

FORTE

MÅNEDSRAPPORT

JUNI 2023



Nøkkeltall for juni 2023

Børser	Endring - 1M	Rentemarkedet	30.06.2023
OSEBX	1,30 %	10 års stat, Norge	3,68
MSCI AC World	5,81 %	10 års stat, USA	3,82
S&P 500	5,18 %	3 mnd NIBOR	4,37
FTSE 100	1,15 %		

Valutamarkedet	Endring - 1M	Råvaremarkedet	Endring -1M
USD/NOK	-2,98 %	Brent Future	3,08 %
Euro/USD	2,01 %	Gull	-2,39 %
Euro/NOK	-0,98 %		

FORTE Obligasjon

Kurs per 30.06.2023: 111,9464

Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide



FORTE Obligasjon fikk en avkastning på -0,54 prosent i juni, mens referanseindeksen, NORM, var ned 0,20 prosent. Hittil i år er fondet opp 0,68 prosent, mens indeksen er opp 1,11 prosent. Mye høyere kortsiktig og langsiktig rente bidrog negativt, samtidig som en del høyere kredittpåslag også bidrog negativt til måneds-avkastningen. Fondet må jobbe inn høyere renter og høyere kredittpåslag ved at kursene på verdipapirene må ned for å få dette til.



Kilde: Bloomberg

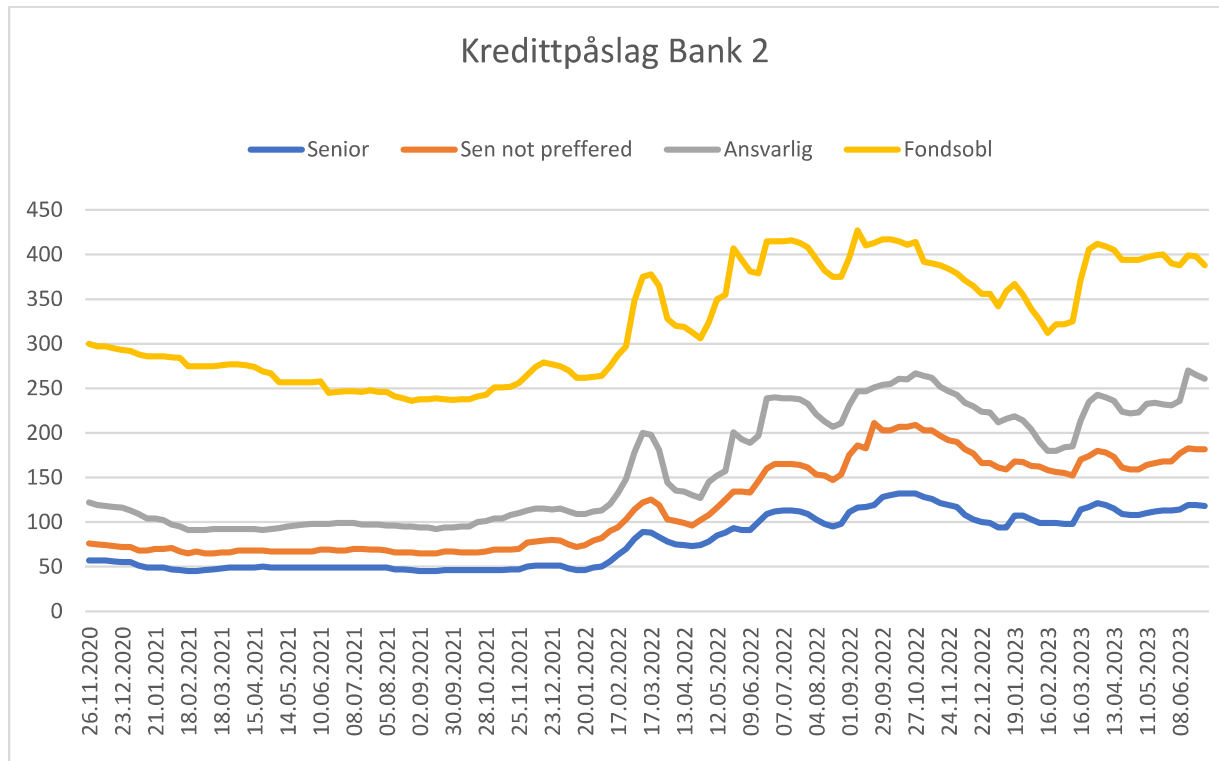
Den blå kurven viser at 5 års Nibor fastrente endte måneden på 4,23 prosent (opp 57 basispunkter), mens den oransje kurven, som viser 3 måneders Nibor, endte opp 43 basispunkter til 4,37 prosent.

5 års fastrente har steget på grunn av at Norges Bank hevet sin innskuddsrente i juni med 0,5 prosentpoeng til 3,75 prosent og hevet samtidig sin rentebane. Årsaken er at kjerneinflasjonen ligger langt over inflasjonsmålet til Norges Bank som er to prosent kjerneinflasjon. Som følge av dette varslet Norges Bank at det vil komme en ny renteheving, mest sannsynlig i september, og at rentetoppen sannsynligvis ligger 0,5 prosent høyere enn i dag. Stemmer dette, vil 3 måneders Nibor ligge på nærmere 5 prosent når rentetoppen inntreffer.

Høy inflasjon og utsikter til høyere renter senker imidlertid etterspørselen til forbrukerne, slik at Norges Bank ikke nødvendigvis øker rentene så mye som tidligere antatt. På den annen side er arbeidsmarkedet veldig sterkt, og dette kan gjøre det vanskeligere å senke den høye inflasjonen.

Fondet har nå om lag 38,2 % 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 25,1 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 juni har imidlertid kredittpåslaget hatt en blandet utvikling. For fondsobligasjoner sank kredittpåslaget 2 basispunkter. For ansvarlige lån steg kredittpåslaget med 30 basispunkter. For seniorlån steg kredittpåslaget med 5 basispunkter til 118 basispunkter. Høyere kredittpåslag bidrar til lavere avkastning i fondet når det skjer, men etter at kredittpåslaget har steget, vil fremtidig avkastning bli høyere. Motsatt med lavere kredittpåslag.

Fremoverskuende effektiv rente i fondet er nå på 6,94 prosent. Med et høyt kredittpåslag og høye renter, vil fondet ha god fart videre. Vi må tilbake til 2012 for å kunne se så høy effektiv rente i fondet. Alle utstederne av rentepapirer som FORTE Obligasjon benytter, har god offisiell rating.

FORTE Strategisk

Kurs per 30.06.2023: 117,2874*

Ansvarlig forvaltere: Morten Schwarz og Stein Frode Aaseng

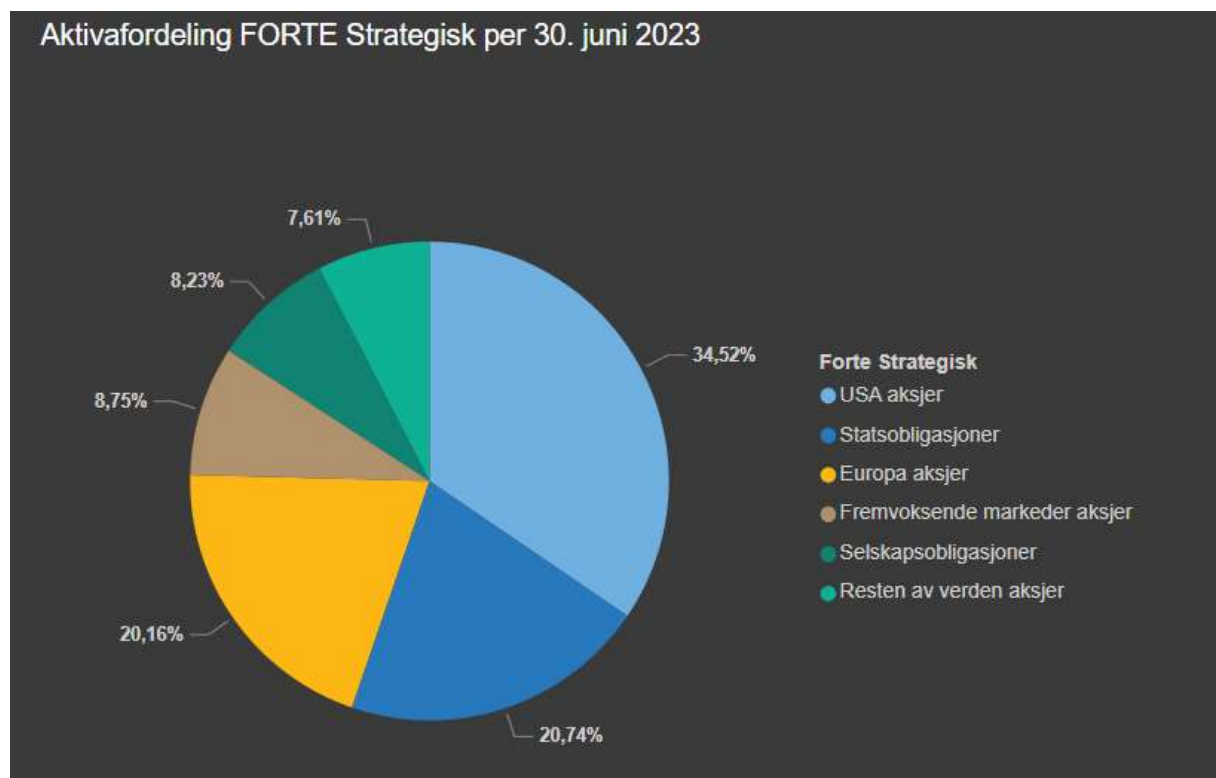
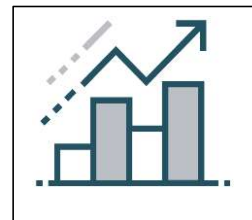
FORTE Strategisk A har hatt en avkastning på 19.10 prosent hittil i år. I juni var fondet opp 0.30 prosent. Aksjeporteføljen var opp 2,4 prosent og renteporteføljen ned 2,1 prosent. Avkastningen denne måneden ble noe dempet av at norske kroner styrket seg mot utenlandske valuta.

De fleste globale aksjemarkedene steg i juni. USA ledet an på regionsnivå, mens det var noe tyngre i Europa.

Obligasjonsindeksen S&P Global Developed Aggregate Bond var opp 0,44 prosent denne måneden.

Fondet har solgt seg noe ned i aksjer og opp i obligasjoner, og ved utgangen av måneden bestod porteføljen av 71 % aksjer og 29 % obligasjoner og kontanter.

Figuren under viser aktiva- og regionfordelingen i fondet ved utgangen av juni.



Det har vært godt 1. halvår for FORTE Strategisk, og vi ønsker alle andelseiere en riktig god sommer!

FORTE Global

Kurs per 30.06.2023: 298,5527

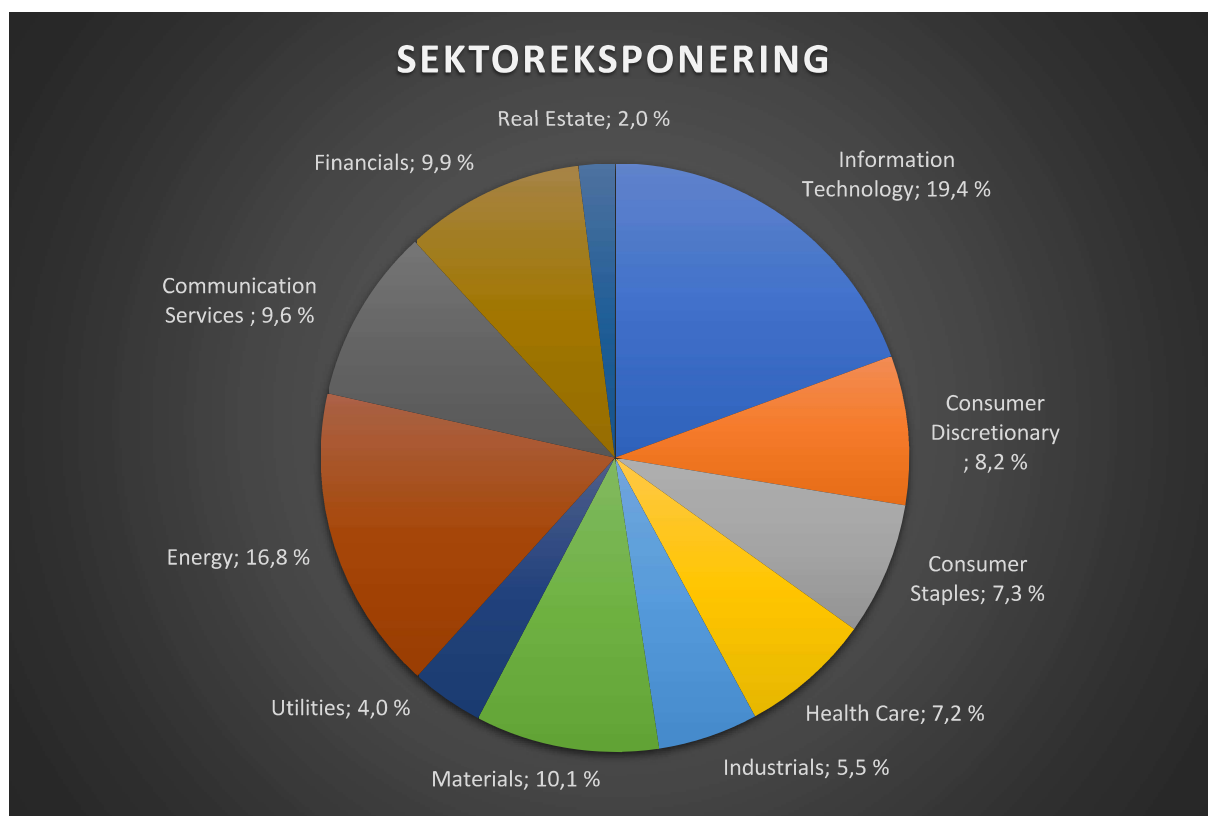
Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



I juni steg FORTE Global med 2,0 prosent, og er med det opp 17,9 prosent hittil i år. Referanseindeksen MSCI World Index (All Country, USD) har steget med 13,9 prosent. En svak norsk krone mot amerikanske dollar har vært en viktig bidragsyter til meravkastningen så langt i år.

På regionsnivå var USA igjen sterkeste marked på måneden, tett fulgt av Kina og fremvoksende markeder. Europa endte noe mindre opp i juni. Ser vi på utviklingen hittil i år, er spredningen i feltet noe større. USA er den store vinneren, hvorpå den brede S&P indeksen er opp rundt 16 prosent i første halvår. Det skal sies at det er noen få teknologigiganter som har dratt mye av lasset i USA, og som gjør «bildet» noe unyansert. På den svake siden er Kina fortsatt noe ned så langt i 2023, mye preget av at det har vært tyngre å få i gang økonomien igjen etter tre år med pandemi.

Ser vi på sektornivå, utmerket sykliske forbruksvarer seg på den positive siden. Også industri, materialer, teknologi og energi var sterke sektorer i juni. Vi har den siste måneden vektet oss noe ned i teknologi og kommunikasjonstjenester, og noe opp i energi, materialer og konsumvarer. Sektoreksposeringen i fondet så slik ut ved inngangen til en ny måned:



Etter et godt første halvår for globale aksjer, blir det nå spennende å se om selskapene kan innfri forventningene i den kommende resultatsesongen for 2. kvartal. Dette gjelder spesielt en del av selskapene innen *teknologi og kommunikasjonstjenester*, som har hatt en svært sterk kursutvikling hittil i år.

Som tidligere nevnt, er oppgangen i USA veldig konsentrert på få, men veldig store selskaper. I andre deler av markedet registrerer vi en langt mere avventende stemning. Vi ønsker fondets andelseiere en riktig god sommer!



FORTE Trønder

Kurs per 30.06.2023: 309,2883

Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



FORTE Trønder steg med 1,0 prosent i juni, mens referanseindeksen Oslo Børs Fondsindeks var uendret i perioden.

Det ble en relativt rolig måned på Oslo Børs, uten at de helt store nyhetene preget markedene i perioden. På sektornivå var det allikevel noe forskjell i utviklingen.

Fondets innehav innen *energisektoren* var viktigste bidragsyter til meravkastningen denne måneden. Vår Energi og Subsea 7 ble vinnerne i juni, mens også Equinor og Aker BP bidro positivt. Oljeprisen (Brent spot) endte på 75 dollar per fat, noe som er opp tre dollar fra forrige måned. Den europeiske gassprisen steg imidlertid betydelig fra bunnen satt rundt forrige månedsskifte. Vi synes flere av aksjene i sektoren er veldig attraktivt priset både i forhold til forventet inntjening og utbytteavkastning, og tror også at andre halvår kan by på et vesentlig strammere oljemarked.

Selskapene innen *konsumvarer* hadde en svak utvikling i juni, spesielt aksjene innen sjømat. En korleksjon i lakseprisene fra 110 kroner til rundt 90 kroner per kilo bidro til at Sjømatindeksen på Oslo Børs falt med 11 prosent denne måneden. Vi ser på dette som en sesongmessig korleksjon i lakseprisene, som dog kom noe tidligere enn forventet, og har startet med å vekte oss noe opp i sektoren. For øvrig har vi også tatt inn Orkla i porteføljen.

Blant fondets innehav innen *teknologi og kommunikasjonstjenester* var det til dels store forskjeller i utviklingen. Nordic Semiconductor bidro veldig positivt, mens Schibsted, Adevinta og Telenor utmerket seg på den svake siden.

Også selskapene innen *industri og materialer* hadde en blandet kursutvikling denne måneden. Norske Skog og Yara handlet noe opp, mens Elkem utmerket seg på den svake siden.

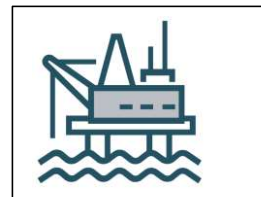
Vi registrerer at mange norske aksjer prises relativt sett lavt sammenlignet med internasjonale aksjer for øyeblikket. I forhold til forventet inntjening, prises nå porteføljen i fondet på veldig lave multipler i et historisk perspektiv. I tillegg er utbytteavkastningen i fondet på ca. 6,5 prosent. Selv om inntjeningen i selskapene kan bli en noe svakere enn forventet fremover, virker mye negativt allerede å være priset inn. Det gjør at forholdet mellom risiko og forventet avkastning synes å være attraktivt for øyeblikket.

Etter en måned hvor markedsaktørene tilsynelatende har vært mest opptatt av utviklingen i makro, renter og valuta, forventer vi at den kommende resultatssesongen for andre kvartal vil dominere nyhetsbildet i juli. Mange av de største selskapene på Oslo Børs presenterer sine halvårsrapporter i fellesferien, og vil helt sikkert prege børsen de kommende ukene. God sommer!

FORTE Norge

Kurs per 30.06.2023: 254,4386

Ansvarlig forvalter: Morten Schwarz



FORTE Norge steg med 1,7 prosent i juni, mens fondsindeksen var uendret denne måneden. Fondet er ned 0,7 prosent hittil i år.

Oljeprisen steg med tre dollar i løpet av måneden, og prisen på brent olje var rundt 75 dollar per fat ved utgangen av juni. Den europeiske gassprisen bunnet ut og steg markert i juni. Innen oljerelatert sektor var produksjonsselskapet Equinor, Aker BP og Vår Energi positive bidragsytere i FORTE Norge i juni. Innen oljeservice ga TGS og Subsea 7 også positiv utvikling i fondet.

Sjømatsektoren på Oslo Børs hadde en svak utvikling i juni og svekket seg med rundt 11 prosent, sannsynligvis grunnet svakere laksepris, som falt fra rundt 110,- til om lag 90,- i løpet av måneden. Det er imidlertid fortsatt gode laksepriser og kronen er svak. FORTE Norge hadde bare Mowi og Salmar av sjømatsekskapene i porteføljen denne måneden, og begge bidro negativt. Imidlertid har kursene kommet mye ned, så det kan nærme seg å bli mer positiv til sektoren igjen.

Innen industrisegmentet var det negativ utvikling i Norsk Hydro, Elkem og Tomra, mens Yara bidro positivt i porteføljen i juni. Yara betalte 55,- i utbytte og synes nå mer attraktivt priset på inntjening.

Innen telekommunikasjon, media og teknologi bidro Telenor igjen negativt. Schibsted og Adevinta bidro også negativt i FORTE Norge i juni, mens Nordic Semiconductor hadde en god måned, og bidro positivt i porteføljen.

Finansaksjene i porteføljen hadde en relativt positiv måned. DNB og Storebrand ga positive bidrag til fondets avkastning denne måneden, mens Gjensidige ga et lite, negativt bidrag.

Shippingsektoren utviklet seg bedre i juni, og Golden Ocean, Frontline og Wallenius Wilhelmsen 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 markedet vil nok fortsatt preges av makro- og renteutviklingen. Imidlertid nærmer vi oss en ny rapporteringssesong for årets andre kvartal. 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 er fortsatt svak, som også slår litt ulikt ut for selskapene og er en grobunn for at vi kan oppleve høy inflasjon i Norge lenger enn forventet. Imidlertid synes det norske aksjemarkedet attraktivt ut nå, etter en relativt svak start på året i forhold til andre børser.

*Informasjonsmateriell 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.*