

## Markedsrapport juli

Heimdal Tinde leverte en avkastning på 0,7 % i juli, og er dermed opp 6,0 % så langt i 2025. Det har vært betydelige svingninger i markedet, og fondet er nå opp nærmere 19 % siden bunnen i april.

Til sammenligning falt Norden-indeksen (i NOK) med 1,6 % i juli, men er opp 2,2 % hittil i år. Verdensindeksen steg 3,6 % for måneden og er nå opp 1,1 % så langt i 2025. Oslo Børs fondsindeks hadde en oppgang på 0,6 % i juli og har levert 15,3 % avkastning hittil i år.

De største positive bidragene til fondets avkastning i juli kom fra Valmet, Sandvik, Odfjell Drilling og Astra Zeneca, som hver bidro med mellom 0,4 og 0,5 prosentpoeng. Finske Valmet rapporterte en sterk kvartalsrapport med høy ordreinngang. Sandvik, som er en sentral leverandør til gruveindustrien, og Astra Zeneca leverte også solide resultater. Odfjell Drilling fortsetter å dra nytte av god inntjening og attraktive utbytter.

På den negative siden trakk særlig Novo Nordisk ned med om lag 1,4 % etter et resultatvarsel mot slutten av måneden. Veksten i både omsetning og resultat er lavere enn tidligere forventet, og selskapet handles nå til betydelig lavere multipler. DNB, Handelsbanken og Essity bidro også negativt, med fall på 0,2–0,3 % hver etter noe svakere rapporter enn ventet for andre kvartal.

Ved utgangen av juli var fondets investeringer geografisk fordelt med 56 % i Sverige, 22 % i Norge, 18 % i Finland og 4 % i Danmark. Porteføljen består av 31 selskaper, samtlige med utbyttebetaling, og fondet har en vektet direkteavkastning på i underkant av 5 %.

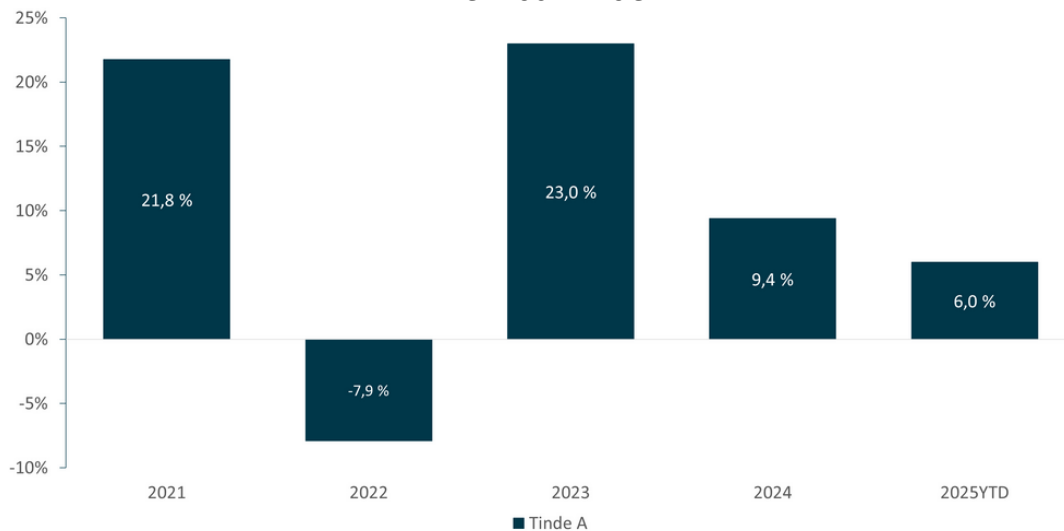
Som tidligere informert ble det den 21. mai avholdt andelseiermøte, hvor det ble vedtatt vedtektsendringer i fondets investeringsmandat. Fremover skal minimum 85 % av fondets kapital investeres i egenkapitalinstrumenter i Norden, mot et tidligere globalt mandat. Endringen er sendt til Finanstilsynet for godkjenning, og vi avventer deres tilbakemelding. Det er også planlagt å endre fondets navn til Heimdal Norden Utbytte for å tydeliggjøre fondets nye nordiske utbyttefokus.



Frank Harestad  
Porteføljeforvalter

\*Harestad har forvaltet fondet siden 01.04.19

### Heimdal Tinde A



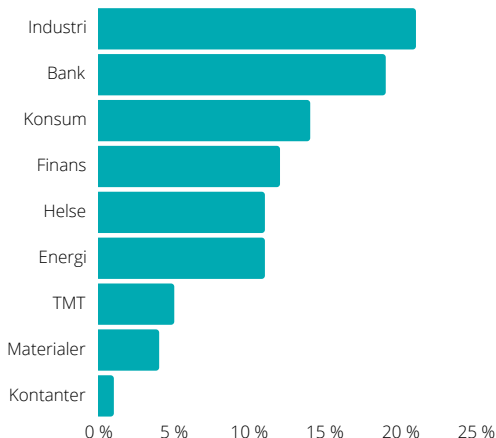
### Nøkkeltall

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Startdato                    | 24.03.2017 |
| Størrelse (mill. kr)         | 475        |
| Risikoklasse                 | 4/7        |
| Årlig honorar Andelsklasse A | 1,25%      |
| Årlig honorar Andelsklasse B | 0,75%      |
| Årlig honorar Andelsklasse C | 0,65%      |
| Årlig honorar Andelsklasse D | 0,50%      |
| Kurs per 31.07.25 A          | 214,1      |

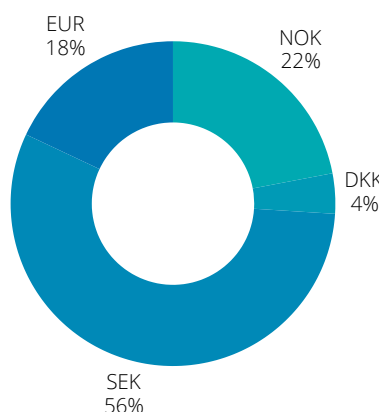
### Avkastning A

|                |        |
|----------------|--------|
| Juli           | 0,7%   |
| Hittil i år    | 6,0%   |
| Siden oppstart | 114,1% |

### Sektoroversikt



### Valuta



### Største investeringer

|                  |       |
|------------------|-------|
| Sandvik          | 5,3 % |
| AstraZeneca      | 5,2 % |
| Sampo            | 4,7 % |
| Odfjell Drilling | 4,7 % |
| Handelsbanken    | 4,6 % |
| Huhtamäki        | 4,5 % |
| Aker BP          | 4,2 % |
| DNB Bank         | 4,1 % |
| Investor         | 4,1 % |
| Essity           | 4,0 % |