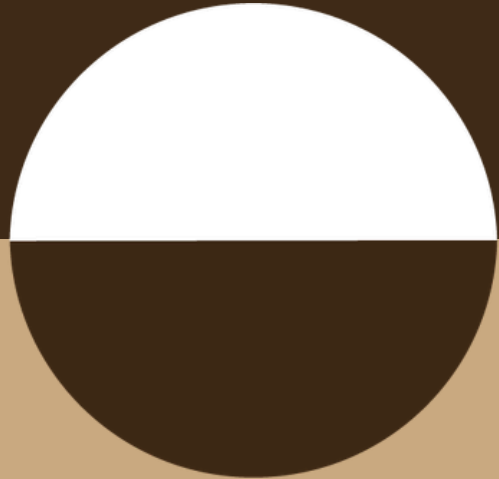


Heimdal Norden Utbytte A

August 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 steg 1,0 prosent i august, og er opp 4,4 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 13,7 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 13,1 prosent. 22. august markerte samtidig ett år siden fondet fikk sitt rendyrkede nordiske mandat. [Les mer om fondets første år her.](#)

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 53 prosent i Sverige, 16 prosent i Norge, 17 prosent i Finland og 14 prosent i Danmark, fordelt på totalt 39 selskaper.

August ble en positiv måned for de nordiske aksjemarkedene, men med tydelige forskjeller mellom landene. Norge utviklet seg sterkest, støttet av høyere oljepris og god utvikling i energi og finans, mens Sverige hadde en mer moderat utvikling gjennom måneden. Den norske kronen styrket seg samtidig mot de øvrige nordiske valutaene, særlig mot svenske kroner. Valuta har vært en betydelig motvind gjennom året, og har hittil i 2026 redusert fondets avkastning med i overkant av 8,5 prosentpoeng.

På den positive siden var Novonesis fondets sterkeste enkeltbidragsyter med 0,3 prosentpoeng. Selskapet leverte 8 prosent organisk vekst i første halvår og oppjusterte helårsforventningen til 7 til 8 prosent. Vend bidro med 0,2 prosentpoeng etter å ha fullført første transje på 2 milliarder kroner av tilbakekjøpsprogrammet og startet den neste. Clas Ohlson bidro også med 0,2 prosentpoeng etter 15 prosent salgsvekst i juli, hvorav 10 prosent organisk.

På den negative siden var Novo Nordisk fondets svakeste enkeltbidragsyter, med et negativt bidrag på 0,2 prosentpoeng. Til tross for oppjusterte helårsforventninger reagerte markedet negativt på svakere enn ventet salg av Wegovy-tabletten og fortsatt usikkerhet rundt selskapets vekstutsikter og legemiddelpipeline. AstraZeneca bidro også negativt med 0,2 prosentpoeng etter at blant annet en fase 3 studie ble avsluttet fordi behandlingen ble vurdert som lite sannsynlig å nå studiens primære endepunkter.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er om lag 3,5 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår aksjen som moderat priset, med en P/E-multippel på rundt 16 basert på forventet inntjening i inneværende år. 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)	943
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 31.08.2026	249,80

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.



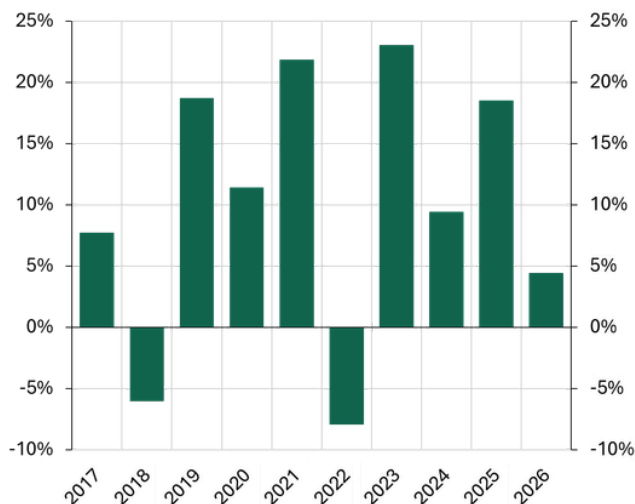
Frank Harestad
Ansvarlig Forvalter



Sander Veбенstad
Analytiker

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	1,0 %
Siste 3 måneder	5,3 %
Siste 6 måneder	3,7 %
Hittil i år	4,4 %
Siste 12 måneder	13,7 %

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	9,7 %
Siste 3 år	12,2 %
Siste 5 år	10,1 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	10,2 %

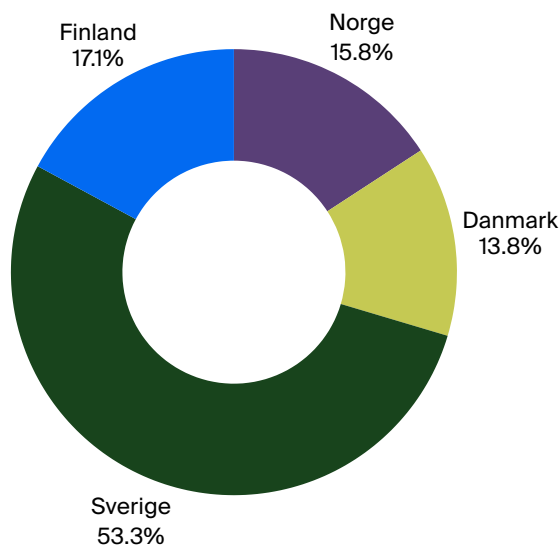
Bransjeeksponering

Bank	18,2 %
Industri	17,8 %
Finans	17,5 %
Teknologi	9,9 %
Helse	9,8 %
Konsum	9,8 %
Materialer	6,6 %
Eiendom	5,5 %
Energi	4,1 %
Kontanter	0,7 %

Topp 10 selskaper

Investor B	4,9 %
Novo Nordisk B	4,5 %
Nordea Bank	4,1 %
Sampo A	3,9 %
Storebrand	3,8 %
Huhtamäki	3,8 %
Atlas Copco B	3,7 %
AstraZeneca	3,6 %
Skandinaviska Enskilda Banken	3,5 %
Svenska Handelsbanken A	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