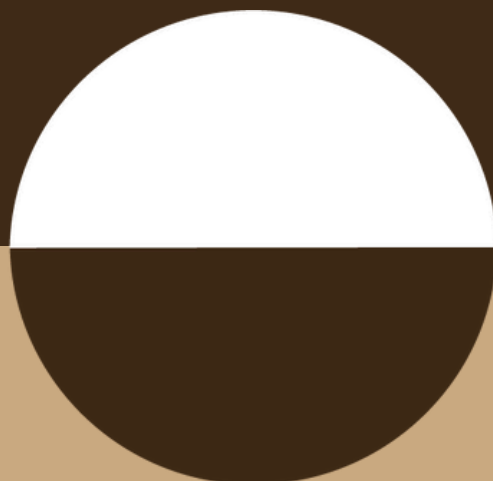


Heimdal Norden Utbytte A

September 2025



Disclaimer: Dette dokument / innhold er distribuert til kunder i verdipapirfond under vår forvaltning eller personer og foretak i kontakt med forvaltningsselskapet. Vi gir ingen anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. I forkant av investering i verdipapirfond anbefaler selskapet å lese nøye fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon. Prospektet, vedtekter og nøkkelinformasjon bør leses i sammenheng for å få et komplett bilde av verdipapirfondets risiko- og investeringsprofil

Heimdal Norden Utbytte A

Fondskommentar

Heimdal Norden Utbytte hadde en avkastning på -0,2 % i september. Hittil i år er fondet opp 8,7 %, og siste tolv måneder 7,2 %. Dette er betydelig bedre enn den nordiske indeksen (VINX Benchmark CAP i NOK), som er 4,1 % hittil i år og -2,2 % siste tolv måneder.

Makrobildet i Norden var preget av sentralbankbeslutninger. Riksbanken overrasket markedet ved å kutte styringsrenten fra 2,00 % til 1,75 % noe tidligere enn ventet, og ble begrunnet med at underliggende inflasjon nå nærmer seg målet, samtidig som økonomien viser tegn til svakere vekst og lavere momentum. Norges Bank reduserte styringsrenten fra 4,25 % til 4,00 %, men signaliserte samtidig at rentenedsettelsene vil komme senere og i færre omganger enn markedet hadde priset inn. Denne mer forsiktige tilnærmingen ble tolket som positiv for norske banker, da rentemarginene kan opprettholdes lenger.

Porteføljen er nå fordelt med 51 % i Sverige, 20 % i Norge, 14 % i Finland og 15 % i Danmark, totalt 35 selskaper. I løpet av måneden har vi økt eksponeringen mot danske aksjer som Coloplast, Novonesis, Tryg og Pandora, hvor verdsettelsene har kommet ned til mer attraktive nivåer.

De største positive bidragene kom fra Sandvik, Clas Ohlson, Nordea og Noba Bank, som hver løftet fondet med rundt 0,3–0,4 prosentpoeng. Sandvik steg på økte råvarepriser innen metaller som gull, sølv og kobber. Clas Ohlson leverte en sterk kvartalsrapport, mens Nordea ble løftet av flere oppgraderinger fra investeringsbanker. Vi deltok også i børsnoteringen til forbrukslånbanken Noba Bank, som etter noteringen i Stockholm har hatt en sterk kursutvikling.

På den negative siden trakk Coloplast, AstraZeneca og Novo Nordisk ned med 0,2–0,3 prosentpoeng hver. Helseaksjer har den siste tiden vært under press som følge av gjentatte politiske utspill fra amerikanske myndigheter om priser og tariffier.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er i overkant av 4 % de neste tolv månedene. P/E på årets inntjening er rundt 14 ganger, og analytikerkonsensus tilsier en forventet inntjeningsvekst på ca. 10 % årlig de neste to årene.

Investeringsmål og -strategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig risikojustert avkastning. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot det nordiske aksjemarkedet. Heimdal Norden Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer minst 85 % av midlene i utbyttebetalende aksjer notert på nordiske børser. Fondet kan investere inntil 15% av fondets verdi i aksjer notert utenfor Norden. Investeringsuniverset er avgrenset av selskapets retningslinjer for bærekraft og eksklusjonskriterier. Innenfor mandatets rammer investerer forvalter fritt. Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder.

Fondsfakta

Startdato	24.03.2017
Legal-status	Verdipapirfond (UCITS)
Størrelse (mill. kr)	575
Risikoklasse	4/7
Årlig forvaltningshonorar A-klasse	1,25%
Minste tegningsbeløp	100 kr
Tegningsprovisjon	0% (svingprising)
Innløsningsprovisjon	0% (svingprising)
Anbefalt investeringsperiode	Minimum 5 år
Kurs 30.09.2025	219,41

Verdiutvikling*



*Heimdal Norden Utbytte sitt investeringsmandat ble endret med virkning fra 22.08.2025 fra et globalt investeringsmandat til å ha minimum 85% av midlene investert i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under et annet mandat enn i dag.

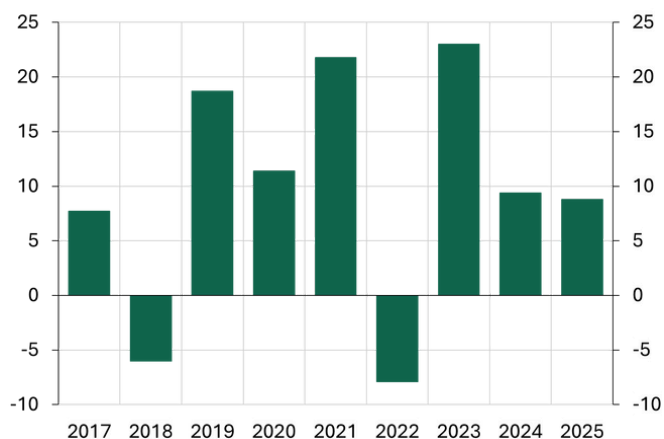


Frank Harestad
Forvalter

Heimdal Norden Utbytte A



Historisk avkastning* (%)



Periodens avkastning

Siste måned	-0,2 %
Siste 3 måneder	2,5 %
Siste 6 måneder	10,8 %
Hittil i år	8,7 %
Siste 12 måneder	6,4 %

Årlig avkastning

Siste 2 år	11,8 %
Siste 3 år	16,1 %
Siste 5 år	12,3 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,7 %

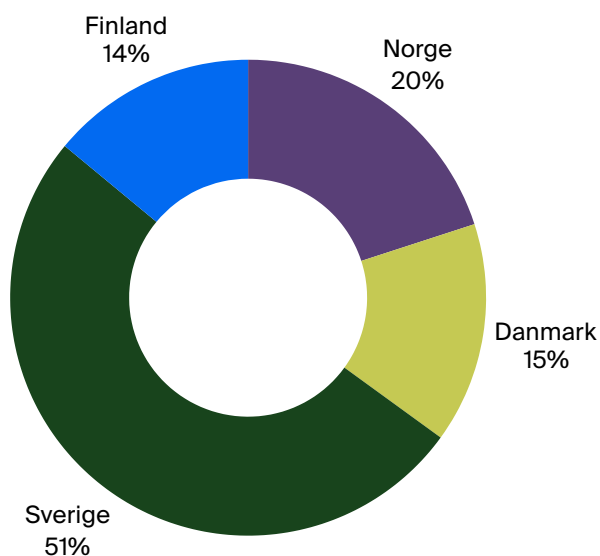
Bransjeeksponering

Industri	23,9 %
Bank	16,8 %
Finans	12,9 %
Helse	12,8 %
Energi	9,0 %
Defensivt konsum	7,5 %
Materialer	6,4 %
Syklisk konsum	5,7 %
Teknologi	2,5 %
Kommunikasjon	1,8 %
Kontanter	0,7 %

Topp 10 selskaper

Investor	4,6 %
Sandvik	4,4 %
Novo Nordisk	4,2 %
AstraZeneca	4,2 %
Sampo	4,0 %
Handelsbanken	4,0 %
Huhtamäki	3,9 %
Nordea Bank	3,8 %
Odfjell Drilling	3,7 %
Essity	3,6 %

Geografisk eksponering



*Heimdal Norden Utbytte sitt investeringsmandat ble endret med virkning fra 22.08.2025 fra et globalt investeringsmandat til å ha minimum 85% av midlene investert i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under et annet mandat enn i dag.



Heimdal