

FORTE

MÅNEDSRAPPORT

AUGUST 2023



Nøkkeltall for august 2023

| Børser | Endring -1M | Rentemarkedet | 31.08.2023 |
|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| OSEBX | 0,56 % | 10 års stat, Norge | 3,92 |
| MSCI AC World | -2,79 % | 10 års stat, USA | 4,09 |
| S&P 500 | -1,77 % | 3 mnd NIBOR | 4,72 |
| FTSE 100 | -3,08 % | | |
| Valutamarkedet | Endring -1M | Råvaremarkedet | Endring -1M |
| USD/NOK | 4,97 % | Brent Future | 1,52 % |
| Euro/USD | -1,41 % | Gull | -1,22 % |
| Euro/NOK | 3,50 % | | |

FORTE Obligasjon

Kurs per 31.08.2023: 114,2594

Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide



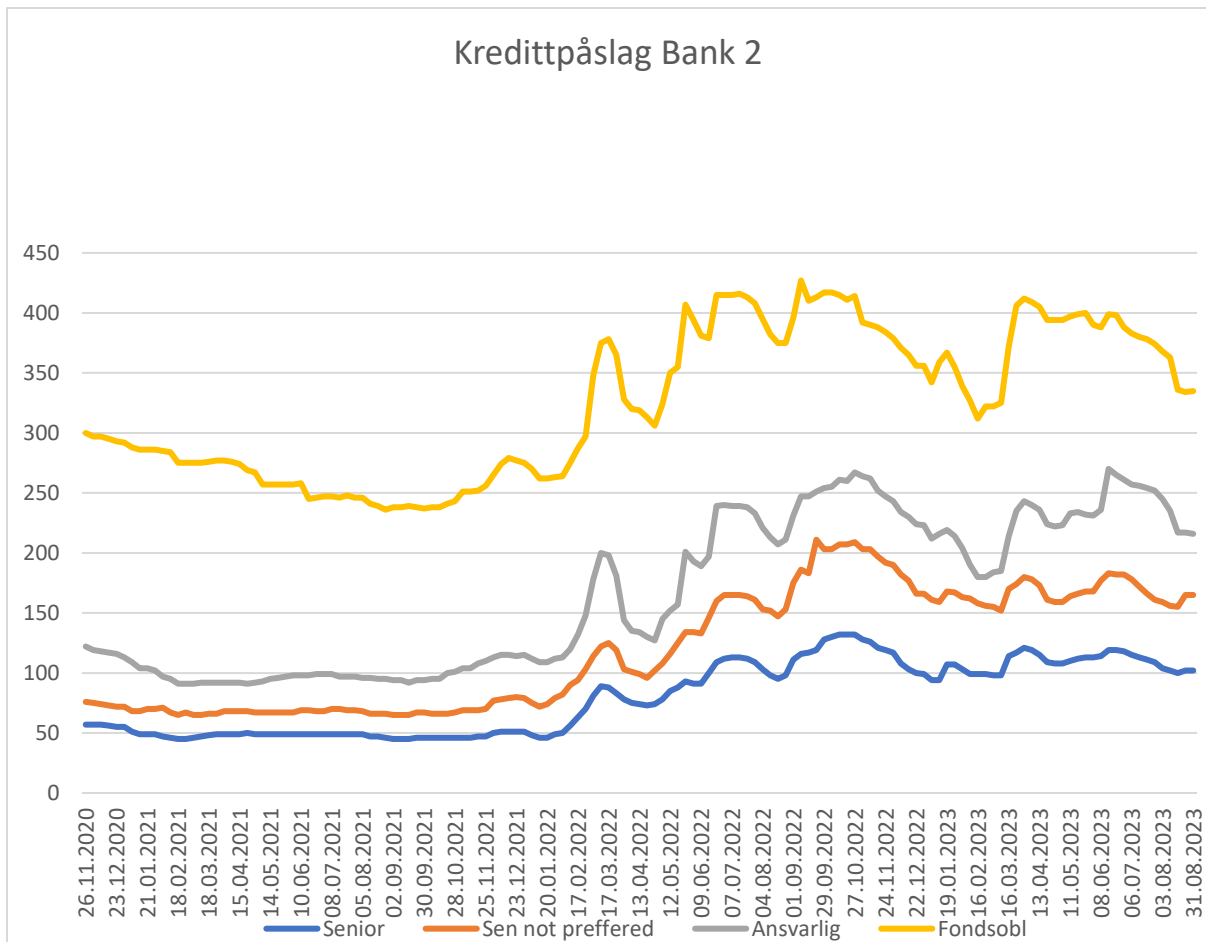
FORTE Obligasjon fikk en avkastning på 1,29 prosent i august, mens referanseindeksen, NORM, var opp 0,59 prosent. Hittil i år er fondet opp 2,76 prosent, mens indeksen er opp 2,14 prosent. Noe høyere kortsiktig rente og litt lavere langsiktig rente bidrog marginalt positivt, mens lavere kredittpåslag bidrog meget positivt til måneds-avkastningen.



Kilde: Bloomberg

Den blå kurven viser at 5 års Nibor fastrente endte måneden på 4,31 prosent (ned 10 basispunkter), mens den oransje kurven, som viser 3 måneders Nibor, endte opp 5 basispunkter til 4,73 prosent. Korte renter stiger videre, og årsaken er at kjerneinflasjonen ligger langt over inflasjonsmålet til Norges Bank som er to prosent. Fondet har nå om lag 36,3 % i fastrenter. Hvis renten kommer videre opp, vil den løpende avkastningen bli enda bedre enn dagens 6,65 prosent, fordi verdipapirene i fondet hovedsakelig har flytende rente. I løpet av fjerde kvartal i fjor og nå i 2023 er det handlet inn grønne obligasjoner som inngår i børsens ESG liste over grønne bærekrafts obligasjoner. Disse utgjør nå 26 prosent av fondet.

Den norske økonomiske veksten var uforandret i 2 kvartal i år, og de høyere rentene som skal senke inflasjonen kan medføre at den økonomiske veksten vil falle i 3. kvartal. Arbeidsledigheten har vært rekordlav, men begynner nå å vise en litt stigende tendens.



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

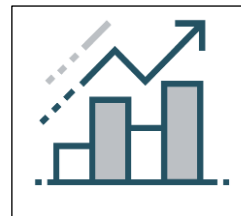
Kredittpåslagene er fortsatt høye i historisk sammenheng. I august har imidlertid kredittpåslaget hatt en fallende utvikling. For fondsobligasjoner sank kredittpåslaget 39 basispunkter. For ansvarlige lån sank kredittpåslaget med 36 basispunkter. For seniorlån sank kredittpåslaget med 7 basispunkter til 102 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.

Framoverskuende effektiv rente i fondet er nå på 6,65 prosent. Med et høyt kredittpåslag og høye renter, vil fondet ha god fart videre. Alle utstederne av rentepapirer som FORTE Obligasjon benytter, har god offisiell rating.

FORTE Strategisk

Kurs per 31.08.2023: 116,4835*

Ansvarlig forvaltere: Morten Schwarz og Stein Frode Aaseng

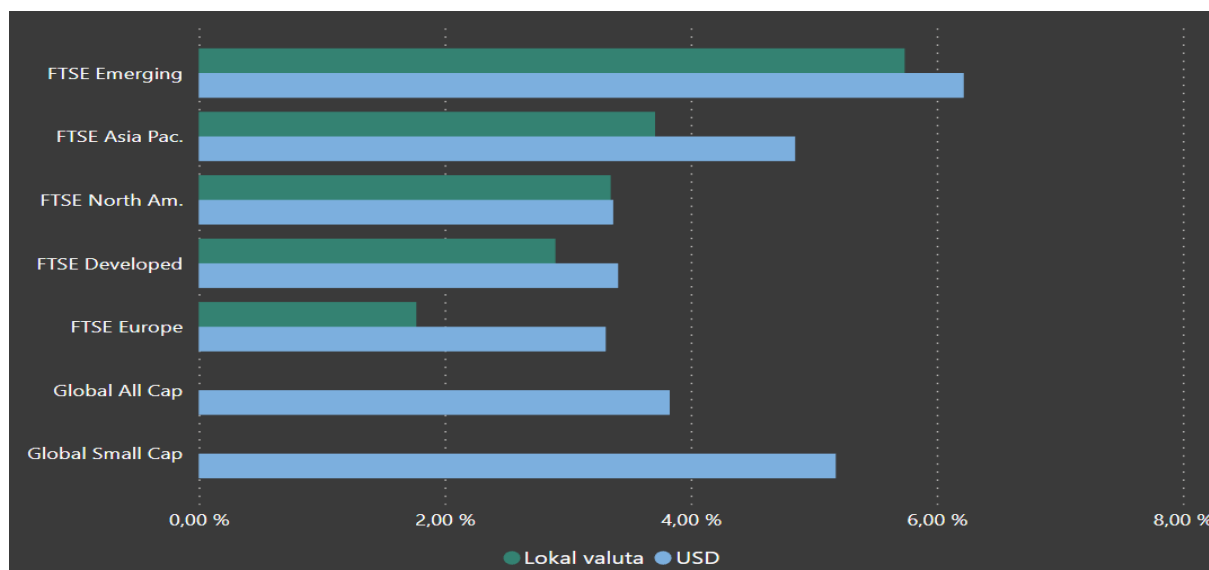


I august hadde FORTE Strategisk A en avkastning på 2,25 prosent. Aksjeporteføljen var opp 1,28 prosent og renteporteføljen opp 0,97 prosent. En svekkelse i den norske kronen mot amerikanske dollar og euro hadde positiv innvirkning på fondets utvikling denne måneden. Hittil i år er fondet opp 18,5 prosent.

FORTE Strategisk er ikke valutasikret, og i motsetning til i juli, svekket den norske kronen seg relativt kraftig mot både euroen (3,34 prosent) og amerikanske dollar (4,72 prosent) i august. Selv om både de globale aksje- og rentemarkeder korrigerer noe ned i august, bidro valutautviklingen til netto positiv avkastning. Alle avkastningstall vi oppgir for fondet, er basert på utviklingen målt i norske kroner.

For fondets underliggende aksjeinvesteringer var utviklingen svakest i de Fremvoksende markedene, mens eksponeringen mot USA stod seg noe bedre.

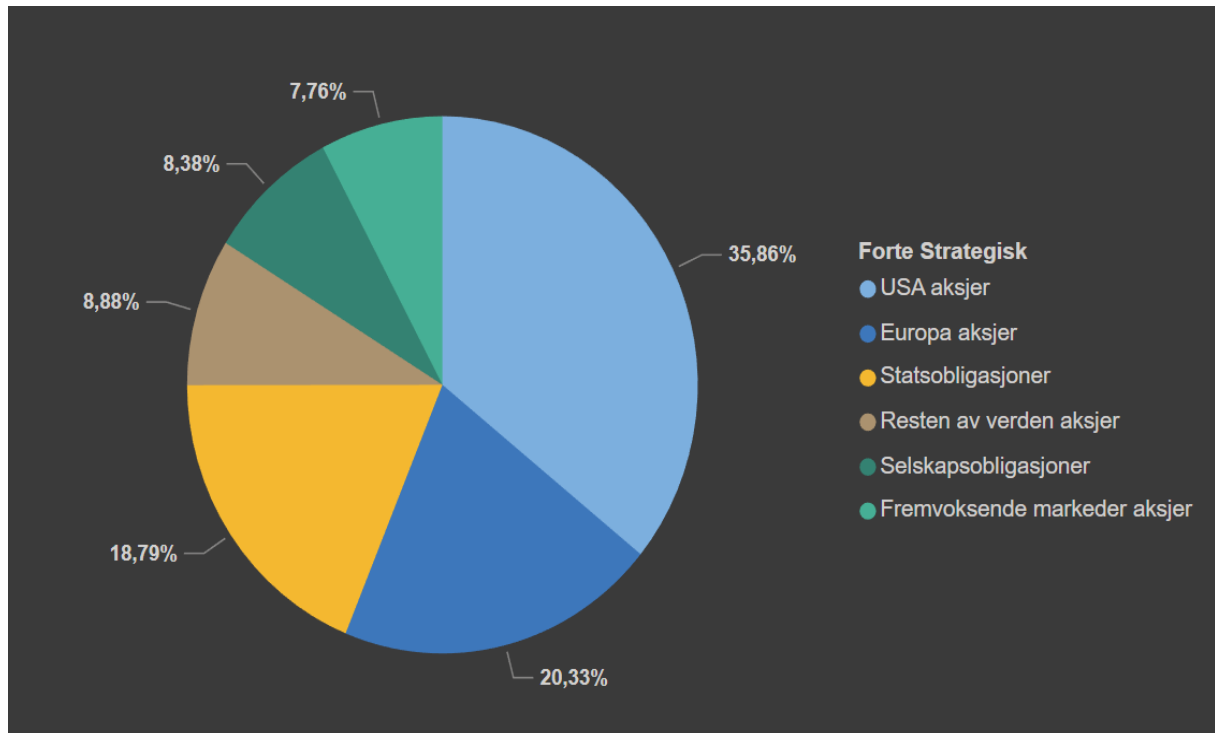
Figur 1: Aksjeavkastning i juli 2023. Globale og regionale indekser



Kilde: FTSE Russell

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

Figuren 2: viser aktiva- og regionfordelingen i fondet ved utgangen av august



I midten av august publiserte Norges Bank halvårsrapporten for Statens Pensjonsfond Utland, som har en sammenlignbar investeringsstrategi som vi har i FORTE Strategisk.

Avkastningen i oljefondet målt i norske kroner ble 19,8 prosent for årets seks første måneder. Til sammenligning hadde FORTE Strategisk en avkastning på 19,1 prosent i samme periode. Den største delen av avviket skyldes at vi har høyere kostnader i FORTE Strategisk, samt at vi har hatt en kontantandel i fondet.

FORTE Global

Kurs per 31.08.2023: 302,425

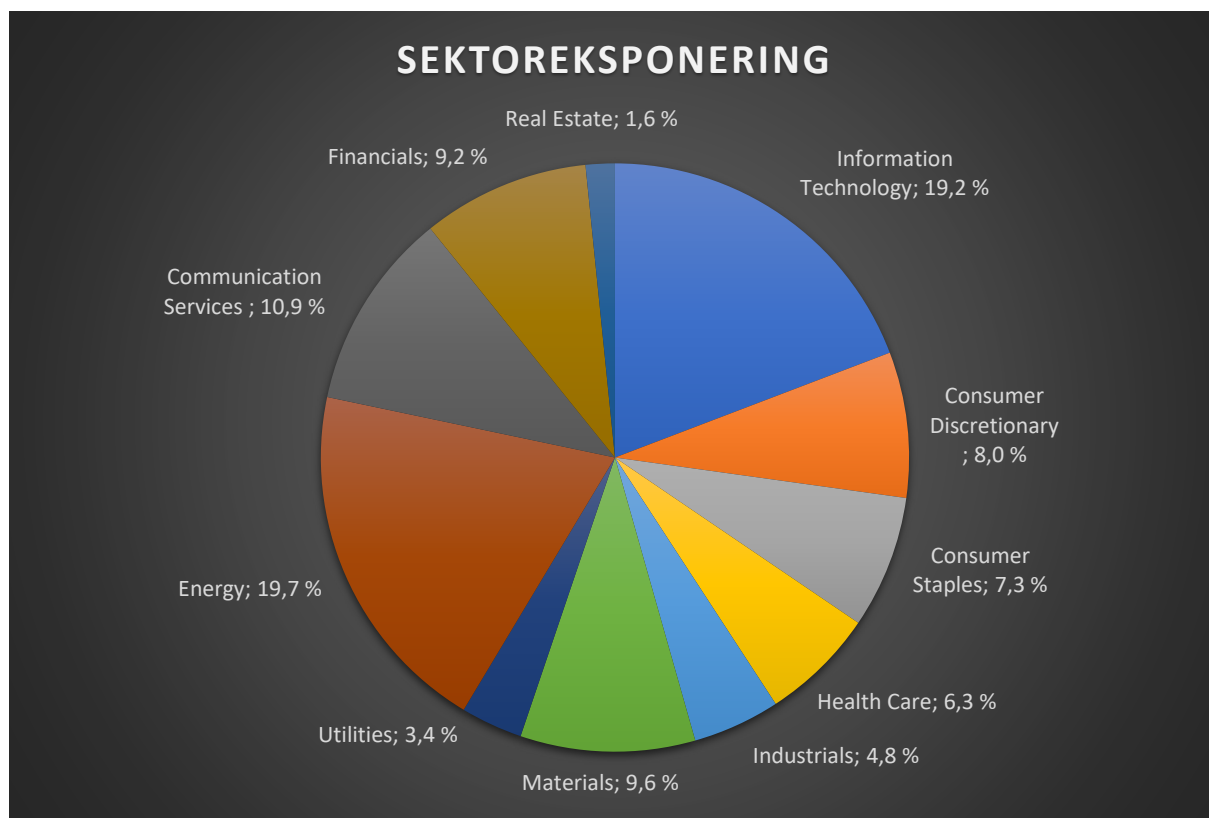
Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng

I august endte FORTE Global opp 1,3 prosent, og er med det opp 18,8 prosent hittil i år. Referanseindeksen MSCI World Index (All Country, USD) var ned 2,8 prosent denne måneden, og er opp 14,8 prosent så langt i år. En svak norsk krone mot amerikanske dollar hadde spesielt positiv effekt på fondets utvikling i august.



Etter noen gode måneder for aksjer, bød siste sommermåned på en korreksjon i alle de store regionene. USA falt minst, mens Kina og Fremvoksende markeder skilte seg ut på den svake siden. Svakere nøkkeltall enn ventet for den økonomiske veksten i Kina preger fortsatt markedene, i tillegg til at det kinesiske eiendomsmarkedet stadig gjentas som en bekymring. Her har imidlertid myndighetene i Kina iverksatt en rekke tiltak.

Også på sektornivå registrerte vi en bred korreksjon. Forsyninger og Materialer falt mest, etterfulgt av Sykliske forbruksvarer og Finans. Energi var eneste sektor som steg, og var følgelig en god bidragsyter til fondets meravkastning i august. Vi har den siste måneden vektet oss noe opp i Teknologi og Kommunikasjonstjenester, på bekostning av Materialer, Energi, Finans, Industri og Sykliske forbruksvarer. Sektoreksponeringen i fondet så slik ut ved inngangen til en ny måned:



Med selskapenes rapporteringssesong for årets 2. kvartal bak oss, rettes igjen mye oppmerksomhet mot makro- og renteutviklingen. I sentralbankenes kamp mot inflasjonen, har det den seneste tiden kommet viktige nøkkeltall som gir grobunn for optimisme.

I den siste arbeidsmarkedsrapporten fra USA, gir alle parametere tegn til at arbeidsmarkedet nå er i ferd med å kjøles ned og følgelig vil bidra til mindre inflasjonsimpulser. Dette kan gi den amerikanske sentralbanken god grunn til å stoppe rentehevingene for denne gang, og gir dessuten markedet økt tro på en «myk landing» i økonomien.

Siden aksjemarkedene i lengre tid har vært veldig makro- og rentestyrte, er det ingen grunn til å tro at ikke det vil være en viktig driver også i tiden som kommer.



FORTE Trønder

Kurs per 31.08.2023: 326,7154

Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



FORTE Trønder steg med 0,3 prosent i august, mens referanseindeksen Oslo Børs Fondsindeks var ned 0,5 prosent. Fondet er opp 4,9 prosent så langt i år.

Til tross for at siste del av rapporteringssesongen preget enkeltaksjer fra dag til dag, kan måneden oppsummeres som relativt rolig på Oslo Børs.

Oljeprisen (Brent spot) endte på 86,8 USD per fat, noe som er marginalt opp fra forrige måned. Sterk utvikling for den europeiske gassprisen anses som viktigste årsak til at Equinor var sterkeste aksje av fondets innehav i *Energisektoren*. Også Okea og Aker BP bidro positivt.

Av selskapene innen *Konsumvarer* utmerket sjømataksjene seg med positiv utvikling denne måneden. SalMar og MOWI leverte begge solide kvartalsrapporter i august, og var viktige bidragsyttere til fondets meravkastning.

Innen *Teknologi og Kommunikasjonstjenester* var det store forskjeller i utviklingen. Schibsted og Telenor var positive bidragsyttere, mens Nordic Semiconductor, CrayoNano og Crayon utmerket seg på den svake siden.

Av fondets aksjer i sektorene *Industri, Materialer og Forsyninger* var det jevnt over svak utvikling i august. Aker var eneste positive bidragsyter innen dette segmentet. BEWI, Elkem, Yara og Scatec hadde alle en svak børs måned.

I *Finanssektoren* var det ingen av fondets aksjer som utmerket seg i august. Vi valgte imidlertid å ta inn Gjensidige i porteføljen igjen, etter relativt svak utvikling over lengre tid.

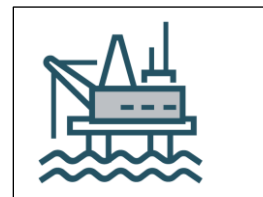
Rapporteringssesongen for årets 2. kvartal er over, og i sum har tallene vært noe svakere enn ventet. Dette gjelder både topp- og bunnlinjen i selskapenes rapporter. Oslo Børs har imidlertid god støtte i en relativt lav prising i forhold til forventet inntjening fremover, samt i at utbytteavkastningen er høy. I tillegg er det verd å nevne at mange av de større selskapene på Oslo Børs har betydelige tilbakekjøpsprogrammer av egne aksjer.

Summen av direkte utbytter og tilbakekjøp utgjør ca. 8% på hovedindeksen OSEBX. Vi registrerer også at mange norske aksjer fortsatt prises lavt sammenlignet med internasjonale aksjer. Forholdet mellom risiko og forventet avkastning oppfattes derfor fortsatt som attraktivt.

FORTE Norge

Kurs per 31.08.2023: 265,7615

Ansvarlig forvalter: Morten Schwarz



FORTE Norge steg med 0,7 prosent i august, mens fondsindeksen var ned 0,5 prosent denne måneden. Fondet er opp 3,7 prosent hittil i år.

Oljeprisen steg med omkring to dollar i løpet av måneden, og prisen på brent olje var rundt 87 dollar per fat ved utgangen av august. Den europeiske gassprisen var opp en del denne måneden. Innen oljerelatert sektor var produksjonsselskapene Equinor og Aker BP positive bidragsytere i FORTE Norge i august. TGS innen oljeservice ga en liten negativ utvikling i fondet.

Sjømatsektoren på Oslo Børs hadde en god utvikling også i august, på tross av svakere laksepris, som falt fra rundt 80,- til om lag 70,- i løpet av måneden. Imidlertid er det store forskjeller på liten og stor fisk, der storlaksen oppnår priser rundt 90,- kiloen. I FORTE Norge bidro Mowi, SalMar, Austevoll og Grieg Seafood positivt i porteføljen denne måneden. Bakkafrost utviklet seg imidlertid svakt, etter en skuffende kvartalsrapport og svakere fremtidsutsikter.

Innen industrisegmentet var det negativ utvikling i Yara, Norsk Hydro, Tomra og Borregaard, mens Elkem bidro positivt i porteføljen i august.

Sektorene telekommunikasjon, media og teknologi utviklet seg noe blandet, der Telenor, Schibsted og Atea bidro positivt. Nordic Semiconductor og Crayon bidro imidlertid på den negative siden i FORTE Norge i august.

Finansaksjene i porteføljen hadde en blandet måned der DNB, Sparebanken Møre og Gjensidige ga positive bidrag til fondets avkastning denne måneden, mens Storebrand ga et negativt bidrag.

Shippingsektoren utviklet seg relativt stabilt i fondet i august, der Golden Ocean ga et svakt negativt bidrag, mens Stolt-Nielsen utviklet seg positivt i porteføljen denne måneden.

Mange av selskapene på Oslo Børs har gode balanser, og vi ser økende utbytter og store tilbakekjøpsprogram av egne aksjer hos mange bedrifter nå i månedene fremover. FORTE Norge har en løpende utbytteavkastning på rundt seks prosent, og mange av porteføljeselskapene prises fortsatt på lave historiske multipler.

Vi er ferdig med rapporteringssesongen for årets andre kvartal, og det har vært litt på den svake siden, men med noen positive unntak. Ser vi på prisingen av norske aksjer i forhold til forventet inntjening tolv måneder frem i tid, er den godt under historisk gjennomsnitt. Det kan indikere at markedet allerede priser inn svakere tall fremover. Det norske aksjemarkedet ser fortsatt attraktivt ut i forhold til risiko og forventet avkastning.

*Informasjonsmaterieil utarbeidet av **Forste Fondsforvaltning AS** eller dets leverandører er kun generell informasjon om Forste Fondsforvaltning 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.*