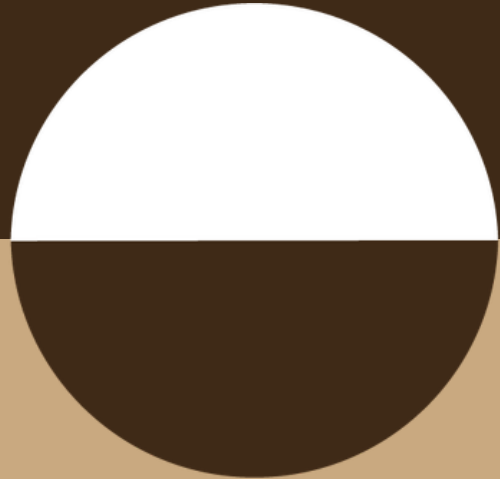


Heimdal Norden Utbytte A

Juli 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

Aksjefondet Heimdal Norden Utbytte falt 0,5 prosent i juli, men er opp 3,4 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 15,5 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 13,8 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.

Juli markerte starten på andre halvår etter et første halvår preget av betydelig geopolitisk usikkerhet og store bevegelser i energi- og valutamarkedene. Rapporteringssesongen bidro samtidig til betydelige kursutslag på selskapsnivå. Det norske aksjemarkedet utviklet seg sterkt, støttet av kraftig oppgang i oljeprisen, mens utviklingen var svakere i Sverige og Finland. Den norske kronen styrket seg markant mot de øvrige nordiske valutaene, noe som ga en negativ valutaeffekt på om lag 2,5 prosentpoeng i juli. Hittil i år har valutaeffekten redusert fondets avkastning med omtrent 7,4 prosentpoeng.

På den positive siden var bank fondets sterkeste sektor, med et positivt bidrag på 0,7 prosentpoeng. Materialer og energi bidro med henholdsvis 0,4 og 0,3 prosentpoeng. Huhtamäki var fondets sterkeste enkeltbidragsyter med 0,4 prosentpoeng, etter en kvartalsrapport som viste sammenlignbar salgsvekst og fortsatt god lønnsomhet. SEB bidro også med 0,4 prosentpoeng, støttet av økte renteinntekter, høyere provisjonsinntekter og lave utlånstap. Hexagon bidro med 0,3 prosentpoeng etter sterk organisk vekst og bedring i driftsmarginen.

På den negative siden var industri og helse fondets svakeste sektorer, med negative bidrag på 0,7 prosentpoeng. Nokia var fondets svakeste enkeltbidragsyter i juli, med et negativt bidrag på 0,6 prosentpoeng. Aksjen falt etter sterk utvikling tidligere i år, samtidig som markedet reagerte negativt på utsikter til tilnærmet uendret driftsresultat i tredje kvartal. Gjennom våren har fondet redusert Nokia-posisjonen betydelig, og selskapet har gått fra å være en av fondets største posisjoner til å utgjøre en mindre andel av porteføljen. Nokia har samtidig vært fondets største positive bidragsyter de siste tolv månedene. AstraZeneca bidro negativt med 0,5 prosentpoeng etter at Wainua ikke nådde hovedmålet i en viktig klinisk studie.

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)	932
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 31.07.2026	247,29

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.



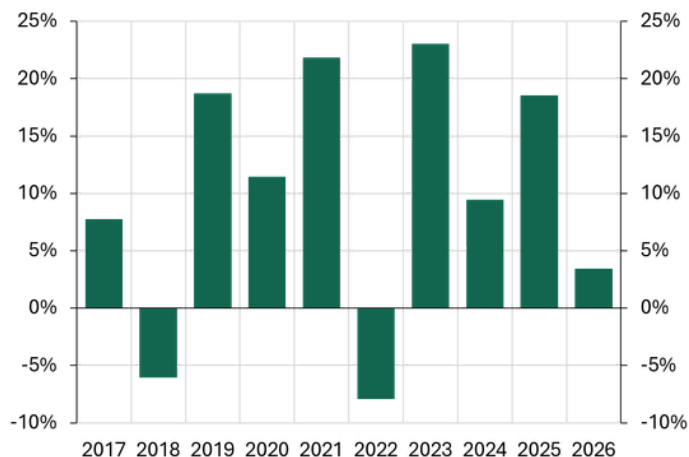
Frank Harestad
Ansvarlig Forvalter



Sander Veбенstad
Analytiker

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	-0,5 %
Siste 3 måneder	6,4 %
Siste 6 måneder	4,1 %
Hittil i år	3,4 %
Siste 12 måneder	15,5 %

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	7,7 %
Siste 3 år	12,7 %
Siste 5 år	10,0 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,2 %

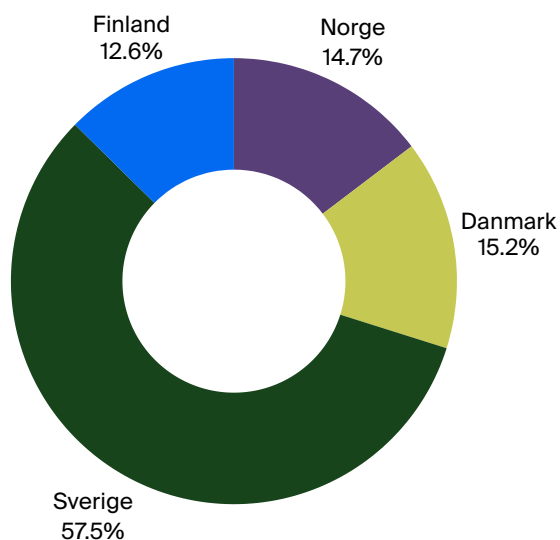
Bransjeeksponering

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

Topp 10 selskaper

Investor B	5,0 %
Novo Nordisk B	4,8 %
Nordea Bank	4,1 %
Sampo A	4,0 %
AstraZeneca	3,8 %
Storebrand	3,8 %
Atlas Copco B	3,8 %
Huhtamäki	3,7 %
Skandinaviska Enskilda Banken	3,6 %
Svenska Handelsbanken A	3,5 %

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