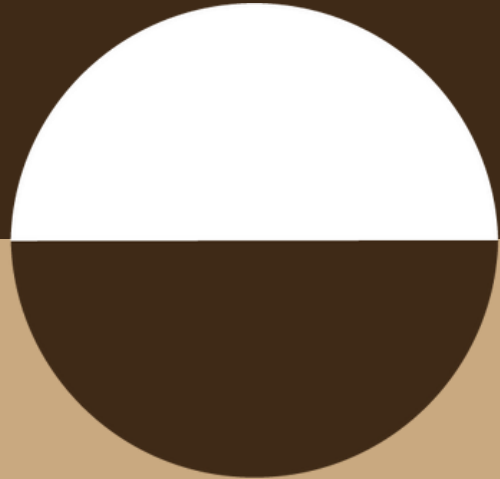


Heimdal Norden Utbytte A

Januar 2026



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 -0,7 prosent i januar. Fondets avkastning siste 12 måneder er 11,0 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 10,5 prosent.

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 52 prosent i Sverige, 22 prosent i Norge, 13 prosent i Finland og 13 prosent i Danmark, fordelt på totalt 38 selskaper. Januar var preget av høy volatilitet i markedene, en markant styrking av den norske kronen og pågående rapportering for fjerde kvartal.

Energi- og industrisektoren bidro sterkest i januar med henholdsvis 0,8 prosentpoeng og 0,7 prosentpoeng til fondets avkastning. Innen energi ble utviklingen støttet av høyere olje- og gasspriser, drevet av økt geopolitisk uro og strammere råvaremarkeder. Industrisektoren hadde en solid utvikling, særlig knyttet til videre styrke innen gruve- og edelmetaller i forlengelsen av trenden mot slutten av 2025. Oppgangen kom til tross for et markant prisfall i edelmetaller siste handelsdag i måneden.

Konsum- og finanssektoren bidro mest negativt med henholdsvis minus 1,0 prosentpoeng og minus 0,6 prosentpoeng. Innen konsum var svakere utvikling og høyere edelmetallpriser en belastning. I finans var det særlig forsikringssektoren som trakk ned.

Blant enkeltaksjene var Sandvik og Novo Nordisk de største positive bidragsyterne med henholdsvis 0,5 prosentpoeng og 0,4 prosentpoeng, mens Pandora og Sampo bidro mest negativt med henholdsvis minus 0,7 prosentpoeng og minus 0,5 prosentpoeng.

I løpet av måneden deltok fondet i emisjonen i det svenske logistikeiendomselskapet Catena.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er omtrent 4 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår prisingen som nøktern, med en P/E på inneværende års inntjening rundt 17 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)	993
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 30.01.2026	237,65

Verdiutvikling¹



Frank Harestad
Forvalter

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

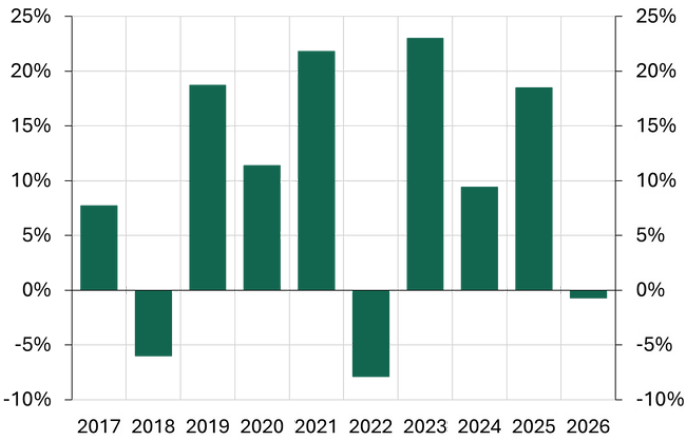
Direkteavkastning må ikke tolkes som estimert verdiutvikling det kommende året.²

Heimdal Norden Utbytte endret investeringsmandat med virkning fra 22.08.2025 fra et globalt mandat til minimum 85 % investeringer i Norden. Avkastning opptjent før denne datoen er generert under et annet mandat enn dagens.¹

Heimdal Norden Utbytte A



Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning	
Siste måned	-0,7 %
Siste 3 måneder	4,2 %
Siste 6 måneder	10,4 %
Hittil i år	-0,7 %
Siste 12 måneder	11,0 %
Årlig avkastning	
Siste 2 år	13,0 %
Siste 3 år	14,2 %
Siste 5 år	12,2 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,3 %

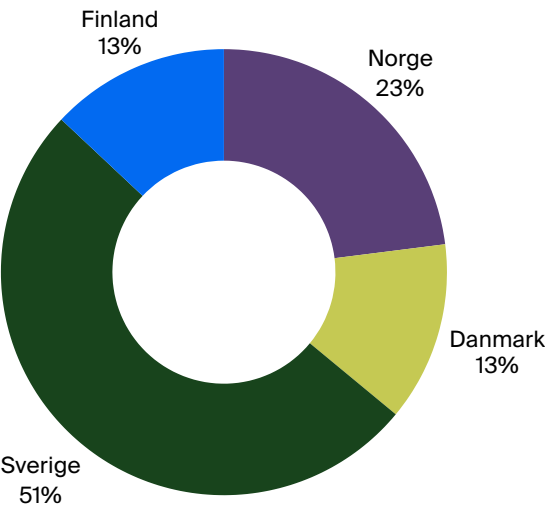
Bransjeeksponering

Finans	17,8 %
Bank	16,4 %
Industri	15,6 %
Helse	13,8 %
Energi	6,8 %
Defensivt konsum	6,3 %
Syklisk konsum	6,0 %
Informasjonsteknologi	5,8 %
Materialer	5,3 %
Eiendom	3,2 %
Kommunikasjon	2,1 %
Kontanter	0,9 %

Topp 10 selskaper

Investor B	5,2 %
AstraZeneca	5,1 %
Novo Nordisk B	4,5 %
Sampo A	3,9 %
Atlas Copco B	3,8 %
Nordea Bank	3,8 %
Sandvik	3,8 %
Securitas B	3,5 %
Storebrand	3,4 %
Huhtamäki	3,4 %

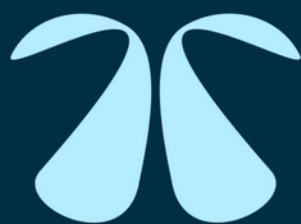
Geografisk eksponering



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

Heimdal Norden Utbytte endret investeringsmandat med virkning fra 22.08.2025 fra et globalt mandat til minimum 85 % investeringer i Norden. Avkastning opptjent før denne datoen er generert under et annet mandat enn dagens.¹

Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning viser samlet avkastning for perioden. Avkastning før andelsklassens startdato er basert på fondets eldste andelsklasse, justert for gjeldende forvaltningshonorar.



Heimdal