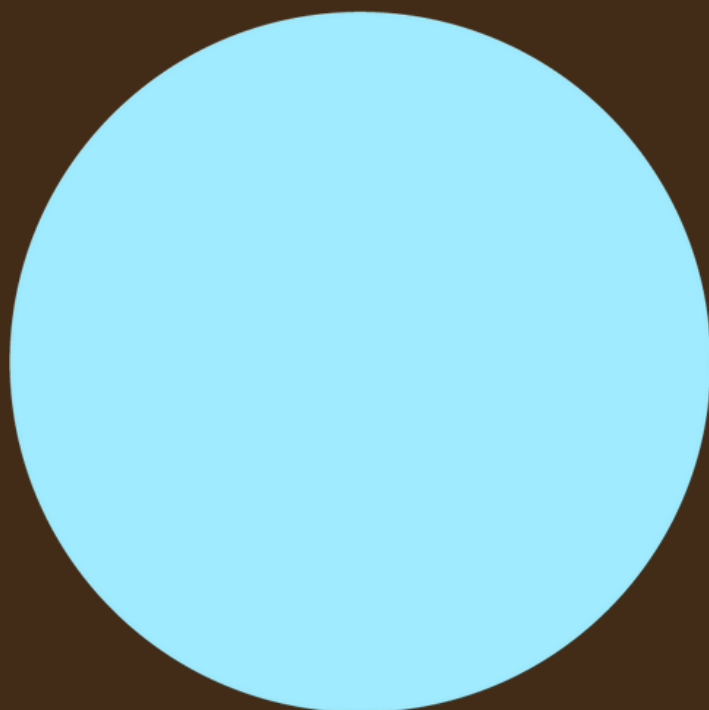


Heimdal Utbytte A

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 Utbytte A

Fondskommentar

Aksjefondet Heimdal Utbytte A leverte 5,2 prosent avkastning i desember. Det siste året har A-klassen gitt 26,4 prosent avkastning. Siden etableringen 5. desember 2022 har andelseierne økt sine verdier i fondsklassen med 91 prosent.

Oslo Børs Hovedindeks hadde sterk oppgang på 4,9 prosent i desember. Denne indeksen har økt 18,4 prosent det siste året og 39,2 prosent siden 5. desember 2022. Oslo Børs Fondsindeks steg også sterkt med 5,0 prosent i desember. Denne indeksen har økt 20,3 prosent det siste året og 46,3 prosent siden 5. desember 2022.

Desember var preget av bred kursoppgang på Oslo Børs. Bank- og finanssektoren ga det klart sterkeste bidraget til fondets avkastning. Sparebanken Norge var beste bidragsyter med rundt 0,5 prosentenheter, tett fulgt av Storebrand med et tilsvarende bidrag. Clas Ohlson var månedens svakeste bidragsyter med om lag minus 0,2 prosentenheter etter markedets negative reaksjon på kvartalsrapporten.

For 2025 samlet sett bidro bank og finans mest til fondets avkastning, med bidrag på rundt 8,8 og 7,6 prosentenheter. Ingen delporteføljer hadde samlet negativt bidrag for året.

På selskapsnivå var Protector Forsikring beste bidragsyter i 2025 med om lag 2,7 prosentenheter, etterfulgt av Sparebanken Norge og Gjensidige Forsikring med rundt 1,8 prosentenheter hver. På minussiden leverte havbruksselskapet Bakkafrøst svakt negativt resultatbidrag, med rundt regnet minus 0,2 prosentenheter, etterfulgt av rederiet Wallenius Wilhelmsen og konsultentselskapet Bouvet.

Heimdal Utbytte-porteføljen gir nå knapt seks prosent direkteavkastning, beregnet som neste års estimerte utbytte i forhold til gjeldende børskurser.¹

Vi er godt fornøyde med utviklingen i 2025 og vurderer fondets posisjonering som attraktiv inn i 2026. Det er nå 44 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.

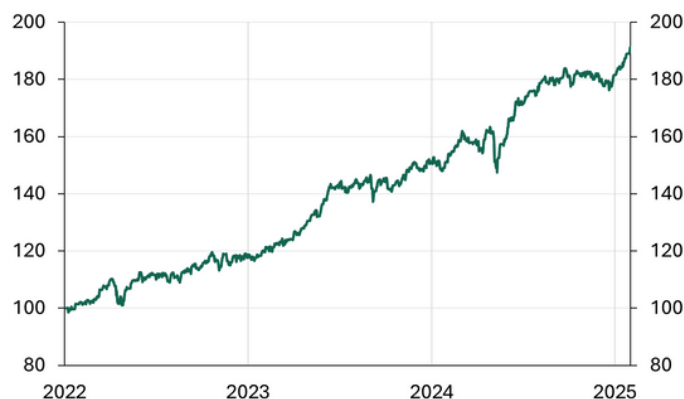
Investeringsmål og -strategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med den risikoen fondet påtar seg. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot hovedsakelig nasjonale aksjemarkeder. Heimdal Utbytte investerer hovedsakelig i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis. Tilgjengelig kapital vil fortrinnsvis bli investert i selskaper som har sterke markedsposisjoner, god inntjeningsevne og solid finansiering som muliggjør en utbyttepolitikk som sikrer aksjonærene best mulig egenkapitalavkastning. Fondet investerer primært i selskaper som er notert på Oslo Børs og er indeksuavhengig.

Fondsfakta

Startdato	05.12.2022
Legal-status	Verdipapirfond (UCITS)
Størrelse (mill. kr)	4 172
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	190,96

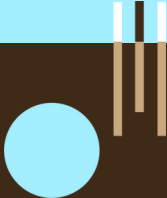
Verdiutvikling



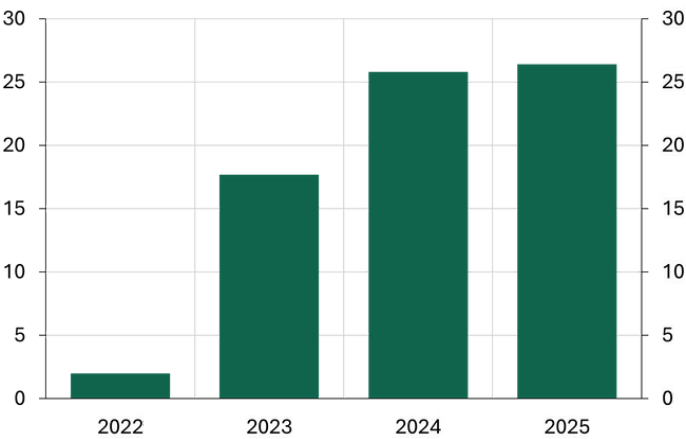
¹ Direkteavkastning må ikke tolkes som estimert verdiutvikling det kommende året.



Sigurd Klev
Forvalter



Historisk avkastning (%)



Periodens avkastning	
Siste måned	5,2 %
Siste 3 måneder	5,3 %
Siste 6 måneder	7,6 %
Hittil i år	26,4 %
Siste 12 måneder	26,4 %
Årlig avkastning	
Siste 2 år	26,1 %
Siste 3 år	23,2 %
Siste 5 år	-
Siste 10 år	-
Siden etablering	23,4 %

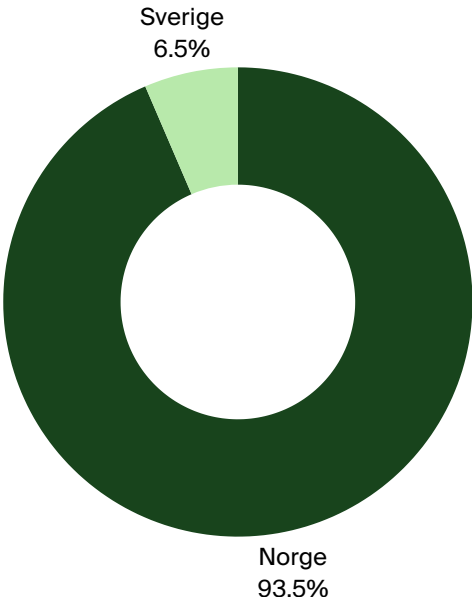
Bransjeeksponering

Bank	27,2 %
Energi	19,4 %
Industri	16,1 %
Finans	15,4 %
Sjømat	10,2 %
Telekom	9,5 %
Transport	2,2 %
Kontanter	0,0 %

Topp 10 selskaper

Equinor	5,0 %
Storebrand	5,0 %
Aker BP	4,9 %
DNB Bank	4,9 %
Sparebank 1 Sør-Norge	4,8 %
Sparebanken Norge	4,8 %
Mowi	4,7 %
Sparebanken 1 SMN	4,5 %
Protector Forsikring	4,4 %
Gjensidige Forsikring	3,6 %

Geografisk eksponering





Heimdal