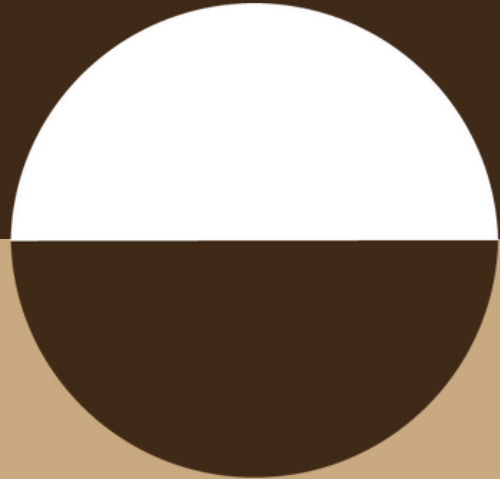


Heimdal Norden Utbytte A

Oktober 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 3,4 % i oktober. Hittil i år er fondet opp 12,3 %, mens avkastningen de siste tolv månedene er 10,1 %. Til sammenligning har den nordiske VINX-indeksen, målt i norske kroner, steget 7,6 % hittil i år og 2,7 % de siste tolv månedene. Fondet har dermed levert en klart bedre utvikling enn markedet både så langt i år og over det siste året.

Porteføljen er nå fordelt med 50 % i Sverige, 21 % i Norge, 15 % i Finland og 14 % i Danmark, og består av totalt 35 selskaper. I løpet av måneden økte vi eksponeringen mot blant annet Storebrand, Vend, Atlas Copco og Noba Bank.

De største positive bidragene kom fra Nokia, Metso og Sandvik. Nokia-aksjen steg over 40 % etter at selskapet leverte en sterk kvartalsrapport og annonserte et strategisk samarbeid med Nvidia, som også gjennomførte en investering på rundt 1 mrd. USD i selskapet. Nokia alene bidro med over 1,2 prosentpoeng til fondets avkastning i oktober. Metso og Sandvik bidro også positivt, med henholdsvis 0,5–0,6 prosentpoeng hver, etter solide kvartalsresultater.

På den negative siden trakk Novo Nordisk ned fondets avkastning med rundt 0,5 prosentpoeng. Aksjen falt i forkant av kvartalsrapporten, drevet av bekymringer for økt konkurranse fra Eli Lilly, potensielle kopiprodukter og regulatoriske forhold i USA. DNB og Clas Ohlson bidro også negativt med om lag 0,2 prosentpoeng hver. Clas Ohlson korrigerte noe ned etter en sterk utvikling i september, mens DNB falt etter et noe skuffende kvartalsresultat.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er i overkant av 4 % for de neste tolv månedene. Prisingen er nøktern, med en P/E på årets inntjening rundt 14 ganger, og analytikerkonsensus indikerer en forventet inntjeningsvekst på om lag 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)	647
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 31.10.2025	226,85

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.

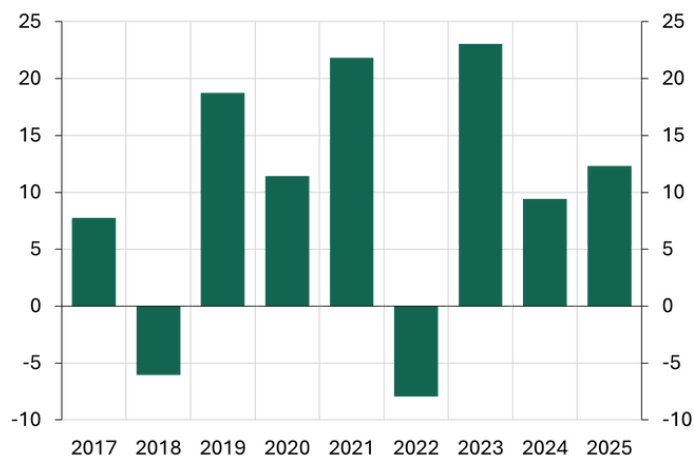


Frank Harestad
Forvalter

Heimdal Norden Utbytte A



Historisk avkastning* (%)



Periodens avkastning

Siste måned	3,4 %
Siste 3 måneder	7,1 %
Siste 6 måneder	11,6 %
Hittil i år	12,3 %
Siste 12 måneder	10,1 %

Årlig avkastning

Siste 2 år	13,6 %
Siste 3 år	15,7 %
Siste 5 år	13,6 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,0 %

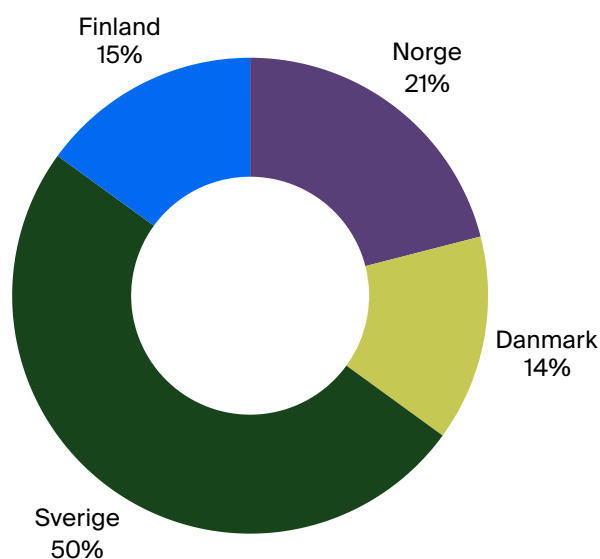
Bransjeeksponering

Industri	19,0 %
Bank	18,5 %
Finans	15,9 %
Helse	12,1 %
Energi	8,2 %
Defensivt konsum	7,4 %
Materialer	5,7 %
Syklisk konsum	5,4 %
Teknologi	3,2 %
Kommunikasjon	3,2 %
Kontanter	1,4 %

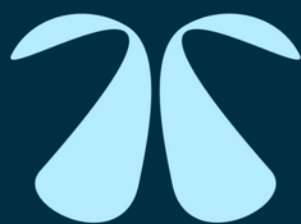
Topp 10 selskaper

Investor B	4,7 %
Sandvik	4,3 %
Svenska Handelsbanken A	4,1 %
AstraZeneca	4,1 %
Huhtamäki	4,0 %
Novo Nordisk B	3,8 %
Odfjell Drilling	3,8 %
Atlas Copco B	3,8 %
Nordea Bank	3,8 %
Sampo A	3,7 %

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