

Ny korona oppblomstring

Delta-varianten av koronaviruset sprer seg nå rundt om i verden og skaper bekymring. Det er omtalt som den fjerde bølgen av viruset. Vaksineringen har kommet langt, men svært mange yngre er fortsatt ikke vaksinert. Det er denne aldergruppen som får smitten nå.

Hovedindeksen på Oslo Børs steg 0,67 prosent i august, og hittil i år er den opp 17,24 prosent. Verdensindeksen for alle land, målt i amerikanske dollar, steg 2,50 prosent i august, og er opp 15,91 prosent hittil i år. Det er håp om et økonomisk omslag i 2021, men det avhenger av tempoet i vaksineringen mot koronaviruset, samt utbredelse av delta-varianten av koronaviruset. Den videre utviklingen i aksjemarkedene blir derfor spennende.

I USA er det blitt brukt mye penger for å motvirke nedstengingen i forbindelse med korona utbruddet. Dette medfører at økonomien kommer raskere tilbake til nivået før pandemiutbruddet, altså i 2019. I tillegg til at det er ført ekspansiv finanspolitikk, har den amerikanske sentralbanken, Federal Reserve, også stimulert økonomien ved å holde 0 rente. I tillegg kjøper sentralbanken verdipapirer for å holde liv i kredittmarkedet for bedrifter. Altså en ekspansiv pengepolitikk. Til sammen booster dette den amerikanske økonomien. Selv om den økonomiske veksten kommer tilbake, vil arbeidsmarkedet bruke betydelig lengre tid for å komme tilbake til nivået før pandemi utbruddet. For «Non Farm payrolls» for august ble det rapportert at 235.000 nye jobber ble skapt utenfor landbruket i USA. På forhånd var det ventet en sysselsettingsvekst på 750.000. Dette ble altså en kraftig skuffelse for markedet. Arbeidsledigheten i august oppgis til 5,2 prosent, mens konsensus var 5,2 prosent. I juli var den på 5,4 prosent. Så arbeidsmarkedet er i bedring, men det går sakte i riktig retning. Det amerikanske aksjemarkedet har fortsatt oppover i august, og den brede indeksen «Standard & Poor 500» steg 2,90 prosent. Hittil i år er den opp 20,41 prosent, målt i US dollar.

I EU falt arbeidsledigheten med 0,2 prosent til 6,9 prosent i juli. Ledigheten er høyest i Hellas, som ligger på 14,6 prosent, fulgt av Spania med 14,3 prosent. Lavest ledighet har Tsjekkia, med 2,8 prosent. Det var 430.000 færre arbeidsledige i de 27 EU-landene i juli, sammenlignet med juni. 14,6 millioner mennesker var uten arbeid i juli. 2,9 millioner av dem er under 25 år gamle. Ungdomsledigheten er på 16,2 prosent i EU. Tallene er utarbeidet av Eurostat, altså det europeiske statistikk kontoret. Den europeiske sentralbanken (ESB) ser på kjerneinflasjonen når renten settes. Her var det en oppgang til 1,6 prosent, mot ventet 1,5 prosent, fra 0,7 prosent i juli. Banken holder fortsatt sin innskuddsrente på 0 prosent. Det forventes imidlertid en god bedring i den økonomiske veksten, men det vil ta tid å senke arbeidsledigheten.

I Kina var inflasjonen på 1,0 prosent i juli, men galopperende råvarepriser gjør at kinesiske produkter blir dyrere. Det er satt nye prisrekorder for blant annet jernmalm, tinn og kobber. Dessuten betyr utviklingen i oljeprisen mye for prisutviklingen på kinesiske produkter. Kina skal ha bestemt seg for å tilby olje fra sine oljereserver for å stagge en stadig økende inflasjon, Inflasjonen kommer som følge av hurtig økende priser på alt fra mat til drivstoff. Flere analytikere mener nedgangen i oljeprisen de siste dagene blant annet kan skyldes rykter om Kinas oljesatsing.

Futures-prisen på olje sank 4,38 prosent fra 76,33 dollar per fat til 72,99 dollar per fat i august. Det forventes at etterspørselen etter olje vil stige etter gjenåpningen etter koronapandemien. Dette kan medføre en noe høyere oljepris litt lenger fremover.

Ved utgangen av august er det registrert 140 200 helt arbeidsløse, delvis arbeidsløse og arbeidssøkere på tiltak hos NAV, noe som utgjør 5,0 prosent av arbeidsstyrken. Dette er 11 500 færre enn ved utgangen av juli.

Årlig kjerneinflasjon i Norge ligger på 1,1 prosent, som er betydelig lavere enn måltallet på for inflasjonsstyringen til Norges Bank som er 2,0 prosent. Det betyr dessuten at den norske realrenten er lav. Det medfører at verdien av realaktiva slik som eiendom og aksjer øker i verdi. Den lave kjerneinflasjonen betyr at rentehevingene fra Norges Bank vil minke i antall. Det nye koronautbruddet kan sogar stoppe rentehevingen i september.

Distribusjon av vaksine mot koronaviruset vil bidra til en mer positiv økonomisk utvikling. Muterte varianter av korona viruset som er mer smittomt og mer skadelig, skaper imidlertid stor bekymring. Mye lavere kjerne inflasjon kan medføre at oppgangen i langsiktige renter dempes noe.

Utvalgte nøkkeltall for august

Børser	Endring -1M	Rentemarkedet	Per 31.08.21
OSEBX	0,67 %	10 års stat, Norge	1,25
MSCI AC World	2,50 %	10 års stat, USA	1,30
S&P 500	2,90 %	3 mnd NIBOR	0,42
FTSE 100	1,24 %		

Valutemarkedet	Endring -1M	Råvaremarkedet	Endring -1M
USD/NOK	-1,32 %	Brent Future	-4,38 %
Euro/USD	-0,51 %	Gull	0,02 %
Euro/NOK	-1,87 %		

FORTE Pengemarked

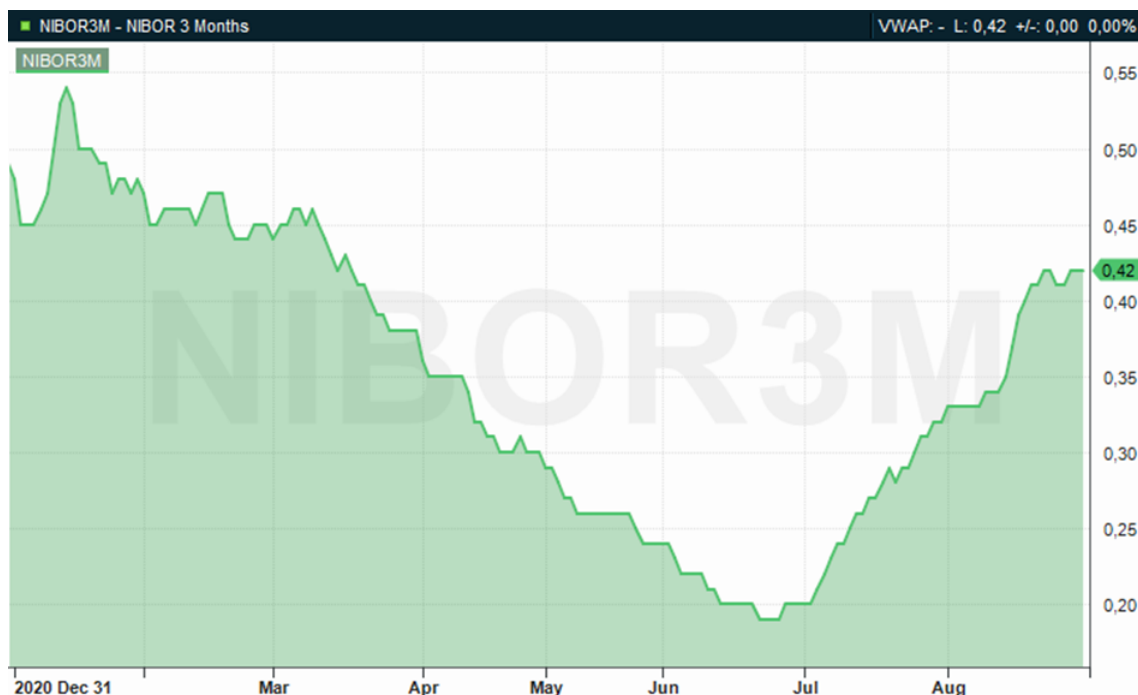
Kurs per 31.08.2021: 98,9924

Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide



FORTE Pengemarked leverte 0,05 prosent avkastning i august, og hittil i år er fondet opp 0,47 prosent.

I løpet av august var 3 måneders Nibor opp 10 basispunkter, til 0,42 prosent. Norges Bank holder fortsatt en innskuddsrente på 0 prosent, men markedet forventer nå en renteøkning allerede i september.



Kilde: Online Trader

Kredittpåslaget for seniorlån, som fondet investerer i, var ned 2 basispunkter i løpet av måneden, og ligger nå på 47 basispunkter. Kredittpåslaget er marginen som hver enkelt bank må betale over Nibor rentene ved nye låneopptak. Kredittpåslaget er fast i hele lånets løpetid. Påslaget varierer imidlertid i markedet over tid. Kredittpåslagene hever forventet avkastning noe over nøkkelrenten, tremåneders NIBOR.

I august er det kjøpt senior lån fra DNB Bank, Nordea Bank og Landkreditt bank. I tillegg er det solgt et ansvarlig lån fra Landkreditt bank og relativt lange seniorlån fra Sparebank 1 Buskerud Vestfold og Sparebank 1 Østfold Akershus.

Disse endringene i porteføljen medfører at kredittløpetiden i fondet er under 1 år. Det betyr at fondet etter hvert vil bli reklassifisert til et pengemarkedsfond med lav risiko. I tillegg kommer det en lovgivning fra EU som skal inkorporeres i norsk lovgivning. Dette betyr at forskriften for pengemarkedsfond vil bli endret. Dette regelverket passer ikke for de norske pengemarkedsfondene, og derfor blir de norske pengemarkedsfondene omdøpt til likviditetsfond. Disse fondene kan heller ikke kalle seg pengemarkedsfond, og derfor vil FORTE Pengemarked etter hvert endre navn til FORTE Likviditet. Fondet vil samtidig inngå i klassen «Likviditetsfond med lav risiko».

Fondets egenskaper medfører at fondet er et meget godt alternativ til bankplasseringer, og eventuelle rentehevinger fra Norges Bank vil bedre avkastningen i fondet fremover

FORTE Obligasjon

Kurs per 31.08.2021: 114,8211

Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide



FORTE Obligasjon fikk en avkastning på 0,32 prosent i august, mens referanseindeksen, NORM, var opp 0,04 prosent. Hittil i år er fondet opp 2,24 prosent, mens indeksen er opp 0,53 prosent. Det var først og fremst litt lavere kredittpåslag (marginen som hver enkelt bank må betale over Nibor-rentene ved nye låneopptak) som ga fondet relativt god avkastning i august. Samtidig virker høyere 3 mnd Nibor også positivt.

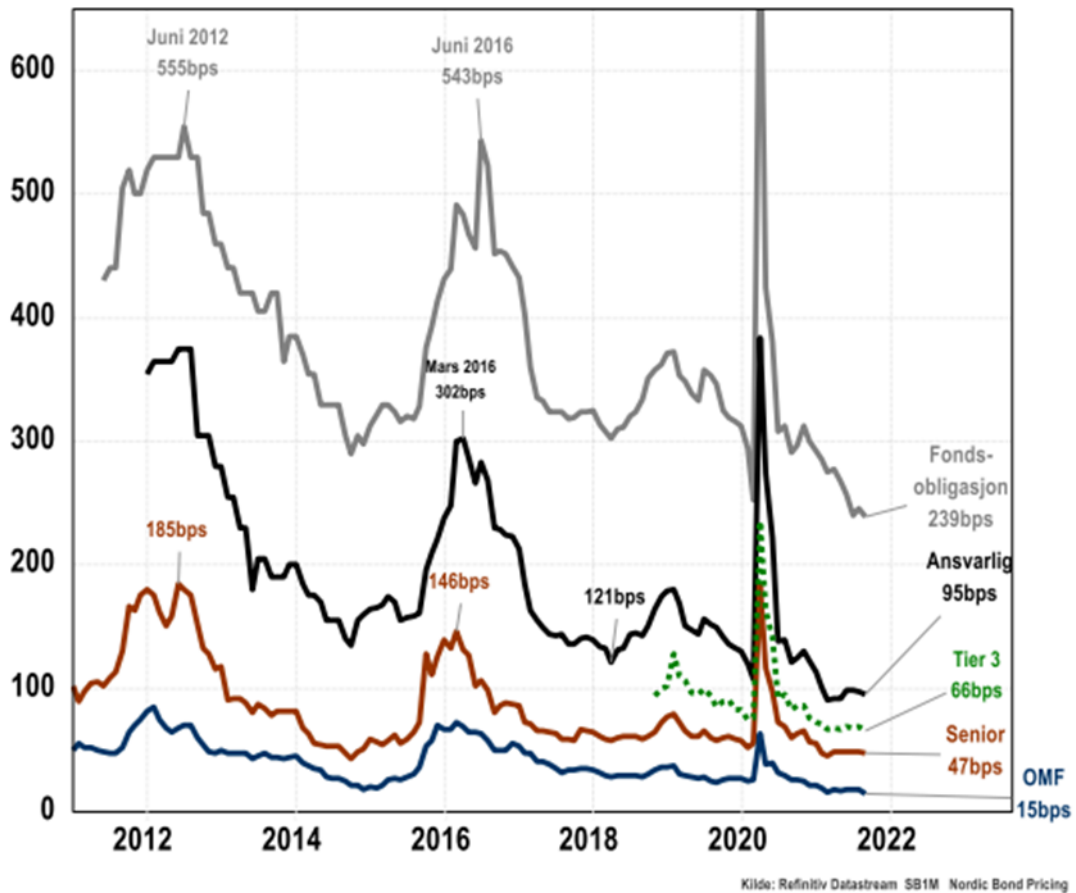


Kilde: Bloomberg

Den blå kurven viser at 5 års Nibor fastrente endte måneden på 1,43 prosent (opp 12 basispunkter), mens den oransje kurven, som viser 3 måneders Nibor, endte opp 10 basispunkt til 0,42 prosent. Endringene i rentene ga marginalt kortsiktig positiv effekt for fondet, fordi fondet har veldig lav rentefølsomhet (det vil si hvordan endring i renten påvirker kursen). 3 måneders Nibor stiger på grunn av at markedet forventer en renteøkning fra Norges Bank allerede i september. Høyere 3 måneders Nibor vil bedre avkastningen i FORTE Obligasjon
Når renten er lav, må den løpende avkastningen komme fra kredittpåslag. Utviklingen i kredittpåslag er illustrert i figuren under.

Fundingkostnad fremmedkapital*

*Basispunkter over NIBOR. Alle spreader for bank klasse 2 (VFF). Nordic Bond Pricing



Kredittpåslaget er marginen som hver enkelt bank må betale over Nibor-rentene ved nye låneopptak. Kredittpåslaget er fast i hele lånets løpetid. Påslaget varierer imidlertid i markedet over tid. Det er dette figuren over illustrerer.

I løpet av august var det en blandet utvikling i kredittpåslagene målt på 5 år for regions bankene. For fondsobligasjoner sank kredittpåslaget 7 basispunkter. For ansvarlige lån og senior lån sank kredittpåslaget med 2 basispunkter. Lavere kredittpåslag bidrar til høyere avkastning i fondet når det skjer, men etter at kredittpåslaget har sunket, vil fremtidig avkastning bli lavere. Motsatt med høyere kredittpåslag.

I august har fondet kjøpt et senior unsecured (Tier 3) lån fra Danske Bank. Det er også kjøpt et ansvarlig lån fra Landkreditt bank og noen langsiktige seniorlån

Når det er gode tider, vil renten bli høy og kredittpåslaget lavt. I dårlige tider, slik som ved utbruddet av korona-viruset i mars 2020, blir renten lav og kredittpåslaget høyt. I en bevegelse mot bedre tider, får vi høyere rente og lavere kredittpåslag. Det er dette FORTE Obligasjon nå er posisjonert for.

FORTE Strategisk

Kurs per 31.08.2021: 106,8921

Ansvarlig forvalter: Ingrid Skjæret



FORTE Strategisk utviklet seg nær flatt i august, med samlet avkastning på 0,15 prosent. Siden oppstarten den 8. juni har fondet gitt en avkastning på 6,9 prosent. Aksjeinvesteringene bidro positivt til resultatet i august, med en avkastning på 0,9 prosent. Avkastningen på obligasjonsinvesteringene trakk motsatt vei. Obligasjonene hadde en avkastning på -1,9 prosent i august.

Den norske kronen styrket seg mot de store valutaene i august. Kronen ble om lag 1,3 prosent sterkere mot amerikanske dollar og japanske yen, mens kronen styrket seg med henholdsvis 1,7 og 2,5 prosent mot euro og britiske pund.

Sterkere kronekurs trekker bidrar til å trekke ned avkastningen på investeringene i FORTE Strategisk. Allikevel gav fondets aksjeinvesteringer positiv avkastning i alle regioner. De amerikanske aksjeinvesteringene gjorde det best også i august, med oppgang på om lag 1,5 prosent. I motsatt ende finner vi europeiske aksjer som hadde en marginal økning i måneden, mens aksjeinvesteringene i Asia og fremvoksende markeder begge gav en avkastning på rundt 1,2 prosent.

I august har de lange rentene steget noe. Det er har gitt et kurstap i lokal valuta på om lag 0,5 prosent. Sammen med styrkingen av norskekronen har Obligasjonsplasseringene i FORTE Strategisk har derfor gitt en negativ avkastning på 1,9 prosent i august.

Ved utgangen av august var i aksjeandelen i FORTE Strategisk på 73,4 prosent.

Utviklingen i de internasjonale finansmarkedene er fortsatt sterkt preget av pandemien. I verdens store økonomier kan veksttoppen etter gjenåpningen i vår og sommer allerede være nådd. Det er tegn til at etterspørselen vil bli preget av pandemien i lengre tid fremover. Etterspørselen etter tjenester, som restaurant og reiseliv, er mest utsatt, mens vareetterspørselen forventes å holde seg oppe. For det sistnevnte er imidlertid flaskehalsen i internasjonale forsyningskjeder fortsatt et betydelig problem. Pandemien har forsterket flaskehalsene gjennom sensommeren som følge av økt smitte i bl.a. Kina og Vietnam.

Høy etterspørsel etter varer i kombinasjon med en utfordrende forsynings situasjon kan bety at de siste måneders økning i inflasjon vil vare ved. Hvis et scenario med lavere vekst og høyere inflasjon materialiseres kan vi få en negativ utvikling i finansmarkedene. Høsten blir spennende

Indeksleverandøren FTSE Russell har ennå ikke levert referanseindeksen for FORTE Strategisk. Vi arbeider for å få denne på plass så fort som mulig.

FORTE Global

Kurs per 31.08.2021: 253,8695

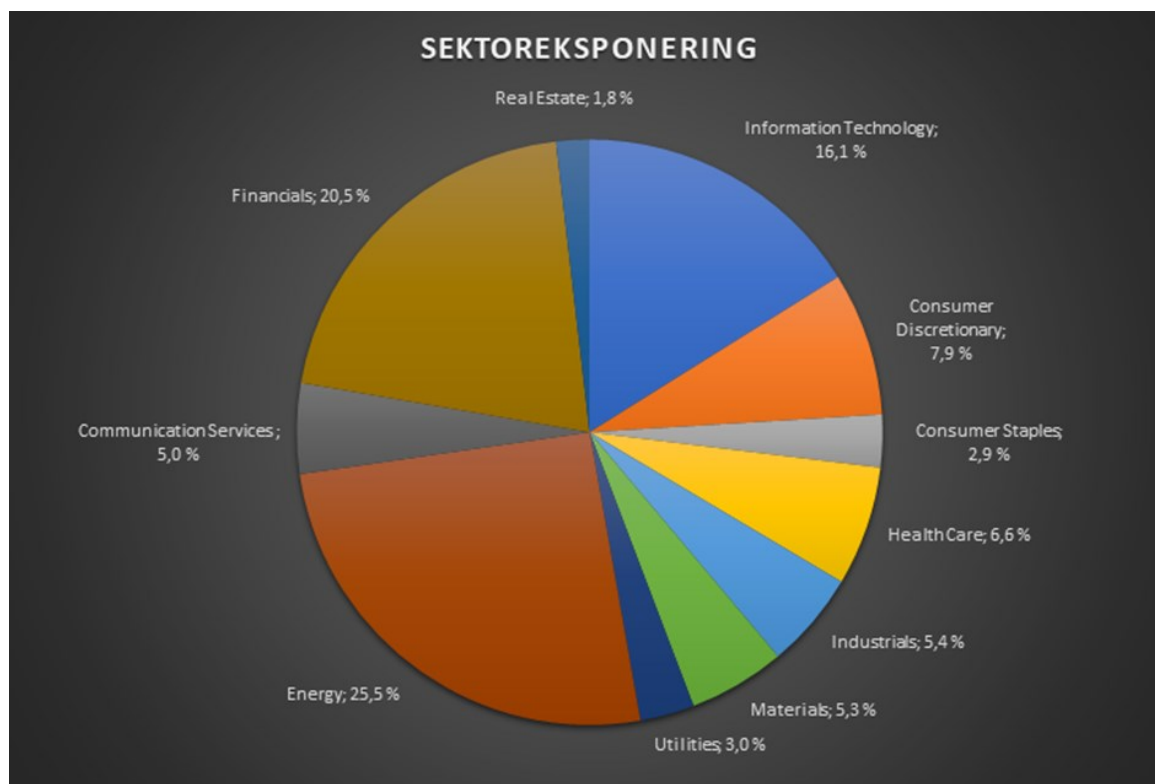
Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



I august endte FORTE Global opp 0,4 prosent og fondet er dermed opp 21,2 prosent hittil i 2021, mens referanseindeksen MSCI World Index (All Country, USD) er opp 15,9 prosent. Dette gir en meravkastning så langt i år på 5,3 prosent.

På regionnivå var USA igjen det sterkeste markedet. Asia og fremvoksende markeder har i hele år underprestert i forhold til USA og Europa, sannsynligvis på grunn av noe svakere trend i makro utviklingen, samt støy rundt nye regulatoriske endringer fra kinesiske myndigheter. Vi har gjennom sommeren økt vår eksponering mot denne regionen som følge av attraktiv prising, både absolutt og relativt.

Kommunikasjonstjenester, teknologi og finans var de sterkeste sektorene i august, mens det ellers var mindre kursutslag. Det ble for øvrig ikke gjort noen nevneverdige endringer i porteføljen denne måneden, som ved inngangen til september så slik ut fordelt på sektorer:



Rapporteringssesongen for årets andre kvartal er nå bak oss. Vi har i sum registrert solide tall og oppjusterte fremtidsestimater. Makrotallene så langt i tredje kvartal gir støtte til at den økonomiske veksten fortsetter, og gir grunn til å tro på et nytt sterkt kvartal også på selskapsnivå. Den største usikkerheten i markedene synes fortsatt å være knyttet til hvor lenge sentralbankene, med den amerikanske, FED, i spissen, kan opprettholde dagens penge- og finanspolitikk. Stigende vekst- og inflasjonsforventninger medfører et press for å dempe stimuliene, som utvilsomt har vært en viktig driver for aksjer i lang tid.

FORTE Norge

Kurs per 31.08.2021: 291,7197

Ansvarlig forvalter: Morten Schwarz



FORTE Norge ga en avkastning på 0,2 prosent i august, og er hittil i år opp 20,1 prosent i forhold til fondsindeksens avkastning på 16,9 prosent.

FORTE Norge ligger som nummer ni av norske aksjefond hittil i år og som nummer ni siste tre år, og fondet har fire av fem stjerner i Morningstar.

Oljeprisen svekket seg med 3,5 dollar i løpet av måneden, og prisen på brent olje var 71,7 dollar per fat ved utgangen av august. Innen oljerelatert sektor var Equinor positiv bidragsyter i FORTE Norge i august, mens Subsea 7 bidro negativt.

Lakseprisen hadde en svak utvikling i august, og ved utgangen av måneden var kontraktsprisen for september 2021 ned til 54,5 kroner per kilo, for laks rundt 3-6 kg. De aksjene innen sjømatsektoren i porteføljen som bidro positivt i august var Mowi, Grieg Seafoods og Bakkafrost. Vi tror fortsatt at sektoren kan bli en positiv bidragsyter i år, og har øket eksponeringen mot sjømatsektoren.

I industrisegmentet bidro Tomra, Elkem og Norske Skog til positiv utvikling i porteføljen i august, der silisiumprisene er på gode nivåer for Elkem.

Innen telekommunikasjon, media og teknologi bidro IDEX Biometrics og Schibsted positivt i FORTE Norge, mens Nordic Semiconductor korrigerer noe ned etter en veldig sterk oppgangsperiode.

Innen bank, eiendom og den øvrige finanssektoren var det DNB, Gjensidige og Selvaag Bolig som ga et positivt bidrag til fondets avkastning i august.

I shippingsektoren hadde Frontline en svak måned med lave ratenivåer, og bidro negativt i fondet også i august.

Også august var preget av stor volatilitet i enkeltaksjer, samt til dels store utslag mellom sektorer, selv om måneden ga en liten positiv avkastning i fondsindeksen som helhet. Veksten i den globale økonomien fortsetter positivt, selv om det begynner å komme noen svakhetstegn. Imidlertid er markedene usikre på hvor lenge sentralbankene, med FED i spissen, kan opprettholde dagens penge- og finanspolitikk. Vi er nå ferdige med rapporteringssesongen for årets andre kvartal, og resultatene i sum vært litt over konsensus forventningene.

Majoriteten av kursreaksjonene på rapportertingsdagen har vært negativ, til tross for at flertallet av selskaper så langt har slått forventningene. Denne trenden ser vi også internasjonalt, og sender et lite signal om at risikoen har økt. Vi er inne i årets siste tertial, og håper at meravkastningen i FORTE Norge, i forhold til fondsindeksen, kan fortsette ut året.

FORTE Trønder

Kurs per 31.08.2021: 340,4915

Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



I august steg FORTE Trønder med 0,5 prosent. Hittil i år er fondet opp 21,0 prosent, mens Oslo Børs Fondsindeks har steget med 16,9 prosent. Dette tilsvarer en meravkastning på 4,1 prosent så langt i 2021, og plasserer FORTE Trønder blant de beste norske aksjefondene hittil i år.

Måneden var preget av halvårsrapporter fra en rekke av de små- og mellomstore selskapene, hvorpå vi opplevde til dels svært store kursutslag i etterkant. Vi konstaterte også kraftig «comeback» for flere aksjer som har vært relativt svake tidligere i sommer, spesielt i teknologisektoren.

Oljeprisen falt noe tilbake og avsluttet måneden rundt 71,5 dollar per fat. Dette gjorde nok sitt til at det ble en ny tung måned for de oljerelevante aksjene i porteføljen. Aker BP og Subsea 7 var de største negative bidragsytere. Et positivt unntak var imidlertid fondets største posisjon - Equinor, som endte måneden opp i overkant av syv prosent. Oppgangen skyldes selskapets tunge eksponering mot den europeiske gassprisen, som for øyeblikket viser prisnivåer vi ikke har sett siden 2008.

Fondets posisjoner innen sjømat handlet totalt sett omtrent i linje med resten av markedet i august. Mowi var den mest positive bidragsyteren etter at selskapet økte utbyttet i forbindelse med halvårsrapporteringen. Lakseprisen handlet sidelengs på lave femtitallet gjennom måneden. Vi merker oss imidlertid at flere av selskapene har gjentatt sine positive markedsutsikter for vinteren, og har følgelig kjøpt oss noe opp i sektoren.

Også selskapene innen Bank- og finanssektoren hadde en flat utvikling gjennom måneden.

Innen teknologi, media og telekom fikk imidlertid nok en gang store kursutslag. Vi har gjennom sommeren tatt noen mindre og kortsiktige posisjoner i Kahoot og Link Mobility, etter betydelige kursfall. Disse ble begge realisert etter kraftig oppgang i august. Også fondets mer langsiktige posisjoner i CrayoNano og Ensurge Micropower bidro positivt etter svak utvikling tidligere i sommer. Telenor og Nordic Semiconductor falt noe tilbake i august.

Av andre aksjer i fondet som utmerket seg, var spesielt Avance Gas Holding og Elkem positive bidragsytere til fondets utvikling denne måneden. Sistnevnte har vi nå valgt å selge oss ut av. Også Norske Skog bidro positivt. På den svake siden utmerket Frontline, Yara og Orkla seg. I Yara har vi brukt måneden til å kjøpe oss opp, da markedsutsiktene for neste år har blitt styrket i kombinasjon med lavere prising av aksjen. For øvrig hadde de bærekraftige investeringene i porteføljen en relativt svak måned.

Rapporteringssesongen for årets andre kvartal er nå bak oss. Vi har i sum registrert solide tall og oppjusterte fremtidsestimater, men ikke nødvendigvis samsvarende kursreaksjoner på børsen. Makrotallene så langt inn i tredje kvartal gir støtte til at den økonomiske veksten fortsetter, selv om man kan tyde de samfunnsøkonomiske påvirkningene av nye mutasjoner fra Covid-19 i enkelte regioner. Sentralbankene i de viktigste økonomiene forventes å denne måneden gi nye signaler om den fremtidige rentekurven samt eventuelle kvantitative lettelsers, og kan på kort sikt bidra til høyere volatilitet i markedene.

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 innefor, 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 fölge av kurstap.