



← Aksjefondet Heimdal Norden Utbytte har gjort det brukbart, men valutaendringer ødelegger avkastningen. Frank Harestad (til høyre) er ansvarlig forvalter. Sander Vebenstad er analytiker i Heimdal. Foto: Per-Ivar Kvalsvik

Sterkere krone visker ut avkastning i nordiske fond

For nordiske fond går vinningen opp i valuta-spinningen. Det fører til frustrasjon, men Heimdal-forvalter Frank Harestad mener at det også gir gode kjøpsmuligheter.

PER-IVAR
KVALSVIK
Stavanger

● – Det er jo frustrerende, sier Frank Harestad og slår litt ut med armene. Han forvalter fondet Heimdal Norden Utbytte. Det siste året har de ligget i toppen blant aksjefond som skal investere i Norden. Likevel får ikke de norske sparekundene hans mye glede av det. – I år ligger vi omtrent i null. Det høres jo ikke veldig imponerende ut, sier Harestad.

Sterkere norsk krone
Forklaringen er valuta. Den norske kronen har styrket seg mot Euro, danske og særlig svenske kroner. Dermed får nordmenn lite gevinst i nordiske fond, selv om

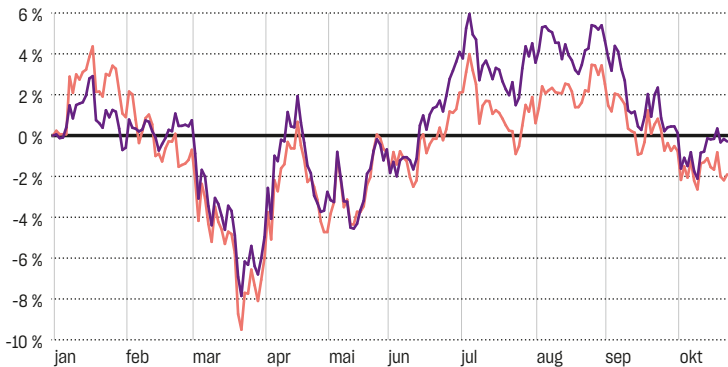
fondene har investert i aksjer som har hatt god avkastning i sin lokale valuta. Riktignok er Heimdal Norden Utbytte opp 6,2 prosent siste 12 måneder. Men siden nyttår har krone-effekten slått inn for fullt. Avkastningen ligger helt flatt i 2026 – minus 0,2 prosent. – Sist jeg sjekket utgjorde valutaeffekten nesten 11 prosent. Det vil si at om vi ikke hadde endring i valutakurs, ville avkastningen vært over ti prosent i år, sier Harestad. **Nordmenn har solgt unna**
Samtidig med dårlig avkastning har kundene flyktet fra denne typen fond.

I nordiske og svenske aksjefond har norske personkunder betydelig netto salg siden nyttår, viser tall fra Verdipapirfondenes forening. Det merker også Heimdal. – Mange ser bare på avkastningen og ser at vi er i null. Når norske fond har gått veldig bra i samme periode, så er det naturligvis ikke så veldig lett å selge nordiske fond, sier Harestad. **Litt foran indeks**
Forvalteren trøster seg med at Heimdal har gjort det bedre enn andre fond med lignende mandat. – Vi ligger faktisk litt foran den nordiske indeksen. De fleste andre fond i segmentet ligger bak indekssfond, sier Harestad. – Valuta får ikke vi gjort noe med. Det eneste vi kan gjøre er å prøve å være blant de beste i segmentet. Da vil vi være i en god posisjon når nordiske fond en gang blir i vinden igjen. – Du tror vinden vil smu? – Ja, jeg tror det er en oppside i dette her, sier Harestad.

Han understreker at han ikke er valutastrateg, men drar resonnetet: **Tror på rekyl**
– At den norske kronen er så sterk, henger i stor grad sammen med høy oljepris. Den dagen ting roer seg i Midtøsten, tror jeg oljeprisen har en enda større nedside enn før. Om vi får lavere oljepris, vil det tale for svakere norsk krone. Da tror jeg vi kan få en veldig god effekt. Selv om høye energipriser har lagt en demper på interessen for å investere i Europa, mener Harestad at både det svenske, danske og finske markedet klarer seg relativt godt. – Om vi ser på ordreinngang og inntjeningsvekst, så ser det lyst ut for mange av selskapene. I for eksempel Sverige er det mange selskaper som har eksponering mot kunstig intelligens, datasenter, elektrifisering og gruveindustri. Også i Finland finner vi aksjer som jeg tror har god oppside. Aksjene i Danmark var veldig dyre lenge, nå

Heimdal slår indeks

● Nordiske fond har vært en dårlig investering for nordmenn i år. De ligger flatt eller går i minus. Heimdal Norden Utbytte har vært blant de beste i segmentet. ↓ Heimdal Norden Utbytte ■ KLP Aksje Norden Indeks. Utvikling hittil i år.



2026 DNgrafikk/Kilde: Bloomberg

har danske aksjer fått mye juling en periode og kommet ned på veldig attraktive nivåer, sier Harestad. **Ser kjøpsmulighet nå**
Selv om valutakurs ødelegger for avkastningen i år, mener Harestad at en underliggende utviklingen er god, og at kronestyrkelsen er en god kjøpsmulighet. – Tror du mange kan gå glipp av den muligheten? – Det er vel sånn generelt i fondsverden at folk ser for mye på det fondet som har hatt best avkastning den siste tiden. Olje er i vinden, så kjøper de olje. Forsvar er i vinden, så kjøper de forsvar. Harestad viser til bøkene fra den amerikanske forvalteren Peter Lynch.

– Han skrev at han hadde fantastisk avkastning på sine fond, men det var en veldig liten del av kundene som fikk med seg gevinsten. I dag har en del folk blitt mer disiplinerte – men mange kaster seg over det som går bra. Da kommer de ofte for sent, sier forvalteren. Han er ikke i tvil om at nordiske fond vil slå tilbake. – Da kan det bli en ketchup-effekt hvor de går opp veldig mye. Men om det skjer om tre, seks eller 12 måneder, det vet ikke jeg. I mellomtiden prøver vi å ligge høyt på listen av nordiske fond, slik at kundene velger oss når de får ferten av nordiske fond igjen, sier Harestad.

per-ivar.kvalsvik@dn.no