

Heimdal Tinde - Mai

Aksjefond

Den positive markedsutviklingen vi så i aksjemarkedet i april fortsatt inn i mai som endte med en oppgang på **2 %** målt ved MSCI AC World i NOK. Heimdal Tinde steg med **2,1 %** i mai og var med det marginalt bedre enn referanseindeks. Hittil i år har fondet steget med 0,6 %, mens referanseindeks er ned med 0,8 %. USA var det sterkeste markedet i mai med en oppgang på 4,3 % på S&P 500 indeksen. Sterke kvartalstall fra bedriftene, som nevnt i april rapporten, og en fortsatt sterk makrou utvikling bidro til oppgangen.

Det norske aksjemarkedet hadde også en positiv april med en oppgang på 1,8 %, godt hjulpet av en oljeprisoppgang fra \$ 73 fatet til oppunder 80 \$. Det europeiske markedet falt tilbake etter en sterk april, og var ned 4,9 %. Politisk uro i Italia og en gryende handelskrig med USA, kombinert med noe svakere makrotall forklarer mye av fallet.

Fondets beste investeringer i mai var i **Ekornes**, som ble solgt ut av porteføljen, og **Scatec Solar** som ble kjøpt 30. april. Ekornes aksjen steg 16 % på en dag da det ble kjent at et Kinesisk møbelselskap la inn et bud på Ekornes på 139 kroner aksjen. Aksjen ble solgt ut av fondet til 137 kroner samme dag som budet ble kjent.

Usikkerhet rundt akseptgrad på 55 % av aksjonærene og oppgjørstid var bakgrunnen for å selge til en kurs 1,5 % under bud. Scatec Solar har steget hele 21,3 % siden fondet investerte i aksjen 30. april. Selskapets resultat for første kvartal var litt på den svake siden, samtidig som fremtidsutsiktene for selskapet og bransjen ble løftet.

Dette ble ytterligere bekreftet på kapitalmarkedsdagen i slutten av mai, og bidro til den sterke kursutviklingen.



Marius Richter,
Porteføljeforvalter

Richter har forvaltet fondet siden 24.3.2017

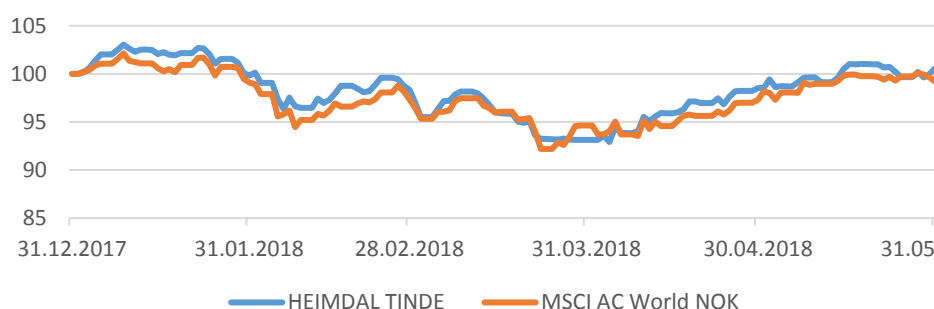
Nøkkel tall

Fondsstørrelse (mill)	43,70
Risikoklassifisering	6
Årlig honorar	1,95%

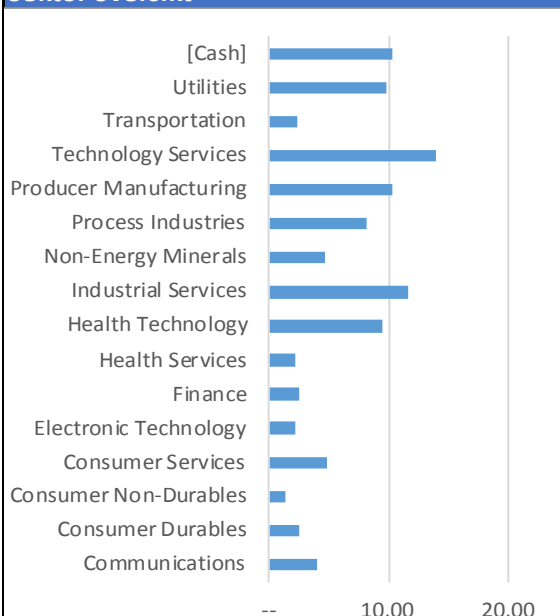
Avkastning

Mai	2,1%
Hittil i år	0,6%

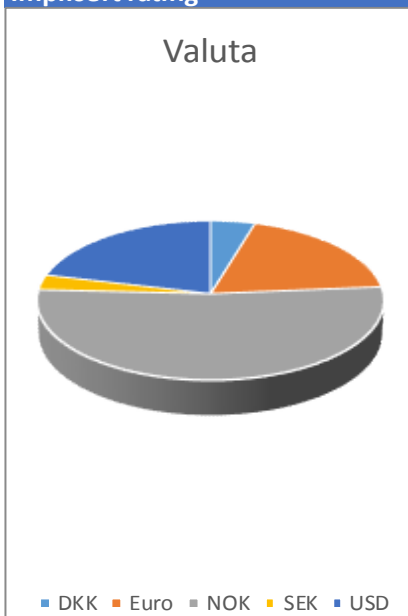
Avkastning Tinde mot ref indeks 2018



Sektor oversikt



Implisert rating



Største investeringer

Aker Solutions ASA	5,05
Atea ASA	4,81
Schibsted Asa Class A	4,78
Scatec Solar ASA	4,65
Norsk Hydro ASA	4,64
Subsea 7 S.A.	4,52
Yara International ASA	4,39
Novo Nordisk A/S Class	4,02
Telenor ASA	3,96
Pfizer Inc.	3,72