

varsaksjer



Den konkurransen som kommer i forsvarssektoren kan presse marginer og gjøre kontraktsbildet annerledes. Det tror jeg investorene overser.

ATLE HAUGE, ODIN FORVALTNING

60 milliarder kroner



OVERASKET: Storebrand-forvalter Tiril F. Støle.

FOTO: IVÁN KVERME



OPTIMIST: Pareto-analytiker Fabian Jørgensen.

FOTO: IVÁN KVERME

Konkurrenten Saab la torsdag frem kvartalstall som var litt bedre enn ventet.

Det svenske selskapet hadde inntekter på 19,2 milliarder svenske kroner i første kvartal, og det var litt lavere enn ventet. Driftsresultatet endte på 1,92 milliarder kroner, eller 200 millioner kroner høyere enn konsensus.

Saab-aksjen var imidlertid ned 1,3 prosent midt på dagen, mens tyske Rheinmetall falt 1,8 prosent på samme tidspunkt.

– Kongsberg Gruppen skiller seg kraftig ut i positiv forstand. Det er ikke tvil om at det har vært bra flyt inn i aksjen fra aktører som likte denne splitten, som for eksempel rene forsvarsfond, sier Støle.



LØNNSOMME: Heimdal Forvaltning går med store overskudd etter kraftig vekst. Fra venstre er Sander Vebenstad, Frank Harestad, Erik Hagerup, Martin Lapin Larsen og Sigurd Klev.

FOTO: LINE OWREN FOTOGRAFI AS

FINANS: Heimdal Forvaltning gikk lenge med underskudd. Nå spruter fondsselskapet penger etter kraftig vekst i forvaltningskapitalen.

■ **ANDERS PEDERSEN BJERGAARD**
anders.pedersen.bjergaard@finansavisen.no

Heimdal Forvaltning var lenge en miniputt i fondsbransjen og gikk med underskudd år etter år.

I 2023 omsatte forvaltnings-selskapet for 27,4 millioner kroner og tapte 5,5 millioner kroner på driften. Året etter steg inntektene til 61,9 millioner kroner, mens driftsresultatet snudde til et overskudd på 15,9 millioner.

Regnskapstallene for 2025 viser at inntektene økte til 94,4 millioner kroner, tilsvarende en vekst på 53 prosent fra året før. Sammenlignet med 2023 er veksten på 245 prosent.

Driftsresultatet endte på 25,9 millioner kroner, mens årsresultatet ble 20 millioner. Det ble samtidig utbetalt 16 millioner kroner i utbytte til eierne, hvorav 78,4 prosent tilfaller Jakob Hatteland-eide Gjallar Invest. Resten tilfaller de ansatte i Heimdal Forvaltning.

– 2025 er et år som bekrefter at Heimdal-modellen virker. Vi har vokst forvaltningskapitalen fra 9 til 14 milliarder, levert sterk avkastning på tvers av fondene og samtidig bygget organisasjonen videre med nye ansatte og 2 nye rentefond, sier styreleder Christian Holm Nilsen.

Utvider rentetilbudet

I løpet av året lanserte forvaltningsselskapet Heimdal Høyrente Pluss og Heimdal Likviditet. Dermed ble rentefondporteføljen utvidet, etter tidligere bare å ha bestått av Heimdal Høyrente.

I tillegg forvalter selskapet aksjefondene Heimdal Utbytte og Heimdal Norden Utbytte, samt kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Heimdal Vidde.

Avkastningen var sterk over hele linjen. Aksjefondet Heimdal Utbytte leverte 26,4 prosent i 2025, mens Heimdal Norden Utbytte endte på 18,5 prosent.

Kombinasjonsfondet Heimdal

Vidde ga 11,6 prosent og Heimdal Jorde 10,5 prosent. Rentefondet Heimdal Høyrente leverte på sin side 10,7 prosent.

Bygger organisasjonen

Selskapet, som ledes av daglig leder Henriette Kristine Hoff Sandvaag, har også styrket bemanningen.

Ved utgangen av 2025 hadde Heimdal Forvaltning 18 ansatte. I gjennomsnitt ble det utført 12,9

HEIMDAL FORVALTNING

(Mill. kr)	2025	2024
Driftsinntekter	94,4	61,9
Driftsresultat	25,9	15,9
Resultat før skatt	27,0	16,6
Årsresultat	20,0	24,6

årsverk gjennom året, opp fra 11,7 i 2024.

Lønnskostnadene steg fra 27 til 40,9 millioner kroner. Avsetningen til variabel godtgjørelse mer enn doblet seg, fra 5,95 til 14,2 millioner kroner. En betydelig del av dette skal etter regelverket investeres i selskapets egne fond og utbetales over 3 år.



SKANDINAVIAS STØRSTE UTVALG AV PORSELENSERVISER MED VERSACE DEKORER

Ring 22334040 eller send en email til oslo@rosenthal.no ved bestilling av varer fra våre leverandører. Vi sender over hele landet.

www.rosenthal.no

BOROWSKI
ART GLASS LIFESTYLE

Herend

LALIQUE

Rosenthal

VERSACE

sambonet

LIADRÓ
HANDMADE PORCELAIN
Spain

RIEDEL
THE WINE GLASS COMPANY



@interior_galleriet

INTERIØR-GALLERIET

Etablert 1987



facebook.com/
interiorgalleriet