

FORTE

MÅNEDSRAPPORT

JULI 2023



Nøkkeltall for juli 2023

<u>Børser</u>	<u>Endring -1M</u>	<u>Rentemarkedet</u>	<u>7/31/2023</u>
OSEBX	1.30%	Norge	3.90
MSCI AC World	5.81%	10 års stat, USA	3.96
S&P 500	5.18%	3 mnd NIBOR	4.68
FTSE 100	1.15%		

<u>Valutamarkedet</u>	<u>Endring -1M</u>	<u>Råvaremarkedet</u>	<u>Endring -1M</u>
USD/NOK	-5.66%	Brent Future	14.23%
Euro/USD	0.82%	Gull	2.32%
Euro/NOK	-4.93%		

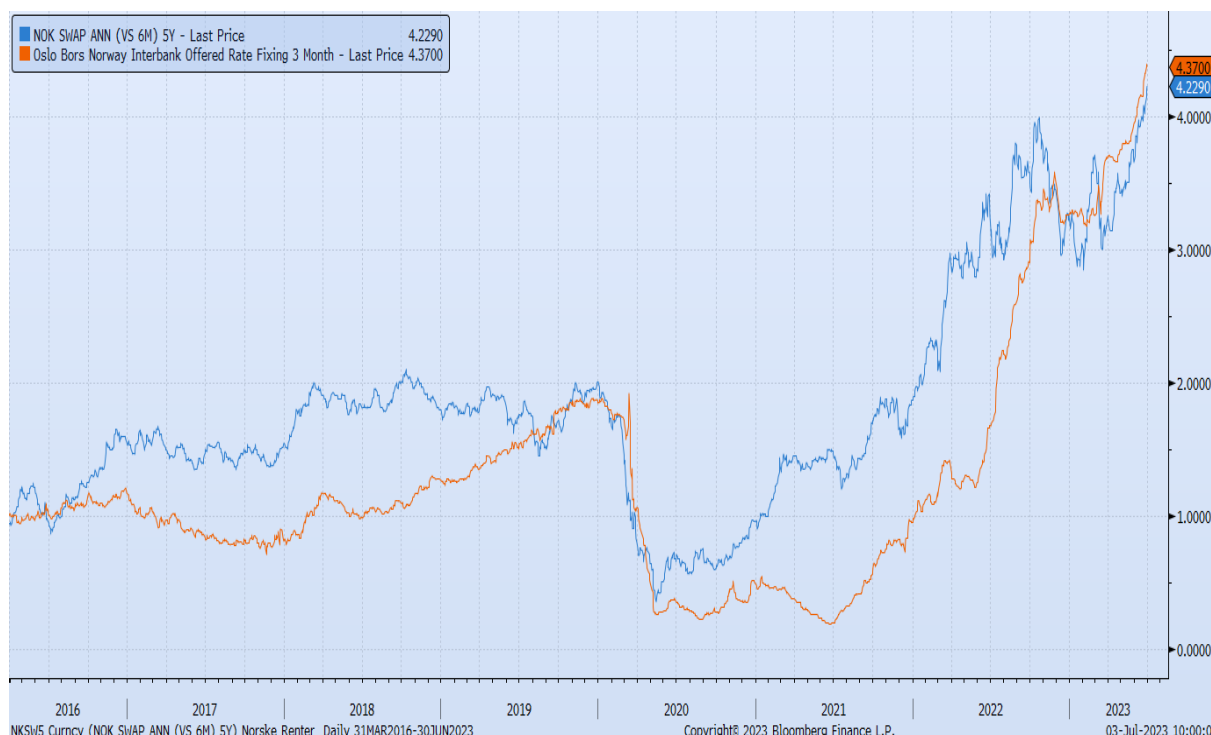
FORTE Obligasjon

Kurs per 31.07.2023: 112,8064

Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide



FORTE Obligasjon fikk en avkastning på 0,77 prosent i juli, mens referanseindeksen, NORM, var opp 0,43 prosent. Hittil i år er fondet opp 1,45 prosent, mens indeksen er opp 1,55 prosent. Mye høyere kortsiktig og langsiktig rente bidrog negativt, samtidig som lavere kredittpåslag bidrog meget positivt til måneds-avkastningen.

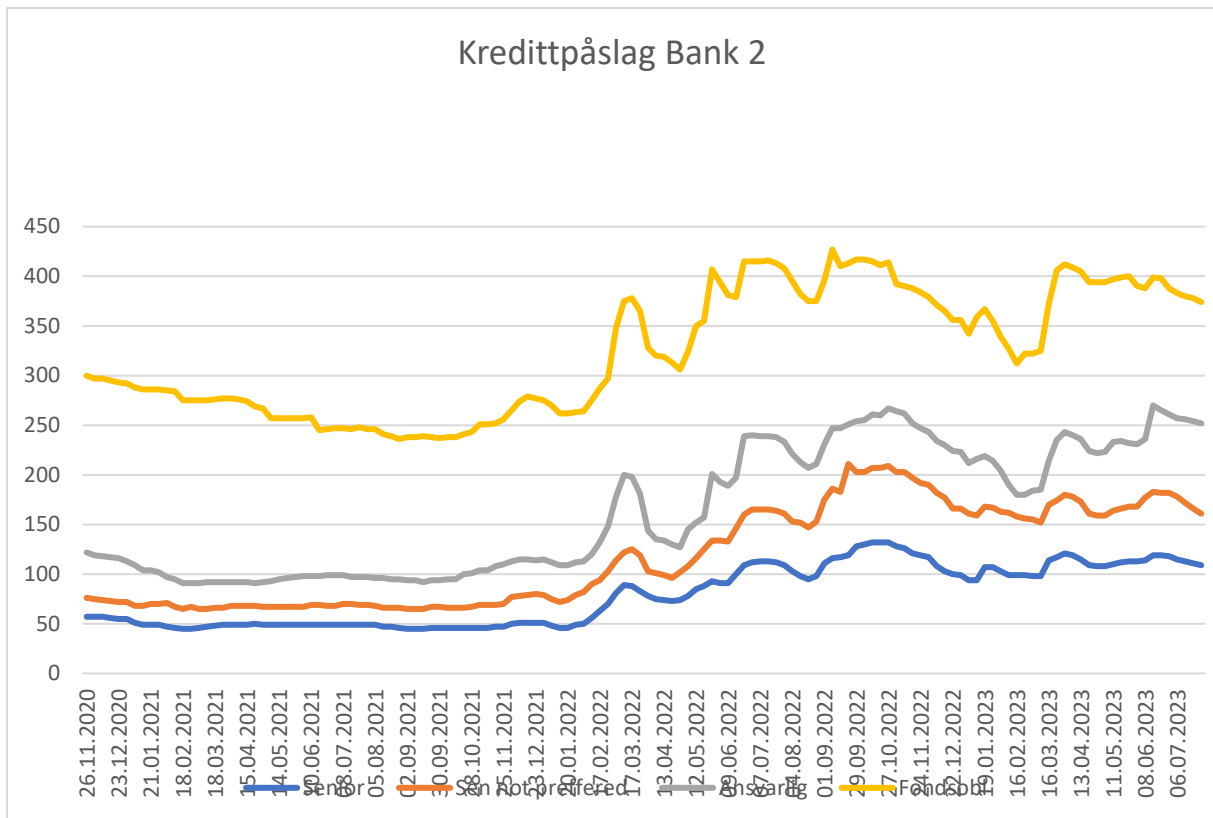


Kilde: Bloomberg (grafen er fra juli)

Den blå kurven viser at 5 års Nibor fastrente endte måneden på 4,41 prosent (opp 18 basispunkter), mens den oransje kurven, som viser 3 måneders Nibor, endte opp 31 basispunkter til 4,68 prosent.

Rentene stiger videre, og årsaken er at kjerneinflasjonen ligger langt over inflasjonsmålet til Norges Bank som er to prosent kjerneinflasjon. Fondet har nå om lag 28,5 % i fastrenter. Hvis renten kommer videre opp, vil den løpende avkastningen bli enda bedre, 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 28,3 prosent av fondet, og vil økes fremover.



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 juli har imidlertid kredittpåslaget hatt en fallende utvikling. For fondsobligasjoner sank kredittpåslaget 14 basispunkter. For ansvarlige lån sank kredittpåslaget med 9 basispunkter. For seniorlån sank kredittpåslaget med 9 basispunkter til 109 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.

Fremoverskuende effektiv rente i fondet er nå på 6,90 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

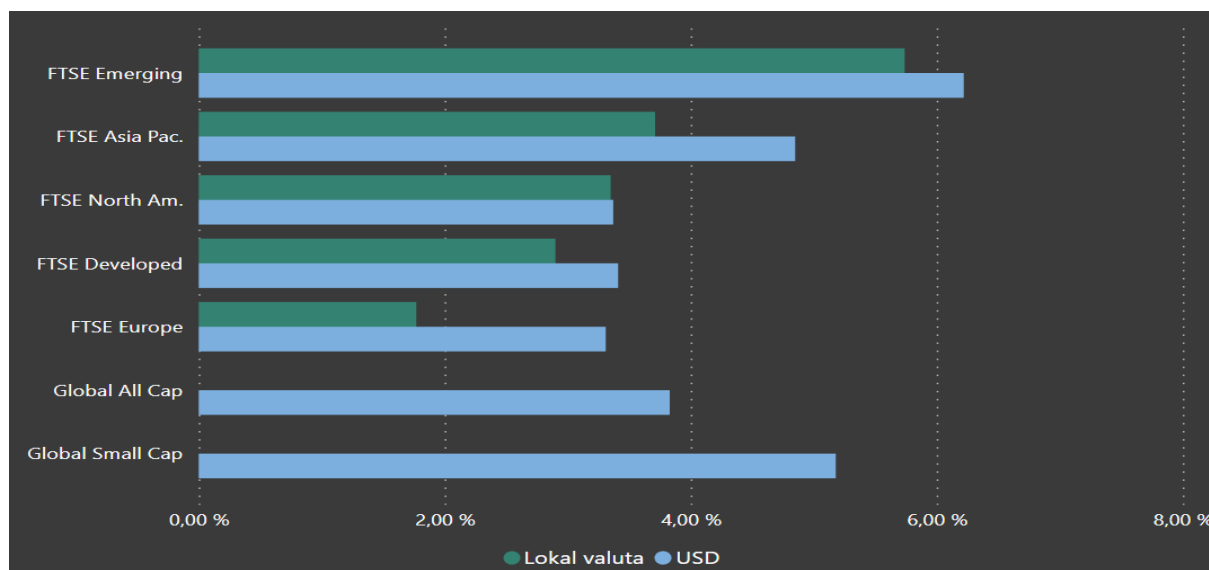
Kurs per 31.07.2023: 113,9939*

Ansvarlig forvaltere: Morten Schwarz og Stein Frode Aaseng

FORTE Strategisk A har hatt en avkastning på 15,97 prosent hittil i år. I juli var fondet ned 2,78 prosent. Aksjeporteføljen var ned 1,48 prosent og renteporteføljen ned 1,31 prosent.

De globale aksjemarkedene steg i juli ledet an av Kina og de fremvoksende markedene. USA og Europa fortsatte opp, men ikke like mye som i juni.

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

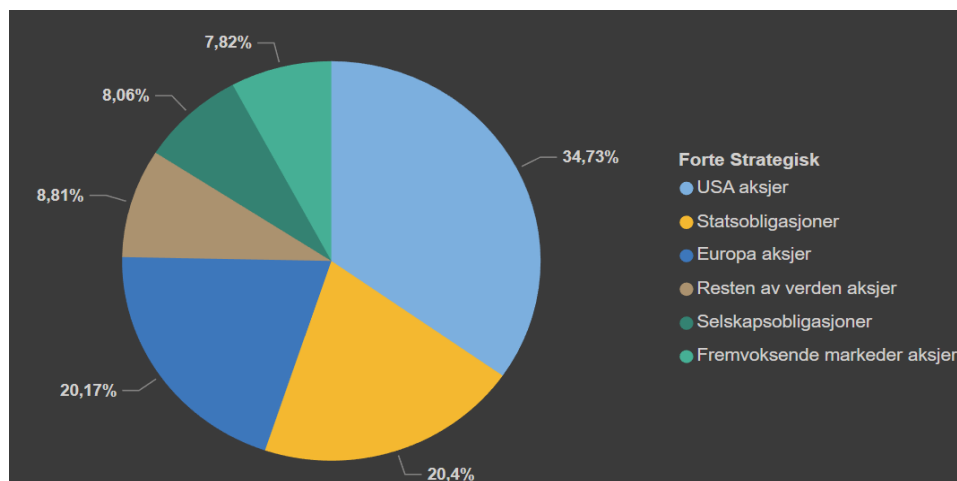


Kilde: FTSE Russell

Den amerikanske sentralbanken hevet renten med 0,25 prosentpoeng og det samme gjorde den europeiske. Obligasjonsindeksen S&P Global Developed Aggregate Bond var opp 0,58 prosent denne måneden.

FORTE Strategisk er ikke valutasikret, og i juli styrket den norske kronen seg relativt kraftig mot både Euroen (5,2 prosent) og amerikanske dollar (6 prosent). Selv om både de globale aksje- og rentemarkedene var opp i juli, sørget en styrket norsk krone for nedgang for fondet.

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



FORTE Global

Kurs per 31.07.2023: 298,3744

Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng

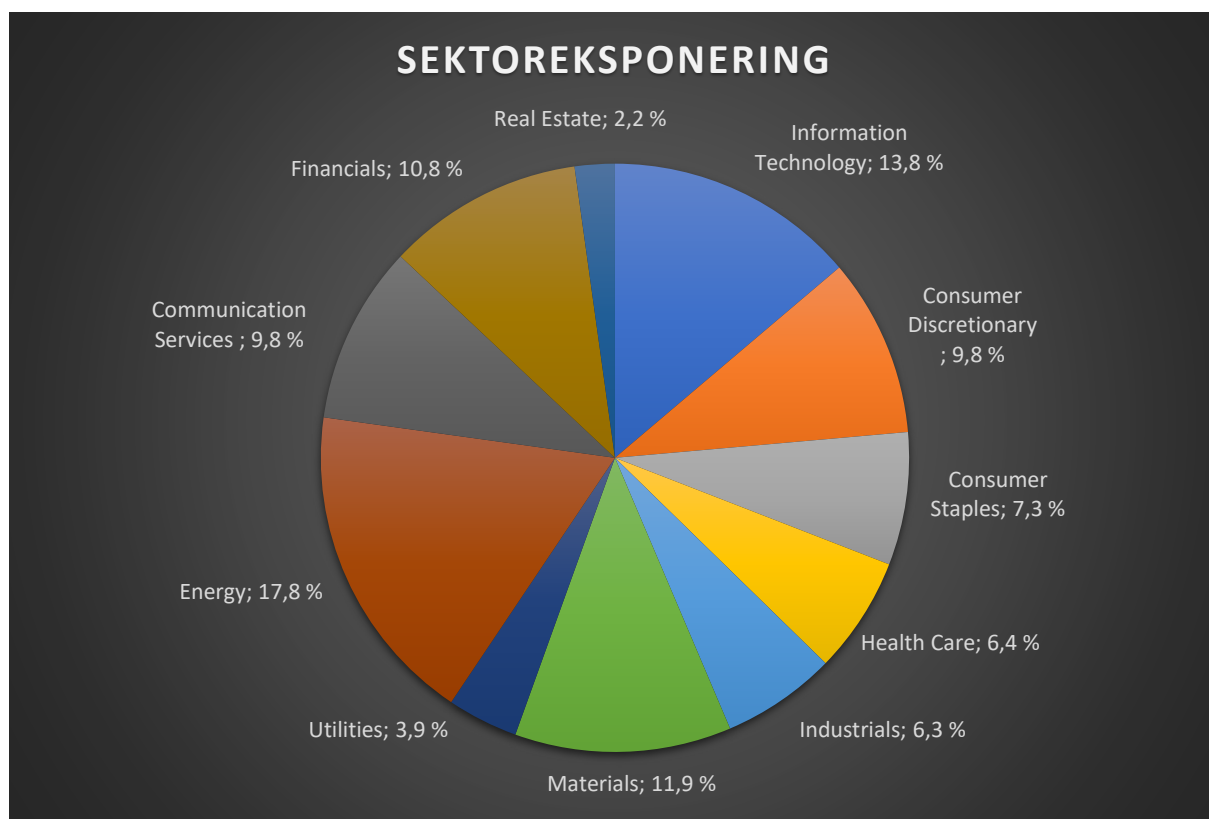


I juli endte FORTE Global uendret, og er med det opp 17,2 prosent hittil i år. Til tross for en god måned for de underliggende posisjonene, sørget en betydelig styrkelse av den norske kronen mot amerikanske dollar for «flat» totalavkastning denne måneden.

På regionsnivå var Kina sterkeste marked i juli, etterfulgt av Fremvoksende markeder. Også USA og Europa hadde positiv utvikling. Ser vi på utviklingen hittil i år, kan vi se et generelt sterkt år for globale aksjer. USA er den store vinneren, hvorpå den brede S&P 500 indeksen er opp rundt 19 prosent. Det skal sies at det er noen få teknologi-giganter som har dratt mye av lasset i USA, og som gjør «bildet» noe unyansert. Kina har steget minst av de store regionene så langt i 2023, mye preget av at det har vært tyngre å få i gang økonomien igjen etter tre år med pandemi.

Det var bred oppgang på sektornivå i juli. Energi steg mest, etterfulgt av Kommunikasjonstjenester, Finans og Materialer. Helse, Teknologi og Forsyninger steg minst. Vi har den siste måneden vektet oss videre ned i Teknologi, og noe opp i Materialer og Energi.

Sektoreksponeringen i fondet så slik ut ved inngangen til en ny måned:



Vi er nå midt i resultat sesongen for 2. kvartal, og så langt har det vært litt blandet. Flere større selskaper står for tur denne uken, og spesielt interessant blir det å følge mottakelsen av selskapene innen *Teknologi* og *Kommunikasjonstjenester*, som har gjort det veldig sterkt i år. Makrotallene gjennom sommeren har også vært noe blandet, men vi registrerer at BNP-veksten både i USA og Europa har overrasket på oppsiden.



FORTE Trønder

Kurs per 31.07.2023: 325,8862

Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



FORTE Trønder steg med 5,4 prosent i juli, mens referanseindeksen Oslo Børs Fondsindeks var opp 3,1 prosent. Fondet er opp 4,7 prosent så langt i år.

Oljeprisen (Brent spot) endte på 85 USD per fat, noe som er opp 10 dollar fra forrige måned. Enkelte av fondets innehav innen *Energisektoren* var svært viktige bidragsyttere til meravkastningen denne måneden. Okea var fondets vinner i juli, etter oppgang på nærmere 25 prosent. Også Aker BP og Odfjell Technology bidro veldig positivt.

På den svake siden utmerket TGS seg, etter en noe skuffende kvartalsrapport. Også Equinor gjorde det svakere enn markedet før øvrig, sannsynligvis preget av den svake europeiske gassprisen.

Blant selskapene innen *Konsumvarer* utmerket Salmar seg i positiv retning, men også Mowi og Lerøy Seafood hadde en god børs måned. Orkla startet måneden svakt, men tok seg inn igjen etter en sterk kvartalsrapport.

Innen *Teknologi og Kommunikasjonstjenester* var det også stort sett positiv utvikling. CrayoNano, Schibsted og Nordic Semiconductor var alle solide bidragsyttere til meravkastningen i juli. De to sistnevnte leverte begge relativt nøytrale kvartalsrapporter i midten av måneden. Telenor klarte ikke helt å holde følge med markedet for øvrig.

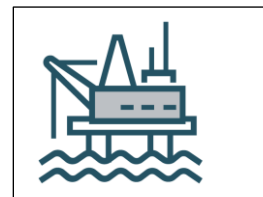
Av fondets innehav blant sektorene *Industri, Materialer og Forsyninger* var det til dels store forskjeller i kursutviklingen denne måneden. Scatec, Yara og Norske Skog utmerket seg på den positive siden, mens Elkem korrigerer noe ned etter en noe svak kvartalsrapport. Golden Ocean Group ble tatt inn som ny aksje i porteføljen denne måneden, etter å ha korrigert over lengre tid.

Rapporterings sesongen for årets 2. kvartal er godt i gang, som i sum kan oppsummeres som nøytral så langt. Vi har dog registrert noen større skuffelser spesielt innen sektorene Energi og Materialer. Den totale prisingen av Oslo Børs har steget noe gjennom sommeren, og skyldes en kombinasjon av høyere aksjekurser og noe nedjusterte inntjeningsestimater. Vi ser imidlertid fortsatt at mange norske aksjer prises lavt sammenlignet med internasjonale aksjer, og mener at forholdet mellom risiko og forventet avkastning fortsatt er attraktivt.

FORTE Norge

Kurs per 31.07.2023: 264,0278

Ansvarlig forvalter: Morten Schwarz



FORTE Norge steg med 3,8 prosent i juli, mens fondsindeksen var opp med 3,1 prosent denne måneden. Fondet er opp 3,1 prosent hittil i år.

Oljeprisen steg med omkring ti dollar i løpet av måneden, og prisen på brent olje var rundt 85 dollar per fat ved utgangen av juli. Innen oljerelatert sektor var produksjonsselskapet Aker BP og OKEA positive bidragsytere i FORTE Norge i juli etter gode kvartalsrapporter, mens Equinor bidro negativt. Innen oljeservice ga BW Energy positiv utvikling i fondet og TGS det motsatte.

Sjømatsektoren på Oslo Børs hadde en god utvikling i juli, på tross av svakere laksepris, som falt fra rundt 90,- til om lag 80,- i løpet av måneden. I FORTE Norge bidro Mowi, Salmar, Bakkafrøst, Austevoll og Grieg Seafood positivt i porteføljen denne måneden.

Innen industrisegmentet var det positiv utvikling i Yara, Norsk Hydro, Norske Skog og Borregaard, mens Tomra bidro negativt i porteføljen i juli.

Innen telekommunikasjon, media og teknologi bidro Telenor igjen negativt selv etter en noe bedre kvartalsrapport enn ventet. Schibsted, Adevinta, Nordic Semiconductor og Crayon bidro imidlertid på den positive siden i FORTE Norge i juli.

Finansaksjene i porteføljen hadde en blandet måned der DNB og Storebrand ga positive bidrag til fondets avkastning denne måneden, mens Gjensidige ga et negativt bidrag etter en svak 2. kvartals rapport.

Shippingsektoren utviklet seg relativt stabilt i fondet i juli, der Golden Ocean og Stolt-Nielsen ga et svakt negativt bidrag, mens Frontline 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 på lave historiske multipler.

Veien videre i det norske aksjemarkedet vil nok fortsatt preges av makro- og renteutviklingen. Vi er over halvveis i rapporteringssesongen for årets andre kvartal, og det har vært litt blandet. 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, og gir også rom for eventuelle positive overraskelser. Den norske kronen har styrket seg noe i juli sannsynligvis grunnet høyere oljepris og positive markeder. Det norske aksjemarkedet ser fortsatt attraktivt ut, selv etter en god juli måned.

*Informasjonsmateriell utarbeidet av **Forste Fondsförvaltning AS** eller dets leverandörere er kun generell informasjon om Forste 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 följte av kurstap.*