

Markedsrapport juli

Den gode utviklingen fortsatte i aksjemarkedet i juli. Heimdal Tinde steg 0,2% mens referanseindeksen var opp 0,5%. Hittil i år er Heimdal Tinde opp 15,0% mens referanseindeksen* er opp 14,1%. Heimdal Tinde prises i dag til omkring 15x forventet 2024 inntjening og gir en dirkete avkastning på ca 4%.

De mest positive bidragsyterne i juli var Aker BP, Schibsted, Noble Corp og Valaris med bidrag fra 0,74% til 0,31%. Aker BP leverte sterke resultater i 2. kvartal og drar nytte av at oljeprisen har styrket seg i juli. Schibsted leverte bedre resultater enn ventet, spesielt innen mediabiten. Valaris og Noble drar nytte av et sterkere riggmarked i tillegg til den økte oljeprisen.

De svakeste bidragsyterne i porteføljen var Essity, Oracle, Demant og Knowit med negative bidrag fra 0,43% til 0,27%. I tillegg til en negativ valutaeffekt var Essity og KnowIT ned på skuffende resultater for 2. kvartal. Oracle og Demant har begge korrigert noe tilbake etter en meget sterk utvikling i juni. Generelt har resultatene som har vært rapportert for porteføljeselskapene vært gode og vi ser positivt på utviklingen fremover.

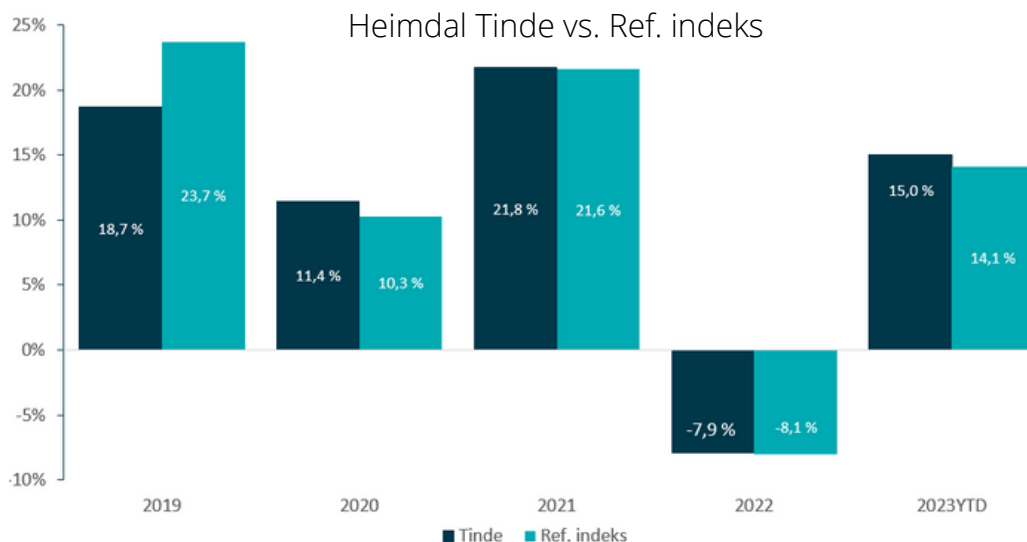
Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 2,5% i juli, mens fondsindeksen steg 3,1%. En økende oljepris bidro positivt, mens naturgassprisen falt igjen tilbake. De aller fleste olje og oljerelaterte aksjer steg, men et unntak var Equinor som var marginalt ned trolig som følge av en høy naturgasseksponering. De fleste internasjonale børsene var i pluss. I USA var Nasdaq, Dow Jones og S&P 500 opp mellom 3.1 og 4.0% i juli. Selskaper som Alphabet, Meta og NVIDIA var opp over 10% etter gode resultater. Verdensindeksen steg 3.7% og DAX indeksen i Tyskland 1.9%. Det var også god utvikling i Asia, mens utviklingen på de øvrige nordiske børsene var svakere. Stockholm falt 2,8%, Helsinki -1,1% og København ned 0,6%.

En viktig faktor som dro ned avkastningen for norske investorer i utenlandske fond er at kronen styrket seg med 5-6% mot dollar og Euro slik at verdensindeksen i NOK var ned 2,0% i juli.



Frank Harestad
Porteføljeforvalter

*Harestad har forvaltet fondet siden 01.04.19



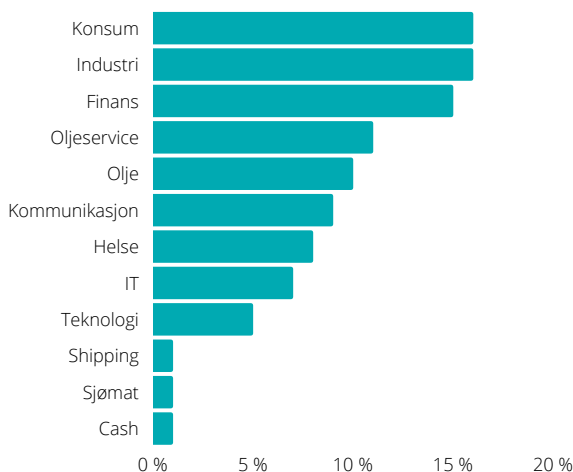
Nøkkeltall

Startdato	24.03.2017
Størrelse (mill. kr)	415
Risikoklasse	5/7
Årlig honorar	1,25%
Kurs per 31.07.23	172,6

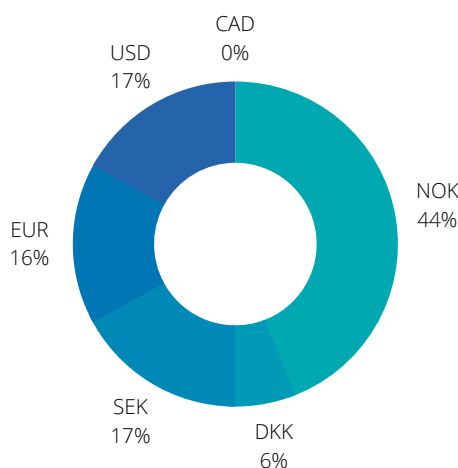
Avkastning

Juli	0,2%
YTD	15,0%
Siden oppstart	72,6%

Sektoroversikt



Valuta



Største investeringer

Aker BP	5,5 %
Schibsted. B	4,8 %
Equinor ASA	4,5 %
Oracle Corp.	4,3 %
NOVO NORDISK	3,9 %
Volvo AB	3,5 %
Orkla ASA	3,5 %
Telenor ASA	3,3 %
ESSITY AB .B	3,0 %
SKF, AB . B	3,0 %
DNB Bank ASA	3,0 %
Svenska Handelsbanken	3,0 %
Sandvik AB	3,0 %
Gjensidige Forsikring ASA	2,9 %

