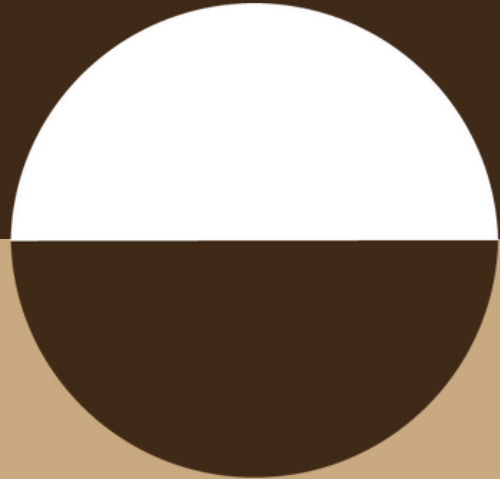


Heimdal Norden Utbytte A

Desember 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 leverte en avkastning på 3,4 prosent i desember og endte året 2025 med 18,5 prosent avkastning. Til sammenligning steg den nordiske VINX-indeksen, målt i norske kroner, med 14,3 prosent. Fondet leverte dermed en klart bedre utvikling enn markedet i 2025.

Ved utgangen av året var porteføljen fordelt med 48 prosent i Sverige, 24 prosent i Norge, 14 prosent i Finland og 14 prosent i Danmark, fordelt på totalt 37 selskaper. I desember deltok vi i børsnoteringen av finske Framery Group, men valgte å selge oss ut senere i måneden. Videre deltok vi i emisjonen i Public Property Invest og økte eksponeringen gjennom måneden. Vi tok også inn Tomra Systems som et nytt selskap i porteføljen.

I desember bidro store deler av porteføljen positivt, drevet av en bred kursoppgang i det nordiske markedet. Storebrand var fondets beste bidragsyter i desember med et bidrag på om lag 0,3 prosentenheter. For helåret 2025 var de største positive bidragene oljeserviceselskapet Odfjell Drilling og industrikonsernet Sandvik, begge med bidrag på 2,2 prosentenheter, samt Svenska Handelsbanken med et bidrag på 1,5 prosentenheter. For helåret 2025 var det farmasøytiske selskapet Novo Nordisk den største negative bidragsyteren, med et samlet negativt bidrag på 2,9 prosentenheter, drevet av svakere kursutvikling gjennom året.

I august 2025 endret fondet navn fra Heimdal Tinde til Heimdal Norden Utbytte, samtidig som mandatet ble justert fra global eksponering til minimum 85 prosent i Norden. Endringen reflekterer fondets faktiske utvikling mot en bred nordisk portefølje, og har blitt godt mottatt av andelseierne. Fondets forvaltningskapital har vokst betydelig i andre halvår 2025.

Vi er godt fornøyde med utviklingen i fondet for 2025 og vurderer fondets posisjonering som attraktiv også inn i 2026. Fondets vektete forventede direkteavkastning er i overkant av 4 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår prisingen som nøktern, med en P/E på innværende års inntjening rundt 16 ganger. Analytikerkonsensus indikerer en forventet årlig inntjeningsvekst på om lag 10 prosent de neste to årene, noe som gir en attraktiv kombinasjon av løpende kontantavkastning og vekstpotensial.²

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)	841
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 31.12.2025	239,25

Verdiutvikling¹



Heimdal 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.¹

Direkteavkastning må ikke tolkes som estimert verdiutvikling det kommende året.²

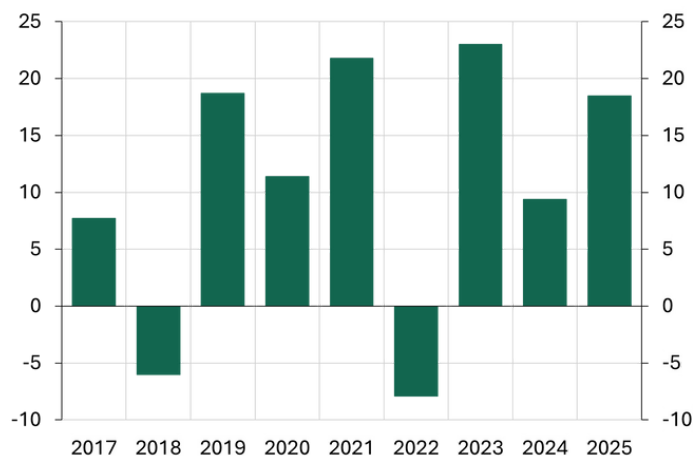


Frank Harestad
Forvalter

Heimdal Norden Utbytte A



Historisk avkastning¹ (%)



Periodens avkastning

Siste måned	3,4 %
Siste 3 måneder	9,0 %
Siste 6 måneder	12,5 %
Hittil i år	18,5 %
Siste 12 måneder	18,5 %

Årlig avkastning

Siste 2 år	13,8 %
Siste 3 år	16,8 %
Siste 5 år	12,3 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,4 %

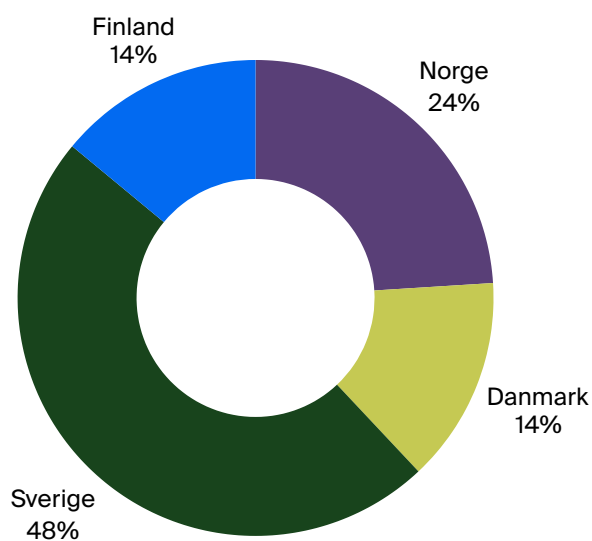
Bransjeeksponering

Industri	21,0 %
Bank	16,7 %
Finans	16,1 %
Helse	13,1 %
Energi	7,5 %
Defensivt konsum	7,8 %
Materialer	5,9 %
Syklisk konsum	5,2 %
Teknologi	2,4 %
Kommunikasjon	2,6 %
Eiendom	2,1 %
Kontanter	1,7 %

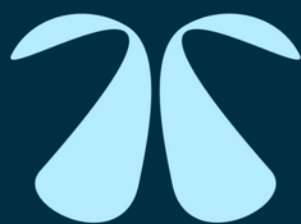
Topp 10 selskaper

Investor B	4,7 %
Novo Nordisk B	4,6 %
AstraZeneca	4,4 %
Huhtamäki	4,2 %
Atlas Copco B	3,7 %
Sampo A	3,6 %
Nordea Bank	3,6 %
Svenska Handelsbanken A	3,5 %
Essity B	3,5 %
Securitas B	3,4 %

Geografisk eksponering



Heimdal 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.¹



Heimdal