

## Markedsrapport desember

Heimdal Utbytte ble etablert 5. desember, på tampen av et år preget av krig i Ukraina, energikriser, inflasjon, renteoppgang og frykt for økonomisk tilbakegang. Mens globale aksjer og markedsindekser viste nedgang på bred front, kunne norske investorer glede seg over heftig kursoppgang i energi- og transportselskaper på Oslo Børs. Her hjemme endte Hovedindeksen – der mer enn 23 prosent av kapitalen var eksponert i Equinor-aksjen ved årsskiftet – med én prosent nedgang gjennom fjoråret.

For forvaltere av såkalte UCITS-fond, der maksimal eksponering per aksje er begrenset til ti prosent av kapitalen i fondet, gir Fondsindeksen et bedre bilde av verdiutviklingen på børsen. Fondsindeksen endte fjoråret med en nedgang på 7,1 prosent. De tidligere to nevnte delindeksene for henholdsvis transport- og energiselskaper leverte nærmere 70 prosent og mer enn 50 prosent avkastning i 2022. Den norske kronen viste svak kursutvikling og bidro dermed positivt til verdiutviklingen på Investeringer i utlandet i fjor.

Etter flere år med positiv utvikling blant børsnoterte vekstelskaper – både absolutt og relativt til markedsgjennomsnittet – snudde pendelen i 2022. Dermed ble investorenes fokus igjen rettet mot såkalte verdi-aksjer, som kjennetegnes med lavere verdsettelse i forhold til inntjening, men også med lavere vekstutsikter enn de «sprekere» selskapene i vekstsegmentet. På New York-børsen endte utbytteaksjer fjoråret med en nedgang på knapt seks prosent (regnet i amerikanske dollar), mens markedsgjennomsnittet viste en nedgang på 18,3 prosent.

Heimdal Utbytte A leverte 2,1 prosent avkastning i desember. Fondet har ikke referanseindeks. Målt ved den tidligere omtalte Fondsindeksen viste markeds-gjennomsnittet en kursnedgang på 1,7 prosent i perioden etter etableringen av fondet. Fondets eksponering i banker og sjømatelskaper bidro positivt med henholdsvis 1,7 og 1,3 prosentenheter til fondets avkastning i 2022. Energirelaterte selskaper bidro negativt med 0,6 prosentenheter til fondets samlede avkastning. Forsikring og finansselskaper bidro også negativt, med 0,4 prosentenheter.



Sigurd Klev  
Porteføljeforvalter

\*Klev har forvaltet fondet siden oppstart

## Heimdal Utbytte historikk



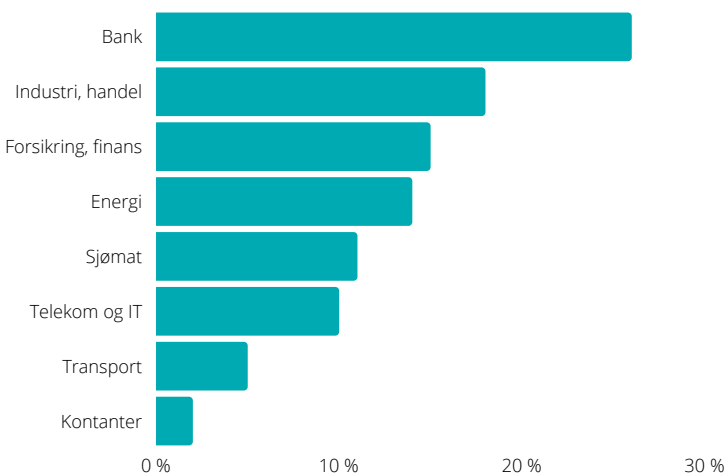
## Nøkkeltall

Startdato	05.12.2022
Størrelse (mill. kr)	54
Risikoklasse	6/7
Årlig honorar	1,25%
Kurs per 31.12.22	102,1

## Avkastning

Desember	2,1%
YTD	2,1%
Siden oppstart	2,1%

## Sektoroversikt



## Største investeringer

Sparebank 1 SMN	5,4 %
DNB Bank	4,9 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,7 %
Equinor	4,6 %
Gjensidige Forsikring	4,5 %
Storebrand	4,5 %
Sparebanken Vest	4,1 %
Aker BP	4,0 %
Protector Forsikring	3,5 %
Telenor	3,4 %
Mowi	3,1 %
Veidekke	2,7 %
Sparebank 1 Nord-Norge	2,7 %
Europris	2,6 %

