

FORTE

MÅNEDSRAPPORT

FEBRUAR 2024



Nøkkeltall for februar 2024

Børser	Endring -1M	Rentemarkedet	29.02.2024
OSEBX	-0,96 %	10 års stat, Norge	3,84
MSCI AC World	4,29 %	10 års stat, USA	4,25
S&P 500	5,17 %	3 mnd NIBOR	4,71
FTSE 100	-0,03 %		

Valutamarkedet	Endring -1M	Råvaremarkedet	Endring -1M
USD/NOK	1,03 %	Brent Future	2,34 %
Euro/USD	-0,08 %	Gull	0,21 %
Euro/NOK	0,92 %		



FORTE Obligasjon

Kurs per 29.02.2024: **114,0826**

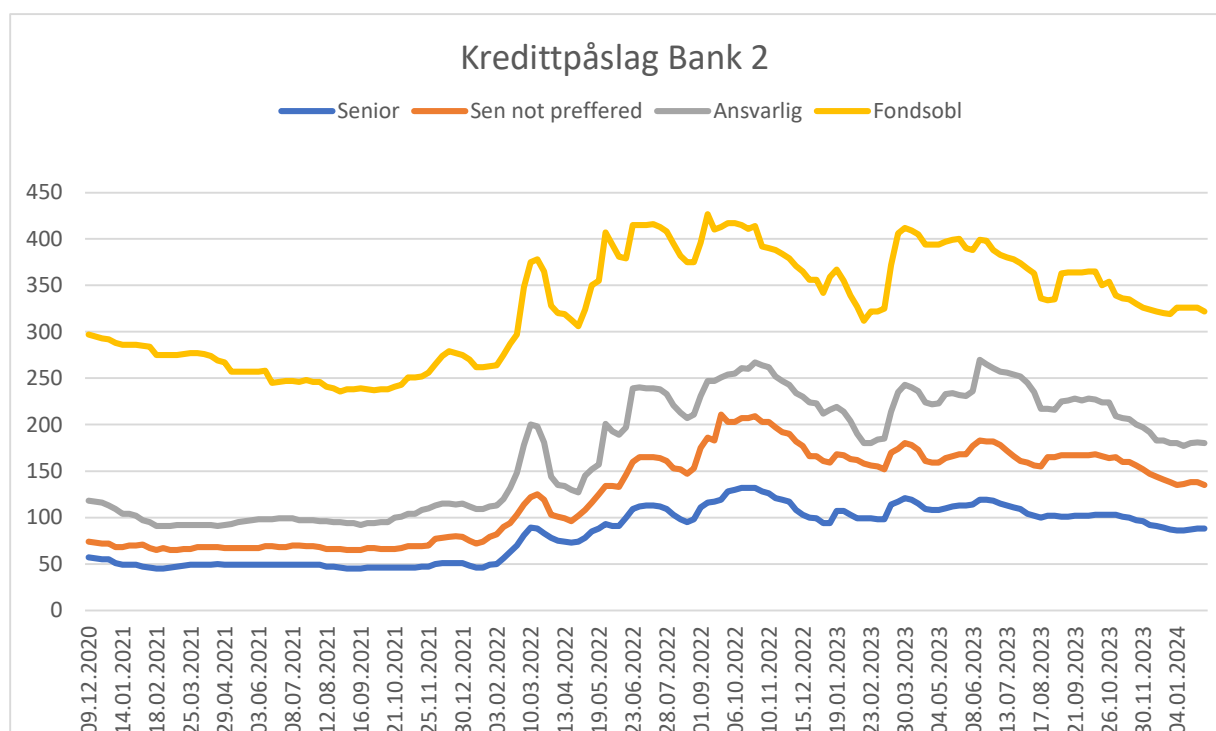
Ansvarlig forvalter: Jon Steinar Eide

FORTE Obligasjon fikk en avkastning på -0,47 prosent i februar, mens referanseindeksen, NORM, var opp 0,1 prosent. Noe høyere fastrente bidro negativt, samtidig som kredittpåslag hadde liten påvirkning på månedsavkastningen.

FORTE Obligasjon har nå øket til om lag 2/3 av porteføljen i fastrenter. Det ser ut som aktiviteten i norsk økonomi avtar, og Norges Bank får anledning til å senke sin innskuddsrente, selv om det kan ta litt tid før vi kommer dit. Forventningene nå er på møtet i juni til Norges Bank.

I februar har fondet øket noe i norsk stat fastrente. Andelen stat er da kommet opp i 7,4 prosent av fondet.

Fondet har en andel grønne obligasjoner som inngår i børsens ESG liste over grønne bærekrafts obligasjoner. Disse utgjør nå om lag 25 prosent av fondet.



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

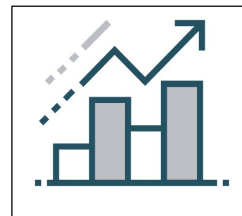
Kredittpåslagene har kommet ned en del siden våren i fjor. I februar har kredittpåslaget hatt en nesten uforandret utvikling.

Framoverskuende effektiv rente i fondet er 6,02 prosent. Modifisert durasjon er 3,2 år og kredittløpetiden er 8,4 år. Alle utstederne av rentepapirer som FORTE Obligasjon benytter, har god offisiell rating.

FORTE Strategisk

Kurs per 29.02.2024: 124,9321*

Ansvarlig forvaltere: Morten Schwarz og Stein Frode Aaseng



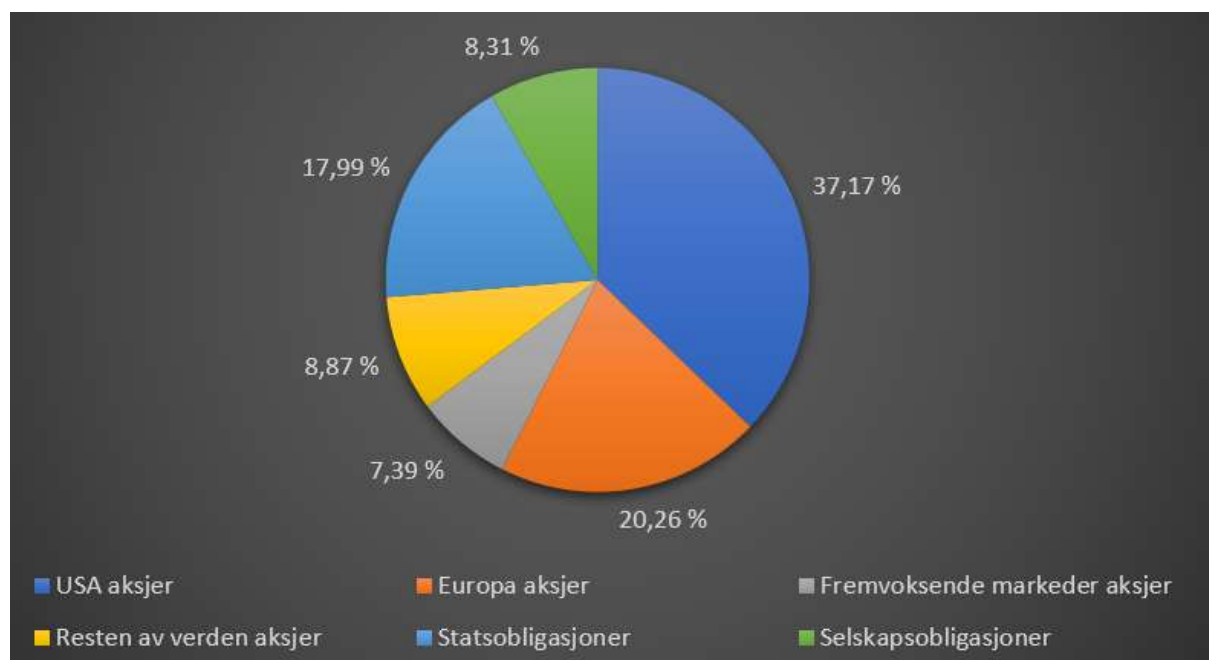
I februar steg FORTE Strategisk A med 3,67 prosent, og er med det opp 6,43 prosent hittil i år.

Aksjeporteføljen i fondet steg med 3,66 prosent denne måneden. På regionsnivå var den underliggende utviklingen sterkest i Asia, etterfulgt av USA. Ser vi på sektornivå, skilte forbruksvarer, industri og teknologi seg ut på den positive siden, mens eiendom og forsyninger var svakeste sektorer.

Renteporteføljen i fondet var sto nesten stille i februar og var bare opp 0,01 prosent. Som referanse var obligasjonsindeksen S&P Global Developed Aggregate Bond ned 1,26 prosent, hovedsakelig drevet av at lange renter har kommet en god del opp i perioden.

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

Figur 1: Viser aktiva- og regionfordelingen i fondet ved utgangen av februar



I USA prises det nå inn at der første rentekuttet kommer i juni, og at det vil komme fire kutt i løpet av det neste året. Dette er i stor kontrast til når vi startet året, hvorpå man ventet at FED skulle begynne rentekuttene allerede i mars. Hvordan dette i realiteten vil utspille seg, avgjøres av makroutviklingen frem mot sommeren. I USA ser vi at kombinasjonen av et stramt arbeidsmarked og høyere lønnspress gjøre det siste oppløpet mot inflasjonsmålet lengre enn ønsket. Amerikansk økonomi fremstår som robust for øyeblikket, noe som også har blitt godt dokumentert ved selskapenes nylige kvartalsrapporter.

FORTE Global

Kurs per 29.02.2024: 314,2442

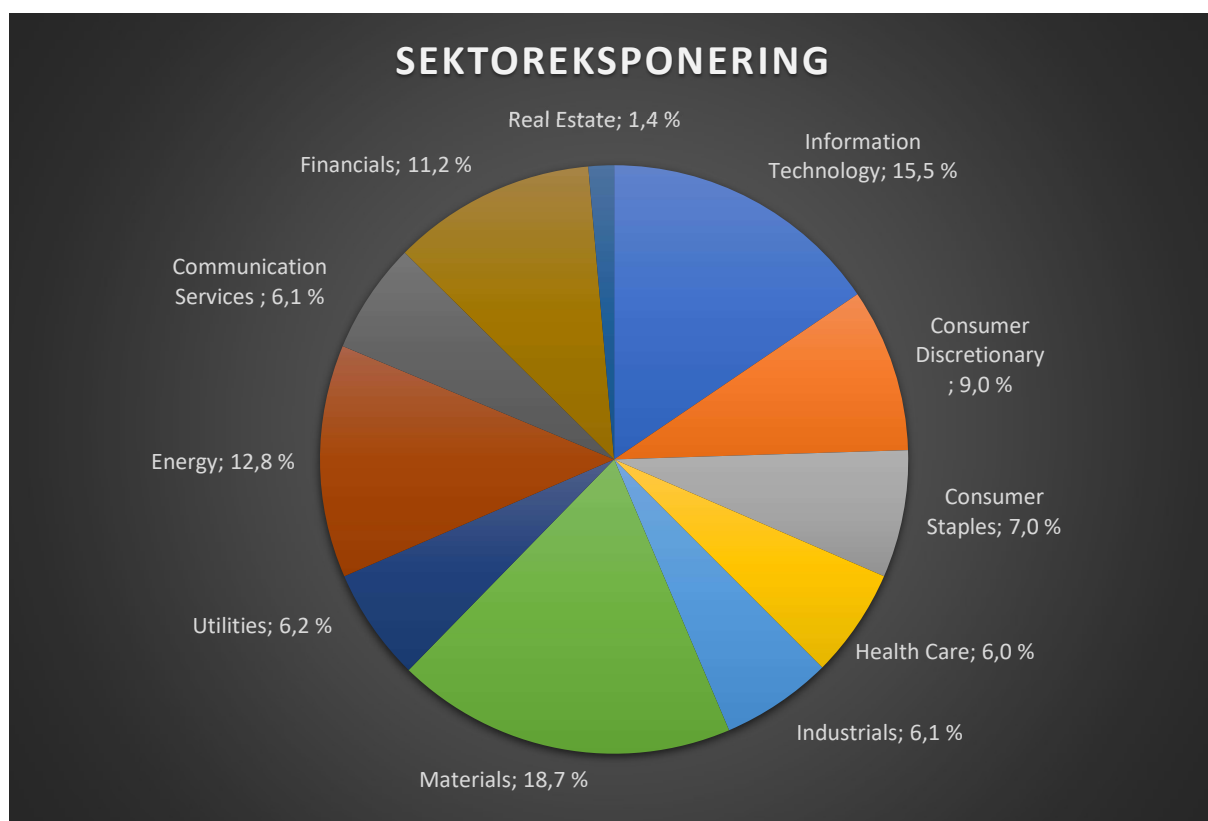
Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



I februar steg FORTE Global med 2,6 prosent, og er med det opp 2,8 prosent hittil i år.

På regionsnivå var Asia det sterkeste markedet, tett etterfulgt av USA, mens Europa hang noe etter.

Ser vi nærmere på sektornivå, utmerket Forbruksvarer seg mest i positiv retning, etterfulgt av Industri, Kommunikasjonstjenester og Teknologi. Forsyninger, Eiendom og Energi var de svakeste sektorene globalt denne måneden. Vi har økt eksponeringen mot Materialer den siste tiden, og sektoreksponeringen i fondet så slik ut ved i starten på det nye året:



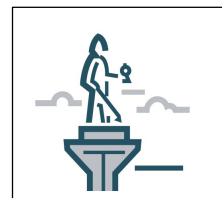
Med rapporteringssesongen for fjorårets siste kvartal så å si ferdig, er det tid for litt oppsummering. Ser vi på USA, som er det viktigste markedet for globale aksjer, har 97 prosent av de 500 største selskapene nå rapportert. 64 prosent av selskapene har levert bedre omsetning enn forventet, og hele 73 prosent har overrasket positivt på bunnlinjen. Dette har gitt støtte til at den positive trenden for globale aksjer har fortsatt.

I tiden som kommer vil nok fokuset igjen rettes mer mot makrotall og sentralbankens signaler om den fremtidige rentebanen. Etter hvert forventer vi også at det kommende presidentvalget i USA får mer oppmerksomhet fra markedsaktørene.

FORTE Trønder

Kurs per 29.02.2024: 321,8816

Ansvarlig forvalter: Stein Frode Aaseng



FORTE Trønder falt med 0,3 prosent i februar, mens Fondsindeksen ved Oslo Børs var opp 0,2 prosent.

Rapporteringssesongen for selskapenes 4. kvartal preget markedene denne måneden, hvorpå vi registrerte til dels svært store kursutslag i etterkant. I sum kan tallene oppsummeres med å være litt på den svake siden, og fremtidige inntjeningsestimater har kommet noe ned i etterkant, spesielt innen sektorene energi og teknologi.

Blant fondets innehav innen *Teknologi og Kommunikasjonstjenester* utmerket Ensurge Micropower seg på den positive siden i februar, etter at de meldte om et gjennombrudd for selskapets teknologi innen batterier. Nordic Semiconductor skilte seg ut med svak børsutvikling, etter å ha presentert en dårligere enn ventet kvartalsrapport.

Oljeprisen handlet litt opp, mens den europeiske gassprisen korrigerste noe ned i februar. Aksjene innen *Energisektoren* hadde en ny svak måned, hvorpå Equinor og Aker BP var største negative bidragsytere.

Innen *Konsumvarer* utmerket sjømataksjene seg i positiv forstand. Høyere laksepriser samt stort sett bedre enn ventede kvartalsrapporter, var de viktigste driverne for den positive utviklingen. For øvrig korrigerste Orkla en del ned som følge av skuffende tall for 4. kvartal.

For sektorene *Industri, Materialer og Forsyninger* fortsatte den negative trenden fra forrige måned. Eneste positive unntak var Tomra, etter at selskapet overrasket markedet med sterke kvartalstall. Vi benyttet rundt 30 prosent kursstigning til å selge oss ut, og har i stedet tatt inn Elkem i porteføljen.

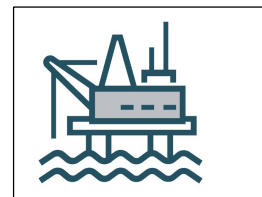
I *Finanssektoren* var det ingen aksjer som utmerket seg i februar.

Vi registrerer at Oslo Børs så langt i år har hatt en svak utvikling både i et nordisk og europeisk perspektiv. Dette skyldes i hovedsak et dårlig sentiment for råvarerelaterte aksjer, som vekter mye på indeksnivå her hjemme. Denne delen av markedet har vært gjennom en betydelig korreksjon det siste året. Løfter vi blikket og ser fremover, tror vi imidlertid at denne trenden snart kan snu. Etter en lengre periode med negative makrotall fra europeisk industriproduksjon, tror vi på et betydelig oppsving i andre halvår og videre inn i neste år. Vi ser også en mulighet for at kinesiske myndigheter kan iverksette økonomiske stimuli for å øke takten i sin økonomi. Dette tror vi kan være viktige drivere for høyere råvarepriser i tiden som kommer. Prisingen på aksjene innen dette segmentet er attraktive, basert på veldig konservative inntjeningsforventninger. Selv om det kan ta noe tid før dette utspiller seg, tror vi det vil lønne seg å være tålmodige.

FORTE Norge

Kurs per 29.02.2024: 282,4592

Ansvarlig forvalter: Morten Schwarz



FORTE Norge steg med 2,8 prosent i februar, mens fondsindeksen økte 0,2 prosent denne måneden. Hittil i år er FORTE Norge opp 1,5 prosent og fondsindeksen er ned 1,3 prosent.

Oljeprisen steg med drøye en dollar i løpet av februar, og prisen på brent olje var rundt 82 dollar per fat ved utgangen av måneden. Gassprisen var noe ned i februar. Innen oljerelatert sektor var produksjonsselskapene Equinor og Aker BP negative bidragsyttere i FORTE Norge. Oljeservice var bedre, der både Subsea 7 og BW Energy bidro positivt i porteføljen.

Sjømatsektoren på Oslo Børs hadde en god utvikling i februar, grunnet stigende laksepris og solide kvartalsrapporter. Bakkafrost, SalMar, Austevoll Seafood, Lerøy Seafood og Mowi bidro positivt i FORTE Norge denne måneden. En overvekt innen sektoren var en god bidragsyter til meravkastningen.

Innen industri- og konglomeratsegmentet var det negativ utvikling i Norsk Hydro og Aker i porteføljen denne måneden. Imidlertid leverte Tomra en veldig god kvartalsrapport og selskapet bidro positivt i FORTE Norge i februar.

Sektorene telekommunikasjon, media og teknologi utviklet seg blandet, og Ensurge Micropower og Crayon bidro positivt i porteføljen i februar. Imidlertid hadde Nordic Semiconductor en svak utvikling etter en kvartalsrapport som skuffet markedet.

Finansaksjene i porteføljen hadde en grei måned der DNB, Gjensidige og Storebrand ga et positivt bidrag til fondets avkastning.

Innen shipping sektoren bidro Hafnia og BW LPG positivt for fondet. Vi har nå valgt å redusere eksponeringen innen shipping ytterligere, etter flere gode måneder.

Mange av selskapene på Oslo Børs har fortsatt gode balanser, og vi ser fortsatt solide utbytter og tilbakekjøpsprogram av egne aksjer hos mange bedrifter. FORTE Norge har en løpende utbytteavkastning på rundt seks prosent, og flere av porteføljeselskapene prises fortsatt på attraktive multipler.

Vi har lagt bak oss årets første måneder og Oslo Børs har utviklet seg noe svakere, grunnet negativ utvikling innen olje og syklisk industri. Markedet har nok også vært litt for optimistisk i forhold til antallet og størrelsen på rentekutt i Norge i 2024. Vi har nå snart avsluttet rapporteringssesongen for 4. kvartal og det har vært store bevegelser og utfall i aksjekursene i denne forbindelse.

*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 fölge av kurstap.*