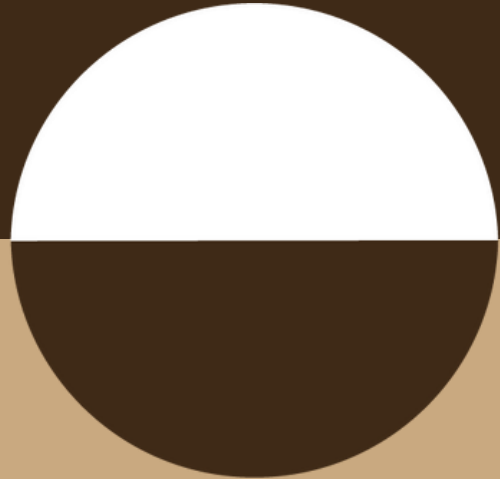


Heimdal Norden Utbytte A

November 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 2,0 prosent i november. Hittil i år er fondet opp 14,6 prosent, mens avkastningen de siste tolv månedene er 13,1 prosent. Til sammenligning har den nordiske VINX-indeksen, målt i norske kroner, steget 8,8 prosent hittil i år og 6,9 prosent de siste tolv månedene.

Porteføljen er nå fordelt med 52 prosent i Sverige, 20 prosent i Norge, 14 prosent i Finland og 14 prosent i Danmark, og består av totalt 35 selskaper. I november solgte vi oss ut av industriselskapet SKF etter sterk kursoppgang gjennom året. Kapitalen ble omplassert til Hexagon AB, et teknologiselskap innen industrielle programvareløsninger.

De største positive bidragene kom fra Noba Bank Group, AstraZeneca og Svenska Handelsbanken. Noba Bank leverte månedens sterkeste utvikling. Aksjen steg 32 prosent i november etter børsnoteringen på Nasdaq Stockholm i slutten av september. Noba har en robust utlånsportefølje og god lønnsomhet i sine digitale forretningsområder. Fondet deltok i børsnoteringen og økte posisjonen ytterligere i oktober. Bidraget til fondet var over 0,6 prosentpoeng i november. AstraZeneca og Svenska Handelsbanken bidro også positivt, med henholdsvis 0,5 og 0,2 prosentpoeng hver, etter solide kvartalsresultater.

Vend var månedens svakeste bidragsyter. Aksjen trakk rundt 0,6 prosentpoeng ned i porteføljen, etter analyser som pekte på økende konkurranse fra generative AI-plattformer innen automatisert kundedialog. Markedet avventer nå bevis for at selskapet kan opprettholde sin vekst og teknologiske differensiering. Nokia og Pandora bidro også negativt med om lag 0,3 prosentpoeng hver. Nokia korrigerste ned etter en svært sterk oktober, mens Pandora leverte et noe blandet kvartal og falt etter svakere momentum i enkelte markeder og stigende sølvpriser som presset marginene.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er i overkant av 4 prosent for de neste tolv månedene. Prisingen er nøktern, med en P/E på årets inntjening rundt 16 ganger, og analytikerkonsensus indikerer en forventet inntjeningsvekst på om lag 10 prosent 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)	699
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 28.11.2025	231,35

Verdiutvikling¹



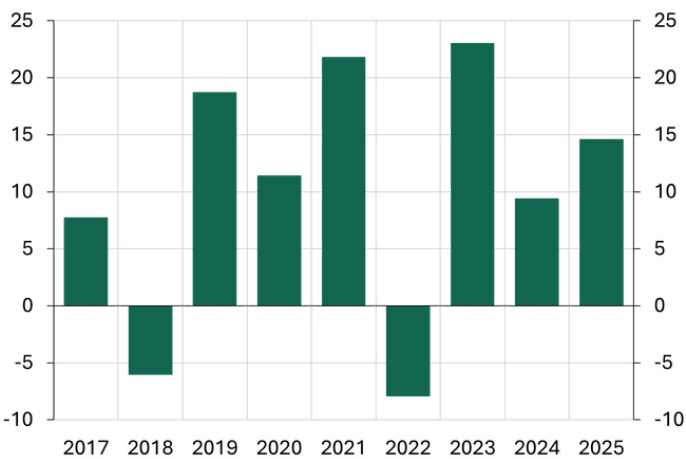
Frank Harestad
Forvalter

¹Heimdal Norden Utbytte sitt investeringsmandat ble endret med virkning fra 22.08.2025 fra et globalt investeringsmandat til å ha minimum 85 prosent av midlene investert i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under et annet mandat enn i dag.

Heimdal Norden Utbytte A



Historisk avkastning¹ (%)



Periodens avkastning	
Siste måned	2,0 %
Siste 3 måneder	5,1 %
Siste 6 måneder	11,3 %
Hittil i år	14,6 %
Siste 12 måneder	13,1 %
Årlig avkastning	
Siste 2 år	11,8 %
Siste 3 år	15,3 %
Siste 5 år	12,2 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,1 %

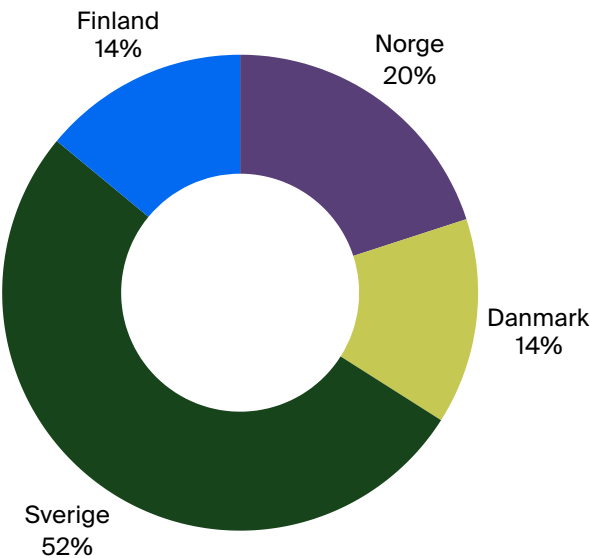
Bransjeeksponering

Bank	18,5 %
Industri	16,6 %
Finans	16,4 %
Helse	13,4 %
Energi	7,6 %
Forbruksvarer	6,9 %
Konsumentvarer	6,4 %
Materialer	6,0 %
Teknologi	4,4 %
Kommunikasjon	2,4 %
Kontanter	1,4 %

Topp 10 selskaper

Investor B	4,9 %
AstraZeneca	4,7 %
Novo Nordisk	4,2 %
Nordea	4,1 %
Sampo	4,1 %
Handelsbanken	4,0 %
Atlas Copco	4,0 %
Sandvik	3,9 %
Huhtamäki	3,7 %
Odfjell Drilling	3,6 %

Geografisk eksponering



¹Heimdal Norden Utbytte sitt investeringsmandat ble endret med virkning fra 22.08.2025 fra et globalt investeringsmandat til å ha minimum 85 prosent av midlene investert i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under et annet mandat enn i dag.



Heimdal