

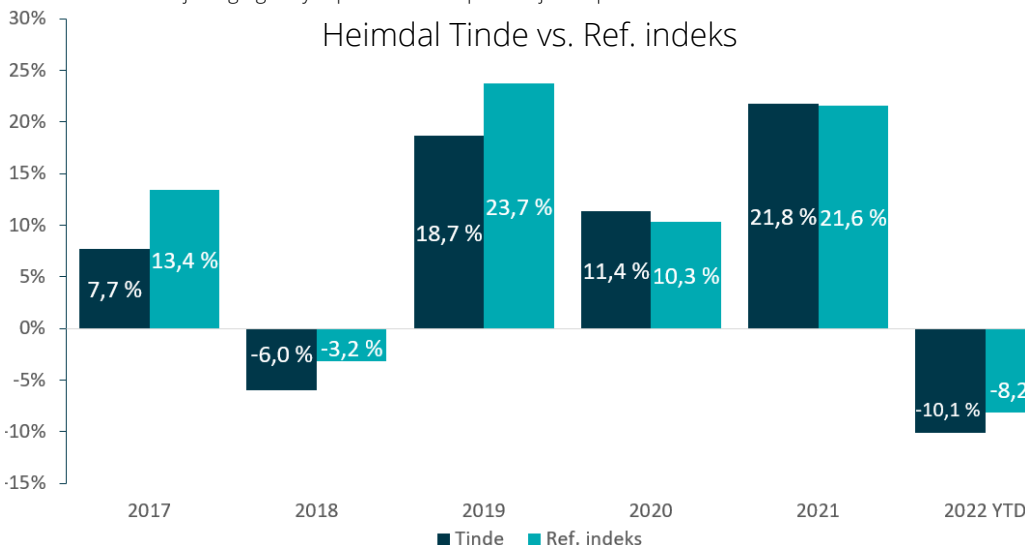
## Markedskommentar oktober

Etter en svak september utviklet de internasjonale børsene seg sterkt i oktober. Økningen i renter og inflasjon har flatet ut, noe som gir håp om at rentetoppen snart kan være nådd. I tillegg har resultatene som har blitt rapportert for tredje kvartal stort sett vært tilfredsstillende selv om noen av de større amerikanske teknologiselskapene har skuffet spesielt på «guidingen» fremover. Oslo Børs steg 6,6% i oktober og verdensindeksen var opp 7,1%. I USA var Dow Jones opp 14%, mens Nasdaq var «bare» opp 3,9%. Noe av økningen for internasjonale aksjer motvirkes for norske investorer av at kronen styrket seg med ca 4% i.f.t. valutaer som Euro og USD.

Heimdal Tinde steg 4,4% i oktober og er hittil i år ned 10,1%, mens referanseindeksen er ned 8,2% (50% Fondsindeksen Oslo Børs -9,4% & 50% Verdensindeksen utbyttejustert i NOK -6,9%). I tillegg til aksjekursene påvirkes også fondet av valutakursene og når vi sammenligner med referanseindeksen er det en ulempe at dollaren har styrket seg betydelig i.f.t. Svenske kroner, Euro og Danske kroner.

De beste bidragsyterne til fondet i oktober var det amerikanske IT selskapet Oracle, riggselskapet Valaris, Schibsted, Aker BP og Volvo med bidrag fra 0,73% til 0,35%. Oracle er en ledende programvareleverandør til bedriftsmarkedet, mens Valaris drar nytte av et stadig sterkere riggmarked. Vi har også deltatt i en emisjon i Shelf Drilling North Sea som eier en flåte av fem premium oppjekkbare rigger. De svakeste aksjene i porteføljen var Adidas, Orkla og Alphabet med negative bidrag fra 0,58% - 0,23%. Adidas kom tidligere i måneden med et resultatvarsel, mens Orkla og Alphabet leverte noe svakere tall en ventet. Selv om utsiktene på kort sikt er noe usikre for disse selskapene mener vi at aksjene er attraktivt priset på dagens nivåer.

Vi har etter vårt syn en godt balansert portefølje med solide selskaper. Median selskapet er nå priset på ca 12x forventet 2022 inntjening og utbytteprosenten for porteføljen er på ca. 3.5%.



Frank Harestad  
Porteføljeforvalter

\*Harestad har forvaltet fondet siden 01.04.19

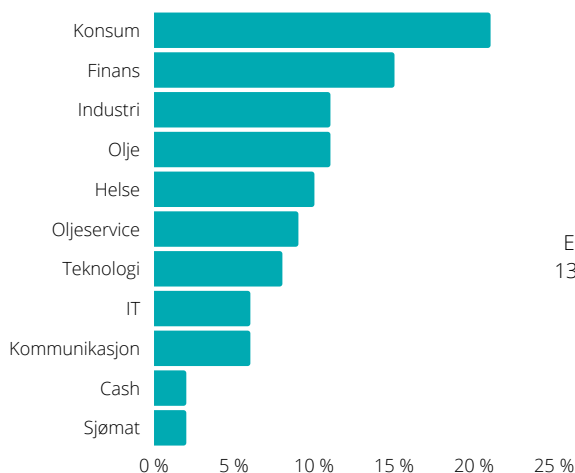
### Nøkkeltall

Startdato	24.03.2017
Størrelse (mill. kr)	318
Risikoklasse	5/7
Årlig honorar	1,25%
Kurs per 31.10.22	146,43

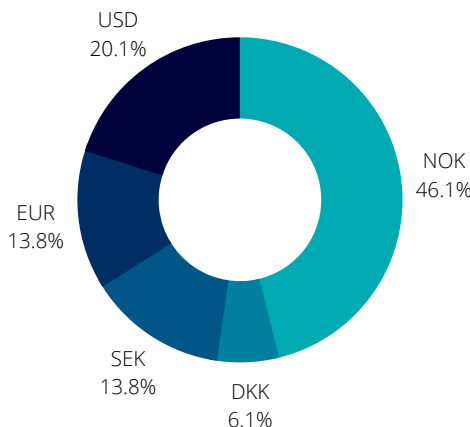
### Avkastning

Oktober	4,4%
YTD	-10,1%
Siden oppstart	46,43%

### Sektoroversikt



### Valuta



### Største investeringer

AKER BP ASA	5,7 %
Equinor ASA	4,8 %
Telenor	4,5 %
Orkla	4,4 %
NOVO NORDISK	4,3 %
Schibsted B	4,2 %
ESSITY B	4,1 %
Oracle Corp.	3,8 %
Volvo AB	3,8 %
Unilever OS	3,7 %
Alphabet Inc. Class A	3,7 %
Pfizer Inc	3,7 %
SKF, AB ser. B	3,6 %
DnB NOR	2,9 %

