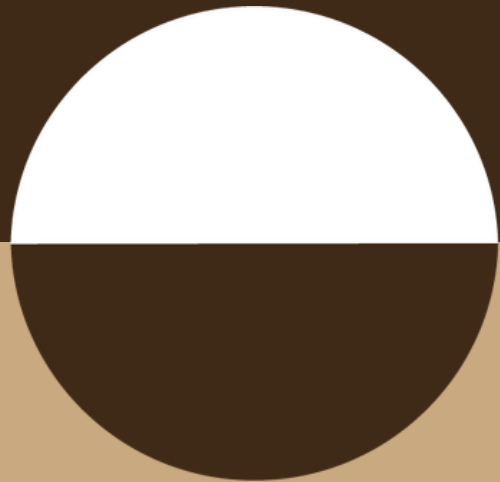


Heimdal Norden Utbytte A

Juni 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 4,8 prosent i juni og er opp 3,9 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 16,9 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode er opp 14,6 prosent.

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 58 prosent i Sverige, 15 prosent i Norge, 13 prosent i Finland og 14 prosent i Danmark, fordelt på totalt 39 selskaper.

Juni ble en sterk måned for nordiske aksjer, støttet av bedre risikosentiment, lavere geopolitisk risikopremie og bred oppgang i Sverige og Danmark. Markedet fikk støtte fra økt optimisme rundt utviklingen i Midtøsten, mens fallende oljepris dempet inflasjonsfrykt, men samtidig presset den norske kronen svakere. Rentebildet var fortsatt relevant, med uendret rente fra Riksbanken, renteøkning fra ECB og høyere rentebane fra Norges Bank. Valutaeffekten var svakt positiv for fondet i juni, men fortsatt negativ med om lag 4,9 prosentpoeng hittil i år.

Finans var fondets sterkeste sektor i juni, med et samlet positivt bidrag på om lag 1,4 prosentpoeng. Bank bidro med 1,0 prosentpoeng, mens industri, helse og konsum alle bidro positivt med i underkant av 0,9 prosentpoeng hver. Utviklingen var bredt forankret, men de største enkeltbidragene kom fra de danske selskapene Pandora, Novo Nordisk og Novonesis. Etter en krevende periode for flere av fondets danske porteføljeselskaper, bidro disse positivt i juni, støttet av bedre risikosentiment og fornyet investorinteresse for kvalitetsselskaper. For Pandora bidro også kraftig fall i sөлvprisen til å dempe marginbekymringen. Pandora og Novo Nordisk bidro begge med om lag 0,6 prosentpoeng, mens Novonesis bidro med rundt 0,5 prosentpoeng.

Energisektoren var fondets svakeste sektor i juni, med et samlet negativt bidrag på 0,2 prosentpoeng. Aker BP og Odfjell Drilling bidro negativt med henholdsvis 0,1 prosentpoeng hver, påvirket av svakere oljepris og lavere risikovilje innen sektoren. Eiendom trakk også ned med 0,4 prosentpoeng, der Public Property var den svakeste enkeltaksjen med et negativt bidrag på 0,2 prosentpoeng.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er om lag 4 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår prisingen som moderat, med en P/E på innværende 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.

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. Fondet forvaltes aktivt og er ikke knyttet til en referanseindeks.

Fondsfakta

Startdato	24.03.2017
Legal-status	Verdipapirfond (UCITS)
Størrelse (mill. kr)	927
Risikoklasse	3/7
Årlig forvaltningshonorar A-klasse	1,25%
Minste tegningsbeløp	100 kr
Tegningsprovisjon	0% (svingprising)
Innløsningsprovisjon	0% (svingprising)
Anbefalt investeringsperiode	Minimum 5 år
Kurs 30.06.2026	248,66

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.



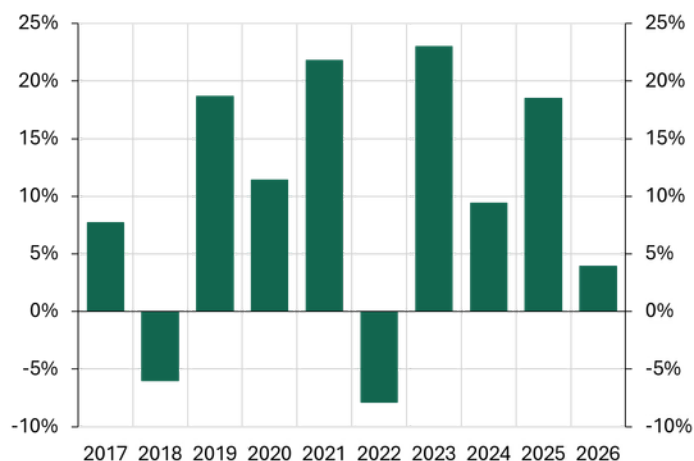
Frank Harestad
Ansvarlig Forvalter



Sander Vevenstad
Analytiker

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	4,8 %
Siste 3 måneder	9,5 %
Siste 6 måneder	3,9 %
Hittil i år	3,9 %
Siste 12 måneder	16,9 %

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	9,6 %
Siste 3 år	13,0 %
Siste 5 år	10,6 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,3 %

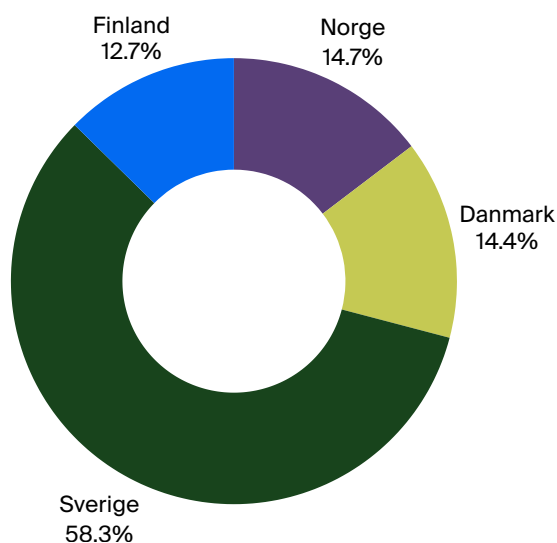
Bransjeeksponering

Industri	18,3 %
Finans	18,0 %
Bank	17,8 %
Helse	10,7 %
Konsum	9,8 %
Teknologi	9,1 %
Materialer	6,7 %
Eiendom	5,9 %
Energi	3,6 %
Kontanter	0,3 %

Topp 10 selskaper

Investor B	5,3 %
Novo Nordisk B	5,1 %
Nordea Bank	4,1 %
AstraZeneca	4,0 %
Sampo A	3,9 %
Atlas Copco B	3,8 %
Svenska Handelsbanken A	3,5 %
Storebrand	3,5 %
Securitas B	3,4 %
Novonesis	3,4 %

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