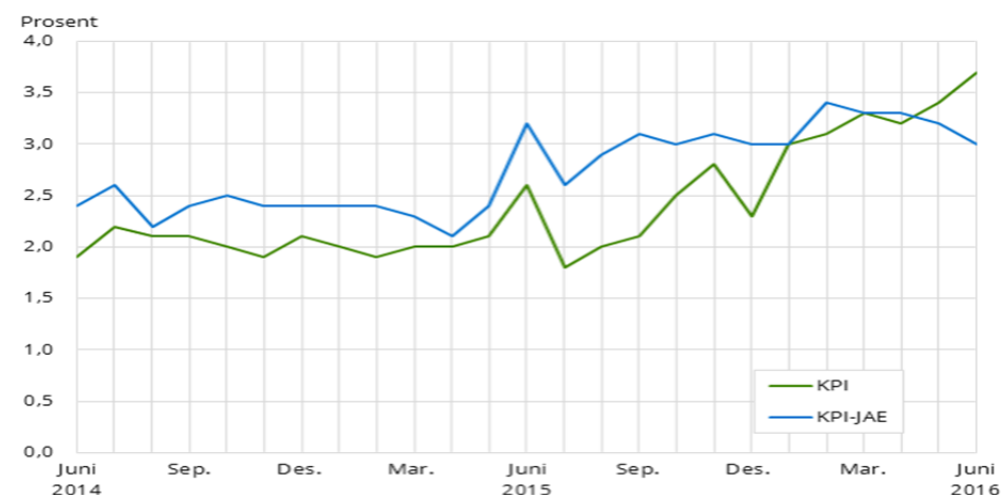
Juli var en god måned for FORTE Pengemarked, som leverte 0,23 prosent avkastning! Fondet ble dermed nummer to av samtlige pengemarkedsfond på Oslo Børs denne måneden. Referanseindeksen ST1X ga til sammenligning 0,05 prosent. Hittil i år er fondet opp 1,56 prosent, mens indeksen har gitt 0,32 prosent. Avkastningen i juli ble preget av at bankene må betale litt lavere kredittpåslag ved opptak av ny seniorgjeld.

Påslaget i antall rentepunkter som hver bank må betale ved opptak av ny seniorgjeld, *spreaden*, har falt med ca. 8 basispunkter i juli. Dette førte til at kursene på verdipapirene i fondet steg. 3 måneders NIBOR gikk fra 1,01 prosent til 1,05 prosent i juli. Dette hadde svak kortsiktig negativ innvirkning på fondet, fordi verdipapirene i porteføljen i snitt har ca. 1,5 måneders binding på renten. Litt høyere norsk arbeidsledighet kan medføre at rentene blir satt ned. Høyere boligpriser kan derimot medføre at det ikke blir flere rentekutt fra Norges Bank denne gang. Høyere 3 måneders Nibor vil virke positivt på avkastningen i FORTE Pengemarked over tid.

FORTE Pengemarked sitter for tiden med omlag 18 prosent i særinnskudd i bank og 26 prosent på bankkonto. Resten er plassert i FRN-lån. Dette er flytende rente papirer, eller rentejusteringslån, med relativ høy kredittspread. Kredittspreadene er høyere desto lengre løpetiden er for et verdipapir. Kredittløpetiden i fondet er ved månedsslutt på 1,41 år. Maksimal kredittløpetid fondet kan ta er 1,5 år. Plasseringene på bank er med på å senke kredittløpetiden under 1,5 år, slik at vi kan holde litt lengre løpetid på verdipapirene. På denne måten optimaliserer vi fremtidig avkastning.

Fondet «yields» nå 1,7 prosent. Yelden er en indikasjon på hva fondet vil gi i avkastning de neste 12 månedene alt annet likt. I juli er det handlet inn verdipapirer utstedt av Nettet Sparebank, Hegra Sparebank og Pareto Bank.

Figur 1. Konsumprisindeksen. Endring fra samme måned året før



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Den norske kjerneinflasjonen er oppe i 3,0 prosent. Oljeprisen falt med 12,9 prosent i juli. Dersom oljeprisen fortsetter å falle, antas det at kjerneinflasjonen vil begynne å stige ytterligere, og det vil være vanskeligere for Norges Bank å senke renten ytterligere. En lavere styringsrente fra Norges Bank ville kunne senke renteinntektene i FORTE Pengemarked.

Vi jobber målrettet for å gi våre kunder høyest avkastning av alle pengemarkedsfond!



# FORTE Obligasjon

Kurs per 29.7.2016: 108,1826

Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide



*FORTE Obligasjon hadde en meget fin utvikling i juli, ettersom avkastningen ble 0,57 prosent, mens fondets indeks, ST4X, steg 0,06 prosent. Ingen andre investment grade obligasjonsfond på Oslo Børs klarte å oppnå en slik avkastning i juli. Hittil i år er fondet opp 1,19 prosent, mot indeksen som har gitt 1,24 prosent. Lavere kredittpåslag ved bankenes opptak av gjeld, førte fondet opp i avkastning i juli.*

Rentene er fortsatt lave, og fondet består av 50 prosent fastrentepapirer og 50 prosent papirer med flytende rente. Dette senker renterisikoen i fondet. Det at rentene er lave betyr at det er størst sannsynlighet for at de langsiktige rentene vil stige. Høyere renter kommer når konjunktorene bedres. Hvis det skjer, synker kredittspreadene. Det er fordelaktig å ha lang kredittløpetid når kredittspreadene synker. FORTE Obligasjon har derfor nå en kredittløpetid på over 4 år. Med en lav rente, vil de høye kredittspreadene likevel gi en god renteavkastning i FORTE Obligasjon fremover i tid. Høyere renter er negativt for fastrenteobligasjoner, og det er derfor fordelaktig å senke renterisikoen ved å ha lavere rentebindingstid. Den modifiserte durasjonen (rentebindingstiden) er derfor senket til rundt 1,5 år. Denne strategien mener vi vil være den aller beste i dagens marked.

Norske 5 års NIBOR, swaprenter steg 5 basispunkter fra 0,94 til 0,99 prosent i løpet av juli, noe som hadde svak negativ effekt på fastrentepapirene. 3 måneders NIBOR steg 4 basispunkter fra 1,01 prosent til 1,05 prosent, noe som også ga en svak negativ effekt på porteføljen av papirer med flytende rente.

Påslaget i antall rentepunkter som hver regionbank må betale ved opptak av 5-årig gjeld, *spreadene*, sank omlag 8 basispunkter for seniorlån, 15 basispunkter for ansvarlige lån og 20 basispunkter for fondsobligasjoner. Dette har bidratt meget positivt til porteføljen i juli. Vi tror spreadene vil fortsette å synke, og slik sett er FORTE Obligasjon godt posisjonert.

Denne måneden har vi solgt et ansvarlig lån fra Storebrand Livsforsikring.

Fondet «*yielder*» nå 4,91 prosent frem til forfall. Dette betyr at hvis det ikke foretas handler i porteføljen samtidig som vi ikke får veldig stor endring i renter eller kredittpåslag, vil den effektive avkastningen fremover bli om lag 4,9 prosent årlig, frem til forfall på verdipapirene. En løpende *yield* på rundt 4,9 prosent et relativt høyt nivå i dagens lavrentemarked.

Vi jobber målbevisst med å øke fremoverskuende effektiv rente, *yielden*, uten å ta for høy risiko. Årsaken er at dette vil gi høyest risikojustert avkastning fremover i tid.

# FORTE Kreditt

Kurs per 29.7.2016: 83,7182

Ansvarlig forvalter: Arne Eidshagen



*Juli ble en ny måned med positiv avkastning for FORTE Kreditt. Fondet leverte 0,7 prosent i juli. Refinansieringsplaner og avtaler om lettelse i låneklausulene førte til kursløft i flere av obligasjonslånene i markedet.*

Solstad Offshore og REM Offshore ble restrukturert etter at Aker kjøpte opp mye av gjelden i foretakene og fikk gjennomslag for å konvertere gjeld til egenkapital. Deretter krevde Aker at foretakene fusjonerte, og fikk gjennomslag for det. «Når Aker får til dette, skal vi også», uttrykte miljøet rundt John Fredriksen. Vi venter derfor at det kommer nye omstruktureringer som også gjelder verdipapirene FORTE Kreditt besitter. DNO melder om mottak av betalinger fra de kurdiske selvstyremyndighetene. Det ser ut til at betalingene nå kommer mer rettidig, noe som er en viktig årsak til kursgevinstene i DNOs obligasjonslån. Dessuten har DNO gitt bud på en annen aktør i Kurdistan i Irak, Gulf Energy. Det gjenstår å se om oppkjøpet går igjennom. Budet fra DNO impliserer en verdi på 1 dollar per fat olje. Gulf Energy er under omstrukturering. Vi har DNO i porteføljen og et slikt oppkjøp vil kunne være positivt for fondet.

De viktigste positive bidragene til porteføljeavkastningen i Forte Kreditt i juli kom fra Yara International (+13,03%), Heidelberg Cement (+6,29%), Stena AB (+6,75%) og Havyard Group ASA (+4,71 %). Heidelberg Cement, morselskapet til Norcem, og Yara er karakterisert ved en sterk kredittkvalitet, men mer moderate kredittpåslag.

Den Europeiske Sentralbanken startet kjøp av euro denominerte selskapsobligasjoner i juni. Ekspertene på banken har karakterisert både kjøpsvolumer og det faktum at sentralbanken kjøper kvaliteter ned i høyrentesegmentet som overraskende. Vi tror at denne virkemiddelbruken vil trekke i retning av, og har til hensikt å, øke kursene på selskapsobligasjoner i den hensikt å lette selskapenes finansiering. Dette har blant annet påvirket Heidelberg Cement og Yara, som ble kjøpt i juni, og er de verdipapirene som har steget mest i verdi i juli.

De betydeligste negative bidragene kom fra BW Offshore (-6,91%), Transocean (-3,04%) og Volstad Subsea (-1,47%). Jevnt over ser vi at de positive avkastningsbevegelsene nå er større enn de negative. Vi ser også at volatiliteten i porteføljen, ikke overraskende, kommer fra energirelaterte sektorer, men at denne volatiliteten kan bidra positivt gitt hvor vi befinner oss i kredittsyklusen.

Nyinvesteringer i fondet i denne perioden er verdens nest største drillingselskap Ensco, digital-TV selskapet Norcell Sweden, samt investeringselskapet Pro Capital AS. Dette er nye utstedere som vil diversifisere fondet ytterligere.

Vi tror at positiv avkastning, høy effektiv rente og investeringsalternativer med mer moderate avkastningsforventninger vil føre til betydelig netto tegning i kredittfond. Slike strømmer vil tendere mot å drive obligasjonskursene opp.

Lavere oljepris kan svekke kredittmarkedet. Vi tror imidlertid at volatiliteten i kredittmarkedet vil avta, og vi vil vende tilbake til en normal modning av kredittsyklusen. Det betyr i så fall jevnere positiv avkastning i fondet, om enn på lavere nivåer enn de avkastningene som vi har sett de siste tre til fire månedene. Som en konsekvens av dette synet vil vi arbeide med å heve kredittkvaliteten i fondet.



# FORTE Norge

Kurs per 29.7.2016: 133,4230

Ansvarlig forvalter: Jomar Kilnes



*Sommersesongen ga hyggelige resultater på Oslo Børs, der fondsindeksen steg med 3,1 prosent. Vi tok heller ingen ferie og skapte i stedet en netto avkastning i FORTE Norge på 4,9 prosent! Så langt i år har fondet steget med 19,9 prosent, mens indeksen har økt 1,1 prosent. Tilsvarende tall for de siste 12 månedene er 17,7 og minus 1,5 prosent. De fleste segmenter i porteføljen bidro til meravkastningen i juli, og samtidig var det få tap i porteføljen.*

På sensommeren går oppdrettssektoren normalt inn i sin dårligste periode for året. Sektoren, som utgjør 30 prosent av fondet, bidro allikevel med halvparten av avkastningen i juli. Norway Royal Salmon steg hele 10,7 prosent, Salmar økte 6,2, mens Marine Harvest, Grieg Seafood og Lerøy steg mellom 4,7 og 3,1 prosent. I begynnelsen av perioden i vektet vi oss noe ned i oppdrett ved å selge en 4,3 prosent stor post i Bakkafrost til en god kurs der vi realiserte 19,8 prosent kursstigning fra inngangen til juli. Det kan se ut til at flere i markedet, slik som oss, ser gjennom den kommende sesongeffekten og heller posisjonerer seg for svært gode inntjeningen som vil komme til høsten.

I oljesektoren fortsetter Det norske Oljeselskap sin sterke oppgang, med 5,1 prosent økning denne måneden. Morselskapet, Aker, fikk nå det bykset opp som Det norske hadde i juni som følge av BP-transaksjonen, og steg 18,8 prosent. Kursoppgangen var også godt hjulpet av den andre Aker-datteren, Ocean Yield, som steg 16,5 prosent. Ocean Yield utgjør 3,6 prosent i FORTE Norge. Vi har begynt å posisjonere oss noe mere i oljeservice, der vi foretrekker å være eksponert mot utvikling av oljefelt fremfor lettevirksomhet, representert ved drilling og seismikk-selskaper. Ved slutten av juni var denne kategorien bare representert med Subsea 7 som forøvrig steg 11 prosent denne måneden. I juli økte vi med 2 prosent hver i Aker Solutions og BW Offshore innenfor dette segmentet. Sistnevnte selskap ble kjøpt etter restruktureringen i selskapet. Oljeprisen har vært langt svakere den senere tiden enn hva vi forventet, men vi er fortsatt positive til at den vil stige betydelig i andre halvår. Prisnedgangen førte til at DNO, som utgjør 9,5 prosent av fondet, falt 3,3 prosent i kurs. Verre gikk det med Statoil som falt hele 7,8 prosent etter fremleggelsen av et skuffende andre kvartals resultat. Vi solgte oss imidlertid ned fra 4 til 2 prosent vekt før fallet og reduserte derved store deler av dette tapet.

Resultatene for andre kvartal var stort sett bedre enn forventningene for de fleste større selskapene, men i tillegg til Statoil skuffet DNB. Vi kjøpte oss tilbake med en 4 prosent posisjon i DNB før fremleggelsen, og måtte tåle et tap på 13 prosent i etterkant. Vi mener fallet i DNB-aksjen var overdrevet. Skandiabanken steg imidlertid med hyggelige 9 prosent, mens Sparebanken forholdt seg uendret. Sammenlignet med internasjonale banker har de norske bankene de mest solide balansene og viser samtidig god avkastning på egenkapitalen. Derfor forventer vi en solid kursøkning for norske banker i løpet av høsten.



Norwegian, som utgjør 9,5 prosent av fondet, steg med 5,3 prosent i juli etter gode trafikktall for juni, men resultatet for andre kvartal var litt lavere enn forventet. Av andre selskaper i porteføljen steg Borregaard med 8,8 prosent, Høeg LNG økte med 7 prosent, og Telenor var opp 5,2 prosent. Siste måned gikk vi også inn med 2-prosent poster i Selvaag Bolig og Kongsberg-gruppen. Disse aksjene steg henholdsvis 17,1 og 10,4 prosent etter kjøpene.

Den normale «januar-effekten» uteble i år, og da er det kanskje en god sjanse for at den normalt svake aksjeperioden tidlig på høsten også uteblir. Med en oppgang i oljeprisen og positive internasjonale børser forventer vi en meget god periode i fjerde kvartal, med ny «all-time high» på Oslo Børs. Vi sikter på fortsatt meravkastning i FORTE Norge!



# FORTE Global

Kurs per 29.7.2016: **154,0248**

Ansvarlig forvalter: Jomar Kilnes



*FORTE Global klatrer oppover igjen, og leverte 4,2 prosent netto avkastning i juli. Til sammenlikning steg referanseindeksen, MSCI AC målt i amerikanske dollar, 4,3 prosent i samme periode. Hittil i år er fondets avkastning på -3,6 prosent, mens indeksen har steget 5,6 prosent. Storparten av denne forskjellen skyldes valutatap i første kvartal. Nå er imidlertid det meste av valutarisikoen sikret gjennom terminkontrakter. De siste 12 månedene har fondet falt 1,6 prosent mot indeksens fall på 0,1 prosent. I løpet av de siste 3 og 5 årene er resultatene fortsatt meget hyggelige, med årlig netto avkastning på, henholdsvis, 9,9 og 10,6 prosent.*

Det var en god måned i de fleste markeder i juli, og FORTE Global hadde fin avkastning fra nesten alle underfond, med unntak av det amerikanske energifondet. Det fondet utgjør 13,8 prosent av porteføljen og leverte 1,5 prosent tross fallende oljepriser. Det amerikanske teknologifondet som utgjør rundt 10 prosent gikk imidlertid langt bedre og steg 8,7 prosent denne måneden. Den amerikanske eksponeringen i FORTE Global er til sammen 32 prosent. Vi har valgt denne undervekten i forhold til verdensindeksen, hvor USA vektet i overkant av 40 prosent, fordi det amerikanske markedet nå synes å være ganske dyrt i forhold til historiske multipler. Dog har rentenivået aldri vært så lavt, slik at høyere prising på aksjer kan sies å være naturlig.

Europeiske aksjer kom noe tilbake i juli, der den europeiske STOXX600 indeksen steg 3,6 prosent. Våre underfond gjorde det imidlertid langt bedre og steg i snitt 6,5 prosent. Den europeiske eksponeringen, inkludert Norden, utgjør 30 prosent av fondet, noe som også er litt underkant av indeks. Japan-fondet, som utgjør 8 prosent i FORTE Global, steg med 7,5 prosent i juli.

Etter flere år med store verdifall i fremvoksende markeder synes vi at disse markedet nå begynner å bli interessante igjen. Den unge befolkningen og det faktum at stadig flere beveger seg inn i «middelklassen» i disse landene, med dertil langt høyere konsum er en kraftig og langsiktig vekstdriver for de fremvoksende markedene. Samtidig hjelper det at mange råvarer er å vei opp igjen fra prisbunnen. Derfor utgjør investeringen i disse landene nå ca. 30 prosent i FORTE Global. Avkastningen i for våre underfond i sektoren lå i snitt på 6,0 prosent i juli.

FORTE Global har nå en fin fordeling mellom fire sektorfond, helse og sjømat som er globale, og teknologi og energi som har amerikanske aksjer. I tillegg har vi de geografisk fordelte underfondene for nordiske, europeiske og asiatiske små og mellomstore selskaper, samt underfond også for de større selskapene i Europa, Japan og fremvoksende markeder.

FORTE fondene, Norge og Trønder, har fått veldig god avkastning fra investeringene i sjømatsektoren, og vi tror etterspørselen etter sunn sjømat vil fortsette i lang tid fremover. Derfor ønsker vi at FORTE Globals investorer også skal få ta del i denne utviklingen.

Etter å ha inngått en avtale med fondsleverandøren, der vi som institusjonell investor får en sterkt rabatterte kostnadsstruktur, gikk vi i juli inn i sjømat-fondet Holberg Triton med en andel som utgjør 5 prosent av fondet. Etter kjøpet hadde vi en hyggelig kursøking på 4,7 prosent. Triton-fondet har ca. 28 prosent investert i norsk lakseoppdrett, og for øvrig rundt 40 prosent i variert sjømatproduksjon i Asia og Japan samt 10 prosent hver i Nord-Amerika og Austral-Asia.

Gjennom denne diversifiserte porteføljen, samt sikring av valutarisikoen, forventer vi at FORTE Global vil ha en positiv utvikling med meravkastning i tiden fremover.

# FORTE Trønder

Kurs per 29.7.2016: 182,5993

Ansvarlig forvalter: Jomar Kilnes



*Fremgangen fortsetter i FORTE Trønder! I juli steg fondet 4,3 prosent, godt foran referanseindeksen som økte 3,1 prosent. Meravkastningen denne måneden var i størst grad drevet av teknologiaksjene, dernest av oppdrettssektoren. Hittil i år har fondet økt i verdi med 25, 8 prosent etter alle kostnader, mens indeksen har økt 1,1 prosent. De siste 12 månedene er netto verdiøkning i fondet på hele 36,1 prosent! I samme periode har indeksen falt 1,7 prosent. De siste tre årene har FORTE Trønder levert en årlig netto avkastning på 20,8 prosent. Det er høyest blant alle norske aksjefond.*

Også denne måneden var det Norway Royal Salmon, som utgjør 9,6 prosent av fondet, som ga best bidrag til resultatet, med en kursøkning på 10,7 prosent. Problemene med Mattilsynet vedrørende oppstart av de nye «grønne konsesjonene» ser nå ut til å være avklart og selskapet kan øke produksjonen opp mot 40 prosent de neste par årene. Ingen andre norske oppdrettselskaper er nær dette. De biologiske forholdene i Troms og Finnmark, der de fleste av selskapets konsesjoner befinner seg, er også langt bedre i forhold til lus og sykdomsutfordringer. Stadig flere investorer begynner å innse de positive effektene av dette og aksjekursen har fortsatt mye å gå på. Norway Royal Salmon er fondets største posisjon. De øvrige oppdrettselskapene steg fra 3,1 prosent for Lerøy, 4,7 for Marine Harvest og 6,2 for Salmar. Sektoren utgjør i dag en tredel av fondet. Den globale megatrenden for sjømat, der tilbudet ikke øker i takt med etterspørselen bare fortsetter, og vi er meget komfortable med en slik høy eksponering i fondet.

Det var også en god måned for teknologiaksjen i FORTE Trønder. Next Biometrics, som utgjør 8 prosent av fondet, steg 13 prosent. Vi ser stor oppside i selskapet, som er enerådende med en kostnadseffektiv løsning for det vi tror er det neste store markedet, nemlig fingeridentifisering på «smartcards», så som adgangskort og kredittkort. Medistim, som leverer teknisk medisinsk utstyr for hjerteoperasjoner steg også 13 prosent i juli. Q-Free steg med 6,5 prosent og har fortsatt kursstigningen inn i august. Det etter at det ble kjent at den slovenske storkontrakten til nær en halv milliard kroner endelig er godkjent av slovenske myndigheter.

Til tross for en skuffende utvikling i oljeprisen i løpet av sommeren, ga de oljerelaterte aksjene over en halv prosent positivt bidrag til resultatet i juli. Det norske fortsatte oppgangen og steg med 5,1 prosent, mens morselskapet, Aker, økte hele 18,8 prosent. Vi solgte ned beholdning i Statoil til bare 2 prosent av fondet før resultatfremleggelsen for andre kvartal. Den ble langt dårligere enn forventet og aksjen falt som følge av dette 7,8 prosent for måneden. DNO ble også rammet av oljeprisfallet med et kursfall på 3,3 prosent. Vi forventer høyere oljepris ut over høsten, noe som bør gi god avkastning på DETNOR og DNO, som utgjør 9,5 og 4,5 prosent av fondet. Aker veier også 4,5 prosent.

De midt-norske sparebankene ga 0,3 prosent bidrag siste måned. Sparebanken Møre økte 4 prosent, Melhus Sparebank 2,3 prosent, mens Sparebanken SMN og Helgeland Sparebank var uendret. Vi mener at bankene har fått ufortjent hard medfart den senere tid, der spesielt utlendinger tror på langt høyere oljerelaterte tap enn hva vi forventer blir tilfelle. Da de nye kapitalkravene nå er i ferd med å bli nådd for alle våre banker vil de ha anledning til å øke utbyttebetalingen vesentlig til neste år. Det vil også drive kursene på egenkapitalbevisene oppover.

Vi er har stor tro på fortsatt solid meravkastning i FORTE Trønder i tiden fremover. Fortsatte høye priser på laks vil bringe sektoren til nye høyder, og vi er rimelig sikker på at banken kommer tilbake. Skulle oljeprisen i tillegg stige, og et par av teknologi aksjene slår til, så fortsetter festen.

*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 förvaltning. Avkastningen kan bli negativ, som følge av kurstap.*