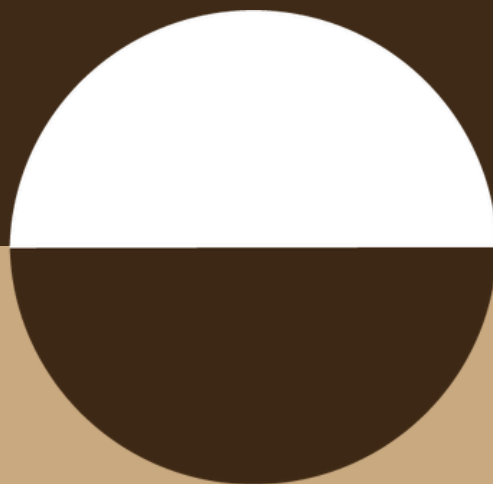


Heimdal Norden Utbytte A

Mars 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 falt 5,7 prosent i mars og er ned 5,1 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 15,1 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 9,8 prosent.

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 55 prosent i Sverige, 20 prosent i Norge, 13 prosent i Finland og 12 prosent i Danmark, fordelt på totalt 38 selskaper.

Mars var, i likhet med foregående måneder, preget av høy volatilitet i markedene. Eskalerende geopolitisk uro i Midtøsten bidro til kraftig oppgang i oljeprisen og økt usikkerhet globalt. Samtidig styrket den norske kronen seg markant. Valutaeffekten hadde isolert sett en negativ påvirkning på fondet på 1,6 prosentpoeng i mars og 5,2 prosentpoeng hittil i år.

Markedsutviklingen i Norden var gjennomgående svak, særlig innen sykliske sektorer som industri og konsum. Dette reflekterer økt usikkerhet rundt global vekst, høyere kapitalkostnad og mer forsiktige investeringsbeslutninger blant selskaper og forbrukere.

Energisektoren var den klart sterkeste bidragsyteren i mars og bidro med 0,6 prosentpoeng til fondets avkastning. Aker BP var største positive enkeltbidrag med om lag 0,6 prosentpoeng, drevet av høy oljepris gjennom måneden.

Industri og konsum var de svakeste sektorene og trakk avkastningen ned med henholdsvis 1,7 og 1,2 prosentpoeng. Atlas Copco var største negative enkeltbidrag med minus 0,7 prosentpoeng. Nedgangen var bredt basert på tvers av porteføljen.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er om lag 4 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår prisingen som moderat, 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 risikjustert 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)	858
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 31.03.2026	227,10

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.



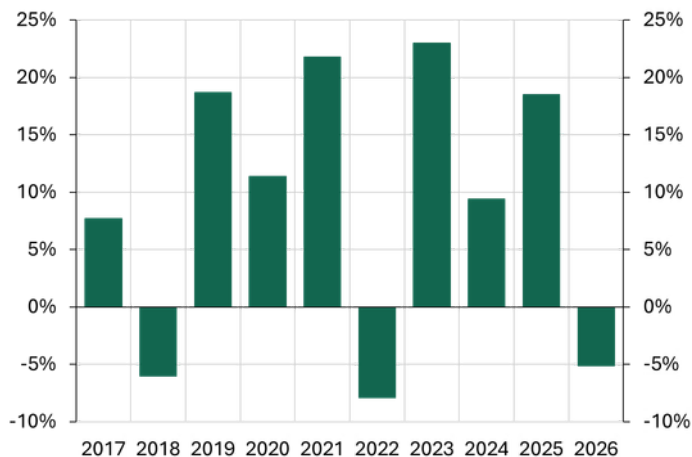
Frank Harestad
Ansvarlig Forvalter



Sander Veбенstad
Analytiker

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	-5,7 %
Siste 3 måneder	-5,1 %
Siste 6 måneder	3,8 %
Hittil i år	-5,1 %
Siste 12 måneder	15,1 %

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	6,1 %
Siste 3 år	10,7 %
Siste 5 år	9,8 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,5 %

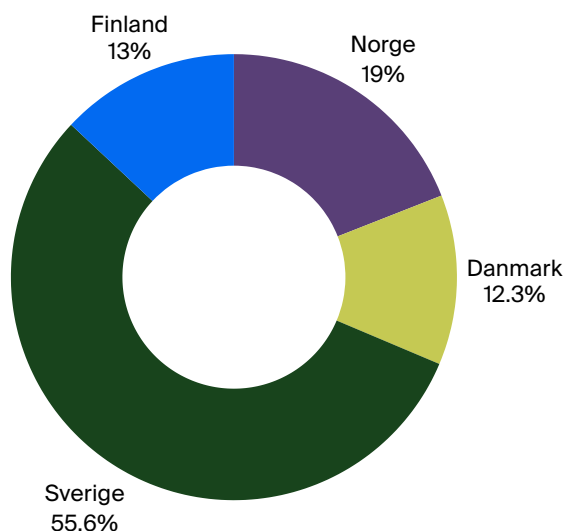
Bransjeeksponering

Finans	18,6 %
Industri	16,7 %
Bank	16,4 %
Helse	10,2 %
Forbruksvarer	7,0 %
Eiendom	6,7 %
Informasjonsteknologi	6,7 %
Materialer	6,6 %
Energi	4,8 %
Konsumentvarer	2,9 %
Kommunikasjon	2,8 %

Topp 10 selskaper

AstraZeneca	5,1 %
Investor B	4,8 %
Sampo A	4,3 %
Securitas B	3,7 %
Huhtamäki	3,6 %
Nordea Bank	3,6 %
Storebrand	3,6 %
Atlas Copco B	3,4 %
Nokia	3,4 %
Nordnet	3,3 %

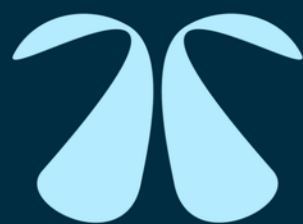
Geografisk eksponering



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