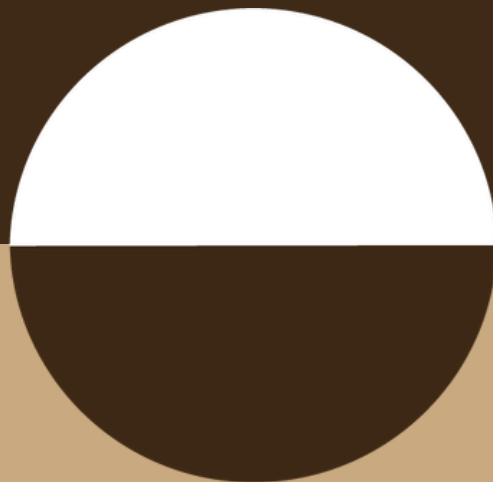


# Heimdal Norden Utbytte A

Mai 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 2,1 prosent i mai og er ned 0,8 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 14,7 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 11,8 prosent.

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 57 prosent i Sverige, 15 prosent i Norge, 14 prosent i Finland og 14 prosent i Danmark, fordelt på totalt 39 selskaper.

Mai var fortsatt preget av geopolitisk usikkerhet, men risikosentimentet bedret seg gjennom måneden. Oljeprisen falt betydelig, blant annet som følge økt optimisme rundt mulige diplomatiske løsninger i midtøsten. De fleste nordiske børsene steg i mai, med unntak av Oslo Børs, støttet av bedre markedsstemning og gjennomgående solide førstekvartalsrapporter. Samtidig fortsatte kronen å styrke seg. Den negative valutaeffekten for fondet var 0,4 prosentpoeng i mai og 7,4 prosentpoeng hittil i år.

Teknologisektoren, med Nokia som viktigste bidragsyter, fortsatte den positive utviklingen fra april og var fondets sterkeste sektor i mai, med et samlet positivt bidrag på om lag 0,7 prosentpoeng. Nokia stod alene for rundt 0,6 prosentpoeng, drevet av fortsatt positiv resultatutvikling og bedre vekstutsikter innen nettverksinfrastruktur. Pandora bidro også positivt med om lag 0,4 prosentpoeng etter bedre førstekvartalstall enn markedet ventet, opprettholdt guiding og fortsatt god lønnsomhet, til tross for usikkerhet knyttet til sølvpris, forbrukerretterspørsel og selskapets strategiske tilpasninger.

Energisektoren var fondets svakeste sektor i mai, med et samlet negativt bidrag på 0,4 prosentpoeng. Utviklingen må ses i sammenheng med svakere oljepris. Odfjell Drilling bidro negativt med 0,3 prosentpoeng, blant annet påvirket av usikkerhet etter BOP-hendelsen på Deepsea Atlantic, mens Aker BP bidro negativt med 0,1 prosentpoeng.

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 18 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.<sup>2</sup>

## 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 børs. 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)	890
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 29.05.2026	237,25

## Verdiutvikling<sup>1</sup>



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

<sup>1</sup>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.

<sup>2</sup>Direkteavkastning må ikke tolkes som estimert verdiutvikling det kommende året.



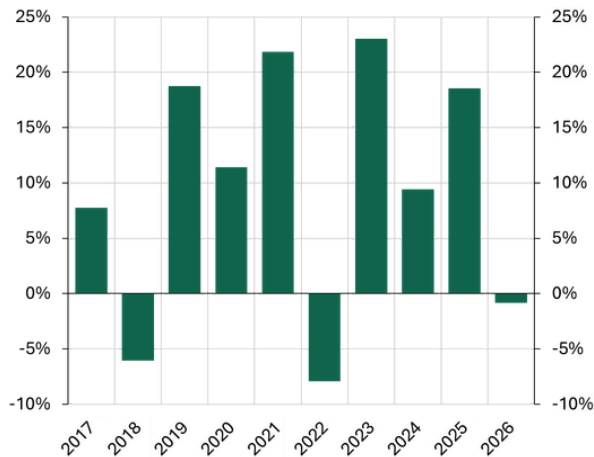
**Frank Harestad**  
Ansvarlig Forvalter



**Sander Veбенstad**  
Analytiker

# Heimdal Norden Utbytte A

## Historisk avkastning (%)<sup>1</sup>



### Periodens avkastning

Siste måned	2,1 %
Siste 3 måneder	0,1 %
Siste 6 måneder	2,5 %
Hittil i år	-0,8 %
Siste 12 måneder	14,2 %

### Årlig avkastning<sup>1</sup>

Siste 2 år	7,3 %
Siste 3 år	11,8 %
Siste 5 år	10,0 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,9 %

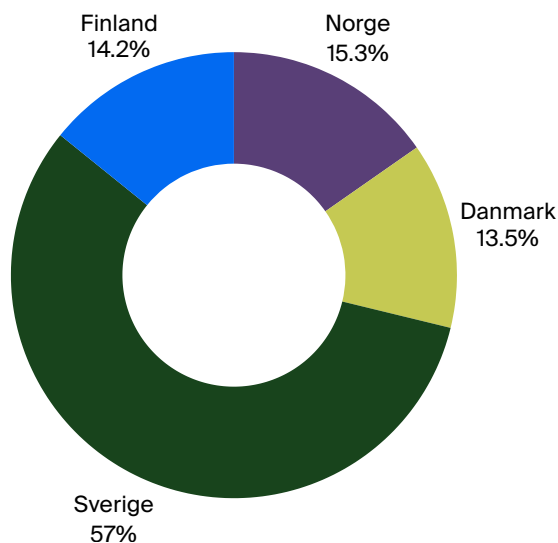
## Bransjeeksponering

Industri	18,1 %
Finans	17,7 %
Bank	17,5 %
Teknologi	10,3 %
Helse	10,1 %
Konsum	9,4 %
Eiendom	6,5 %
Materialer	6,4 %
Energi	3,9 %
Kontanter	0,2 %

## Topp 10 selskaper

Investor B	5,1 %
Novo Nordisk B	4,7 %
Nordea Bank	4,0 %
AstraZeneca	3,8 %
Sampo A	3,8 %
Atlas Copco B	3,5 %
Svenska Handelsbanken A	3,5 %
Securitas B	3,5 %
Storebrand	3,4 %
Nokia	3,4 %

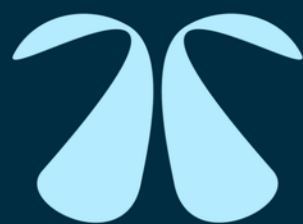
## Geografisk eksponering



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

<sup>1</sup>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.

<sup>1</sup>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