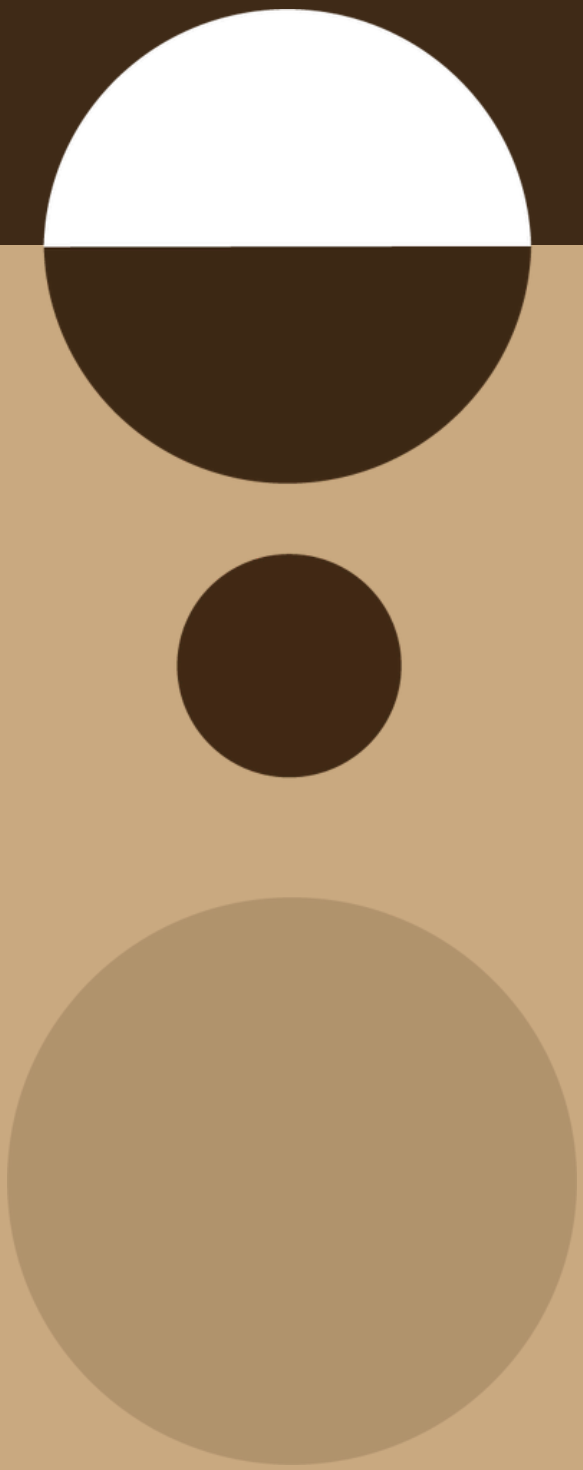
Heimdal Norden Utbytte A

Oktober 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 1,0 prosent i oktober og er ned 1,1 prosent hittil i år. Fondets avkastning de siste 12 månedene er 4,3 prosent, mens den nordiske VINX-indeksen målt i norske kroner steg 4,1 prosent i samme periode.

Ved utgangen av måneden var porteføljen fordelt med 56 prosent i Sverige, 17 prosent i Norge, 15 prosent i Finland og 12 prosent i Danmark, fordelt på totalt 39 selskaper.

Oktober var preget av store kursutslag i de nordiske aksjemarkedene, der rapporteringssesongen for tredje kvartal ga betydelige forskjeller mellom selskaper og sektorer. Særlig Finland utviklet seg svakt, mens økt skepsis til verdsettelsen av KI-relaterte selskaper også preget teknologisektoren. Den norske kronen styrket seg samtidig mot de øvrige nordiske valutaene, noe som ga en negativ valutaeffekt på 3,1 prosentpoeng for fondet. Uten valutaeffekten var fondets avkastning positiv med om lag 2,1 prosent. Industri og finans trakk mest ned, mens energi og helse bidro positivt.

På den positive siden var AstraZeneca fondets sterkeste enkeltbidragsyter med 0,3 prosentpoeng. Selskapet leverte sterke kvartalstall, med inntektsvekst på 7 prosent og god fremgang innen kreftmedisiner. Clas Ohlson bidro også med 0,3 prosentpoeng etter fortsatt sterk salgsutvikling, med 12 prosent organisk vekst i september. Ericsson bidro med ytterligere 0,3 prosentpoeng etter en kvartalsrapport som viste 7 prosent organisk omsetningsvekst og fortsatt god kostnadskontroll.

På den negative siden var Nordea fondets svakeste enkeltbidragsyter, med et negativt bidrag på 0,7 prosentpoeng. Banken leverte et resultat under forventningene og utsatte nye aksjetilbakekjøp i påvente av en gjennomgang av kapitalmodellene fra Den europeiske sentralbanken. Huhtamäki trakk ned med 0,6 prosentpoeng etter en kvartalsrapport som viste fortsatt svak etterspørsel i Nord-Amerika. SEB bidro negativt med 0,5 prosentpoeng etter svakere resultater enn ventet og en midlertidig pause i aksjetilbakekjøpene.

Fondets vektede forventede direkteavkastning er om lag 3,5 prosent de neste tolv månedene. Samtidig fremstår porteføljen som moderat priset, med en P/E-multippel på 14,4 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)	866
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 30.10.2026	236,57

Verdiutvikling[1]





Frank Harestad
Ansvarlig forvalter



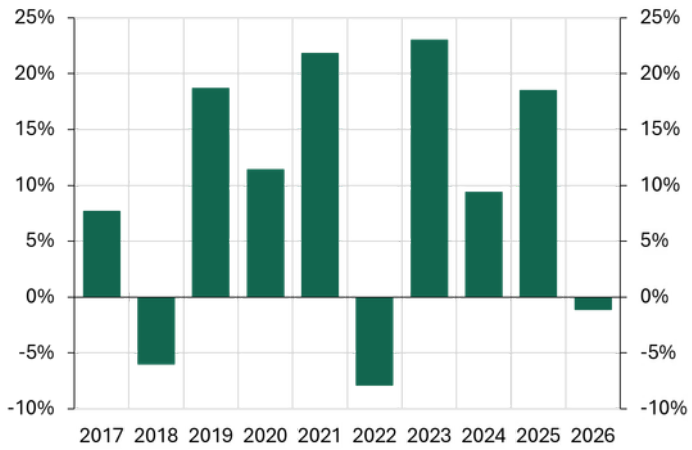
Sander Vebenstad
Analytiker

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

[1]Heimdal 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.

Heimdal Norden Utbytte A

Historisk avkastning (%)[1]



Periodens avkastning	
Siste måned	-1,0 %
Siste 3 måneder	-4,3 %
Siste 6 måneder	1,8 %
Hittil i år	-1,1 %
Siste 12 måneder	4,3 %

Annualisert årlig avkastning	
Siste 2 år	7,1 %
Siste 3 år	10,4 %
Siste 5 år	8,8 %
Siste 10 år	-
Siden etablering	9,4 %

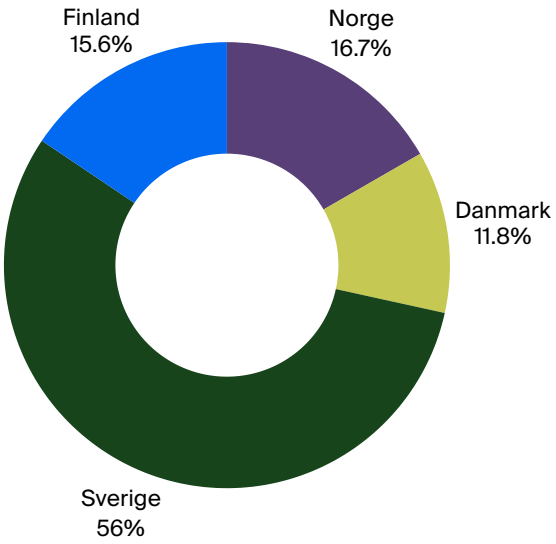
Bransjeeksponering

Bank	19,3 %
Industri	17,6 %
Finans	16,5 %
Teknologi	10,6 %
Helse	10,4 %
Konsum	9,8 %
Eiendom	5,7 %
Energi	5,0 %
Materialer	4,9 %
Kontanter	0,2 %

Topp 10 selskaper

Investor B	4,6 %
AstraZeneca	4,3 %
Novo Nordisk B	4,2 %
Nordea	4,1 %
Storebrand	3,9 %
Svenska Handelsbanken A	3,8 %
Securitas B	3,7 %
SEB A	3,6 %
Atlas Copco B	3,5 %
Sampo A	3,4 %

Geografisk eksponering



Kilde: Heimdal Forvaltning AS

[1]Heimdal 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.



Heimdal