

## Markedsrapport juli

Aksjefondet Heimdal Utbytte A ga 1,4 prosent avkastning i juli. Det siste året har fondets A-klasse gitt 22,7 prosent avkastning. Siden etableringen 5. desember 2022 har andelseierne økt sine verdier i fondsklassen med 80 prosent.

Heimdal Utbytte har ikke referanseindeks. Fondet forvaltes med sikte på å skape best mulig risikojustert avkastning på investert kapital.

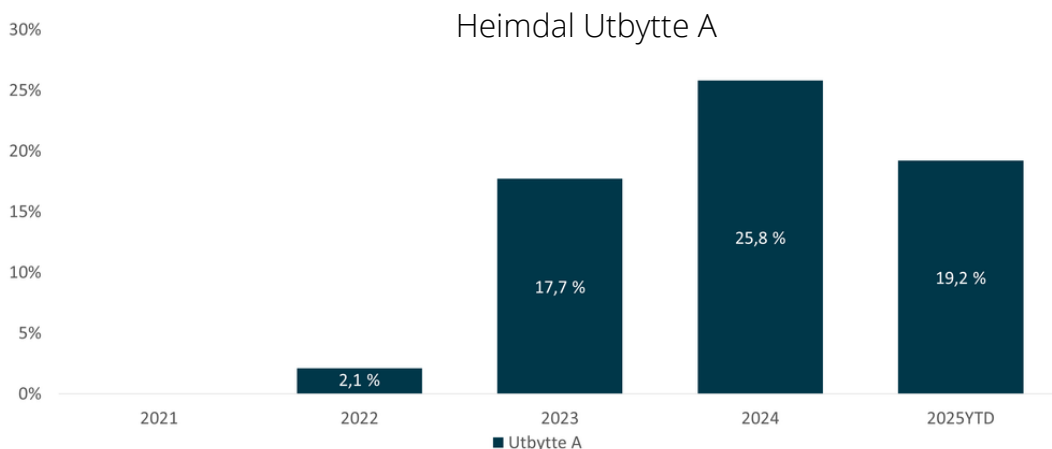
Oslo Børs Hovedindeks steg 0,2 prosent i juli. Denne indeksen har økt 11,4 prosent det siste året og 34 prosent siden 5. desember 2022. Oslo Børs Fondsindeks steg 0,6 prosent i juli. Denne indeksen har økt 12,8 prosent det siste året og 40,3 prosent siden 5. desember 2022.

Juli var preget av rapporteringssesong, og flere selskaper i porteføljen leverte gode resultater. Samtidig bidro en svak krone til økt inflasjonspress. Fra 7. august innfører USA en toll på 15 prosent på norske varer – en utvikling som særlig rammer eksportører som lakseindustrien, ettersom USA er et viktig marked. Som land utenfor EUs tollunion rammes Norge hardere enn eksempelvis Storbritannia, men vi ble samtidig spart for EUs mottiltak mot USA. Tollbarrierer og svak krone øker eksportkostnadene, men svekkelsen av NOK gir også en relativ fordel for fondets eksportrettede selskaper.

Banksektoren ble negativt påvirket av rentekuttet i juni og bidro svakt negativt til fondets avkastning, mens finanssektoren for øvrig viste stabilitet. Transportsektoren utmerket seg med sterke fraktrater og høy global etterspørsel, og bidro positivt med 0,3 prosentenheter til samlet avkastning. Energisektoren trakk også opp, støttet av stabile oljepriser og geopolitisk uro i Midtøsten. Energiselskapene leverte et samlet bidrag på ett prosentpoeng. Lakseprisene falt, og kombinert med økte kostnader og svakere etterspørsel la dette press på sjømatsektoren. Industri- og konsumsektorene leverte blandede resultater.

Heimdal Utbytte-porteføljen gir nå anslagsvis 5,7 prosent direkteavkastning. Direkteavkastning er her gitt ved det neste årets estimerte utbyttebetalinger målt i forhold til børskursene ved årsskiftet. For ordens skyld: Direkteavkastning må ikke tolkes som estimert verdiutvikling det kommende året.

Det er nå 43 selskaper representert i Heimdal Utbytte-porteføljen. Porteføljen er bredt eksponert, både på bransjenivå og på selskapsnivå. Aksjeposter vil normalt utgjøre mellom én prosent og fem prosent av samlet kapital i fondet. Porteføljen er også godt posisjonert i forhold til omsettelighet på børsen.



Sigurd Klev  
Porteføljeforvalter  
\*Klev har forvaltet fondet siden oppstart.

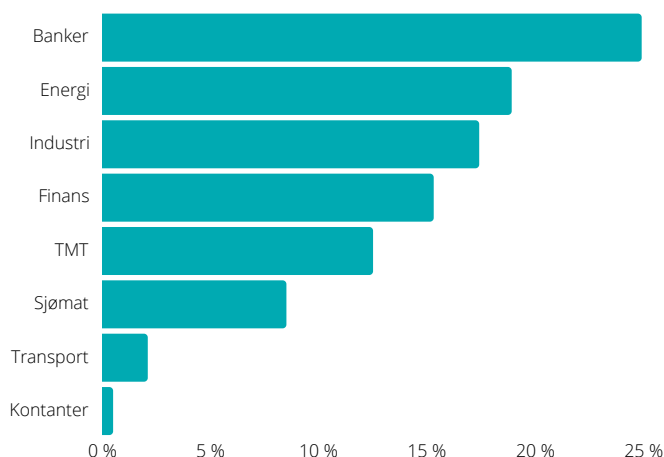
### Nøkkeltall

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Startdato                    | 05.12.2022 |
| Størrelse (mill. kr)         | 3 417      |
| 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 31.07.25 A          | 180,0      |

### Avkastning A

|                |       |
|----------------|-------|
| Juli           | 1,4%  |
| Hittil i år    | 19,2% |
| Siden oppstart | 80,0% |

## Sektoroversikt



## Største investeringer

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Equinor                | 5,0 % |
| DNB Bank               | 5,0 % |
| Storebrand             | 5,0 % |
| Aker BP                | 4,8 % |
| Protector Forsikring   | 4,7 % |
| Sparebank 1 SMN        | 4,5 % |
| Sparebanken Norge      | 4,5 % |
| Sparebank 1 Sør-Norge  | 4,3 % |
| Mowi                   | 3,8 % |
| Sparebank 1 Nord-Norge | 3,7 % |