



Økt markedsuro i november, men Heimdal Tinde +2%

Aksjemarkedene startet bra siste måned, men det oppstod en del uro i slutten av november knyttet til oppdagelsen av en ny mer smittsom variant av Koronaviruset i Sør-Afrika.

Oslo Børs var ned 1% og verdensindeksen falt nærmere 2%. Vi hadde også en betydelig svekkelse i oljeprisen. Brent spot er p.t. på omkring 70 dollar per fat etter å ha vært nærmere 90 dollar tidligere i måneden.

Til tross for dette endte Tinde opp 2% i november. En medvirkende faktor til dette er at ca 50% av våre aksjer er i utenlandske valutaer som USD og EURO og at disse har styrket seg i.f.t. NOK. Heimdal Tinde er hittil i år opp 18,4%, mens referanseindeksen er opp 20,3% (50% Fondsindeksen Oslo Børs +19,3% & 50% Verdensindeksen utbyttejustert NOK +21,3 %).

Den beste bidragsyteren til fondet i november måned har vært Pfizer, som drar nytte av økende vaksineetterspørsel, med et bidrag på 0,89%. I tillegg bidro selskaper som Essity, SKF, Equinor og Intel med bidrag fra 0,25% til 0,27%. De svakeste bidragsyterne var AkerBP, Lerøy og Huddly med negative bidrag fra 0,19% til 0,40%.

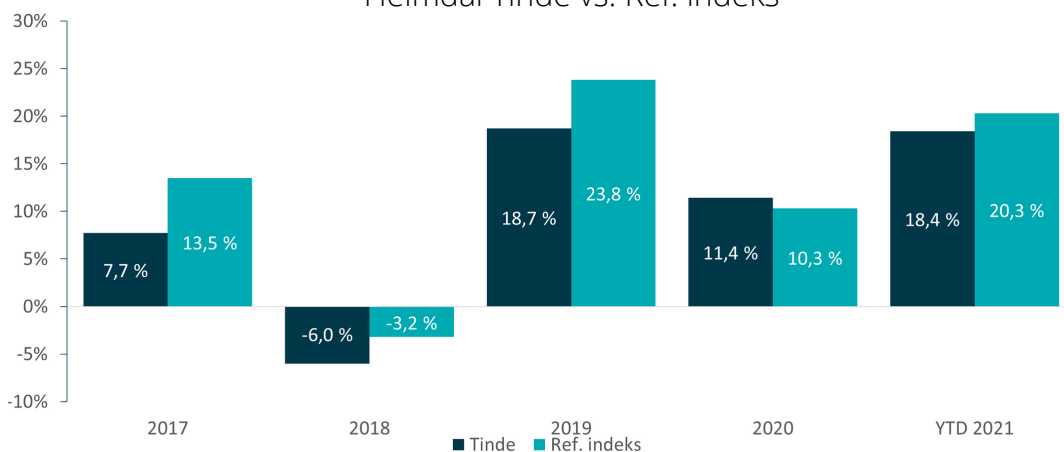
Etter vår oppfatning består porteføljen av solide robuste selskaper med attraktiv prising. Våre største posisjoner er selskaper som Orkla, Telenor, Essity og SKF. Disse prises til mellom 12 og 16x neste års forventede resultat, som er moderat også i.f.t. historiske multipler. Vi har forståelse for at enkelte er bekymret for at snittprisen på verdens børs er høy i historisk sammenheng. De største selskapene som Microsoft, Alphabet, Amazon og Apple prises høyt noe som drar opp den vektete gjennomsnittsprisingen. Imidlertid er prisingen av median selskapet på Dow Jones indeksen i følge våre tall mer moderat med ca. 16x forventet 2022 resultat.



Frank Harestad
Porteføljeforvalter

*Harestad har forvaltet fondet siden 01.04.19

Heimdal Tinde vs. Ref. indeks



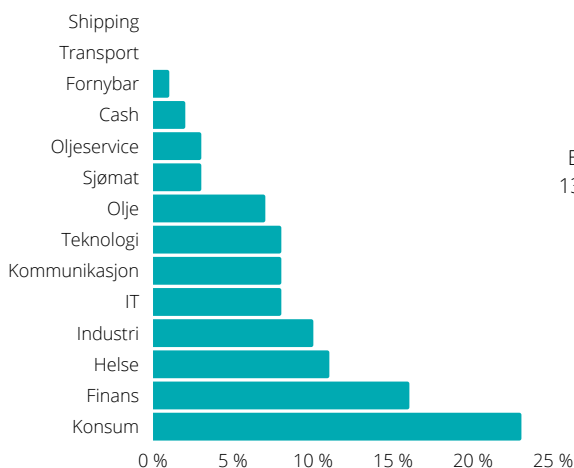
Nøkkeltall

Startdato	24.03.2017
Størrelse (mill. kr)	333
Risikoklasse	5/7
Årlig honorar	1,25%
Kurs per 30.11.21	158,41

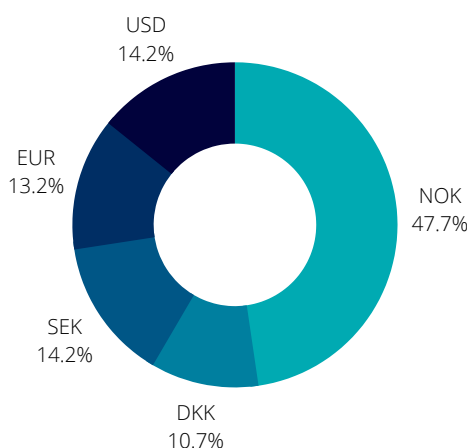
Avkastning

November 2021	2%
Siden oppstart	58,41%

Sektoroversikt



Valuta



Største investeringer

Telenor	5,8 %
Orkla	5,7 %
ESSITY AB	4,8 %
SKF, AB	4,7 %
NOVO NORDISK	4,4 %
Volvo AB	4,1 %
AKER BP	3,9 %
SPB 1 Nord-Norge	3,7 %
Pfizer Inc	3,5 %
Unilever OS	3,5 %
Equinor	3,4 %
Alphabet	3,1 %
Gjensidige Forsikring	3,1 %
Intel Corporation	3,0 %

