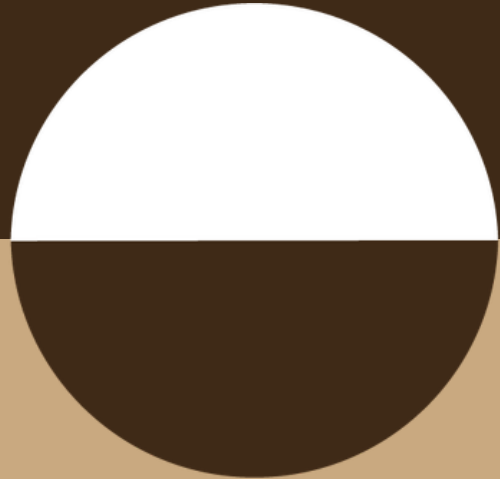


Heimdal Norden Utbytte A

Februar 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 1,3 prosent i februar og er opp 0,7 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 12,0 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 6,1 prosent.

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 54 prosent i Sverige, 20 prosent i Norge, 15 prosent i Finland og 11 prosent i Danmark, fordelt på totalt 38 selskaper. Februar var, i likhet med januar, preget av høy volatilitet i markedene, pågående rapportering for fjerde kvartal og en markant styrking av den norske kronen. Kronestyrkelsen har isolert sett hatt en negativ effekt på 3,6 prosentpoeng for fondet siden årsskiftet.

Konsum- og industrisektoren var de sterkeste bidragsyterne i februar, med henholdsvis 1,0 og 0,6 prosentpoeng til fondets avkastning. Innen konsum hadde Clas Ohlson en solid måned og bidro med 0,6 prosentpoeng. Industrisektoren utviklet seg også godt, støttet av videre styrke innen gruve- og edelmetaller, i forlengelsen av trenden vi så mot slutten av 2025 og inn i januar.

Helsesektoren var den svakeste sektoren i perioden og trakk avkastningen ned med 1,3 prosentpoeng. Novo Nordisk var månedens største negative enkeltbidragsyter med minus 1,6 prosentpoeng, etter at selskapet falt kraftig på svake studiedata for sin nye fedmebehandling, som viste lavere vektreduksjon enn konkurrerende behandling fra Eli Lilly.

I løpet av måneden har vi solgt posisjonene i Yara, Elkem og Subsea 7 etter god kursutvikling de siste tolv månedene. Samtidig har vi tatt inn flere nye posisjoner. Innen industri og teknologi har vi investert i AQ Group og Vaisala. I eiendomssektoren har vi kjøpt to mindre posisjoner i Nyfosa og Logistea.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er om lag 4 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår prisingen som nøktern, med en P/E på inneværende års inntjening på 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)	1036
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 27.02.2026	240,81

Verdiutvikling¹



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

¹Heimdal 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.

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



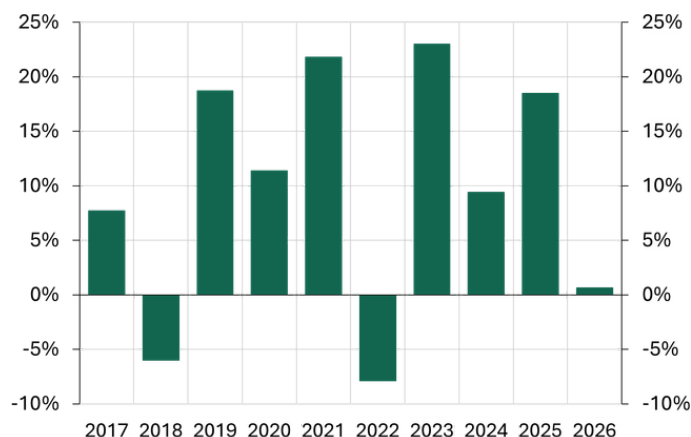
Frank Harestad
Ansvarlig Forvalter



Sander Veбенstad
Analytiker

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	1,3 %
Siste 3 måneder	4,1 %
Siste 6 måneder	9,3 %
Hittil i år	0,7 %
Siste 12 måneder	12,0 %

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	12,5 %
Siste 3 år	13,2 %
Siste 5 år	12,0 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,3 %

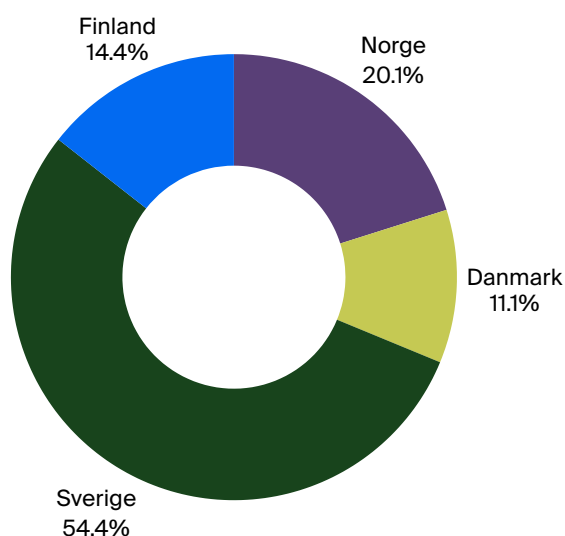
Bransjeeksponering

Finans	18,1 %
Industri	17,8 %
Bank	16,6 %
Helse	10,0 %
Defensivt konsum	8,6 %
Eiendom	6,5 %
Informasjonsteknologi	6,0 %
Energi	5,8 %
Syklisk konsum	4,5 %
Materialer	2,5 %
Kommunikasjon	2,3 %
Kontanter	1,3 %

Topp 10 selskaper

Investor B	5,4 %
AstraZeneca	5,0 %
Sampo A	4,1 %
Atlas Copco B	3,8 %
Securitas B	3,6 %
Nordea Bank	3,6 %
Storebrand	3,5 %
Huhtamäki	3,5 %
Sandvik	3,3 %
Odfjell Drilling	3,1 %

Geografisk eksponering



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

¹Heimdal 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.

¹Avkastning 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