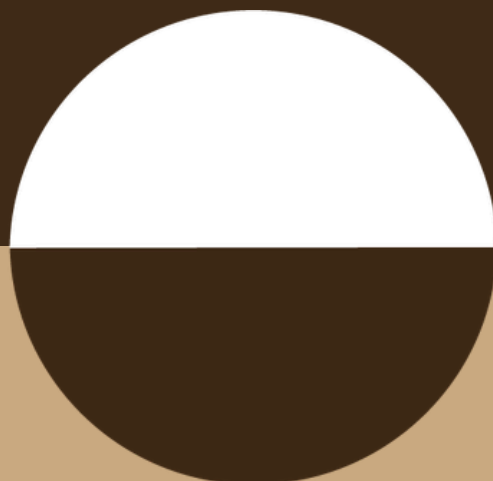


Heimdal Norden Utbytte A

September 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 4,3 prosent i september, og er ned 0,1 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 8,9 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner i samme periode var opp 8,8 prosent.

Ved utgangen av måneden var porteføljen investert med 55 prosent i Sverige, 15 prosent i Norge, 17 prosent i Finland og 13 prosent i Danmark, fordelt på totalt 39 selskaper.

September ble en urolig måned i de nordiske aksjemarkedene. En opptrapping av konflikten mellom USA og Iran sendte oljeprisen over 100 dollar fatet, samtidig som de lange rentene steg til rekordnivåer. Bank og energi ble støttet av henholdsvis høyere renter og oljepris, og var de eneste sektorene med positivt bidrag i fondet. Valuta trakk avkastningen ned med om lag 0,7 prosentpoeng i måneden, og har hittil i 2026 redusert fondets avkastning med i overkant av 9 prosentpoeng.

På den positive siden var Odfjell Drilling fondets sterkeste enkeltbidragsyter med 0,2 prosentpoeng, etter å ha fått tildelt en treårig kontrakt fra Vår Energi for riggen Deepsea Bergen, verdt om lag 518 millioner dollar. Swedbank bidro også med 0,2 prosentpoeng, støttet av høyere renter og salget av en portefølje med misligholdte forbrukslån som ventes å løfte resultatet i tredje kvartal. AQ Group bidro med 0,15 prosentpoeng, og kjøpte i måneden virksomheten til den amerikanske transformatorprodusenten Norlake.

På den negative siden var Novo Nordisk fondets svakeste enkeltbidragsyter, med et negativt bidrag på 0,6 prosentpoeng. Aksjen falt nesten 8 prosent etter kapitalmarkedsdagen, der selskapet la opp til omsetningsvekst på linje med bransjen frem mot 2030, noe som skuffet markedet. Vend bidro negativt med 0,5 prosentpoeng, preget av fornyet KI-frykt etter at Meta lanserte sin personlige KI-agent Muse. Investorer frykter at slike agenter kan gjøre det enklere å sammenligne priser og handle utenom etablerte plattformer. Sampo trakk ned med 0,4 prosentpoeng etter at den finske statens investeringselskap Solidium solgte en stor aksjepost.

Fondets vektete forventede direkteavkastning er om lag 3,7 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår porteføljen som moderat priset, med en P/E-multippel på rundt 14 basert på forventet inntjening neste 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)	904
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 30.09.2026	238,98

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.



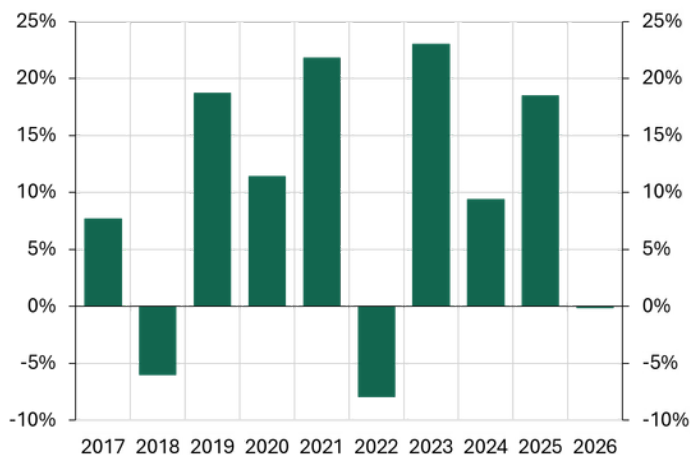
Frank Harestad
Ansvarlig Forvalter



Sander Veбенstad
Analytiker

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)¹



Periodens avkastning

Siste måned	-4,3 %
Siste 3 måneder	-3,9 %
Siste 6 måneder	5,2 %
Hittil i år	-0,1 %
Siste 12 måneder	8,9 %

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	7,7 %
Siste 3 år	10,8 %
Siste 5 år	9,3 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,6 %

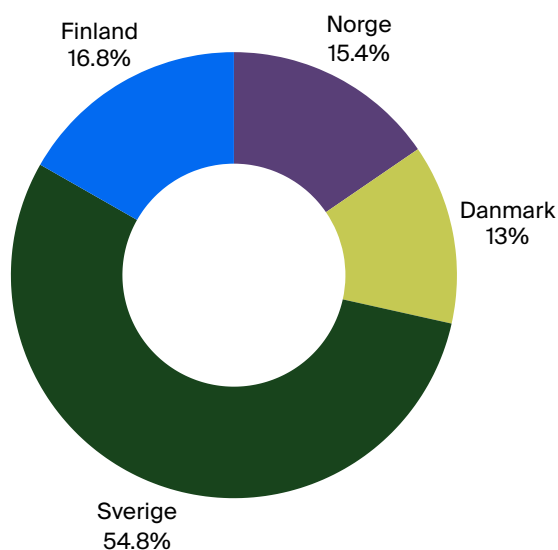
Bransjeeksponering

Bank	19,1 %
Industri	18,3 %
Finans	17,1 %
Teknologi	10,1 %
Helse	9,8 %
Konsum	9,6 %
Materialer	6,1 %
Eiendom	5,2 %
Energi	4,3 %
Kontanter	0,4 %

Topp 10 selskaper

Investor B	4,8 %
Nordea	4,2 %
Novo	4,1 %
AstraZeneca	4,0 %
Atlas Copco B	3,8 %
Storebrand	3,8 %
Sampo A	3,8 %
SEB A	3,7 %
Svenska Handelsbanken A	3,7 %
Securitas B	3,6 %

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