

Markedsrapport mars

De internasjonale børsene ble preget av bankkrisen eller bankskandalen knyttet til SVB Bank i California og Credit Suisse i Sveits. Resolutt inngripen fra myndigheten har i hvert fall foreløpig hindret at denne krisen eskalerer. Rentene har kommet noe ned delvis forårsaket av den nevnte banksituasjonen. 10 års rente i USA har for eksempel falt fra 3,93% til 3,46 %. Dette er en medvirkende forklaring til at den teknologitunge Nasdaq børsen steg over 6% i mars. Ellers var de fleste toneangivende børsene i USA og Europa i pluss. Verdensindeksen var opp 3,1%. Unntaket var Finland og Norge. Børsen i Finland var ned 5,4% og Oslo Børs falt 3,8%.

Heimdal Tinde steg 0,8% i mars mens referanseindeksen steg 0,5%. Hittil i år er Heimdal Tinde opp 11,6% mens referanseindeksen er opp 8,5% (50% Fondsindeksen Oslo Børs 3,0% & 50% Verdensindeksen utbyttejustert i NOK +14,2%).

De beste bidragsyterne til fondet i mars var Novo Nordisk, Adidas, Demant og Essity med bidrag fra 0,53% til 0,35%. Felles for disse selskapene er at de har en god underliggende vekst som reagerer positivt på lavere renter. Novo Nordisk fortsetter å levere vekst på sine diabetes og fedmereduserende medisiner. Adidas har fått ny ledelse og etter et skuffende 2022 og trolig også 2023 er forventningene bedre for 2024 blant som følge av forventninger om gjenåpning i Kina.

De svakeste bidragsyterne i porteføljen var Schibsted, Aker BP og Equinor. Schibsted kom med skuffende guiding for mediadivisjonen i forbindelse med kapitalmarkedsdagen, mens Aker BP og Equinor falt på noe svakere oljepriser. Vi tror fortsatt at Schibsted er attraktivt priset og tror resultatene vil stige betydelig fra 2024. Aker BP og Equinor priset i dag på 5-6x forventet 2023 resultat. Vi har også investert i det finske selskapet Valmet som leverer produkter og tjenester til papir og vannkraft-industrien.

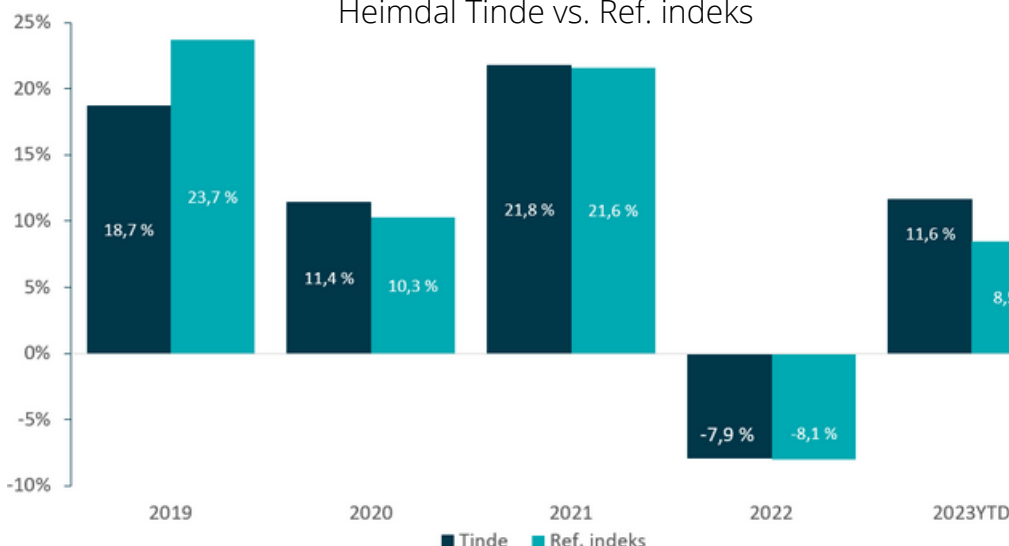
Vi er ellers godt fornøyd med utviklingen så langt i 2023, men ser fortsatt betydelig oppside i porteføljeselskapene.



Frank Harestad
Porteføljeforvalter

*Harestad har forvaltet fondet siden 01.04.19

Heimdal Tinde vs. Ref. indeks



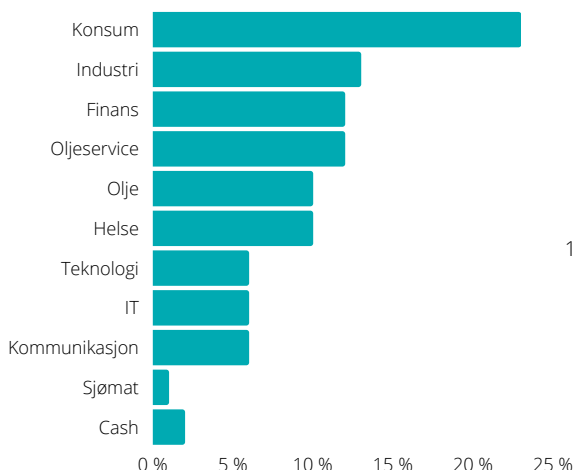
Nøkkeltall

Startdato	24.03.2017
Størrelse (mill. kr)	372
Risikoklasse	5/7
Årlig honorar	1,25%
Kurs per 31.03.23	167,5

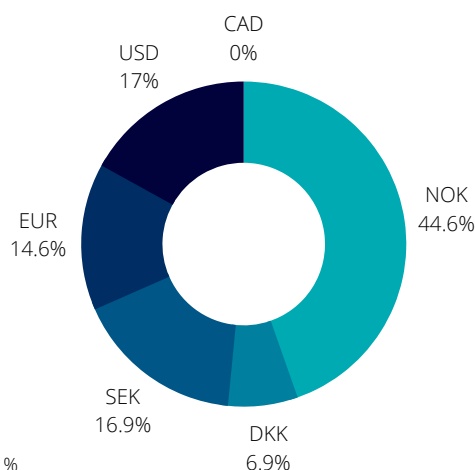
Avkastning

Mars	0,8%
YTD	11,6%
Siden oppstart	67,5%

Sektoroversikt



Valuta



Største investeringer

AKER BP ASA	5,2 %
Telenor	4,9 %
Equinor ASA	4,8 %
NOVO NORDISK	4,4 %
Schibsted B	4,0 %
ESSITY B	4,0 %
Orkla	4,0 %
Oracle Corp.	3,9 %
Volvo AB	3,8 %
SKF B	3,3 %
Huhtamäki Oyj	3,1 %
Sandvik AB	3,0 %
Unilever OS	2,9 %
Garmin Ltd.	2,8 %

