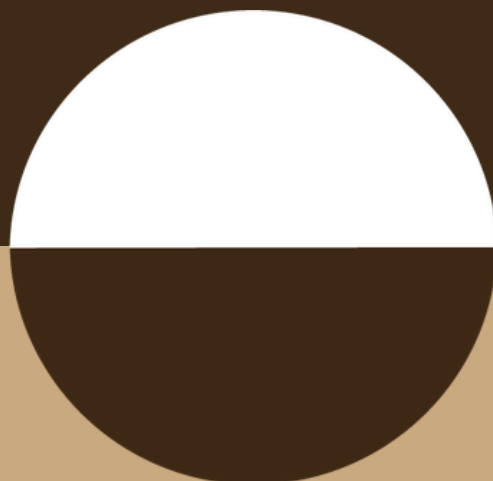


Heimdal Norden Utbytte A

April 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 steg 2,3 prosent i april og er ned 2,9 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 15,6 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 12,2 prosent.

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 54 prosent i Sverige, 18 prosent i Norge, 15 prosent i Finland og 13 prosent i Danmark, fordelt på totalt 38 selskaper.

April var fortsatt preget av høy volatilitet og økt geopolitisk uro i Midtøsten. Oljeprisen svingte betydelig gjennom måneden, drevet av nyheter om våpenhvile, fredssamtaler og risiko for forstyrrelser i Hormuzstredet. Til tross for dette steg de fleste børsene i april. Samtidig fortsatte kronen å styrke seg. Den negative valutaeffekten for fondet var på 1,9 prosentpoeng i april og 7,1 prosentpoeng hittil i år.

Teknologisektoren var fondets klart sterkeste bidragsyter i april, med et samlet positivt bidrag på om lag 2,0 prosentpoeng. Nokia stod alene for rundt 1,5 prosentpoeng og har vært fondets beste bidragsyter siden posisjonen ble tatt etter sommeren 2025. Kursoppgangen har vært drevet av sterkere resultater, økt etterspørsel fra AI- og skykunder, samt bedre vekstutsikter innen optiske nettverk og IP-nettverk. I første kvartal økte omsetningen i Optical Networks med 20 prosent, og selskapet oppjusterte vekstforventningene for Network Infrastructure.

Konsumsektoren var fondets svakeste sektor i april, med et samlet negativt bidrag på 0,3 prosentpoeng. Synsam bidro negativt med 0,4 prosentpoeng. Innen industrisektoren leverte Tomra svakere resultater enn markedet ventet for første kvartal, og aksjen falt betydelig på rapporteringsdagen.

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 i overkant av 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)	920
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 30.04.2026	232,33

Verdiutvikling¹



Frank Harestad
Ansvarlig Forvalter



Sander Veбенstad
Analytiker

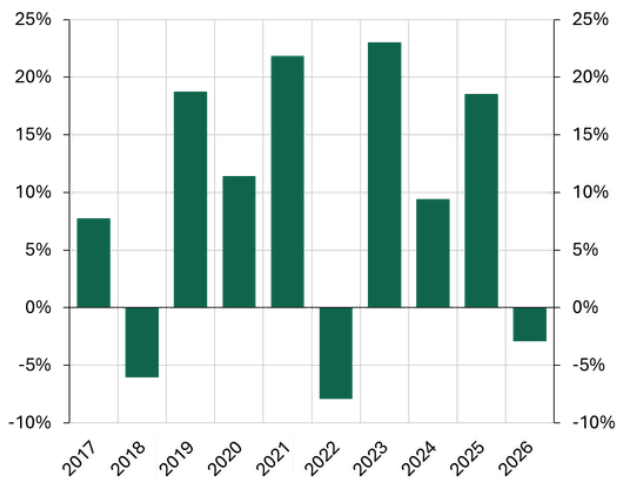
Kilde: Heimdal Forvaltning AS

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.

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	2,3 %
Siste 3 måneder	-2,2 %
Siste 6 måneder	1,5 %
Hittil i år	-2,9 %
Siste 12 måneder	15,6 %

Årlig avkastning¹

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

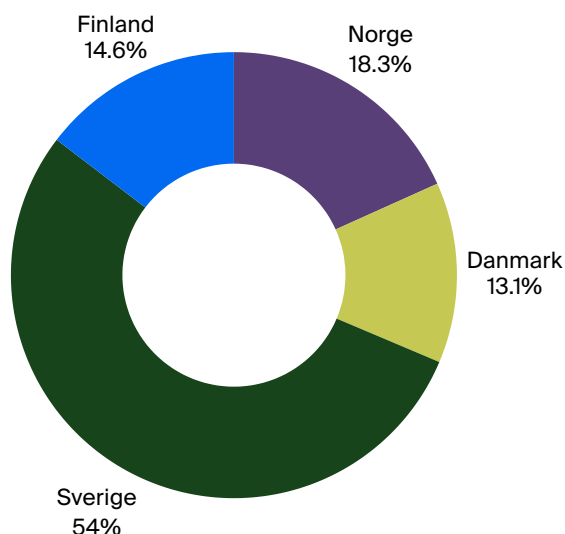
Bransjeeksponering

Industri	17,6 %
Finans	17,2 %
Bank	16,9 %
Helse	10,3 %
Forbruksvarer	7,9 %
Informasjonsteknologi	7,6 %
Eiendom	6,1 %
Energi	4,2 %
Konsumentvarer	4,2 %
Materialer	3,2 %
Kommunikasjon	2,8 %

Topp 10 selskaper

Investor B	4,9 %
AstraZeneca	4,3 %
Novo Nordisk B	4,3 %
Sampo A	4,0 %
Nokia	3,8 %
Nordea Bank	3,6 %
Storebrand	3,4 %
Atlas Copco B	3,4 %
Securitas B	3,4 %
Huhtamäki	3,2 %

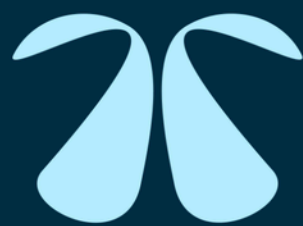
Geografisk eksponering



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