

## Markedsrapport desember

Heimdal Tinde var opp 9,4 % i 2024, men falt 1,3 % i desember. Fondet er hovedsakelig eksponert mot nordiske aksjer, der Nordenindeksen (i NOK) steg 7,4 % for året og falt 1,8 % i desember. Hovedindeksen på Oslo Børs endte 2024 opp 9,2 %, men var ned 2,0 % i desember. Globalt var utviklingen sterkere, særlig i USA, der S&P 500 (i NOK) steg 38,8 % og verdensindeksen økte med 32,2 %.

De nordiske markedene hadde en relativt moderat utvikling i 2024. I lokal valuta var både den danske og finske børsen negative, mens disse i norske kroner endte på henholdsvis +2,7 % (København) og -1,1 % (Helsingfors). Stockholm steg 5,8 % i NOK.

Blant fondets mest positive bidragsytere i 2024 var Schibsted, Oracle og Garmin, med bidrag på mellom 2,5 og 1,8 prosentpoeng. Oracle leverte solide resultater og inngikk avtaler med Microsoft, Amazon, Meta og Google for bruk av selskapets datasentre til kunstig intelligens. Schibsted betalte et ekstraordinært utbytte etter salget av mediadivisjonen og 60 % av aksjene i Adevinta, og rendyrker nå satsingen på rubrikkannonser. Garmin leverte sterke resultater gjennom året.

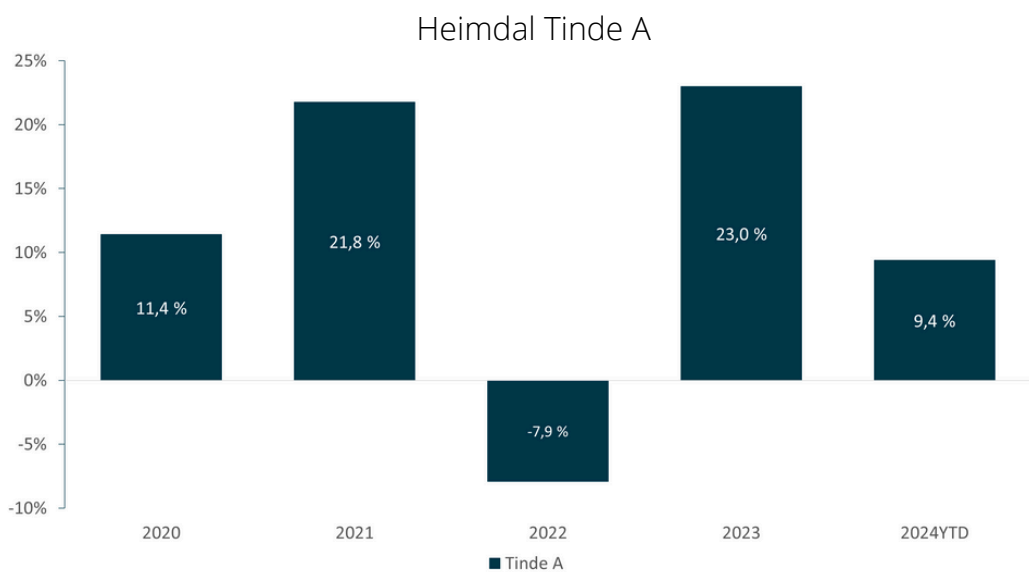
På den negative siden trakk Aker BP ned med 1,0 prosentpoeng, delvis på grunn av lavere oljepris (ned fra ca. 80 til 75 dollar fatet), fallende produksjon på kort sikt og store investeringer som først vil gi produksjon fra 2027. Husqvarna bidro negativt med 0,7 prosentpoeng, påvirket av en våt sommer i Europa og USA samt svak etterspørsel fra forbrukere.

Porteføljen har om lag 80 % eksponering mot Norden, 15 % mot USA og 5 % mot Kontinental-Europa. Utsiktene for fondet er fortsatt gode, med en vektet egenkapitalavkastning på om lag 20 % og en estimert resultatvekst på godt over 10 % årlig i perioden 2024–2026.



Frank Harestad  
Porteføljeforvalter

\*Harestad har forvaltet fondet siden 01.04.19



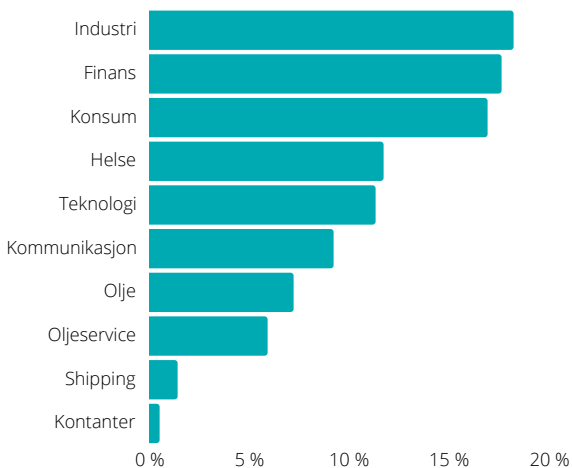
### Nøkkeltall

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Startdato                    | 24.03.2017 |
| Størrelse (mill. kr)         | 550        |
| Risikoklasse                 | 4/7        |
| Årlig honorar Andelsklasse A | 1,25%      |
| Årlig honorar Andelsklasse B | 0,75%      |
| Årlig honorar Andelsklasse C | 0,65%      |
| Årlig honorar Andelsklasse D | 0,50%      |
| Kurs per 31.12.24 A          | 201,9      |

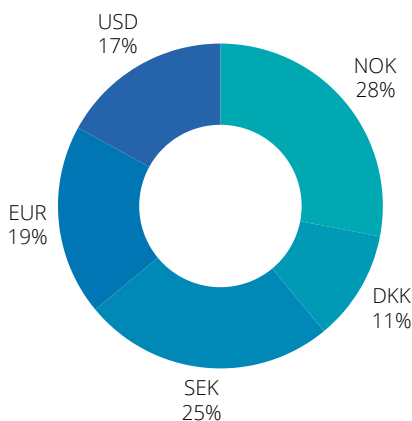
### Avkastning A

|                |        |
|----------------|--------|
| Desember       | -1,3%  |
| Hittil i år    | 9,4%   |
| Siden oppstart | 101,9% |

### Sektoroversikt



### Valuta



### Største investeringer

|                |       |
|----------------|-------|
| Aker BP        | 4,8 % |
| Oracle         | 4,8 % |
| William Demant | 4,6 % |
| Novo Nordisk B | 4,5 % |
| Schibsted B    | 4,2 % |
| DNB Bank       | 4,1 % |
| Essity B       | 3,9 % |
| Handelsbanken  | 3,7 % |
| Sandvik        | 3,7 % |
| Garmin         | 3,4 % |
| Sampo A        | 3,4 % |
| Volvo          | 3,3 % |
| Alphabet A     | 3,1 % |
| Huhtamäki      | 2,9 % |

