

Årsrapport 2017



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 og fondets verdi kan gå ned så vell som opp. 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

2017 - Et solid år for investorene

2017 ble et godt år for utviklingen i både aksje og rentemarkedene, hvor alle våre 5 fond leverte positiv avkastning.

Gjennom året lanserte Heimdal Forvaltning 4 nye fond hvor 3 av 4 leverte bedre enn referanseindeks.

Aksjemarkedene endte 2017 med historisk lave svingninger hvor vi forventer at den positive trenden fortsetter. Vi forventer et positivt 2018, men med større verdisvingninger.

Siden finanskrisen og frem til 2017 har utviklede markeder og selskaper ledet an i avkastning hvor vi gjennom året så et skift, vi tror forskjellene i prising mellom fremvoksende og utviklede markeder vil minke også i 2018.

Forvaltningskapitalen i Heimdal øker måned for måned og har i 2. halvår økt med over 100 millioner kroner som i 1.halvår. Heimdal fondene økte i størrelse med cirka 900% i 2017.

For privatkunder i aksjefond som ikke har åpnet aksjesparekonto i år anbefaler vi aksjesparekonto. Etter lovgivers vedtak på tampen av året har vi nå også 2018 på å oppnå gunstige skattefordeler gjennom aksjesparekonto. I Heimdalfondene er aksjesparekonto gratis.

Aksjesparekonto er skattemessig gunstig og vil gi fleksibilitet for de som sparer i aksjer og aksjefond. For mer detaljert informasjon om våre fond, utviklingen i disse og mer informasjon om aksjesparekonto henviser vi også til www.heimdalfondene.no

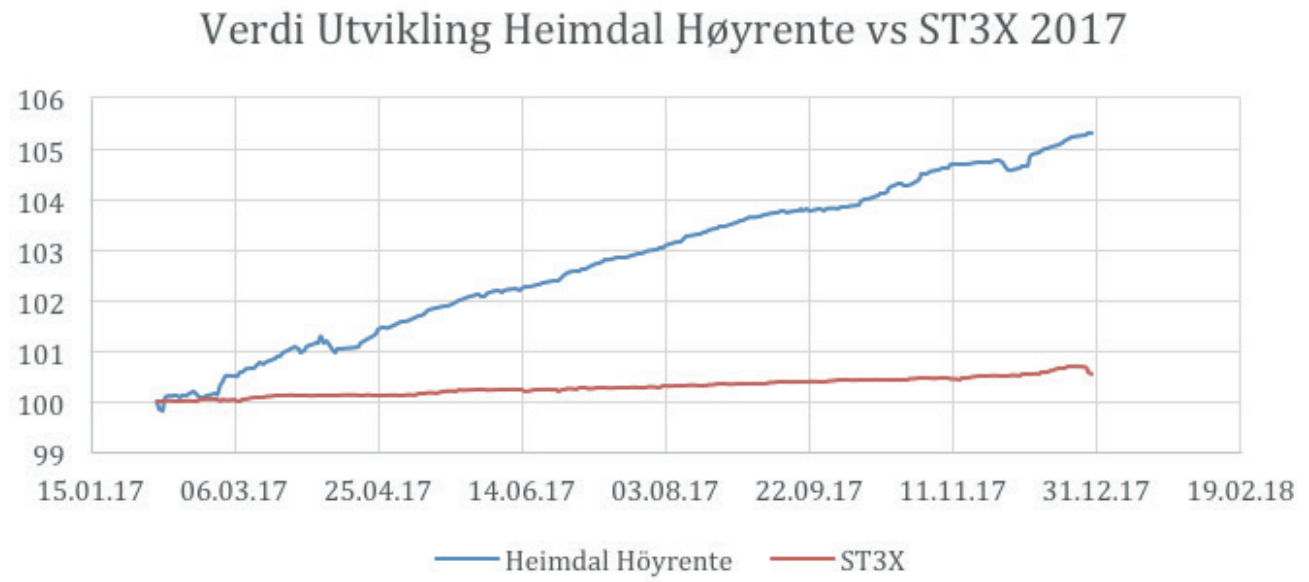
Per Magne Ludvigsen
Daglig leder

Heimdal Høyrente

Siden oppstart i Februar 2017 har fondet hatt en god utvikling i avkastning og solid vekst i forvaltningskapitalen. Fondet hadde per 31. desember 2017 5.27 % avkastning til tross for at fondet hadde stor andel i kontanter ved oppstart i februar. Porteføljen ble bygget opp igjennom våren og var fullinvestert i juni.

Avkastning	29.12.2017
Siden oppstart 7.2.2017	5,27 %
Hittil i år	5,27 %
2013	-
2014	-
2015	-

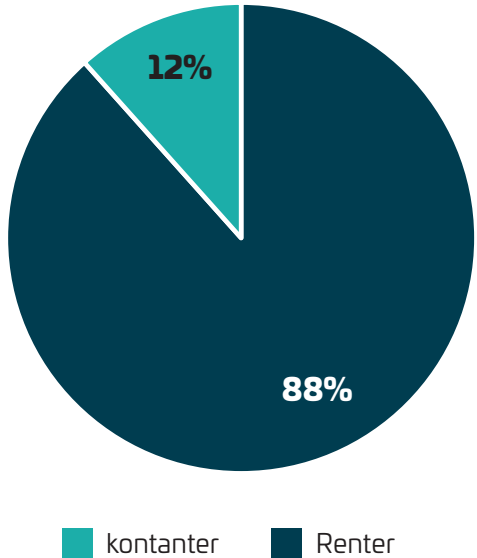
Avkastning	29.12.2017
Siden oppstart	5,27 %
Hittil i år	5,27 %
Standardavvik	
Heimdal Høyrente	0,44 %
Referanseindeks	0,14 %



Avkastning 2017	5,27 %
Portefølje (Mkt Verdi NOK)	163 621 481
WA Yield	5,24%
WA Spread	4,41 %
Effektiv rentedurasjon	0,26
Effektiv Kredittdurasjon	2,97



10 Største Investeringer	
1 Kistefos AS 17/21 FRN	6,81 %
2 Bulk Industrier AS 15/18 FRN C	5,67 %
3 Fjord 1 ASA	4,94 %
4 Aurskog Sparebank	4,31 %
5 Color Group AS 12/19 FRN	3,85 %
6 Exmar Netherlands BV	3,83 %
7 VV Holding AS	3,78 %
8 Coastal Holding AS	3,71 %
9 Color Group AS 15/20 FRN	3,23 %
10 GLX Holding AS 17/23 FRN C	3,09 %



Rentemarkedet i Norge utviklet seg positivt igjennom 2017 som var preget av ett særdeles aktivt gjeldsmarked både i ny-utstedelser og annenhåndshandel. Dette kombinert med en bred økonomisk vekst i global og europeisk økonomi, samt en videre positiv utvikling i Norge, har ført til at rentepåslaget i det norske rentemarkedet har kommet betraktelig inn siden januar 2017. I tillegg har 2017 vært ett konsoliderings år for oljeindustrien og restruktureringer er fortsatt pågående. Denne justeringsprosessen som ulike industrier fremdeles går igjennom, samt bedre økonomisk vekst, indikerer at den positive trenden fra 2017 vil fortsette inn i 2018. Norske selskaper på tvers av ulike sektorer har tilpasset seg den nye hverdagen etter oljeprisfallet og går nå inn i 2018 i bedre tilstand enn på flere år. Vi forventer at gjeldsmarkedene forsetter å være aktive og dynamiske men vi vokter oss for en renteoppgang og vil være varsomme på durasjoner. Sammenlignet med UK, Eurosonen og US er det ennå rom for at rentepåslaget kan komme inn i Norge selv med stigende rentebane. Det er fremdeles store mengder likviditet som skal inn i markedet, men desto viktigere er det at norsk økonomi viser fortsatt bedring. Utsiktene for Norsk økonomi er bedre enn på lenge. Produksjonen er fortsatt økende både innenfor olje og ikke – olje relaterte industrier, inflasjonen er tiltagende men som forventet og arbeidsledigheten er på vei nedover.

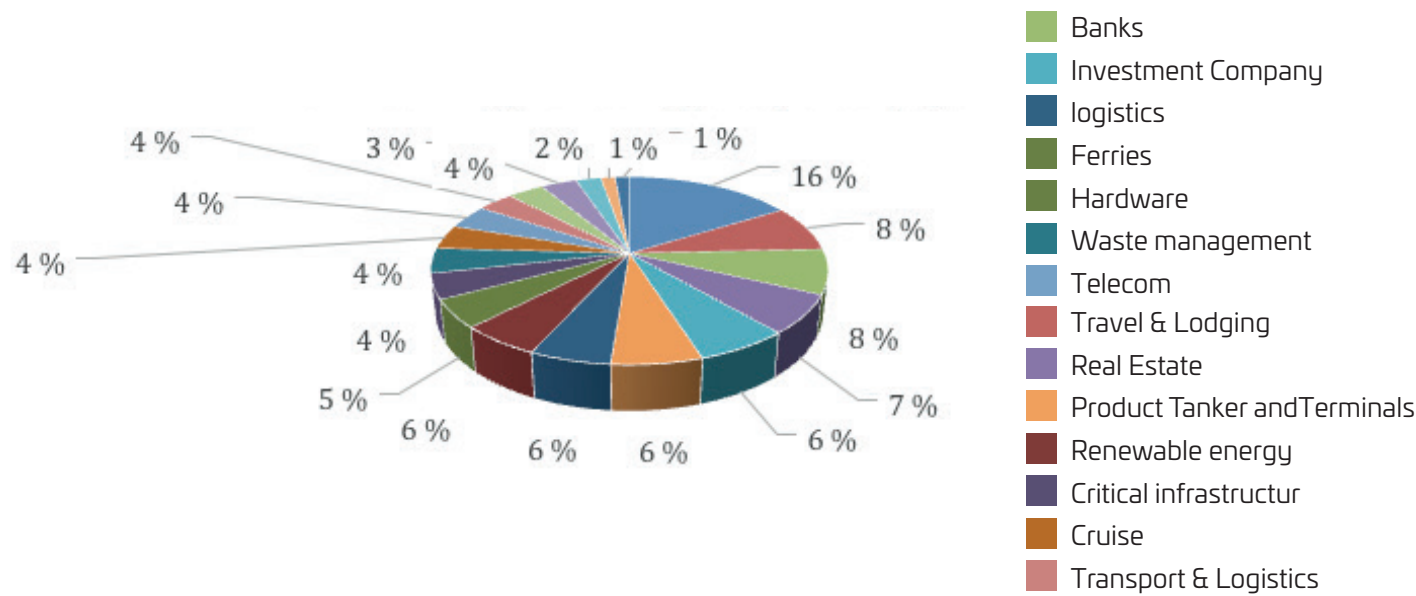
Siden oppstart har fondet fokusert på korte forfall og bred sektordiversifisering slik at porteføljen reflekterer ett tverrsnitt av Norsk kjerneøkonomi med unntak av utsatte råvareindustrier hvor fondet har minimal eksponering. Fondet har en viss konsentrasjon i fondsobligasjoner, dette er likvide obligasjoner med god kreditkvalitet. Dette er en sektor som vi aktivt vokter oss opp og ned i, alt etter markedsutsikter. Det er å forvente at vi vil redusere noen i denne type investeringer utover 2018.

Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter

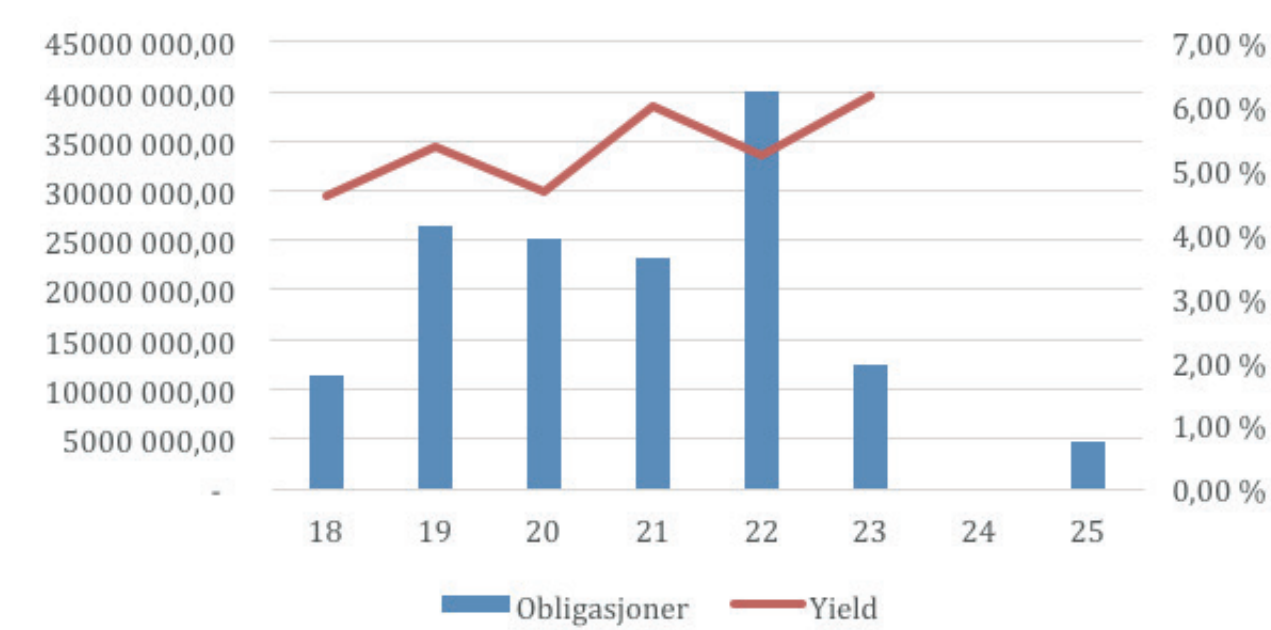


Thorstensen har forvaltet fondet siden 07.02.2017

Heimdal Høyrente: % av porteføljen



Forfallstruktur og Avkastning



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 29.12.17	Portefølje verdi, NOK	Kost-pris, NOK	Gjeldende Kupon-grente	Andel fond
Kistefos AS 17/21 FRN	Norge	NOK	11 000 000,00	100,25	11 027 500,00	1,00	6,75 %	7,67 %
Bulk Industrier AS 15/18 FRN C	Norge	NOK	9 000 000,00	102,75	9 247 500,00	1,03	7,83 %	6,43 %
Fjord 1 ASA	Norge	NOK	8 000 000,00	100,68	8 054 000,00	1,01	4,21 %	5,60 %
Aurskog Sparebank	Norge	NOK	7 000 000,00	99,93	6 995 389,80	1,00	3,82 %	4,87 %
Color Group AS 12/19 FRN	Norge	NOK	6 000 000,00	104,80	6 288 037,20	1,05	6,08 %	4,37 %
Exmar Netherlands BV	Norge	NOK	6 000 000,00	102,56	6 153 499,80	1,03	8,78 %	4,28 %
VV Holding AS	Norge	NOK	6 000 000,00	101,83	6 109 999,80	1,02	6,07 %	4,25 %
Coastal Holding AS	Norge	NOK	6 000 000,00	100,48	6 028 500,00	1,00	4,79 %	4,19 %
Color Group AS 15/20 FRN	Norge	NOK	5 000 000,00	105,11	5 255 594,00	1,05	5,62 %	3,66 %
GLX Holding AS 17/23 FRN C	Norge	NOK	5 000 000,00	100,60	5 030 030,00	1,01	6,03 %	3,50 %
Mølleparken AS	Norge	NOK	5 000 000,00	100,00	5 000 000,00	1,00	3,80 %	3,48 %
Bonheur ASA 17/22 FRN C	Norge	NOK	5 000 000,00	99,91	4 995 535,50	1,00	4,76 %	3,48 %
TRD Campus Holding AS 15/25	Norge	NOK	4 444 444,00	103,33	4 592 316,87	1,03	4,50 %	3,19 %
Monobank ASA	Norge	NOK	4 000 000,00	102,25	4 090 000,00	1,02	7,83 %	2,85 %
HI Bidco AS 17/23	Norge	NOK	4 000 000,00	98,75	3 950 000,00	0,99	8,84 %	2,75 %
AINMT Scandinavia Holding AS 17/22 FRN C	Norge	NOK	4 000 000,00	98,71	3 948 333,20	0,99	6,03 %	2,75 %
Austevoll Seafood ASA 17/23 FRN	Norge	NOK	3 500 000,00	100,18	3 506 125,00	1,00	3,19 %	2,44 %
Stolt-Nielsen Ltd Notes 15/2020-04-08	Norge	NOK	3 000 000,00	101,34	3 040 312,50	1,01	4,88 %	2,12 %
Scatec Solar ASA FRN	Norge	NOK	3 000 000,00	100,93	3 027 750,00	1,01	5,54 %	2,11 %
Dof Subsea AS	Norge	NOK	3 134 199,00	95,30	2 987 003,54	0,95	5,86 %	2,08 %
Eika Boligkreditt AS	Norge	SEK	3 000 000,00	100,22	3 006 724,80	1,00	4,08 %	2,09 %
Hi Bidco AS 17/22	Norge	NOK	3 000 000,00	98,69	2 960 625,00	0,99	6,34 %	2,06 %
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	Norge	NOK	3 000 000,00	99,24	2 977 125,00	0,99	4,18 %	2,07 %
Teekay LNG Partners L.P. 15/20 FRN	Norge	NOK	3 000 000,00	98,83	2 964 843,60	0,99	4,50 %	2,06 %
Odffell SE 17/22 FRN	Norge	NOK	3 000 000,00	98,30	2 949 107,10	0,98	6,08 %	2,05 %
GasLog Ltd 16/21 FRN C	Norge	NOK	2 000 000,00	106,98	2 139 500,00	1,07	7,66 %	1,49 %
Spb Sogn og Fjordan 16/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	2 000 000,00	104,45	2 088 920,60	1,04	5,18 %	1,45 %
Beerenberg Holdco II AS 17/21 FRN C	Norge	NOK	2 000 000,00	102,43	2 048 583,40	1,02	7,26 %	1,43 %
Skandiabanken ASA 17/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	2 000 000,00	101,67	2 033 452,20	1,02	4,37 %	1,41 %
Ice Group Scandinavia Hol AS 17/21 FRN C	Norge	NOK	2 000 000,00	100,60	2 012 000,00	1,01	5,42 %	1,40 %
Hospitality Invest AS	Norge	NOK	2 000 000,00	100,25	2 005 000,00	1,00	6,83 %	1,39 %
Wallenius Wilhelmsen Logis ASA 17/22 FRN	Norge	NOK	2 000 000,00	100,20	2 004 000,00	1,00	3,82 %	1,39 %
OBOS-banken AS	Norge	NOK	2 000 000,00	100,46	2 009 287,00	1,00	4,20 %	1,40 %
Eika Boligkredit AS 13/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	1 200 000,00	100,70	1 208 390,16	1,01	4,97 %	0,84 %
Spb 1 SMN 13/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	1 000 000,00	100,80	1 008 003,40	1,01	4,27 %	0,70 %
Spb 1 Boligkredi AS 14/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	1 000 000,00	100,52	1 005 186,00	1,01	3,93 %	0,70 %

Heimdal Tinde

Heimdal Tinde er et aksjefond med mandat til å investere globalt. Fondet startet opp 24.mars 2017 og har Morgan Stanleys verdensindeks (MSCI All Countries) som referanseindeks.



Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en positiv utvikling gjennom hele 2017 og flere markeder med USA i spissen, hadde beste notering i 2017. Høyere rapportert og forventet økonomisk vekst, kombinert med lav inflasjon og fortsatt lave renter har bidratt til den positive utviklingen. Norsk økonomi viste også klare tegn til at veksten var på vei opp igjen etter det kraftige oljeprisfallet mot slutten av 2015 og inn i 2016 som førte til store kutt i investeringer fra oljesektoren. Oljeprisen svekket seg fra USD 55 per fat ved inngangen til året til USD 45 per fat ved halvårsskiftet, men har siden steget jevnt og endte på USD 66 ved årsslutt. Fornyet optimisme rundt oljesektoren har bidratt til at også Oslo Børs hadde sin beste notering noensinne med en oppgang på 19,1 % for 2017.

Forvaltning

Heimdal Tinde fikk en avkastning fra oppstart i mars 2017 til årsslutt på 7,7 %, mens referanseindeks steg med 10,3 % i samme periode. Heimdal Tinde har hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden.

Fondet har investert i totalt 46 aksjer i perioden, hvorav 16 aksjer er solgt ut i løpet av året. Ved utgangen av året har Heimdal Tinde 30 aksjer i porteføljen.

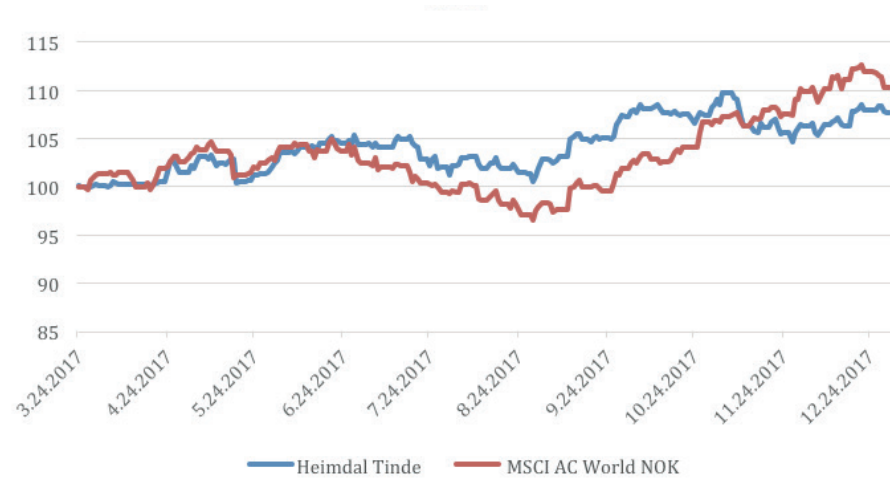
Fondets beste investering i perioden var i Deutsche Lufthansa som er et av verdens største flyselskap. Økt vekst i Europa har bidratt til økt etterspørsel for flyreiser generelt og Lufthansa fikk en salgsvekst på 12,6 % i 2017. Dette bidro til at aksjen doblet sin verdi fra fondet investerte i mars til årsslutt. Fondets beste investering i Norge var i Sparebank 1 SR Bank som hadde en kursstigning på 35 % i perioden i tillegg til utbytteavkastning på 3,5 %. SR Bank, med hovedkvarter i Stavanger, har naturlig nok hatt mye utlån mot olje- og offshore næringen. Det var derfor ventet en del tap for banken som følge av nedturen i sektoren. Da tapene ble betydelig lavere enn fryktet, og banken kunne vise til en sterk inntjeningsvekst og gode marginer bidro det til kursoppgangen gjennom 2017.

Fondets dårligste investering var i sportskjeden XXL som falt 10,5 % fra investering til den ble solgt ut igjen ved halvårsskiftet. Svake salgstall i vinterhalvåret som følge av dårlig vinter, kombinert med høye kostnader knyttet til ekspansjon i utlandet bidro til at aksjen svekket seg ytterligere til tross for kursfall også før fondet investerte i selskapet.

2018

Den globale veksten, spesielt i OECD, blir sterk også i 2018 og kan understøtte et positivt marked i 2018. Rentene i USA har allerede blitt hevet flere ganger i 2017 og den skal nok videre opp i 2018 fra fortsatt lave nivåer, noe som på lengre sikt vil bidra til en lavere vekst. For aksjemarkedet venter vi et positivt 2018, men noe svakere enn i 2017. Flere markeder og enkeltaksjer er priset høyt historisk sett og skuffelser på makrosiden eller eksterne sjokk kan føre til relativt kraftige korreksjoner eller nedgang i markedet. Vi er likevel positive til markedet i 2018 på bakgrunn av at den sterke økonomiske veksten vi har i Europa, USA og fremvoksende markeder med Kina i spissen.

Avkastning mot ref indeks 2017



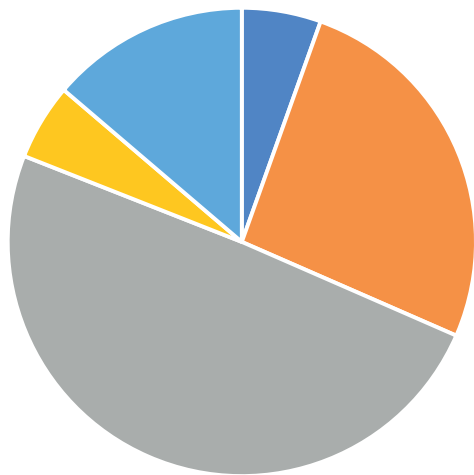
	Heimdal Tinde		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	7,7 %	6,7 %	10,4 %	7,2 %

Bidragsanalyse	Gjennomsnittlig vekt	Bidrag til avkastning
Topp 5		
Deutsche Lufthansa AG	2,8 %	2,6 %
Novo Nordisk A/S Class B	3,3 %	1,2 %
AbbVie, Inc.	3,2 %	1,2 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,9 %	1,0 %
VINCI SA	3,2 %	1,0 %
Bunn 5		
XXL ASA	1,3 %	-0,7 %
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	2,3 %	-0,5 %
Whirlpool Corporation	1,9 %	-0,4 %
Byggmax Group AB	0,3 %	-0,4 %
Magnolia Bostad AB	2,6 %	-0,3 %

10 største investeringer	Vekt
Schibsted Asa Class A	6,6 %
Subsea 7 S.A.	5,7 %
Crayon Group Holding AS	5,1 %
Atea ASA	4,7 %
Telenor	4,6 %
Aker Solutions	4,5 %
NOVO NORDISK	4,2 %
Yara International	4,2 %
AbbVie Inc.	3,8 %
VINCI SA	3,6 %



Valutafordeling Heimdal Tinde



■ Danske kroner ■ Euro ■ Norske kroner ■ Svenske kroner ■ US Dollar

Nøkkeltall	Heimdal Tinde	Referanseindeks
Dividend Yield	2,4	2,2
Price/Earnings	16,0	19,2
Price/Book	2,2	2,3
ROE	17,7	16,4

Symbol Navn	Verdi-papir-type	Be-hold-ning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvalt-ninska-pitalen	Valuta	Børs
HAEMATO AG O.N.	Aksje	13 310	775 008	663 442,70	-111 565	1,6 %	EUR	Xetra
KRONES AG O.N.	Aksje	1 160	1 218 092	1 304 526,16	86 434	3,1 %	EUR	Xetra
Lufthansa AG VNA O.N.	Aksje	3 560	762 302	1 074 139,10	311 837	2,6 %	EUR	Xetra
Villeroy+Boch AG VZ	Aksje	4 295	772 969	817 112,97	44 144	1,9 %	EUR	Xetra
NOVO NORDISK	Aksje	4 040	1 583 004	1 782 686,44	199 682	4,2 %	DKK	OMX Nordic Copenhagen
Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A.	Aksje	10 740	1 221 672	1 205 701,58	-15 970	2,9 %	EUR	Madrid
Santander	Aksje	24 728	1 312 280	1 330 698,32	18 418	3,2 %	EUR	Madrid
VINCI SA	Aksje	1 820	1 363 922	1 522 107,61	158 186	3,6 %	EUR	Euronext Paris
Bouygues SA	Aksje	2 040	760 965	867 776,07	106 811	2,1 %	EUR	Euronext Paris
Michelin	Aksje	1 020	1 151 400	1 197 675,24	46 275	2,9 %	EUR	Euronext Paris
Aker Solutions	Aksje	41 279	1 748 433	1 906 677,01	158 244	4,5 %	NOK	Oslo
Atea ASA	Aksje	16 990	1 824 504	1 962 345,00	137 841	4,7 %	NOK	Oslo
Crayon Group Holding AS	Aksje		2 325 000	2 145 000,00	-180 000	5,1 %	NOK	Oslo
Ekornes	Aksje	10 920	1 324 711	1 294 020,00	-30 691	3,1 %	NOK	Oslo
Lerøy Seafood Group	Aksje	18 250	938 074	802 635,00	-135 439	1,9 %	NOK	Oslo
Marine Harvest ASA	Aksje	5 830	938 160	810 370,00	-127 790	1,9 %	NOK	Oslo
Sandnes Sparebank	Aksje	14 130	799 567	770 085,00	-29 482	1,8 %	NOK	Oslo
Schibsted Asa Class A	Aksje	11 729	2 641 600	2 751 623,40	110 023	6,6 %	NOK	Oslo
Sparebank 1 Sr-Bank	Aksje	12 870	1 070 047	1 119 690,00	49 643	2,7 %	NOK	Oslo
Subsea 7 S.A.	Aksje	19 610	2 611 026	2 412 030,00	-198 996	5,7 %	NOK	Oslo
Telenor	Aksje	11 100	1 832 126	1 952 490,00	120 364	4,6 %	NOK	Oslo
Veidekke	Aksje	8 090	772 799	750 347,50	-22 452	1,8 %	NOK	Oslo
Yara International	Aksje	4 720	1 760 641	1 778 024,00	17 383	4,2 %	NOK	Oslo
Acando AB Ser. B	Aksje	39 990	1 136 499	1 114 605,28	-21 894	2,7 %	SEK	OMX Nordic Stockholm
AbbVie Inc.	Aksje	2 020	1 488 213	1 597 870,38	109 657	3,8 %	USD	NYSE
DowDupont	Aksje	2 020	1 150 343	1 176 717,28	26 374	2,8 %	USD	NYSE
HollySys Automation Technologies Ltd	Aksje	4 850	1 020 050	883 447,50	-136 603	2,1 %	USD	NASDAQ
Microsoft Corporation	Aksje	1 230	762 091	860 583,77	98 493	2,0 %	USD	NASDAQ
Oracle Corp.	Aksje	2 180	862 852	843 048,88	-19 803	2,0 %	USD	NYSE
Rockwell Automation Inc.	Aksje	630	1 021 538	1 011 789,68	-9 748	2,4 %	USD	NYSE
Kontanter				2 286 101,53		5,8 %		
SUM			38 949 888	39 709 266	759 378	100 %		

Marius Richter
Porteføljeforvalter



Richter har forvaltet fondet siden 24.03.2017

Heimdal Vidde

Heimdal Vidde er et fond i fond kombinasjonsfond som investerer direkte i Heimdal Høyrente og Heimdal Tinde. Fondet startet opp 15.mai 2017 og referanseindeks består av 25 % MSCI World (global aksjeindeks), 25 % Euro Stoxx 50 (Europeisk aksjeindeks) og 50 % ST3X (Norsk renteindeks)



Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en positiv utvikling gjennom hele 2017 og flere markeder, med USA i spissen, hadde beste notering i 2017. Høyere rapportert og forventet økonomisk vekst, kombinert med lav inflasjon og fortsatt lave renter har bidratt til den positive utviklingen. Rentemarkedet i Norge utviklet seg positivt igjennom 2017 som var preget av ett særdeles aktivt gjelds marked både i nyutstedelser og annenhånds handel. Dette kombinert med en bred økonomisk vekst i global og europeisk sammenheng samt en videre positiv utvikling i Norge har ført til at rente påslaget i det norske rente markedet har kommet betraktelig inn siden Januar 2017.

Forvaltning

Heimdal Vidde fikk en avkastning fra oppstart i mai 2017 til årsslutt på 4,6 %, mens referanseindeks steg med 2,0 % i samme periode. Svingninger i Vidde var i perioden 3,06 mot referanseindeksen på 3,74 målt i standard avvik.

Aksjer

Heimdal Tinde har hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Fondet har investert i totalt 46 aksjer i perioden, hvorav 16 aksjer er solgt ut i løpet av året. Ved utgangen av året har Heimdal Tinde 30 aksjer i porteføljen. Porteføljen består hovedsakelig av store solide selskaper med en kjent forretningsmodell, positiv kontantstrøm og som betaler ut utbytte.

Renter

Siden oppstart har Heimdal høyrente fokusert på korte forfall, bred sektordiversifisering slik at porteføljen reflekterer ett høyrente tverrsnitt av Norsk kjerneøkonomi med unntak av utsatte råvareindustrier hvor fondet har minimal eksponering. Fondet har en viss konsentrasjon i fonds obligasjoner som den største sektoren, dette er likvidide obligasjoner med god kredittkvalitet.

2018

Den globale veksten, spesielt i OECD, blir sterk også i 2018 og kan understøtte et positivt marked i 2018. Rentene i USA har allerede blitt hevet flere ganger i 2017 og den skal videre opp i 2018 fra fortsatt lave nivåer, noe som på lengre sikt vil bidra til en lavere vekst. For aksjemarkedet venter vi et positivt 2018, men noe svakere enn i 2017. Flere markeder og enkeltaksjer er priset høyt historisk sett og skuffelser på makrosiden eller eksterne sjokk kan føre til relativt kraftige korreksjoner eller nedgang i markedet. Vi er likevel positive til markedet i 2018 på bakgrunn av at den sterke økonomiske veksten vi har i Europa, USA og fremvoksende markeder med Kina i spissen.

Avkastning mot ref indeks



Plaseringer 31.12.2017 Heimdal Vidde

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markeds-verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	13 932,79	1 439 734	1 425 811	-13 923	50 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	13 274,38	1 400 000	1 429 788	29 788	50 %	NOK
Sum			2 839 734	2 855 600	15 866	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2017			
Gjennomsnittlig fondsverdi				1 778 892			
Verdi fondstransaksjoner				3 424 410			
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				1,93			
Andelsinformasjon				31.12.2017			
Innløsningskurs				103,71			
Antall andeler				32 737,39			

Marius Richter
Porteføljeforvalter



Richter har forvaltet fondet siden 15.05.2017

Heimdal Jorde

Heimdal Jorde er et fond i fond kombinasjonsfond som investerer direkte i Heimdal Høyrente og Heimdal Tinde. Fondet startet opp 15 mai 2017 og referanseindeks består av 15 % MSCI World (global aksjeindeks), 15 % Euro Stoxx 50 (Europeisk aksjeindeks) og 70 % ST3X (Norsk renteindeks)



Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en positiv utvikling gjennom hele 2017 og flere markeder, med USA i spissen, hadde beste notering i 2017. Høyere rapportert og forventet økonomisk vekst, kombinert med lav inflasjon og fortsatt lave renter har bidratt til den positive utviklingen.

Rentemarkedet i Norge utviklet seg positivt igjennom 2017 som var preget av ett særdeles aktivt gjelds marked både i nyutstedelser og annenhånds handel. Dette kombinert med en bred økonomisk vekst i global og europeisk sammenheng samt en videre positiv utvikling i Norge har ført til at rente påslaget i det norske rente markedet har kommet betraktelig inn siden Januar 2017.

Forvaltning

Heimdal Jorde fikk en avkastning fra oppstart i mai 2017 til årsslutt på 4,2 %, mens referanseindeks steg med 1,3 % i samme periode.

Aksjer

Heimdal Tinde har hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Fondet har investert i totalt 46 aksjer i perioden, hvorav 16 aksjer er solgt ut i løpet av året. Ved utgangen av året har Heimdal Tinde 30 aksjer i porteføljen. Porteføljen består hovedsakelig av store solide selskaper med en kjent forretningsmodell, positiv kontantstrøm og som betaler ut utbytte.

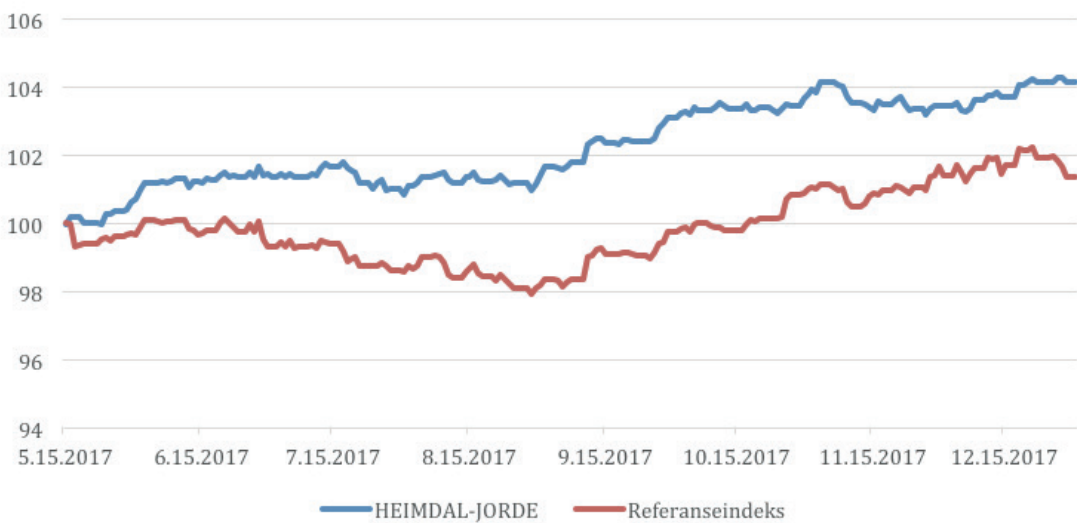
Renter

Siden oppstart har Heimdal høyrente fokusert på korte forfall og bred sektordiversifisering slik at porteføljen reflekterer ett tverrsnitt av Norsk kjerneøkonomi med unntak av utsatte råvareindustrier hvor fondet har minimal eksponering. Fondet har en viss konsentrasjon i fondsobligasjoner som den største sektoren, dette er likvidide obligasjoner med god kredittkvalitet.

2018

Den globale veksten, spesielt i OECD, blir sterk også i 2018 og kan understøtte et positivt marked i 2018. Rentene i USA har allerede blitt hevet flere ganger i 2017 og den skal videre opp i 2018 fra fortsatt lave nivåer, noe som på lengre sikt vil bidra til en lavere vekst. For aksjemarkedet venter vi et positivt 2018, men noe svakere enn i 2017. Flere markeder og enkeltaksjer er priset høyt historisk sett og skuffelser på makrosiden eller eksterne sjokk kan føre til relativt kraftige korreksjoner eller nedgang i markedet. Vi er likevel positive til markedet i 2018 på bakgrunn av at den sterke økonomiske veksten vi har i Europa, USA og fremvoksende markeder med Kina i spissen.

Avkastning mot ref indeks 2017



Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	13 768,91	1 425 267	1 409 041	-16 226	70 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	5 671,22	594 000	610 849	16 849	30 %	NOK
Sum			2 019 267	2 019 890	623	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2017			
Gjennomsnittlig fondsverdi				1 258 510			
Verdi fondstransaksjoner				2 668 984			
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				2,12			
Andelsinformasjon				31.12.2017			
Innløsningskurs				103,20			
Antall andeler				25 617,07			

	Heimdal Jorde	Ref Indeks
Avkastning	4,18 %	1,30 %
Standard avvik	1,87 %	2,35 %

Øivind Thorstensen
Porteføljeforvalter



Thorstensen har forvaltet fondet siden 15.05.2017

Heimdal Flex

Heimdal Flex er et kombinasjonsfond med mandat til å investere i noterte aksjer og rentepapirer globalt. Fondet hadde oppstart 11. september 2013 men skiftet navn fra Nordsjø Kombinasjon til Heimdal Flex 01.01.2017. Fondets referanseindeks er sammensatt av Oslo Børs hovedindeks (15 %) Morgan Stanleys verdensindeks (35 %) Euro Stoxx 50 (15 %) og ST3X (35 %)

Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en positiv utvikling gjennom hele 2017 og flere markeder, med USA i spissen, hadde beste notering i 2017. Høyere rapportert og forventet økonomisk vekst, kombinert med lav inflasjon og fortsatt lave renter har bidratt til den positive utviklingen. Norsk økonomi viste også klare tegn til at veksten var på vei opp igjen etter det kraftige oljeprisfallet mot slutten av 2015 og inn i 2016 som førte til store kutt i investeringen fra oljesektoren. Oljeprisen svekket seg fra USD 55 per fat ved inngangen til året til USD 45 per fat ved halvårsskiftet, men har siden steget jevnt og endte på USD 66 ved årsslutt. Fornyet optimisme rundt oljesektoren har bidratt til at også Oslo Børs hadde sin beste notering noensinne med en oppgang på 19,1 % for 2017.

Forvaltning

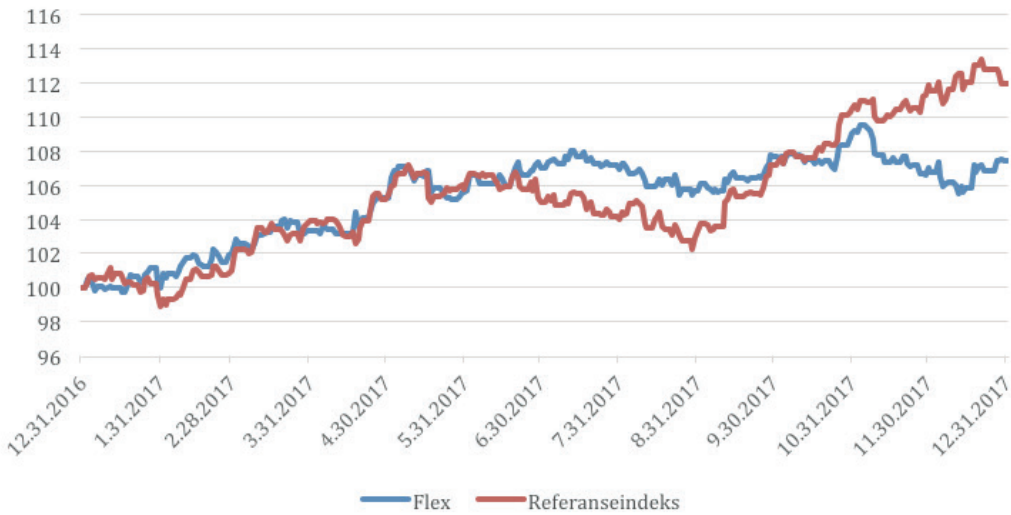
Heimdal Flex hadde en avkastning på 7,5 % i 2017 mot 12 % for referanseindeks. Fondets aksjeandel har vært på mellom 43 % og 55 % i løpet av året, med et gjennomsnitt på 48 %. Den lave andelen aksjer sammenlignet med referanseindeks forklarer mesteparten av mindreavkastningen i perioden. Ved utgangen av året ligger fondets aksjeandel på 55 %. Heimdal Flex hadde ved utgangen av året 17 aksjer og 8 renteinvesteringer i porteføljen. I løpet av 2017 har fondet investert i 2 nye aksjer, mens 3 aksjer er solgt helt ut.

Fondets beste aksjeinvestering i 2017 var i Telenor som steg hele 36,4 % i 2017. I tillegg betalte selskapet utbytte som ga en totalavkastning på 43,6 % i aksjen, som i gjennomsnitt hadde en vekting på 4,3 % av totalporteføljen. Telenor solgte seg ut av India tidlig i 2017, og selv om selskapet ikke mottok kontanter for oppgjøret har dette bidratt til å bedre kontantstrømmen fremover da denne enheten fortsatt ikke viste positiv inntjening. I tillegg har selskapet kuttet operative kostnader som, kombinert med mindre konkurranse i hjemmemarkedet, har bidratt til en marginforbedring for selskapet. Dette har, sammen med et godt utbytte, bidratt til å øke forventningene og aksjekursen til selskapet. Fondets dårligste investering 2017 var Consus Real Estate som er et tysk eiendomsselskap. Fondet deltok i en pre-marked emisjon på EUR 10 før selskapet gikk på børs med en emisjonskurs på EUR 15. Aksjekursen svekket seg gjennom året og endte på EUR 8,13 ved utgangen av 2017. Selskapets virksomhet er kjøp og utvikling av tomter til bolig- og næringsbygg i større Tyske byer. Den svake utviklingen i aksjekursen kan hovedsakelig forklares med at mye av inntjeningen ligger frem i tid og markedet har ikke priset inn det vi mener er potensialet for selskapet.

2018

Den globale veksten, spesielt i OECD, blir sterk også i 2018 og kan understøtte et positivt marked i 2018. Rentene i USA har allerede blitt hevet flere ganger i 2017 og den skal videre opp i 2018 fra fortsatt lave nivåer, noe som på sikt vil bidra til en lavere vekst. For aksjemarkedet venter vi et positivt 2018, men noe svakere enn i 2017. Flere markeder og enkeltaksjer er priset høyt historisk sett og skuffelser på makrosiden eller eksterne sjokk kan føre til relativt kraftige korreksjoner eller nedgang i markedet.

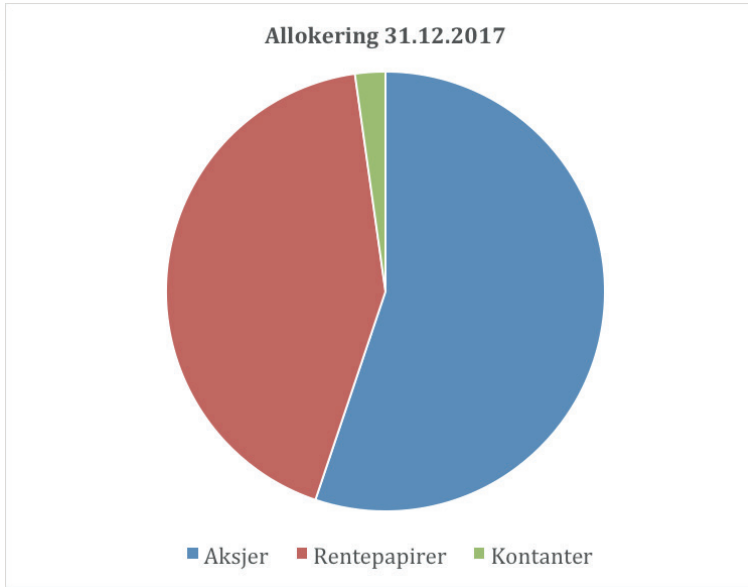
Heimdal Flex mot referanseindeks 2017



	Heimdal Flex		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	7,5 %	4,3 %	12,0 %	4,8 %

Avkastning år	Heimdal Flex	Referanseindeks
2011		-6,4%
2012		5,0%
2013	8,1%	7,3%
2014	6,6%	12,4%
2015	2,2%	8,0%
2016	0,2%	2,2%

Bidragsanalyse	Gjennomsnittlig vekt	Bidrag til avkastning
Topp 5		
Telenor ASA	4,3 %	1,5 %
Storebrand ASA	3,9 %	1,3 %
Scatec Solar ASA	3,1 %	0,9 %
Siemens AG	4,5 %	0,6 %
Sbanken ASA	3,9 %	0,6 %
Allianz SE	1,5 %	0,5 %
Bunn 5		
Consus Real Estate AG	5,2 %	-4,0 %
Leroy Seafood Group ASA	2,2 %	-0,5 %
Marine Harvest ASA	2,2 %	-0,3 %
Crayon Group Holding ASA	0,9 %	-0,2 %
Kongsberg Automotive Holding ASA	0,3 %	0,0 %



10 største investeringer	Vekt
Consus Real Estate AG	8,1 %
Crayon Group Holding ASA	7,2 %
Telenor ASA	5,7 %
Sparebanken Vest Frn 12-may-2026	5,3 %
Odfjell Se Frn 20-sep-2019	5,2 %
Bulk Industrier As Frn 18-dec-2018	5,2 %
Sbanken Asa Frn Perp	5,1 %
Bonheur Asa Frn 09-jul-2019	5,1 %
Siemens AG	5,0 %
Storebrand ASA	4,8 %

Portefølje Flex

Selskap/utsteder	Verdipapir- type	Behold- ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn- kapitalen	Valuta
Allianz Se Namen	Aksjer	220	224 244	413 791	189 547	2 %	EUR
Consus Commercial Property AG	Aksjer	20 000	1 776 104	1 597 018	-179 086	7 %	EUR
Bayer Ag	Aksjer	700	718 812	715 024	-3 788	3 %	EUR
Siemens Ag Registered Shs	Aksjer	870	661 733	992 494	330 761	4 %	EUR
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	Aksjer	4 572	919 211	823 335	-95 876	4 %	EUR
Aker Solutions	Aksjer	5 500	171 504	254 045	82 541	1 %	NOK
Crayon Group Holding AS	Aksjer	100 000	1 550 000	1 430 000	-120 000	6 %	NOK
Gjensidige Forsikring	Aksjer	3 700	524 133	573 130	48 997	3 %	NOK
Lerøy Seafood Group	Aksjer	8 300	253 299	365 034	111 735	2 %	NOK
Marine Harvest ASA	Aksjer	2 530	258 832	351 670	92 838	2 %	NOK
Sparebank 1 SMN	Aksjer	4 750	260 563	390 688	130 125	2 %	NOK
Ocean Yield	Aksjer	9 100	455 683	632 450	176 767	3 %	NOK
Skandiabanken	Aksjer	9 580	457 967	775 980	318 013	3 %	NOK
Scatec Solar	Aksjer	14 620	571 409	731 000	159 591	3 %	NOK
Storebrand	Aksjer	14 100	612 139	943 290	331 151	4 %	NOK
Subsea 7 S.A.	Aksjer	3 180	227 388	391 140	163 752	2 %	NOK
Telenor	Aksjer	6 460	856 467	1 136 314	279 847	5 %	NOK
VIEO B.V. 17/22 FRN EUR C	Obligasjon	200 000	1 856 258	1 856 313	55	8 %	EUR
Bonheur ASA	Obligasjon	1 000 000	1 002 000	1 013 929	11 929	5 %	NOK
Bulk Industrier AS 15/18 FRN C	Obligasjon	1 000 000	1 012 500	1 027 500	15 000	5 %	NOK
Dof Subsea AS	Obligasjon	783 550	775 715	746 751	-28 964	3 %	NOK
Kistefos AS 16/19 FRN	Obligasjon	1 000 000	1 040 000	1 051 875	11 875	5 %	NOK
Odfjell SE 16/19 FRN	Obligasjon	1 000 000	1 000 000	1 037 143	37 143	5 %	NOK
Skandiabanken ASA 17/PERP FRN C	Obligasjon	1 000 000	1 001 750	1 016 726	14 976	5 %	NOK
Sparebanken Vest	Obligasjon	1 000 000	1 000 000	1 050 531	50 531	5 %	NOK
Gaslog Ltd	Obligasjon	100 000	851 585	861 899	10 314	4 %	USD
							-
Sum			20 039 297	22 179 071	2 139 774	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2017	2016		
Gjennomsnittlig fondsverdi				24 634 315	26 770 775		
Verdi aksjetransaksjoner				9 633 833	30 446 491		
Verdi obligasjonstransaksjoner				20 727 513	12 945 192		
Verdi handler				30 361 346	43 391 683		
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				1,23	1,62		
Andelsinformasjon				31.12.2017	31.12.2016		
Innløsningskurs				127,21	118,37		
Antall andeler				178 505,72	215 239,06		

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.
Ingen avtaler er inngått med større andelseiere med hensyn til begrensnig i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Marius Richter
Porteføljeforvalter





Forvaltere



Øivind Thorstensen
Renteforvaltning

- 16 års erfaring som Prinsipal Investor i internasjonal obligasjon marked samt bilaterale lån, annen strukturert kreditt og restrukturering av gjeld.
- Ansvarlig for Investec Banks prinsipal kreditt investeringer i Scandinavia hvor bankens kjerne kapital ble forvaltet.
- Tidligere erfaring fra Kensington Group Plc. som leder for kapitalmarked. The Bank of New York, London og Barclays Capital London.
- MSc Finance fra University of Lancaster. Bsc (Hons.) Management fra University of Lancaster.



Marius Richter
Aksjeforvaltning

- 11 års erfaring som porteføljeforvalter hos Carnegie Kapitalforvaltning Norge. Forvaltet fondene Carnegie OBX, Carnegie Multifond og Carnegie Aksje Norge. Forvaltet samlet kapital for fondene har i perioden variert mellom 1 MRD, og 3.5 mrd NOK.
- Har i tillegg forvaltet en Nordisk portefølje gjennom en aktiv forvaltningsavtale.
- Jobbet som daglig leder og porteføljeforvalter for Heimdal Forvaltning siden 2013
- Master of Science Finance fra University of Strathclyde. BSc fra BI, Oslo

Styret informerer 2017

Verdipapirfond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

Fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS omfatter følgende verdipapirfond: Heimdal Høyrente, Heimdal Jorde, Heimdal Vidde, Heimdal Tinde og Heimdal Flex

Aksjefondet Heimdal Tinde forvaltes etter verdibasert filosofi, fondet står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger, fondet har et globalt mandat. Kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Vidde investeres i renter og aksjer med henholdsvis 70/30 og 50/50 renter og aksjer. Disse ble lansert i mai 2017 og har gjennom året vært investert i fond, i all hovedsak Heimdal Høyrente og Heimdal Tinde. Rentefondet Heimdal Høyrente investerer i rentepapirer utstedt av foretak, kommuner og stat utstedt i norske kroner, gjennom 2017 var majoriteten av investeringene i fondet lånt ut til foretak. Kombinasjonsfondet Heimdal Flex er et kombinasjonsfond med globalt mandat, fondet kan investere mellom 20-80% i aksjer og mellom 80-20% renter. Fondet vil variere vektning i renter og aksjer innenfor mandat etter forvalters markedssyn, i 2017 var denne vektningen ca 50/50 aksjer og renter.

Det ble opprettet fire nye fond i 2017. Heimdal Høyrente ble lansert 7.februar, Heimdal Tinde ble lansert 24.mars, Jorde og Vidde ble lansert 15.mai.

Ingen av fondene har andelsklasser og ingen av fondene har avkastningsbasert forvaltningshonorarer. Fondene har ulike krav til minste tegninger, disse vil styret i 2018 foreslå reduseres sammen med tegningshonorarer.

Fondene kan tegnes gjennom selskapets internettside (Bank Id), direkte kontakt med selskapet eller gjennom Etne Sparebank.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. Heimdals forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Utviklingen vil kunne avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i Heimdals ulike fond finnes under årsrapport. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond.

Innløsning i perioden:

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Forvaltningskapital

Ved utgangen av 2017 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital
Heimdal Høyrente	163 223 284
Heimdal Tinde	41 830 450
Heimdal Flex	22 727 339
Heimdal Vidde	3 412 216
Heimdal Jorde	2 657 075

Risikostyring

Operasjonell risiko er først og fremst knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Heimdal Forvaltning AS har etablert rutiner og kvalitets kontrollert disse for å redusere den operasjonelle risikoen til et minimum. I tillegg til en ordinær revisjon er forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risikogjennomgang av styret.

Finansiell risiko

Finansiell risiko i fond er knyttet til den kurs- og valutarisiko i de underliggende verdipapirene fondet investerer i. Fondene har frem til 31.12 ikke sikret valuta på sine investeringer. Valuta sikring kan bli aktuelt for 2017. Dette er i henhold til fondenes vedtekter og valutarisiko var dermed også en del av den finansielle risikoen. Fondet har krav til risikospredning ihht. lov om verdipapirfond. Fondenes vedtekter presiserer disse nærmere for hvert fond. Investeringer i fond innehar risiko for tap, hvert fond har anbefalt sparehorisont gjengitt i Nøkkelinformasjon for investorer.

Heimdal Forvaltning AS

Heimdal Forvaltning AS er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene. Selskapet holder til i Løkkeveien 109 i Stavanger. Depotbank for fondene er SEB og verdipapirsentralen fører andelseierregister.

Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av Heimdal Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2017:

Verdipapirfond	Årsresultat
Heimdal Høyrente	4 970 811
Heimdal Tinde	577 581
Heimdal Flex	1 795 611
Heimdal Vidde	51 870
Heimdal Jorde	35 914

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapitalen i hvert fond ut over Høyrente. I verdipapir fondet Heimdal Høyrente deles skattepliktig resultat ut til andelseieren i form av nye andeler. Avkastningen varierer fra år til år. Alle fond hadde positiv avkastning i 2017. Tre av fem fond slo sin referanseindeks. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Stavanger 8/2-2018
Styret i Heimdal Forvaltning AS

Årsregnskap 2017

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

918 195 440

Resultatregnskap
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL HØYRENTE

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2017
Renteinntekter		4 485 143
Gevinst/tap ved realisasjon		861 963
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	548 247
Porteføljerresultat		5 895 353
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		557
Forvaltningshonorar	6	-756 320
Andre inntekter	6	7 327
Andre kostnader	6	-50 009
Forvaltningsresultat		-798 445
Ordinært resultat før skattekostnad		5 096 908
Skattekostnad på ordinært resultat	2	126 097
Ordinært resultat		4 970 811
Årsresultat		4 970 811
Overføringer		
Utdelt til andelseiere per 31.12		4 548 660
Avsatt til annen egenkapital		422 151
Sum overføringer		4 970 811

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL HØYRENTE

Eiendeler	Note	2017
Fondets verdipapirportefølje		
Fondets verdipapirportefølje	4	143 748 174
Sum verdipapirportefølje		143 748 174
Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer		11 191
Opptjente, ikke mottatte inntekter		988 732
Sum fordringer		999 923
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	18 873 384
Sum omløpsmidler		163 621 481
Sum eiendeler		163 621 481

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL HØYRENTE

Egenkapital og gjeld	Note	2017
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende	5	159 499 064
Overkurs	5	3 302 069
Sum innskutt egenkapital		162 801 134
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital	5	422 150
Sum opptjent egenkapital		422 150
Sum egenkapital		163 223 284
Gjeld		
Avsetning for forpliktelser		
Utsatt skatt	2	126 097
Sum avsetning for forpliktelser		126 097
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		272 100
Sum kortsiktig gjeld		272 100
Sum gjeld		398 197
Sum egenkapital og gjeld		163 621 481

Styret i Heimdal Forvaltning AS
Stavanger, 08.02.2018

Gunnar Uglem styreleder	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Sigurd Pedersen styremedlem
Olav Mellemstrand styremedlem	Sveinung Eskeland styremedlem	Thomas Norheim styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2017

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak, samt Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond. Følgende regnskapsprinsipper er anvendt: - Inntekter resultatføres ihht opptjeningsprinsippet jfr regnskapsloven. - Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. - Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse. - Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1. - Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 24 % (2016) og 23 % (2017) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Note 2 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	0
Endring utsatt skatt	126 097
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	126 097

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	5 096 908
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-548 247
Skattemessig utdeling til fondseiere.	-4 548 660
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	0
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Verdipapirer	0	548 247	-548 247
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0		0
Sum midlertidige forskj.	0	548 247	-548 247

Utsatt skatt/skattefordel	0	126 097	126 097
	24 %	23 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	0	

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.17

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Color Group AS 15/20 FRN	Obligasjon	5 000 000,00	5 266 250	5 255 594	-10 656	3,7 %	NOK
Skandiabanken ASA 17/PERP FRN C HYB	Obligasjon	2 000 000,00	2 002 500	2 033 452	30 952	1,4 %	NOK
Spb Sogn og Fjordan 16/PERP FRN C H	Obligasjon	2 000 000,00	2 064 000	2 088 921	24 921	1,5 %	NOK
Dof Subsea AS	Obligasjon	3 134 199,00	3 102 857	2 987 004	-115 853	2,1 %	NOK
AINMT Scandinavia Holding AS 17/22	Obligasjon	4 000 000,00	4 022 500	3 948 333	-74 167	2,7 %	NOK
Bulk Industrier AS 15/18 FRN C	Obligasjon	9 000 000,00	9 310 000	9 247 500	-62 500	6,4 %	NOK
TRD Campus Holding AS 15/25	Obligasjon	4 444 444,00	4 600 000	4 592 317	-7 683	3,2 %	NOK
OBOS-banken AS	Obligasjon	2 000 000,00	2 000 000	2 009 287	9 287	1,4 %	NOK
Bonheur ASA 17/22 FRN C	Obligasjon	5 000 000,00	5 000 000	4 995 536	-4 464	3,5 %	NOK
Color Group AS 12/19 FRN	Obligasjon	6 000 000,00	6 285 000	6 288 037	3 037	4,4 %	NOK
Od fjell SE 17/22 FRN	Obligasjon	3 000 000,00	3 000 000	2 949 107	-50 893	2,1 %	NOK
Austevoll Seafood ASA 17/23 FRN	Obligasjon	3 500 000,00	3 500 000	3 506 125	6 125	2,4 %	NOK
Eika Boligkreditt AS	Obligasjon	3 000 000,00	3 000 000	3 006 725	6 725	2,1 %	NOK
Exmar Netherlands BV	Obligasjon	6 000 000,00	5 690 000	6 153 500	463 500	4,3 %	NOK
Monobank ASA	Obligasjon	4 000 000,00	4 021 250	4 090 000	68 750	2,8 %	NOK
Stolt-Nielsen Ltd Notes 15/2020-04-	Obligasjon	3 000 000,00	3 071 250	3 040 313	-30 937	2,1 %	NOK
Teekay LNG Partners L.P. 15/20 FRN	Obligasjon	3 000 000,00	2 940 000	2 964 844	24 844	2,1 %	NOK
Ice Group Scandinavia Hol AS 17/21	Obligasjon	2 000 000,00	2 000 000	2 012 000	12 000	1,4 %	NOK
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	Obligasjon	3 000 000,00	2 977 500	2 977 125	-375	2,1 %	NOK
Wallenius Wilhelmsen Logis ASA 17/2	Obligasjon	2 000 000,00	2 000 000	2 004 000	4 000	1,4 %	NOK
Hi Bidco AS 17/22	Obligasjon	3 000 000,00	2 940 000	2 960 625	20 625	2,1 %	NOK
Hi Bidco AS 17/23	Obligasjon	4 000 000,00	3 920 000	3 950 000	30 000	2,7 %	NOK
Hospitality Invest AS	Obligasjon	2 000 000,00	2 000 000	2 005 000	5 000	1,4 %	NOK
Beerenberg Holdco II AS 17/21 FRN C	Obligasjon	2 000 000,00	2 042 500	2 048 583	6 083	1,4 %	NOK
Coastal Holding AS	Obligasjon	6 000 000,00	6 030 000	6 028 500	-1 500	4,2 %	NOK
Scatec Solar ASA FRN	Obligasjon	3 000 000,00	3 000 000	3 027 750	27 750	2,1 %	NOK
Kistefos AS 17/21 FRN	Obligasjon	11 000 000,00	11 000 000	11 027 500	27 500	7,7 %	NOK
Mølleparken AS	Obligasjon	5 000 000,00	4 962 500	5 000 000	37 500	3,5 %	NOK
Fjord 1 ASA	Obligasjon	8 000 000,00	8 000 000	8 054 000	54 000	5,6 %	NOK
Aurskog Sparebank	Obligasjon	7 000 000,00	7 000 000	6 995 390	-4 610	4,9 %	NOK
Eika Boligkreditt AS 13/PERP FRN C	Obligasjon	1 200 000,00	1 210 320	1 208 390	-1 930	0,8 %	NOK
GasLog Ltd 16/21 FRN C	Obligasjon	2 000 000,00	2 142 000	2 139 500	-2 500	1,5 %	NOK
GLX Holding AS 17/23 FRN C	Obligasjon	5 000 000,00	5 000 000	5 030 030	30 030	3,5 %	NOK
Spb 1 Boligkredi AS 14/PERP FRN C H	Obligasjon	1 000 000,00	1 002 500	1 005 186	2 686	0,7 %	NOK
Spb 1 SMN 13/PERP FRN C HYBRID	Obligasjon	1 000 000,00	1 007 000	1 008 003	1 003	0,7 %	NOK
VV Holding AS	Obligasjon	6 000 000,00	6 090 000	6 110 000	20 000	4,3 %	NOK

Sum	143 199 927	143 748 174	548 247	100 %
-----	-------------	-------------	---------	-------

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2017
Gjennomsnittlig verdi	97 277 375
Verdi obligasjonsskjøp	277 174 384
Verdi obligasjonssalg	138 720 873
Verdi transaksjoner	415 895 257
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	4,28

Andelsinformasjon	31.12.2017
Innløsningskurs	102,33
Antall andeler	1 594 990,58

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad. Ingen avtaler er inngått med større andelseiere med hensyn til begrensnig i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	0	0	0	0
Utstedte andeler	160 436 905	3 268 323		163 705 228
Innløsning av andeler	-5 382 717	-70 038	0	-5 452 755
Utdelt andeler	4 444 877	103 784	-4 548 661	0
Årets resultat	0	0	4 970 811	4 970 811
Egenkapital 31.12	159 499 064	3 302 070	422 150	163 223 284

Note 6 - Porteføljekostnader

	2017
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	756 320
Sum	756 320
Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig, og belastet kvartalsvis, på bakgrunn av 0,85% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.	

Andre kostnader	2017
Andre kostnader	41 684
Depotgebyrer	8 325
Sum andre kostnader	50 009

Andre inntekter	2017
Valutagevinst	7 327
Sum andre inntekter	7 327



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Høyrentes årsregnskap som viser et overskudd på kr 4 970 811. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjon i rapport «Styret informerer-Heimdal Fond 2017», men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.



Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Kristiansand 8. februar 2018

PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor

Årsregnskap 2017

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2017
Renteinntekter		237
Utbytte		262 407
Gevinst/tap ved realisasjon		-262 808
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	759 378
Porteføljerresultat		759 214
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		70 117
Forvaltningshonorar	6	-231 026
Andre kostnader	6	-20 724
Forvaltningsresultat		-181 632
Ordinært resultat før skattekostnad		577 581
Skattekostnad på ordinært resultat	2	0
Ordinært resultat		577 581
Årsresultat		577 581
Overføringer		
Avsatt til annen egenkapital		577 581
Sum overføringer		577 581

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Eiendeler	Note	2017
Fondets verdipapirportefølje		
Fondets verdipapirportefølje	4	39 709 266
Sum verdipapirportefølje		39 709 266
Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer		7 581
Sum fordringer		7 581
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	2 282 498
Sum omløpsmidler		2 290 079
Sum eiendeler		41 999 345

Balanse		
Verdipapirfondet Heimdal Tinde		
Egenkapital og gjeld	Note	2017
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende	5	38 838 876
Overkurs	5	2 413 993
Sum innskutt egenkapital		41 252 869
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital	5	577 581
Sum opptjent egenkapital		577 581
Sum egenkapital		41 830 450
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		3 324
Annen kortsiktig gjeld		165 571
Sum kortsiktig gjeld		168 895
Sum gjeld		168 895
Sum egenkapital og gjeld		41 999 345

Stavanger, 08.02.2018
Styret i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Gunnar Uglem styreleder	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Sigurd Pedersen styremedlem
Olav Mellemstrand styremedlem	Sveinung Eskeland styremedlem	Thomas Norheim styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR2017

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak, samt Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Inntekter resultatføres ihht opptjeningsprinsippet jfr regnskapsloven.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 24 % (2016) og 23 % (2017) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Note 2 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	0
Endring utsatt skatt	0
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	0

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	577 581
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-831 049
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	-253 467
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	-88 174	88 174
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	253 467	-253 467
Sum midlertidige forskj.	0	165 293	-165 293

Utsatt skatt/skattefordel	0	38 017	38 017
	24 %	23 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	38 017	

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.17

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Ekornes	Aksje	10 920,00	1 324 711	1 294 020	-30 691	3 %	NOK
Telenor	Aksje	11 100,00	1 832 126	1 952 490	120 364	5 %	NOK
Atea ASA	Aksje	16 990,00	1 824 504	1 962 345	137 841	5 %	NOK
Sparebank 1 Sr-Bank	Aksje	12 870,00	1 070 047	1 119 690	49 643	3 %	NOK
Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A	Aksje	10 740,00	1 221 672	1 205 702	-15 970	3 %	EUR
VINCI SA	Aksje	1 820,00	1 363 922	1 522 108	158 186	4 %	EUR
Bouygues SA	Aksje	2 040,00	760 965	867 776	106 811	2 %	EUR
Santander	Aksje	24 728,00	1 312 280	1 330 698	18 418	3 %	EUR
AbbVie Inc.	Aksje	2 020,00	1 488 213	1 597 870	109 657	4 %	USD
DowDupont	Aksje	2 020,00	1 150 343	1 176 717	26 374	3 %	USD
Microsoft Corporation	Aksje	1 230,00	762 091	860 584	98 493	2 %	USD
Oracle Corp.	Aksje	2 180,00	862 851	843 049	-19 802	2 %	USD
Lufthansa AG VNA O.N.	Aksje	3 560,00	762 302	1 074 139	311 837	3 %	EUR
NOVO NORDISK	Aksje	4 040,00	1 583 004	1 782 686	199 682	4 %	DKK
Lerøy Seafood Group	Aksje	18 250,00	938 074	802 635	-135 439	2 %	NOK
Marine Harvest ASA	Aksje	5 830,00	938 160	810 370	-127 790	2 %	NOK
Schibsted Asa Class A	Aksje	11 729,00	2 641 600	2 751 623	110 023	7 %	NOK
Subsea 7 S.A.	Aksje	19 610,00	2 611 026	2 412 030	-198 996	6 %	NOK
Villeroy+Boch AG VZ	Aksje	4 295,00	772 969	817 113	44 144	2 %	EUR
Michelin	Aksje	1 020,00	1 151 400	1 197 675	46 275	3 %	EUR
Acando AB Ser. B	Aksje	39 990,00	1 136 499	1 114 605	-21 894	3 %	SEK
Aker Solutions	Aksje	41 279,00	1 748 433	1 906 677	158 244	5 %	NOK
HAEMATO AG O.N.	Aksje	13 310,00	775 008	663 443	-111 565	2 %	EUR
Sandnes Sparebank	Aksje	14 130,00	799 567	770 085	-29 482	2 %	NOK
Veidekke	Aksje	8 090,00	772 799	750 348	-22 452	2 %	NOK
Yara International	Aksje	4 720,00	1 760 641	1 778 024	17 383	4 %	NOK
Crayon Group Holding AS	Aksje	150 000,00	2 325 000	2 145 000	-180 000	5 %	NOK
KRONES AG O.N.	Aksje	1 160,00	1 218 092	1 304 526	86 434	3 %	EUR
HollySys Automation Technologies Lt	Aksje	4 850,00	1 020 050	883 448	-136 602	2 %	USD
Rockwell Automation Inc.	Aksje	630,00	1 021 538	1 011 790	-9 748	3 %	USD
Sum			38 949 888	39 709 266	759 378	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2017			
Gjennomsnittlig fondsverdi				13 372 074			
Verdi aksjekjøp				45 935 535			
Verdi aksjesalg				6 725 496			
Verdi aksjetransaksjoner				52 661 031			
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				3,94			
Andelsinformasjon				31.12.2017			
Innløsningskurs				107,699			
Antall andeler				388 435,09			

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

Ingen avtaler er inngått med større andelseiere med hensyn til begrensning i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	0	0	0	0
Utstedte andeler	38 838 876	2 413 993		41 252 869
Innløsning av andeler	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	577 581	577 581
Egenkapital 31.12	38 838 876	2 413 993	577 581	41 830 450

Note 6 - Porteføljekostnader

	2017
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	231 026
Sum	231 026

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig på bagrunn av 1,95% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.

	2017
Andre kostnader	18 248
Utenlandske transaksjonsskatter	2 476
Sum andre kostnader	20 724



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Tindes årsregnskap som viser et overskudd på kr 577 581. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjon i rapport «Styret informerer 2017-Heimdal Fond», men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.



Uavhengig revisors beretning - 8. februar 2018 - Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil dekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har



avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Kristiansand 8. februar 2018
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor

Årsregnskap 2017

Verdipapirfondet **Heimdal Vidde**

918 757 295

Resultatregnskap
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL VIDDE

	Note	2017
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader		
Utdeling - Eierandeler		39 734
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	15 866
Porteføljerresultat		55 600
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		7 640
Forvaltningsresultat		7 640
Ordinært resultat før skattekostnad		63 240
Skattekostnad på ordinært resultat	2	11 370
Ordinært resultat		51 870
Årsresultat		51 870
Overføringer		
Avsatt til annen egenkapital		51 870
Sum overføringer		51 870

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL VIDDE

	Note	2017
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje		
Fondets verdipapirportefølje	4	2 855 600
Sum verdipapirportefølje		2 855 600
Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer		5 767
Sum fordringer		5 767
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	566 901
Sum omløpsmidler		3 428 267
Sum eiendeler		3 428 267

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL VIDDE

	Note	2017
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende	5	3 273 739
Overkurs	5	86 607
Sum innskutt egenkapital		3 360 346
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital	5	51 870
Sum opptjent egenkapital		51 870
Sum egenkapital		3 412 216
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		4 681
Betalbar skatt	2	11 370
Sum kortsiktig gjeld		16 051
Sum gjeld		16 051
Sum egenkapital og gjeld		3 428 267

Styret i Heimdal Forvaltning AS
Stavanger, 08.02.2018

Gunnar Uglem styreleder	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Sigurd Pedersen styremedlem
Olav Mellemstrand styremedlem	Sveinung Eskeland styremedlem	Thomas Norheim styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2017

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak, samt Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Inntekter resultatføres ihht opptjeningsprinsippet jfr regnskapsloven.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 24 % (2016) og 23 % (2017) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Note 2 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	11 370
Endring utsatt skatt	0
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	11 370

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	63 240
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-15 866
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	47 374
Betalbar skatt	11 370

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	0	0
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum midlertidige forskj.	0	0	0

Utsatt skatt/skattefordel	0	0	0
	24 %	23 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	0	

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.17

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Behold-ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn- kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	13 932,79	1 439 734	1 425 811	-13 923	50 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	13 274,38	1 400 000	1 429 788	29 788	50 %	NOK
Sum			2 839 734	2 855 600	15 866	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2017			
Gjennomsnittlig fondsverdi				1 778 892			
Verdi fondstransaksjoner				3 424 410			
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				1,93			
Andelsinformasjon				31.12.2017			
Innløsningskurs				103,71			
Antall andeler				32 737,39			

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

Ingen avtaler er inngått med større andelseiere med hensyn til begrensning i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	0	0	0	0
Utstedte andeler	3 498 294	93 500		3 591 794
Innløsning av andeler	-224 555	-6 893		-231 448
Årets resultat			51 870	51 870
Egenkapital 31.12	3 273 739	86 607	51 870	3 412 216



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Viddes årsregnskap som viser et overskudd på kr 51 870. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjon i rapport «Styret informerer 2017-Heimdal Fond», men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.



Uavhengig revisors beretning - 8. februar 2018 - Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har



avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000

«Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Kristiansand 8. februar 2018

PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor

Årsregnskap 2017

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

918 757 295

Resultatregnskap
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL JORDE

	Note	2017
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader		
Utdelinger - Eierandeler		39 267
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	623
Porteføljerresultat		39 890
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		7 173
Andre kostnader	6	5
Forvaltningsresultat		7 168
Ordinært resultat før skattekostnad		47 058
Skattekostnad på ordinært resultat	2	11 144
Ordinært resultat		35 914
Årsresultat		35 914
Overføringer		
Avsatt til annen egenkapital		35 914
Sum overføringer		35 914

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL JORDE

	Note	2017
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje		
Fondets verdipapirportefølje	4	2 019 890
Sum verdipapirportefølje		2 019 890
Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer		4 776
Sum fordringer		4 776
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	647 939
Sum omløpsmidler		2 672 604
Sum eiendeler		2 672 604

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL JORDE

	Note	2017
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende	5	2 561 707
Overkurs	5	59 454
Sum innskutt egenkapital		2 621 161
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital	5	35 914
Sum opptjent egenkapital		35 914
Sum egenkapital		2 657 075
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		4 385
Betalbar skatt	2	11 144
Sum kortsiktig gjeld		15 529
Sum gjeld		15 529
Sum egenkapital og gjeld		2 672 604

Styret i Heimdal Forvaltning AS
Stavanger, 08.02.2018

Gunnar Uglem styreleder	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Sigurd Pedersen styremedlem
Olav Mellemstrand styremedlem	Sveinung Eskeland styremedlem	Thomas Norheim styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2017

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak, samt Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Inntekter resultatføres ihht opptjeningsprinsippet jfr regnskapsloven.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 24 % (2016) og 23 % (2017) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Note 2 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	11 144
Endring utsatt skatt	0
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	11 144

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	47 058
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-623
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	46 435
Betalbar skatt	11 144

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	0	0
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum midlertidige forskj.	0	0	0

Utsatt skatt/skattefordel	0	0	0
	24 %	23 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	0	

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.17

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Behold-ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	13 768,91	1 425 267	1 409 041	-16 226	70 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	5 671,22	594 000	610 849	16 849	30 %	NOK
Sum			2 019 267	2 019 890	623	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2017			
Gjennomsnittlig fondsverdi				1 258 510			
Verdi fondstransaksjoner				2 668 984			
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				2,12			
Andelsinformasjon				31.12.2017			
Innløsningskurs				103,20			
Antall andeler				25 617,07			

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

Ingen avtaler er inngått med større andelseiere med hensyn til begrensning i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	0	0	0	0
Utstedte andeler	2 628 967	62 194		2 691 161
Innløsning av andeler	-67 260	-2 740		-70 000
Årets resultat			35 914	35 914
Egenkapital 31.12	2 561 707	59 454	35 914	2 657 075

Note 6 - Porteføljekostnader

	2017
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0
Sum	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,25%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i oppstartsåret 2017.

	2017
Andre kostnader	5
Sum andre kostnader	5



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Jordes årsregnskap som viser et overskudd på kr 35 914. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjon i rapport «Styret informerer 2017-Heimdal Fond», men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.



Uavhengig revisors beretning - 8. februar 2018 - Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har



avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Kristiansand 8. februar 2018
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor

Årsregnskap 2017

Verdipapirfondet Heimdal Flex

912 201 368

Resultatregnskap
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL FLEX

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2017	2016
Renteinntekter		560 948	389 735
Utbytte		361 596	500 859
Gevinst/tap ved realisasjon		1 536 887	-1 489 739
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	-97 451	1 205 223
Porteføljerresultat		2 361 979	606 078
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		271	85 677
Forvaltningshonorar	6	-544 783	-568 094
Andre inntekter	6	28 629	0
Andre kostnader	6	-50 485	-285 679
Forvaltningsresultat		-566 368	-768 096
Ordinært resultat før skattekostnad		1 795 611	-162 018
Skattekostnad på ordinært resultat	2	0	-98 791
Ordinært resultat		1 795 611	-63 227
Årsresultat		1 795 611	-63 227
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 795 611	-63 227
Sum overføringer		1 795 611	-63 227

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL FLEX

Eiendeler	Note	2017	2016
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	22 179 071	21 827 410
Sum verdipapirportefølje		22 179 071	21 827 410
Fordringer			
Kundefordringer		0	31 325
Andre kortsiktige fordringer		109 079	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		63 592	51 573
Sum fordringer		172 671	82 898
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	505 728	3 775 881
Sum omløpsmidler		22 857 470	25 686 188
Sum eiendeler		22 857 470	25 686 188

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL FLEX

Egenkapital og gjeld	Note	2017	2016
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	17 850 572	21 523 906
Overkurs	5	899 807	1 807 020
Sum innskutt egenkapital		18 750 379	23 330 926
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	3 976 960	2 181 349
Sum opptjent egenkapital		3 976 960	2 181 349
Sum egenkapital		22 727 339	25 512 275
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		130 131	121 540
Annen kortsiktig gjeld		0	52 373
Sum kortsiktig gjeld		130 131	173 913
Sum gjeld		130 131	173 913
Sum egenkapital og gjeld		22 857 470	25 686 188

Styret i Heimdal Forvaltning AS
Stavanger, 08.02.2018

Gunnar Uglem styreleder	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Sigurd Pedersen styremedlem
Olav Mellemstrand styremedlem	Sveinung Eskeland styremedlem	Thomas Norheim styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2017

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak, samt Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Inntekter resultatføres ihht opptjeningsprinsippet jfr regnskapsloven.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 24 % (2016) og 23 % (2017) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Note 2 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	0
Endring utsatt skatt	0
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	0

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	1 795 611
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-1 337 314
Benyttet fremførbart underskudd	-458 297
Grunnlag betalbar skatt	0
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	169 369	110 930	58 439
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-1 898 024	-1 439 727	-458 297
Sum midlertidige forskj.	-1 728 655	-1 328 797	-399 858

Utsatt skatt/skattefordel	-414 877	-305 623	109 254
---------------------------	----------	----------	---------

	24 %	23 %
Utsatt skattefordel ikke balanseført	414 877	305 623

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.17

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Behold-ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Allianz Se Namen	Aksjer	220	224 244	413 791	189 547	2 %	EUR
Consus Commercial Property AG	Aksjer	20 000	1 776 104	1 597 018	-179 086	7 %	EUR
Bayer Ag	Aksjer	700	718 812	715 024	-3 788	3 %	EUR
Siemens Ag Registered Shs	Aksjer	870	661 733	992 494	330 761	4 %	EUR
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	Aksjer	4 572	919 211	823 335	-95 876	4 %	EUR
Aker Solutions	Aksjer	5 500	171 504	254 045	82 541	1 %	NOK
Crayon Group Holding AS	Aksjer	100 000	1 550 000	1 430 000	-120 000	6 %	NOK
Gjensidige Forsikring	Aksjer	3 700	524 133	573 130	48 997	3 %	NOK
Lerøy Seafood Group	Aksjer	8 300	253 299	365 034	111 735	2 %	NOK
Marine Harvest ASA	Aksjer	2 530	258 832	351 670	92 838	2 %	NOK
Sparebank 1 SMN	Aksjer	4 750	260 563	390 688	130 125	2 %	NOK
Ocean Yield	Aksjer	9 100	455 683	632 450	176 767	3 %	NOK
Skandiabanken	Aksjer	9 580	457 967	775 980	318 013	3 %	NOK
Scatec Solar	Aksjer	14 620	571 409	731 000	159 591	3 %	NOK
Storebrand	Aksjer	14 100	612 139	943 290	331 151	4 %	NOK
Subsea 7 S.A.	Aksjer	3 180	227 388	391 140	163 752	2 %	NOK
Telenor	Aksjer	6 460	856 467	1 136 314	279 847	5 %	NOK
VIEO B.V. 17/22 FRN EUR C	Obligasjon	200 000	1 856 258	1 856 313	55	8 %	EUR
Bonheur ASA	Obligasjon	1 000 000	1 002 000	1 013 929	11 929	5 %	NOK
Bulk Industrier AS 15/18 FRN C	Obligasjon	1 000 000	1 012 500	1 027 500	15 000	5 %	NOK
Dof Subsea AS	Obligasjon	783 550	775 715	746 751	-28 964	3 %	NOK
Kistefos AS 16/19 FRN	Obligasjon	1 000 000	1 040 000	1 051 875	11 875	5 %	NOK
Odfjell SE 16/19 FRN	Obligasjon	1 000 000	1 000 000	1 037 143	37 143	5 %	NOK
Skandiabanken ASA 17/PERP FRN C	Obligasjon	1 000 000	1 001 750	1 016 726	14 976	5 %	NOK
Sparebanken Vest	Obligasjon	1 000 000	1 000 000	1 050 531	50 531	5 %	NOK
Gaslog Ltd	Obligasjon	100 000	851 585	861 899	10 314	4 %	USD

Sum	20 039 297	22 179 071	2 139 774	100 %
-----	------------	------------	-----------	-------

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2017	2016
Gjennomsnittlig fondsverdi	24 634 315	26 770 775
Verdi aksjetransaksjoner	9 633 833	30 446 491
Verdi obligasjonstransaksjoner	20 727 513	12 945 192
Verdi handler	30 361 346	43 391 683
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,23	1,62

Andelsinformasjon	31.12.2017	31.12.2016
Innløsningskurs	127,21	118,37
Antall andeler	178 505,72	215 239,06

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

Ingen avtaler er inngått med større andelseiere med hensyn til begrensning i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	21 523 906	1 807 020	2 181 349	25 512 275
Utstedte andeler	107 795	27 574		135 369
Innløsning av andeler	-3 781 129	-934 787		-4 715 916
Årets resultat			1 795 611	1 795 611
Egenkapital 31.12	17 850 572	899 807	3 976 960	22 727 339

Note 6 - Porteføljekostnader

	2017	2016
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	544 783	568 094
Sum	544 783	568 094

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig på bagrunn av 2,2% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.

Andre kostnader	2017	2016
Andre kostnader	47 281	227 703
Depotgebyrer	3 204	12 701
Utenlandske transaksjonsskatter	0	45 275
Sum andre kostnader	50 485	285 679

Andre inntekter	2017	2016
Valutagevinst	28 338	0
Renter, ikke skattepliktige	291	0
Sum andre inntekter	28 629	0



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Flex

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Flex årsregnskap som viser et overskudd på kr 1 795 611. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjon i rapport «Styret informerer 2017-Heimdal Fond», men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har

avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Kristiansand 8. februar 2018

PricewaterhouseCoopers AS



Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor