

Markedsrapport November

Aksjefondet Heimdal Utbytte A|B ga 0,6|0,7 prosent avkastning til andelseierne i november. Siden etableringen 5. desember i fjor har de to fondsklassene gitt henholdsvis 18,6 og 19,2 prosent avkastning. Heimdal Utbytte har ikke referanseindeks. Fondet forvaltes med sikte på å skape best mulig risikojustert avkastning på investert kapital.

Oslo Børs Fondsindeks steg knapt tre prosent i november. Denne indeksen har etter dette gitt åtte prosent avkastning fra 5. desember i fjor. Oslo Børs Hovedindeks steg 1,8 prosent i november og har etter dette økt 7,5 prosent siden 5. desember i fjor. Heimdal Utbytte har hevdet seg godt på toppen i konkurranse med sammenlignbare fond som investerer i norske aksjer siden desember i fjor.

Sett i forhold til utviklingen på børsene i Europa og USA, har Oslo Børs bak seg en relativt svak måned. Verdensindeksen (MSCI All Countries) leverte 5,4 prosent avkastning i november, regnet i norske kroner. Den amerikanske Nasdaq-indeksen, som har tung eksponering i IT-sektoren, leverte nærmere syv prosent avkastning.

En svak utvikling i energisektoren er en viktig forklaring; i markedet for nordsjøolje har spot-prisene falt rundt regnet 20 prosent de siste par månedene. Både olje- og gassprodusenter - og også leverandører av utstyr og tjenester til disse - viste røde avkastningstall i november.

I Heimdal Utbytte-porteføljen var knapt 20 prosent av kapitalen eksponert i selskaper i og tilknyttet energisektoren ved utgangen av november. Disse selskapene bidro negativt med 0,5 prosentenheter til fondets samlede avkastning i november. På minus-siden bidro også fondets eksponering i transportsektoren og banker; med henholdsvis 0,3 og 0,2 prosentpoeng. Med positivt fortegn bidro forsikring og finans med 0,8 prosentenheter, sjømat-aksjer med 0,5 prosentenheter og selskaper i øvrige sektorer med 0,6 prosentenheter til fondets samlede avkastning i perioden.

De siste ukene har markedsrentene på norske statsobligasjoner tendert nedover. Fra en topp på 4,2 prosent tidlig i oktober har den norske «tiåringeren» nå falt ned mot 3,5 prosent. De siste inflasjonstallene har vist tydelige tegn på avtakende prisstigning. Blant markedsaktørene - og reflektert i den såkalte «forward-kurven» - er det nå begrenset tro på flere renteøkninger fra Norges Banks side. Så hvis de samme markedsaktørene får rett i sine vurderinger, vil dagens styringsrente på 4,25 prosent stående som rentetopp i denne runden.

Heimdal Utbytte-porteføljen gir nå 7,1 prosent direkteavkastning. Direkteavkastning er her gitt ved det neste årets estimerte utbyttebetalinger målt i forhold til dagens børsкурser. Forholdet mellom neste års inntjening og børskursene ved månedsskiftet anslås nå til 12,7 prosent (basert på konsensus-estimer). Dette gir grunn til optimisme for Heimdal Utbytte-porteføljens verdiutvikling fremover.



Sigurd Klev
Porteføljeforvalter

*Klev har forvaltet fondet siden oppstart.



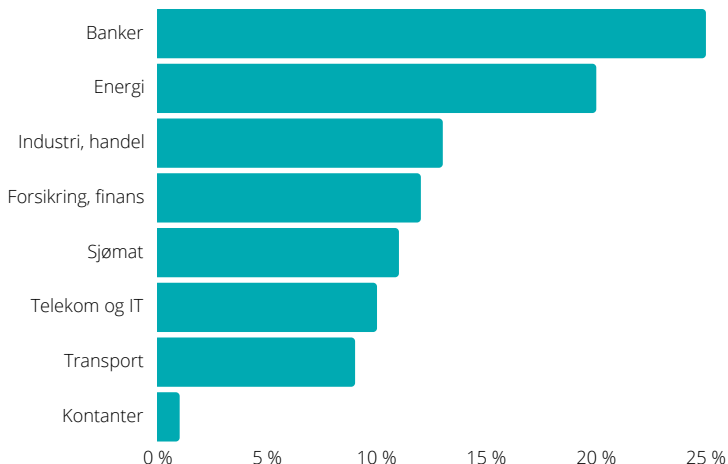
Nøkkeltall

Startdato	05.12.2022
Størrelse (mill. kr)	437
Risikoklasse	6/7
Årlig honorar A B	1,25% 0,75%
Kurs per 30.11.23 A B	118,6 119,2

Avkastning

November A B	0,6 % 0,7%
YTD A B	16,2% 16,7%
Siden oppstart A B	18,6% 19,2%

Sektoroversikt



Største investeringer

Aker BP	5,0 %
Equinor	4,8 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,8 %
DNB Bank	4,7 %
Sparebank 1 SMN	4,4 %
Sparebanken Vest	3,9 %
Sparebank 1 Nord-Norge	3,8 %
Storebrand	3,7 %
Mowi	3,5 %
Salmar	3,4 %
Norconsult	3,3 %
Kongsberg Gruppen	3,2 %
BW Offshore	3,1 %
Protector Forsikring	3,1 %

Trykk her for å spare i
Heimdal Fondene

