

The background of the cover is a composite image. The upper half shows a dark night sky with a vibrant green aurora borealis. The lower half shows a rugged, snow-covered mountain range. On the left side, there are two overlapping teal-colored geometric shapes, resembling stylized mountain peaks or abstract triangles.

Årsrapport 2018

HEIMDAL 
FORVALTNING

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.

2018 - Investorenes berg og dalbane

2018 ble et år med store utslag i verdens aksje-børser og dermed fikk investorene i stor grad sin avkastning eller tap avhengig av hvilke typer marked en var investert i. Aksjemarkedene endte 2017 med historisk lave svingninger, hvor 2018 ble et år større svingninger i børsnoterte verdier. Eksempelvis endte Oslo børs året totalt ned 1,85% samtidig var Oslo børs blant det sterkeste aksjemarkedene i verden frem til tredjekvartal hvor en opplevde større verdifall som blant annet kom av fallende oljepris. I Europa ble det et svakt år og samleindeksen Euro-stoxx 50 falt jevnt igjennom 2018 og endte året ned 13,7%. Tross mangel på løsninger i handelskonflikten mellom USA og Kina, klarte markedene i USA seg relativt bra med en beskjeden nedgang på 0,7% (målt ved S&P 500)

I rentemarkedet ble 2018 et stabilt år frem til slutten av november, hvor det ble korrigeringer og tidvis markedsuro, men allerede i løpet av januar var fallet reversert.

For mer detaljert informasjon om våre fond, utviklingen i disse se: www.heimdalfondene.no



Per Magne Ludvigsen
Daglig leder

Heimdal Høyrente

Heimdal Høyrente 2018

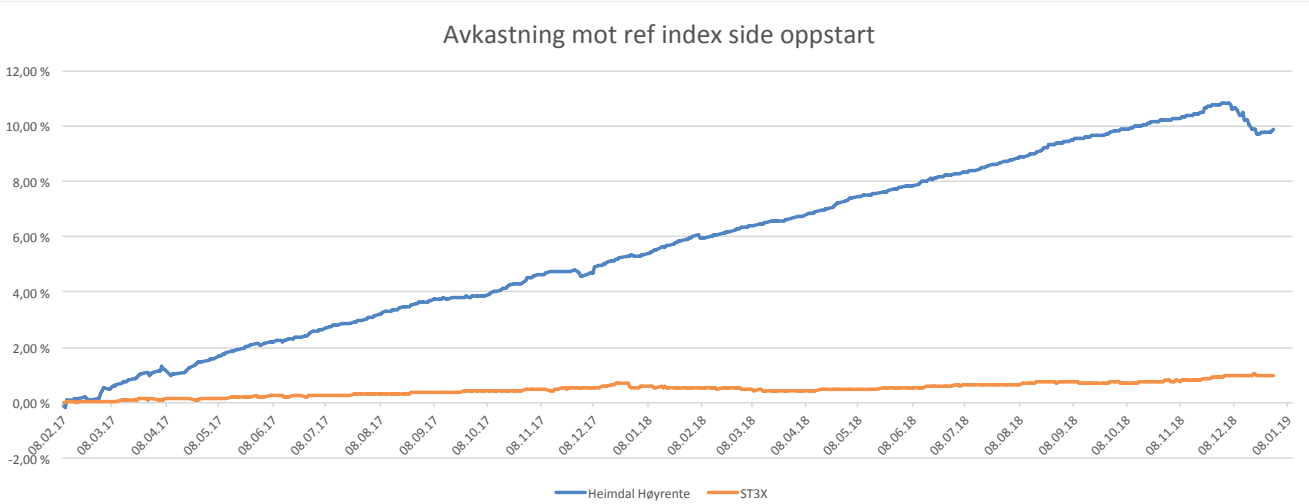
Heimdal Høyrente oppnådde en avkastning på 4,7 % i 2018. Fondets referanseindeks, ST3X, steg med 0,43 %.

Avkastning	28.12.18
Siden oppstart 7.2.2017	9,96 %
2018	4,70 %
2017	5,27 %
2016	-
2015	-

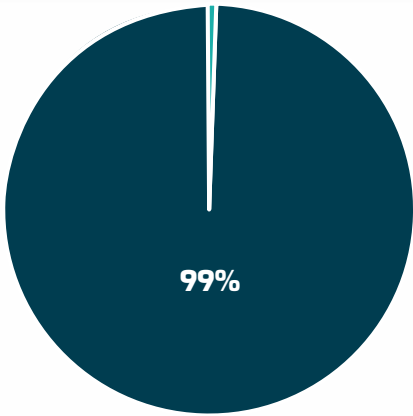
	Heimdal Høyrente		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	5,27 %	0,55 %	0,67 %	0,14 %
2018	4,70 %	0,49 %	0,43 %	0,12 %

Portefølje (Mkt Verdi NOK)	225 671 277
Yield	7,16 %
Effektiv rentedurasjon	0,18
Effektiv Kredittdurasjon	2,79

Avkastning mot ref indeks siden oppstart



10 Største Investeringer	
1. Western Bulk Chartering AS	9,06 %
2. Navigator Holdings LTD	8,55 %
3. Exmar Netherlands BV 14/19 FRN STEP C	7,90 %
4. HI Bidco AS 17/23	7,23 %
5. Ship Finance International L 18/23 FRN C	6,57 %
6. Raufoss Industripark AS 17/20 FRN C	4,91 %
7. GLX Holding AS 17/23 FRN C	4,68 %
8. PRE: Pandion Energy AS 18/23 FRN C	4,53 %
9. Fem T AS 18/22 FRN C	4,52 %
10. Ocean Yield ASA 18/23 FRN C	4,46 %



Renter pr. 31.12.2018	225 671 277
Kontanter pr. 31.12.2018	1 390 196

Fond og rentemarked

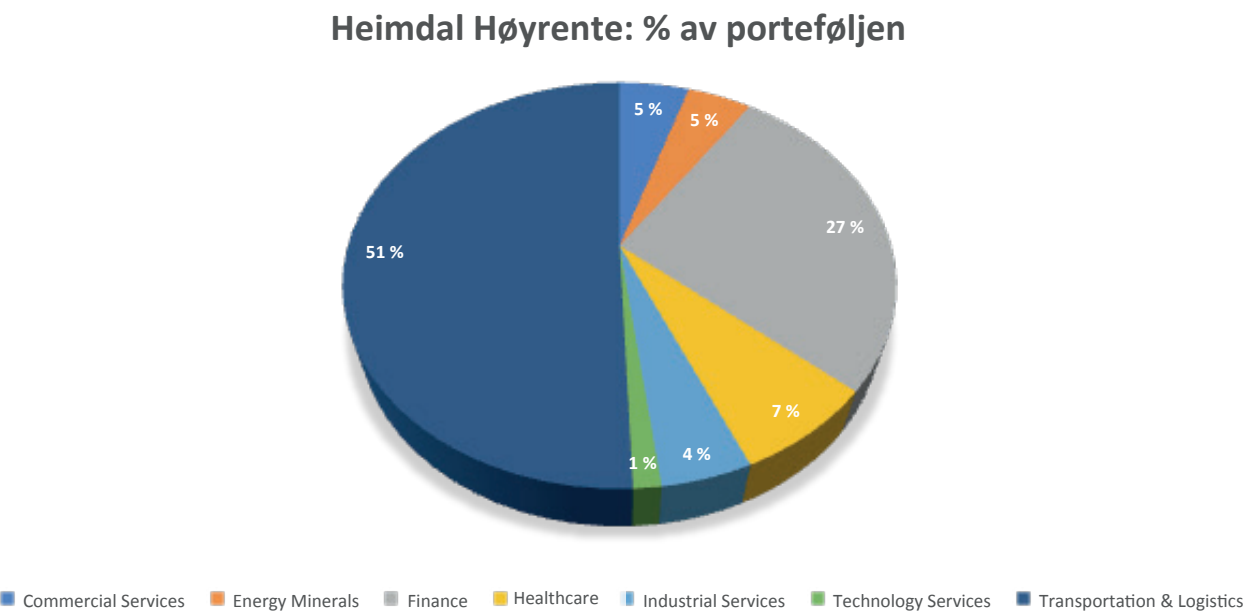
2018 startet bra i det norske obligasjonsmarkedet med god likviditet, mange ny-utstedelser og høy aktivitet i annenhåndsmarkedet i første halvår. En sterk utvikling i global BNP, og spesielt USA, med en synkron vekst i alle regioner. Til tross for uro rundt Brexit og handelskrig mellom Kina og USA, ble det et positivt første halvår. Norsk økonomi fortsatte den gode makro utviklingen vi så fra 2017, og en stigende oljepris gjennom halvåret bidro til at utsiktene bedret seg for Norge generelt og oljesektoren spesielt. Det økende positive synet på norsk økonomi ga utslag i lavere rentepåslag i obligasjonsmarkedet gjennom første halvår. I andre halvdel av 2018 fikk vi et mer urolig marked med fornyet usikkerhet rundt veksten i Kina og Europa hvor en del rapporterte makrotall var svake. Europa var preget av politisk uro rundt Brexit og valg i Italia, mens veksten i Tyskland var svak, mye grunnet nedgang i bilproduksjon. Kina har lenge hatt en fallende trend i veksten og selv om det forventes en myk landing her er markedet sensitivt for nyheter om en svakere utvikling enn ventet. Mot slutten av året fikk vi en til dels kraftig korreksjon både i aksje og rentemarkedene globalt. Vi fikk en kraftig økning i rentepåslaget med tilhørende fallende priser i obligasjonsmarkedet. Dette påvirket også avkastningen i Heimdal Høyrente som falt med i underkant av 1 % i desember.



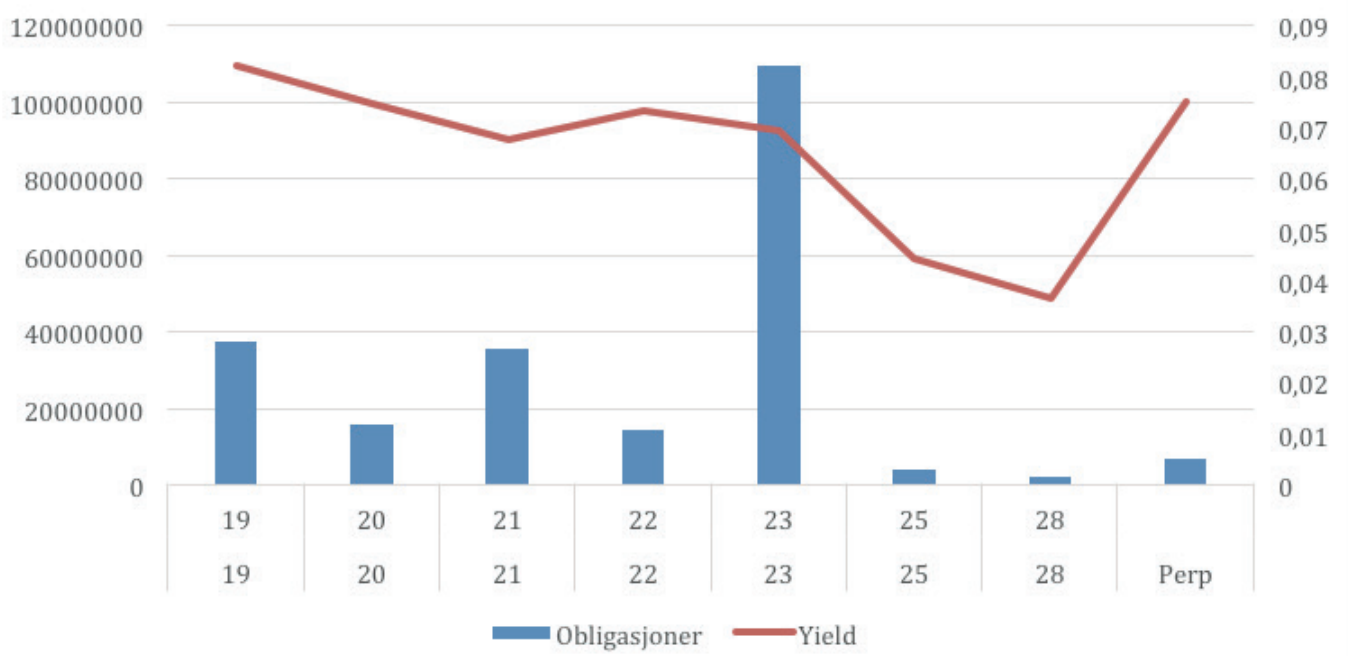
Marius Richter
Porteføljeforvalter

Richter har forvaltet fondet siden 15.12.2018

Heimdal Høyrente: % av porteføljen



Forfallstruktur og Avkastning



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 28.12.18	Portefølje verdi, NOK	Kost-pris, NOK	Gjeldende Kupon-grente	Andel fond
Exmar Netherlands BV 14/19 FRN STEP C	Norge	NOK	17 500 000	101,83	17 819 375,00	102	9,06 %	7,90 %
Bulk Industrier AS 18/21 FRN C	Norge	NOK	7 500 000	100,00	7 500 000,00	100	7,79 %	3,32 %
Crayon Group AS	Norge	NOK	3 000 000	102,00	3 060 000,00	102	6,56 %	1,36 %
Etne Spb 18/28	Norge	NOK	2 000 000	99,21	1 984 296,40	99	3,62 %	0,88 %
Etne Spb 18/PERP	Norge	NOK	2 000 000	97,98	1 959 588,00	98	5,12 %	0,87 %
Fem T AS 18/22 FRN C	Norge	NOK	10 197 546	100,00	10 197 546,00	100	7,79 %	4,52 %
Frigaard Property Group AS	Norge	NOK	5 000 000	98,38	4 918 750,00	098	7,79 %	2,18 %
GasLog Ltd 16/21 FRN C	Norge	NOK	8 000 000	105,17	8 413 333,60	105	8,11 %	3,73 %
GLX Holding AS 17/23 FRN C	Norge	NOK	10 500 000	100,53	10 555 125,00	101	6,53 %	4,68 %
Havilafford AS 18/23 FRN C	Norge	NOK	8 500 000	100,63	8 553 125,00	101	6,28 %	3,79 %
HI Bidco AS 17/23	Norge	NOK	16 000 000	102,00	16 320 000,00	102	9,14 %	7,23 %
Hoegh LNG Holdings Ltd. 17/22 FRN C	Norge	NOK	4 000 000	98,46	3 938 333,20	098	6,14 %	1,75 %
Kistefos AS 17/21 FRN	Norge	NOK	6 000 000	101,71	6 102 499,80	102	7,17 %	2,70 %
Monobank ASA	Norge	NOK	5 000 000	98,50	4 925 000,00	99	8,30 %	2,18 %
Navigator Holdings LTD	Norge	NOK	20 000 000	96,50	19 300 000,00	97	7,16 %	8,55 %
Ocean Yield ASA 18/23 FRN C	Norge	NOK	10 500 000	95,96	10 075 624,65	96	4,85 %	4,46 %
Odfjell SE 18/23 FRN	Norge	NOK	9 000 000	96,06	8 645 625,00	96	6,78 %	3,83 %
PRE: Pandion Energy AS 18/23 FRN C	Norge	NOK	10 000 000	102,15	10 215 020,00	102	8,35 %	4,53 %
Raufoss Industripark AS 17/20 FRN C	Norge	NOK	11 000 000	100,75	11 082 500,00	101	8,28 %	4,91 %
Ship Finance International L 18/23 FRN C	Norge	NOK	15 000 000	98,85	14 828 125,50	99	6,05 %	6,57 %
Teekay LNG Partners L.P. 18/23 FRN	Norge	NOK	10 000 000	99,10	9 910 000,00	99	5,82 %	4,39 %
TRD Campus Holding AS 15/25	Norge	NOK	3 888 889	101,29	3 939 160,28	101	4,50 %	1,75 %
Western Bulk Chartering AS	Norge	NOK	20 000 000	102,28	20 456 250,00	102	7,83 %	9,06 %
Wallenius Wilhelmsen ASA 18/21 FRN	Norge	NOK	9 000 000	99,50	8 955 000,00	100	4,30 %	3,97 %
Stolt-Nielsen Ltd Notes 15/2020	Norge	NOK	2 000 000	100,85	2 017 000,00	101	5,16 %	0,89 %

Heimdal Tinde

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



Markedet

De globale aksjemarkedene gikk inn i 2018 med en positiv utvikling, men det viste seg fort at årets januar rally ble særdeles kort. Allerede ved utløpet av januar var det bare i Europa av de utviklede markedene som så vidt hadde en positiv avkastning. I fremvoksende markeder gjorde den Kinesiske indeksen det bra med en 3 % oppgang ved i årets første måned. Utover i første kvartal tiltok fallet i de fleste markedene og verdensindeksen viste en nedgang på over 5 % ved utløpet av mars. Oslo Børs var blant de bedre markedene med et fall på bare 1 %, godt hjulpet av en stigende oljepris og gode makrotall for norsk økonomi. Frykten for en svakere vekst i verdensøkonomien ble forsterket av en gradvis opptrapping av handelskrigen mellom USA og Kina (og resten av verden) bidro til et negativt aksjemarked i perioden. Frem mot halvårsskiftet ble det tydeligere at eksport-økonomiene i Europa, samt Kina og Asia for øvrig var under press og dette bidro til en negativ aksjemarkedsutvikling her. I USA steg markedet fra første til andre kvartal og gikk ut av første halvår med en liten oppgang på 1,3 %. Norge var et lyspunkt med en sunn vekst, en oljepris som hadde løftet seg fra \$ 60 fatet til \$ 75 fatet i første halvår og klare indikasjoner på økte oljeinvesteringer fremover, og Oslo Børs steg hele 8 % i første halvår.

I andre halvår 2018, og spesielt de 2 siste månedene av året, ble en turbulent periode i det globale aksjemarkedet med til dels store fall. Usikkerhet rundt veksten i verdens 2 største økonomier, USA og Kina, og ringvirkningene dette vil ha på den globale veksten var hovedforklaringen på det brede fallet. Et kraftig fall i oljeprisen fra toppen på 85 \$ fatet i begynnelsen av oktober til 52 \$ fatet ved utløpet av året førte også til et kraftig fall på Oslo Børs, som likevel endte året med et fall på bare 1,8 % i 2018. USA var det beste markedet i 2018 med et marginalt fall på 0,7 %, men Europa var ned hele 13,7 %.

Forvaltning

Heimdal Tinde hadde en negativ avkastning i 2018 med 6 % og var med det helt på linje med referanseindeks som falt med 6 % målt i NOK.

Fondets beste enkeltinvestering i 2018 var i fiskeoppdrettsselskapet Lerøy som steg med 50 % og i tillegg betalte et utbytte på NOK 1,5, som ga en totalavkastning på 53,3 % for aksjen. Prisen for 1 kg oppdrettslaks steg fra NOK 55 ved inngangen til året, til rekordhøye NOK 80 i begynnelsen av mai. Lakseprisoppgangen bidro til at Lerøy steg fra 44 til 62 kroner i samme periode. Fra mai falt imidlertid lakseprisene kraftig tilbake og bunnet ut på under 50 kroner i begynnelsen av august før de steg jevnt og trutt utover høsten og endte på 65 ved utgangen av året. Kurssvekkelsen i Lerøy og andre selskaper i sektoren var imidlertid mindre og mer kortvarig enn det fallet i lakseprisen skulle tilsi. Gode utsikter for sektoren på lengre sikt, høye utbytter og en lav prising av sektoren sammenlignet med andre sektorer bidro til at aksjen og sektoren generelt hadde en sterk utvikling gjennom hele 2018. Fondets dårligste investering i 2018 var i Norsk Hydro som opplevde å få deler av sin aluminiumsproduksjon stengt som følge lekkasje fra gruuevirksomheten i Brasil. Nedstengningen har ført til store tap på driften, samt kostnader i forbindelse med erstatning i Brasil. Dette bidro til at aksjekursen falt 35 %, mens et utbytte NOK 1,25 gjorde at totalavkastningen var på -33 % i 2018.

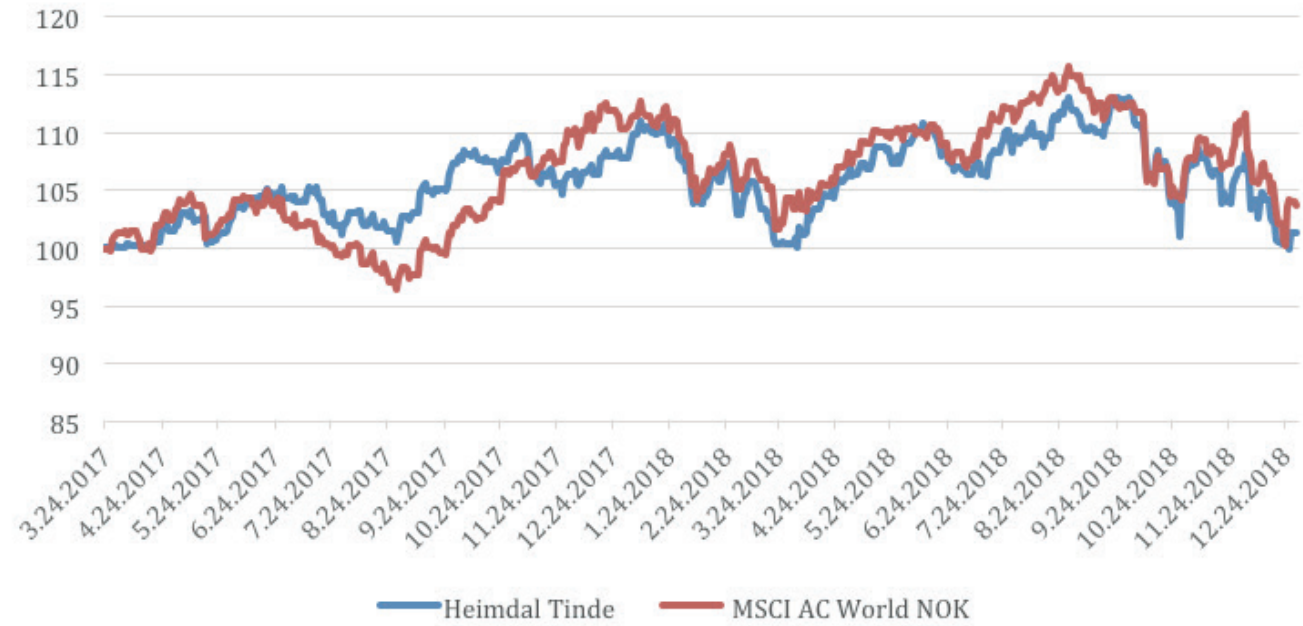
Utsikter - 2019

Etter mange år med god vekst i verdensøkonomien etter finanskrisen så vi en oppbremsing i de fleste land og regioner, med unntak av USA i 2018. Etter den lengste perioden med økonomisk vekst i historien er det nå klare tegn til utflating. I USA er arbeidsledigheten rekordlav og tilgangen på arbeidskraft til ytterligere vekst begrenset, og sentralbanken har allerede hevet rentene i flere ganger omganger, som på sikt vil begrense aktiviteten i økonomien. Det skal sies at rentenivået likevel er lavt historisk sett, og inflasjonen såpass lav at ytterligere renteheving kan utsettes, noe sentralbanken også signaliserte etter sist møte. De korte rentene i USA har ved flere anledninger vært høyere enn de lange rentene, noe som historisk har varselet resesjon. Handelskrigen med Kina vil kunne redusere handel og vekst både for USA og Kina, men også for resten av verden. For Europa er bildet mer sammensatt, men regionen er netto eksportør og lavere vekst i Kina og USA kombinert med økt proteksjonisme fra sistnevnte har allerede begynt å virke negativt på veksten. Italia er inne i en teknisk resesjon (to påfølgende kvartaler med negativ vekst) og Tyskland har så vidt en vekst over null. På den positive siden vil vi trekke frem at det er stort potensialet for ytterligere vekst i Europa ex Tyskland. Videre så er veksten i Kina fortsatt høy tross fallende trend og myndighetene har midler til å stimulere veksten ved behov. Vi tror at den lavere veksten vi så i 2018 vil fortsette i 2019, med en global vekst nær trendvekst etter mange år med vekst over dette.

For Norge så forventer vi en fortsatt økning i investeringer fra oljesektoren som vil gi et positivt bidrag til veksten i 2019.

For aksjemarkedet vil en lavere vekst i økonomien kunne gi en lavere vekst enn ventet for flere selskaper og sektorer, spesielt sykliske aksjer kan være utsatt. I tillegg kan endring i rammebetingelser i form av handelskrig, Brexit etc. kunne skape uventede utslag for en del selskaper. For Norge vil svingninger i oljeprisen kunne endre utsiktene.

Avkastning mot ref indeks siden oppstart



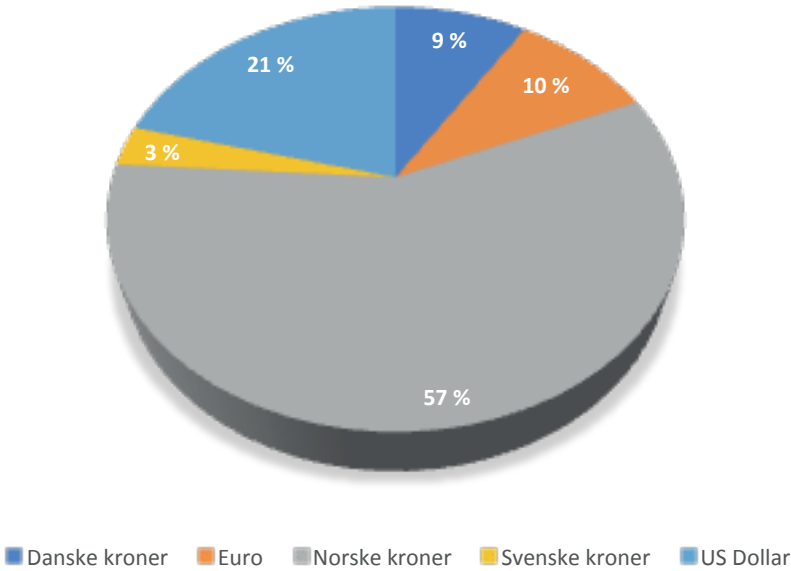
År	Heimdal Tinde		Referanseindeks	
	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	7,7 %	6,7 %	10,3 %	7,2 %
2018	-6,0%	9,9%	-6,0%	9,8%

Bidragsanalyse	Gjennomsnittlig vekt	Bidrag til avkastning
Topp 5		
Leroy Seafood Group ASA	2,02 %	1,57 %
Pfizer Inc.	3,28 %	1,34 %
Scatec Solar ASA	1,69 %	1,34 %
Schibsted Asa Class A	5,42 %	1,16 %
Mowi ASA	1,77 %	0,96 %
Bunn 5		
Norsk Hydro ASA	4,06 %	-1,44 %
Subsea 7 S.A.	4,35 %	-1,31 %
Crayon Group Holding ASA	0,77 %	-1,22 %
Continental AG	0,66 %	-0,85 %
Deutsche Lufthansa AG	0,91 %	-0,82 %



10 største investeringer	Vekt
Telenor ASA	7,64 %
Pfizer Inc.	5,35 %
Microsoft Corporation	4,65 %
Novo Nordisk A/S Class B	4,58 %
Yara International ASA	4,57 %
Schibsted Asa Class A	4,43 %
Atea ASA	4,41 %
Vestas Wind Systems A/S	4,30 %
DNB ASA	4,13 %
Norsk Hydro ASA	3,97 %

Valutafordeling Heimdal Tinde



Nøkkeltall	Heimdal Tinde	Referanseindeks
Dividend Yield	2,9	2,7
Price/Earnings	15,8	13,8
Price/Book	2,2	2,0
ROE	20,5	18,0

Symbol Navn	Verdi-papir-type	Behold-ning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvalt-ninska-pitalen	Valuta	Børs
FLEX LNG	Aksje	85 930	1 245 800	1 061 236	-184 565	2,59 %	NOK	Oslo
SEADRILL	Aksje	9 880	1 589 037	818 029	-771 008	1,99 %	USD	NYSE
ABO WIND AG	Aksje	10 450	1 263 048	1 440 176	177 128	3,51 %	EUR	Hamburg
HAEMATO AG O.N.	Aksje	24 030	1 270 089	1 115 904	-154 185	2,72 %	EUR	Xetra
Vestas Wind	Aksje	2 580	1 347 038	1 697 949	350 911	4,14 %	DKK	OMX Nordic Copenhagen
NOVO NORDISK	Aksje	4 540	1 977 438	1 808 747	-168 691	4,41 %	DKK	OMX Nordic Copenhagen
Subsea 7 S.A.	Aksje	11 330	1 393 590	954 892	-438 698	2,33 %	NOK	Oslo
Schibsted Asa Class A	Aksje	5 980	1 379 100	1 734 200	355 100	4,23 %	NOK	Oslo
MOWI ASA	Aksje	2 130	293 788	389 151	95 363	0,95 %	NOK	Oslo
Lerøy Seafood Group	Aksje	5 800	235 804	382 452	146 648	0,93 %	NOK	Oslo
Orkla	Aksje	20 590	1 539 413	1 400 944	-138 469	3,42 %	NOK	Oslo
Atea ASA	Aksje	15 540	1 794 870	1 724 940	-69 930	4,21 %	NOK	Oslo
Norsk Hydro	Aksje	39 650	2 268 023	1 554 677	-713 347	3,79 %	NOK	Oslo
DNB ASA	Aksje	11 690	1 800 477	1 614 974	-185 504	3,94 %	NOK	Oslo
Telenor	Aksje	17 850	3 003 563	2 989 875	-13 688	7,29 %	NOK	Oslo
Equinor ASA	Aksje	8 340	1 724 261	1 532 475	-191 786	3,74 %	NOK	Oslo
Yara International	Aksje	5 360	1 991 682	1 787 560	-204 122	4,36 %	NOK	Oslo
Scatec Solar	Aksje	14 580	726 138	1 076 004	349 866	2,62 %	NOK	Oslo
Aker Solutions	Aksje	19 140	884 077	759 092	-124 985	1,85 %	NOK	Oslo
Fjord1 As	Aksje	19 100	943 926	821 300	-122 626	2,00 %	NOK	Oslo
Fjordkraft Holding	Aksje	38 210	1 193 940	1 299 140	105 200	3,17 %	NOK	Oslo
Elkem	Aksje	47 750	1 752 770	1 059 811	-692 959	2,58 %	NOK	Oslo
Acando AB Ser. B	Aksje	39 990	1 114 605	1 131 463	16 858	2,76 %	SEK	OMX Nordic Stockholm
Walt Disney Company	Aksje	1 620	1 370 731	1 518 162	147 431	3,70 %	USD	NYSE
Microsoft Corporation	Aksje	2 070	1 565 369	1 814 947	249 578	4,42 %	USD	NASDAQ
Oracle Corp.	Aksje	3 970	1 565 098	1 554 052	-11 046	3,79 %	USD	NYSE
Pfizer Inc	Aksje	5 540	1 556 560	2 078 630	522 070	5,07 %	USD	NYSE
Premier Inc. Class A	Aksje	3 520	931 954	1 135 338	203 384	2,77 %	USD	NASDAQ
Kontanter				2 763 730		6,74 %		
SUM			39 722 189	41 019 850	1 297 661,20	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)

Marked

De globale aksjemarkedene gikk inn i 2018 med en positiv utvikling, men allerede ved utløpet av januar var det bare i Europa av de utviklede markedene som så vidt hadde en positiv avkastning. Frem mot halvårsskiftet ble det tydeligere at eksportøkonomiene i Europa, samt Kina og Asia for øvrig var under press og dette bidro til en negativ aksjemarkedsutvikling her. I USA steg markedet første halvår med 1,3 %. Norge var et lyspunkt med en sunn vekst, en oljepris som hadde løftet seg fra \$ 60 fatet til \$ 75 fatet i første halvår og klare indikasjoner på økte oljeinvesteringer fremover, og Oslo Børs steg hele 8 % i første halvår. I andre halvår 2018, og spesielt de 2 siste månedene av året, ble en turbulent periode i det globale aksjemarkedet med til dels store fall. Et kraftig fall i oljeprisen fra toppen på 85 \$ fatet i begynnelsen av oktober til 52 \$ fatet ved utløpet av året førte også til et kraftig fall på Oslo Børs, som likevel endte året med et fall på bare 1,8 % i 2018. USA var det beste markedet i 2018 med et marginalt fall på 0,7 %, men Europa var ned hele 13,7 %. 2018 startet bra også i det norske obligasjonsmarkedet med god likviditet, mange ny-utstedelser og høy aktivitet i annenhåndsmarkedet i første halvår. Det økende positive synet på norsk økonomi ga utslag i lavere rentepåslag i obligasjonsmarkedet gjennom første halvår. Mot slutten av året fikk vi en til dels kraftig korreksjon både i aksje og rentemarkedene globalt. Vi fikk en kraftig økning i rentepåslaget med tilhørende fallende priser i obligasjonsmarkedet.

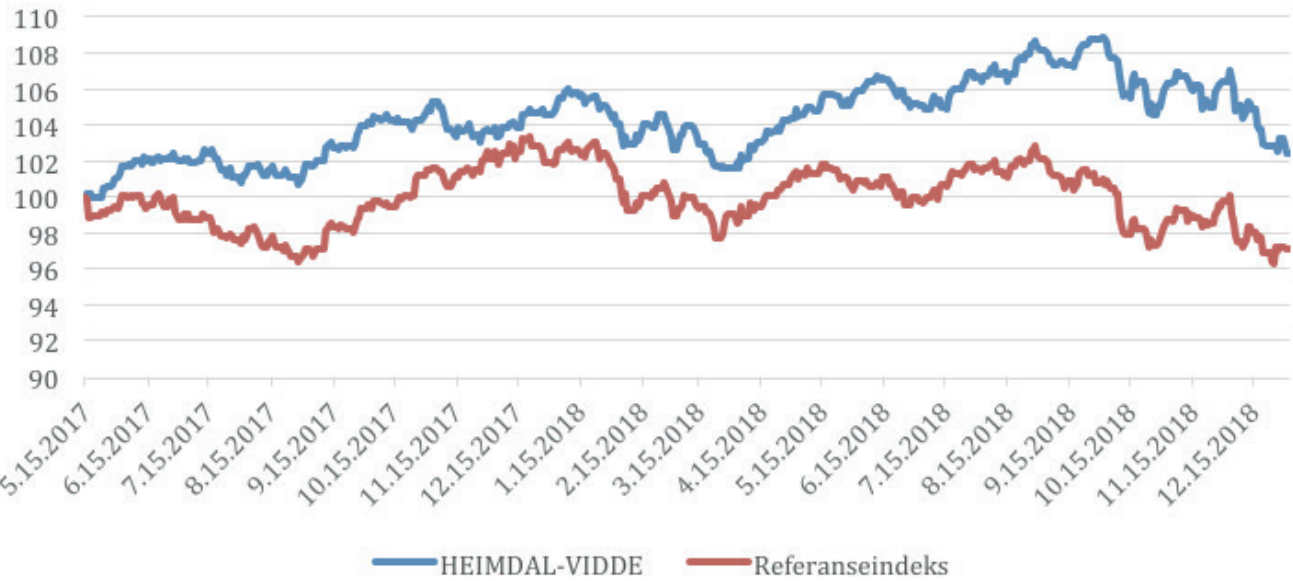
Forvaltning

Heimdal Vidde fikk en avkastning på -2 % i 2018, mens referanseindeks falt med 4,7 % og fondet hadde dermed en meravkastning på 2,7 % i forhold til referanseindeks. Fondets beste enkeltinvestering i aksjemarkedet i 2018 var i fiskeoppdrettsselskapet Lerøy som steg med 50 % og i tillegg betalte et utbytte på NOK 1,5, som ga en totalavkastning på 53,3 % for aksjen. Sterke priser for oppdrettslaks ga hele sektoren et solid inntjeningsløft for året, samtidig som markedet ser positivt ut også på lang sikt. Fondets dårligste investering i 2018 var i Norsk Hydro som opplevde å få deler av sin aluminiumsproduksjon stengt som følge lekkasje fra gruvevirksomheten i Brasil. Nedstengningen har ført til store tap på driften, samt kostnader i forbindelse med erstatning i Brasil. Dette bidro til at aksjekursen falt 35 %, mens et utbytte NOK 1,25 gjorde at totalavkastningen var på -33 % i 2018. Renteporteføljen har utelukkende vært eksponert mot norsk valuta, og hovedsakelig flytende renter med korte forfall. Til tross for volatilt marked, har det vært god aktivitet i både primær og annenhånds- marked i Norge. Fondet har deltatt i mange nyemisjoner i løpet av året og har i tillegg vært aktive i annenhåndsmarkedet. Porteføljen består av 25 rentepapirer ved utgangen av året med en god spredning på sektorer med fokus på selskaper med gode kredittkvalitet og korte forfall. Fondets kredittdurason er redusert fra 3 til 2,8 i løpet av 2018.

2019

Vi er forsiktige optimister for hele 2019, men forventer at inngangen til året og første halvår blir et positivt marked både for aksjer og renter. Hovedårsaken til dette er den kraftige korreksjonen vi så mot slutten av 2018 som vi forventer vil bli reversert første halvdel av 2019. De største risikoene for den globale veksten i 2019 slik vi ser det er utviklingen i Kina, og handelskrigen med USA, samt veksten i Europa, som var veldig svak mot slutten av 2018, og effektene av «Brexit». For Norge vil svingninger i oljeprisen kunne endre utsiktene.

Avkastning mot ref indeks siden oppstart



Plasseringer pr. 31.12.18

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	20 723,63	2 146 702	2 080 658	-66 044	52 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	18 631,02	1 979 327	1 886 145	-93 182	48 %	NOK
Sum			4 126 028	3 966 803	-159 225	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2018	2017
Gjennomsnittlig fondsverdi	3 992 770	1 778 892
Verdi fondstransaksjoner	1 811 025	3 424 410
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,45	1,93

Andelsinformasjon	31.12.2018
Innløsningskurs	102,49
Antall andeler	38 943,24

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

	Heimdal Vidde		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	4,60 %	3,06 %	2,00 %	3,74 %
2018	-2,02 %	4,34 %	-4,68 %	4,47 %

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)



Marked

De globale aksjemarkedene gikk inn i 2018 med en positiv utvikling, men allerede ved utløpet av januar var det bare i Europa av de utviklede markedene som så vidt hadde en positiv avkastning. Frem mot halvårsskiftet ble det tydeligere at eksportøkonomiene i Europa, samt Kina og Asia for øvrig var under press og dette bidro til en negativ aksjemarkedsutvikling her. I USA steg markedet første halvår med 1,3 %. Norge var et lyspunkt med en sunn vekst, en oljepris som hadde løftet seg fra \$ 60 fatet til \$ 75 fatet i første halvår og klare indikasjoner på økte oljeinvesteringer fremover, og Oslo Børs steg hele 8 % i første halvår. I andre halvår 2018, og spesielt de 2 siste månedene av året, ble en turbulent periode i det globale aksjemarkedet med til dels store fall. Et kraftig fall i oljeprisen fra toppen på 85 \$ fatet i begynnelsen av oktober til 52 \$ fatet ved utløpet av året førte også til et kraftig fall på Oslo Børs, som likevel endte året med et fall på bare 1,8 % i 2018. USA var det beste markedet i 2018 med et marginalt fall på 0,7 %, men Europa var ned hele 13,7 %. 2018 startet bra også i det norske obligasjonsmarkedet med god likviditet, mange ny-utstedelser og høy aktivitet i annenhåndsmarkedet i første halvår. Det økende positive synet på norsk økonomi ga utslag i lavere rentepåslag i obligasjonsmarkedet gjennom første halvår. Mot slutten av året fikk vi en til dels kraftig korreksjon både i aksje og rentemarkedene globalt. Vi fikk en kraftig økning i rentepåslaget med tilhørende fallende priser i obligasjonsmarkedet.

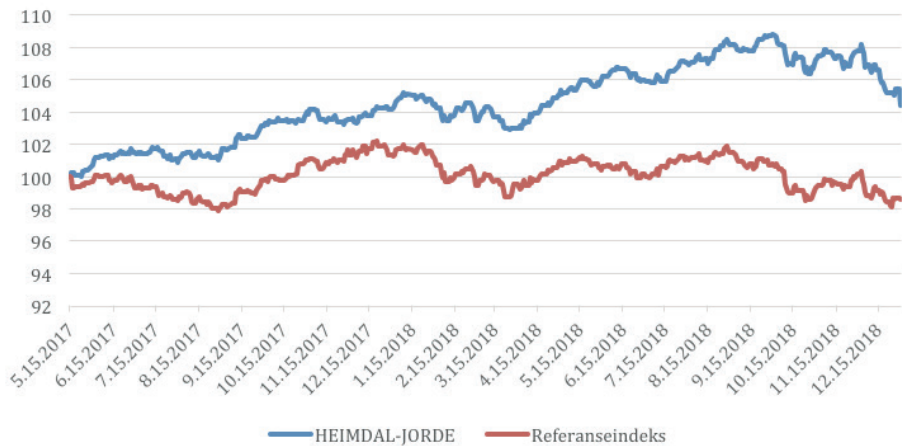
Forvaltning

Heimdal Jorde oppnådde en avkastning på 0,2% i 2018, mens referanseindeksen falt med -2,7%. Fondet hadde dermed en meravkastning på 2,9% i forhold til referanseindeks. Fondets beste enkeltinvestering i aksjemarkedet i 2018 var i fiskeoppdrettsselskapet Lerøy som steg med 50 % og i tillegg betalte et utbytte på NOK 1,5, som ga en totalavkastning på 53,3 % for aksjen. Sterke priser for oppdrettslaks ga hele sektoren et solid inntjeningsløft for året, samtidig som markedet ser positivt ut også på lang sikt. Fondets dårligste investering i 2018 var i Norsk Hydro som opplevde å få deler av sin aluminiumsproduksjon stengt som følge lekkasje fra gruvevirksomheten i Brasil. Nedstengningen har ført til store tap på driften, samt kostnader i forbindelse med erstatning i Brasil. Dette bidro til at aksjekursen falt 35 %, mens et utbytte NOK 1,25 gjorde at totalavkastningen var på -33 % i 2018. Renteporteføljen har utelukkende vært eksponert mot norsk valuta, og hovedsakelig flytende renter med korte forfall. Til tross for volatilt marked, har det vært god aktivitet i både primær og annenhåndsmarked i Norge. Fondet har deltatt i mange nyemisjoner i løpet av året og har i tillegg vært aktive i annenhåndsmarkedet. Porteføljen består av 25 rentepapirer ved utgangen av året med en god spredning på sektorer med fokus på selskaper med gode kredittkvalitet og korte forfall. Fondets kredittdurasjon er redusert fra 3 til 2,8 i løpet av 2018.

2019

Vi er forsiktige optimister for hele 2019, men forventer at inngangen til året og første halvår blir et positivt marked både for aksjer og renter. Hovedårsaken til dette er den kraftige korreksjonen vi så mot slutten av 2018 som vi forventer vil bli reversert første halvdel av 2019. De største risikoene for den globale veksten i 2019 slik vi ser det er utviklingen i Kina, og handelskrigen med USA, samt veksten i Europa, som var veldig svak mot slutten av 2018, og effektene av «Brexit». For Norge vil svingninger i oljeprisen kunne endre utsiktene.

Avkastning mot ref indeks siden oppstart



Plasseringer pr. 31.12

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	41 456,26	4 277 374	4 162 220	-115 154	72 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	15 985,14	1 704 000	1 618 285	-85 715	28 %	NOK
Sum			5 981 374	5 780 505	-200 870	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2018	2017
Gjennomsnittlig fondsverdi	5 023 450	1 258 510
Verdi fondstransaksjoner	3 962 108	2 668 984
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,79	2,12

Andelsinformasjon	31.12.2018	:
Innløsningskurs	104,40	
Antall andeler	55 647,29	

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

	Heimdal Jorde		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	4,18 %	1,87 %	1,30 %	2,35 %
2018	0,21 %	2,72 %	-2,70 %	2,69 %

Marius Richter
Porteføljeforvalter



Styret informerer 2018

Verdipapirfond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

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

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 siden oppstart 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 2018 var majoriteten av investeringene i fondet lånt ut til foretak. Kombinasjonsfondet Heimdal Flex ble lagt ned i 2018.

Ingen av fondene har andelsklasser og ingen av fondene har avkastningsbasert forvaltningshonorarer. Fondene har ulike krav til minste tegninger. 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 og på selskapets internettside. 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: Heimdal Høyrente mottok større innløsninger ved slutten av 2018 i forbindelse med forvalterbytte. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Innløsning i perioden: Heimdal Høyrente mottok større innløsninger ved slutten av 2018 i forbindelse med forvalterbytte. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Forvaltningskapital
Ved utgangen av 2018 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital
Heimdal Høyrente	228 721 195
Heimdal Tinde	40 829 118
Heimdal Vidde	3 991 100
Heimdal Jorde	5 809 852

Risikostyring

Operasjonell risiko
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 kvalitetskontrollert 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 fondene 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 2019. Dette er i henhold til fondenes vedtekter og valutarisiko var dermed også en del av den finansielle risikoen. Fondene har krav til risikospredning iht. 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 for 2018:

Verdipapirfond	Fondsresultat
Heimdal Høyrente	11 816 582
Heimdal Tinde	-2 397 219
Heimdal Vidde	-57 487
Heimdal Jorde	6 302

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapitalen i hvert fond ut over Høyrente. I verdipapirfondet Heimdal Høyrente deles skattepliktig resultat ut til andelseieren i form av nye andeler. Avkastningen varierer fra år til år. Tre av fire fond gjorde det i 2018 bedre enn sin referanseindeks. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Stavanger 31/1-2019 Styret i Heimdal Forvaltning AS		
Sveinung Eskeland Styrets leder	Stig Magnar Lura Styremedlem	Harald S. Pedersen Styremedlem
Olav Mellemstrand Styremedlem	Thomas Norheim Styremedlem	Jostein Vestvik Styremedlem
Per Magne Ludvigsen Daglig leder		

*Signert elektronisk



Årsregnskap 2018

Verdipapirfondet **Heimdal Høyrente**

918 195 440

Resultatregnskap
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL HØYRENTE

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2018	2017
Renteinntekter		16 257 840	4 485 143
Gevinst/tap ved realisasjon		381 804	861 963
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	3	-2 712 788	548 247
Porteføljerresultat		13 926 856	5 895 353
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	557
Annen renteinntekt		4 849	0
Forvaltningshonorar	5	-2 215 530	-756 320
Andre inntekter	5	4 185	7 327
Andre kostnader	5	-29 876	-50 009
Forvaltningsresultat		-2 236 371	-798 445
Ordinært resultat før skattekostnad		11 690 485	5 096 908
Skattekostnad på ordinært resultat		-126 097	126 097
Ordinært resultat		11 816 582	4 970 811
Årsresultat		11 816 582	4 970 811
Overføringer			
Utdelt til andelseiere per 31.12		14 403 273	4 548 660
Avsatt til annen egenkapital		-2 586 691	422 151
Sum overføringer		11 816 582	4 970 811

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL HØYRENTE

Eiendeler	Note	2018	2017
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	3	225 671 277	143 748 174
Sum verdipapirportefølje		225 671 277	143 748 174
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		28 175	11 191
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 278 259	988 732
Sum fordringer		2 306 434	999 923
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2	1 390 197	18 873 384
Sum eiendeler		229 367 909	163 621 481

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL HØYRENTE

Egenkapital og gjeld	Note	2018	2017
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	4	227 809 299	159 499 064
Overkurs	4	3 076 437	3 302 069
Sum innskutt egenkapital		230 885 736	162 801 134
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	4	-2 164 541	422 150
Sum opptjent egenkapital		-2 164 541	422 150
Sum egenkapital		228 721 195	163 223 284
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt		0	126 097
Sum avsetning for forpliktelser		0	126 097
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		646 714	272 100
Sum kortsiktig gjeld		646 714	272 100
Sum gjeld		646 714	398 197
Sum egenkapital og gjeld		229 367 909	163 621 481

Stavanger, 31.01.2019

Sveinung Eskeland
Styrets leder

Stig Magnar Lura
Styremedlem

Harald S. Pedersen
Styremedlem

Olav Mellemstrand
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Jostein Vestvik
Styremedlem

Per Magne Ludvigsen
Daglig leder

*Signert elektronisk

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2018

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:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- 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.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.

Verdipapirporteføljen består i stor utstrekning av obligasjoner hvoer det ikke stille kjøps- og salgskurser på børs.

Disse verdipapirene verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield - kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall.

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente benytter daglige markedskurser fra Stamdata.

- Bankinnskudd, kontanter o.J 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.
- Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseiere:

I rentefondet avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseieren nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier.

- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kreditt risiko.

Note 2 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 3 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.18

Selskapets navn	Pålydende	Kostpris i NOK	Påløpte renter	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Modified duration	Andel av fondet	Neste Ter.dato
Exmar Netherlands BV	17 500 000	17 772 500	365 546	17 819 375	46 875	0,02605	7,85 %	07.01.2019
Bulk Industrier AS 15/18 FRN	7 500 000	7 500 000	20 556	7 500 000	0	0,2049	3,30 %	18.03.2019
Crayon Group AS FRN 06-APR-2020	3 000 000	3 090 000	45 920	3 060 000	-30 000	0,02806	1,35 %	07.01.2019
Etne Spb 18/28 FRN C SUB	2 000 000	2 000 000	13 273	1 984 296	-15 704	0,05595	0,87 %	28.01.2019
PRE: Etne Spb 18/PERP FRN C HYBRID	2 000 000	2 000 000	2 844	1 959 588	-40 412	0,17406	0,86 %	21.03.2019
Fem T AS 18/22 FRN C	10 197 546	10 213 943	30 893	10 197 546	-16 397	0,20485	4,49 %	18.03.2019
Frigaard Property Group AS 18/21 FRN C	5 000 000	5 000 000	15 147	4 918 750	-81 250	0,1784	2,17 %	15.03.2019
GasLog Ltd 16/21 FRN C	8 000 000	8 511 500	61 276	8 413 334	-98 166	0,20962	3,71 %	27.02.2019
GLX Holding AS 17/23 FRN C	10 500 000	10 616 875	39 996	10 555 125	-61 750	0,18995	4,65 %	08.03.2019
Havilafjord AS 18/23 FRN C	8 500 000	8 500 000	17 793	8 553 125	53 125	0,22084	3,77 %	19.03.2019
HI Bidco AS 17/23	16 000 000	16 157 500	251 858	16 320 000	162 500	0,11499	7,19 %	30.01.2019
Hoegh LNG Holdings Ltd. 17/22 FRN C	4 000 000	4 000 000	40 933	3 938 333	-61 667	0,05926	1,73 %	01.02.2019
Kistefos AS 17/21 FRN	6 000 000	6 185 000	63 335	6 102 500	-82 500	0,1253	2,69 %	08.02.2019
Monobank ASA	5 000 000	5 013 750	20 750	4 925 000	-88 750	0,16567	2,17 %	13.03.2019
Navigator Holdings LTD	20 000 000	20 000 000	234 689	19 300 000	-700 000	0,00945	8,50 %	04.02.2019
Ocean Yield ASA 18/23 FRN C	10 500 000	10 336 250	49 510	10 075 625	-260 625	0,06164	4,44 %	25.02.2019
Odffjell SE 18/23 FRN	9 000 000	9 000 000	20 340	8 645 625	-354 375	0,12092	3,81 %	19.03.2019
PRE: Pandion Energy AS 18/23 FRN C	10 000 000	10 190 000	204 111	10 215 020	25 020	0,04918	4,50 %	04.01.2019
Raufoss Industripark AS 17/20 FRN C	11 000 000	11 232 500	7 590	11 082 500	-150 000	0,23729	4,88 %	28.03.2019
Ship Finance International L 18/23 FRN C	15 000 000	15 000 000	263 871	14 828 126	-171 875	0,16672	6,53 %	13.03.2019
Teekay LNG Partners L.P. 18/23 FRN	10 000 000	10 000 000	51 733	9 910 000	-90 000	0,13692	4,36 %	28.02.2019
TRD Campus Holding AS 15/25	3 888 889	4 025 000	4 315	3 939 160	-85 840	3,512	1,73 %	22.12.2019
Western Bulk AS	20 000 000	20 465 000	317 550	20 456 250	-8 750	0,05798	9,01 %	21.01.2019
Wallenius Wilhelmsen ASA 18/21 FRN	9 000 000	9 006 000	110 635	8 955 000	-51 000	0,18622	3,94 %	13.03.2019
Stolt-Nielsen Ltd Notes 15/2020-04-08	2 000 000	2 020 000	23 793	2 017 000	-3 000	0,02278	0,89 %	08.01.2019
Nord-Høyrente-EUR NORD-HØYRENTE-EL	0	-3 665	0	-3 665	0		0,00 %	
Nord Høyrente NOK NORD-HØYRENTE-NOK	1 390 196	1 390 196	0	1 390 196	0		0,61 %	
Nord-Høyrente-SEK NORD-HØYRENTE-SEI	2	2	0	2	0		0,00 %	

Sum bank og finans	226 976 634	229 222 351	2 278 257	227 057 811	-2 164 541		100,0 %
--------------------	-------------	-------------	-----------	-------------	------------	--	---------

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2018	2017
Gjennomsnittlig verdi	244 992 816	97 277 375
Verdi obligasjonskjøp	638 425 468	277 174 384
Verdi obligasjonssalg	568 987 749	138 720 873
Verdi transaksjoner	1 207 413 217	415 895 257
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	4,93	4,28
Andelsinformasjon	31.12.2018	31.12.2017
Innløsningskurs	100,40	102,33
Antall andeler	2 278 093,00	1 594 990,58

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 4 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	159 499 064	3 302 069	422 150	163 223 283
Utstedte andeler	193 620 240	9 453 522		203 073 762
Innløsning av andeler	-139 655 853	-9 736 580	0	-149 392 433
Utdelt andeler	14 345 848	57 425	-14 403 273	0
Årets resultat			11 816 582	11 816 582
Egenkapital 31.12	227 809 299	3 076 437	-2 164 541	228 721 195

Note 5 - Porteføljekostnader

	2018	2017
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	2 215 530	756 320
Sum	2 215 530	756 320

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig, og belastet kvartalsvis, på bakrunn av 0,85% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.

Andre kostnader	2018	2017
Andre kostnader	7 901	41 684
Depotgebyrer	21 975	8 325
Sum andre kostnader	29 876	50 009

Andre inntekter	2018	2017
Valutagevinst	4 185	7 327
Sum andre inntekter	4 185	7 327



Til styret i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Høyrentes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, 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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre (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 utilsiktede 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.



For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre 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, 31. januar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2018

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

918 195 394

Resultatregnskap

VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL TINDE

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2018	2017
Renteinntekter		1 608	237
Utbytte		1 082 264	262 407
Gevinst/tap ved realisasjon		-623 145	-262 808
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	-2 044 802	759 378
Porteføljerresultat		-1 584 075	759 214
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		43 577	70 117
Forvaltningshonorar	6	-842 668	-231 026
Andre kostnader	6	-17 868	-20 724
Annen finansinntekt		3 815	0
Forvaltningsresultat		-813 144	-181 632
Ordinært resultat før skattekostnad		-2 397 219	577 581
Skattekostnad på ordinært resultat	2	0	0
Ordinært resultat		-2 397 219	577 581
Årsresultat		-2 397 219	577 581
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		-2 397 219	577 581
Sum overføringer		-2 397 219	577 581

Balanse

VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL TINDE

Eiendeler	Note	2018	2017
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	38 256 120	39 709 266
Sum verdipapirportefølje		38 256 120	39 709 266
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		20 095	7 581
Sum fordringer		20 095	7 581
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	2 763 730	2 282 498
Sum omløpsmidler		2 783 825	2 290 079
Sum eiendeler		41 039 945	41 999 345

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL TINDE

Eiendeler	Note	2018	2017
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	38 256 120	39 709 266
Sum verdipapirportefølje		38 256 120	39 709 266
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		20 095	7 581
Sum fordringer		20 095	7 581
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	2 763 730	2 282 498
Sum omløpsmidler		2 783 825	2 290 079
Sum eiendeler		41 039 945	41 999 345

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL TINDE

Egenkapital og gjeld	Note	2018	2017
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	40 330 306	38 838 876
Overkurs	5	2 318 449	2 413 993
Sum innskutt egenkapital		42 648 756	41 252 869
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	-1 819 638	577 581
Sum opptjent egenkapital		-1 819 638	577 581
Sum egenkapital		40 829 118	41 830 450
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		0	3 324
Annen kortsiktig gjeld		210 827	165 571
Sum kortsiktig gjeld		210 827	168 895
Sum gjeld		210 827	168 895
Sum egenkapital og gjeld		41 039 945	41 999 345

Stavanger, 31.01.2019
Styret i VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL TINDE

Sveinung Eskeland Styrets leder	Stig Magnar Lura Styremedlem	Harald S. Pedersen Styremedlem
Olav Mellemstrand Styremedlem	Thomas Norheim Styremedlem	Jostein Vestvik Styremedlem
Per Magne Ludvigsen Daglig leder		*Signert elektronisk

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2018

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:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- 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.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2018. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.

- Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt er beregnet med hhv. 23 % (2017) og 22 % (2018) 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.

- Regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne: Forvaltningsselskapets styre kan fastsette at det skal utdeles aksjeutbytte til andelseierne i fondet. I 2018 er det ikke utdelt utbytte.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet er gjennom sine investeringer i norske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko, samt for valutarisiko gjennom investeringer i utenlandske virksomheter.

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	-2 397 219
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	1 318 273
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	-1 078 946
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-88 174	-419 099	330 925
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	253 467	1 332 413	-1 078 946
Sum midlertidige forskj.	165 293	913 314	-748 021

Utsatt skatt/skattefordel	38 017	200 929	162 912
	23 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	200 929	

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.18

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Valuta	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen
DnB Nor	Aksje	11 690,00	NOK	1 800 477	1 614 974	-185 504	3,94 %
Sum bank og finans		11 690,00		1 800 477	1 614 974	-185 504	3,94 %
Aker Solutions	Aksje	19 140,00	NOK	830 813	759 092	-71 720	1,85 %
Equinor ASA	Aksje	8 340,00	NOK	1 724 261	1 532 475	-191 786	3,74 %
Fjordkraft Holding	Aksje	38 210,00	NOK	1 193 940	1 299 140	105 200	3,17 %
Subsea 7 S.A.	Aksje	11 330,00	NOK	1 561 963	954 892	-607 070	2,33 %
Yara International	Aksje	5 360,00	NOK	1 975 588	1 787 560	-188 028	4,36 %
Sum energi og olje		82 380,00		7 286 565	6 333 160	-953 405	15,44 %
Walt Disney Company	Aksje	1 620,00	USD	1 370 731	1 518 162	147 431	3,70 %
Sum entertainment		1 620,00		1 370 731	1 518 162	147 431	3,70 %
ABO WIND AG	Aksje	10 450,00	EUR	1 263 048	1 440 176	177 128	3,51 %
Scatec Solar	Aksje	14 580,00	NOK	726 138	1 076 004	349 866	2,62 %
Vestas Wind	Aksje	2 580,00	DKK	1 347 038	1 697 949	350 911	4,14 %
Sum fornybar energi		27 610,00		3 336 224	4 214 129	877 905	10,27 %
Elkem	Aksje	47 750,00	NOK	1 752 770	1 059 811	-692 959	2,58 %
Sum industri		47 750,00		1 752 770	1 059 811	-692 959	2,58 %
Acando AB Ser. B	Aksje	39 990,00	SEK	1 136 499	1 131 463	-5 036	2,76 %
Atea ASA	Aksje	15 540,00	NOK	1 676 216	1 724 940	48 724	4,21 %
Microsoft Corporation	Aksje	2 070,00	USD	1 466 877	1 814 947	348 070	4,42 %
Oracle Corp.	Aksje	3 970,00	USD	1 584 901	1 554 052	-30 849	3,79 %
Sum IT og data		61 570,00		5 864 493	6 225 402	360 909	15,18 %
HAEMATO AG O.N.	Aksje	24 030,00	EUR	1 381 655	1 115 904	-265 751	2,72 %
NOVO NORDISK	Aksje	4 540,00	DKK	1 777 756	1 808 747	30 991	4,41 %
Pfizer Inc	Aksje	5 540,00	USD	1 556 559	2 078 630	522 071	5,07 %
Premier Inc. Class A	Aksje	3 520,00	USD	931 954	1 135 338	203 384	2,77 %
Sum legemiddel og helse		37 630,00		5 647 924	6 138 620	490 696	14,96 %
Lerøy Seafood Group	Aksje	5 800,00	NOK	237 209	382 452	145 243	0,93 %
Marine Harvest ASA	Aksje	2 130,00	NOK	293 817	389 151	95 334	0,95 %
Orkla	Aksje	20 590,00	NOK	1 539 414	1 400 944	-138 470	3,42 %
Sum mat og drikkevarer		28 520,00		2 070 440	2 172 547	102 106	5,30 %
Norsk Hydro	Aksje	39 650,00	NOK	2 268 023	1 554 677	-713 347	3,79 %
Sum materialer		39 650,00		2 268 023	1 554 677	-713 347	3,79 %
Schibsted Asa Class A	Aksje	5 980,00	NOK	1 454 362	1 734 200	279 838	4,23 %
Sum media		5 980,00		1 454 362	1 734 200	279 838	4,23 %
FLEX LNG	Aksje	85 930,00	NOK	1 245 800	1 061 236	-184 564	2,59 %
SEADRILL	Aksje	9 880,00	USD	1 589 037	818 029	-771 008	1,99 %
Sum shipping		95 810,00		2 834 837	1 879 264	-955 572	4,58 %
Telenor	Aksje	17 850,00	NOK	2 910 773	2 989 875	79 102	7,29 %
Sum telecom		17 850,00		2 910 773	2 989 875	79 102	7 %
Fjord1 As	Aksje	19 100,00	NOK	943 926	821 300	-122 626	2,00 %
Sum transport		19 100,00		943 926,00	821 300,00 -	122 626,00	2,00 %
Sum verdipapirer				39 541 545	38 256 120	-1 285 425	93,26 %
Sum kontanter					2 763 730		6,74 %
Sum andelskapital					41 019 850		100 %

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2018	
Gjennomsnittlig fondsverdi	41 947 285	
Verdi aksjekjøp	31 575 988	
Verdi aksjesalg	30 365 805	
Verdi aksjetransaksjoner	61 941 793	
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,48	
Andelsinformasjon	31.12.2018	31.12.2017
Innløsningskurs	101,237	107,699
Antall andeler	403 303,06	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	38 838 876	2 413 993	577 581	41 830 450
Ustedte andeler	20 815 649	995 605		21 811 254
Innløsning av andeler	-19 324 219	-1 091 149	0	-20 415 367
Årets resultat		0	-2 397 219	-2 397 219
Egenkapital 31.12	40 330 307	2 318 449	-1 819 638	40 829 118

Note 6 - Porteføljekostnader

	2018	2017
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	842 668	231 026
Sum	842 668	231 026

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

Andre kostnader	2018	2017
Andre kostnader	19 612	18 248
Utenlandske transaksjonsskatter	-1 743	2 476
Sum andre kostnader	17 869	20 724



Til styret i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Tindes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, 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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre (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 utilsiktede 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 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Gravane 26, Postboks 447, NO-4664 Kristiansand
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Verdipapirfondet Heimdal Tinde

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre 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, 31. januar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2018

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

918 757 295

Resultatregnskap

VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL VIDDE

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2018	2017
Utdeling - Eierandeler		131 025	39 734
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	-159 823	15 866
Porteføljerresultat		-28 797	55 600
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		3 626	7 640
Annen renteinntekt		67	0
Annen rentekostnad	6	32	0
Forvaltningsresultat		3 662	7 640
Ordinært resultat før skattekostnad		-25 136	63 240
Skattekostnad på ordinært resultat	2	32 351	11 370
Ordinært resultat		-57 487	51 870
Årsresultat		-57 487	51 870
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		-57 487	51 870
Sum overføringer		-57 487	51 870

Balanse

VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL VIDDE

Eiendeler	Note	2018	2017
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	3 966 803	2 855 600
Sum verdipapirportefølje		3 966 803	2 855 600
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		8 294	5 767
Sum fordringer		8 294	5 767
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	48 855	566 901
Sum omløpsmidler		4 023 951	3 428 267
Sum eiendeler		4 023 951	3 428 267

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL VIDDE

Egenkapital og gjeld	Note	2018	2017
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	3 894 324	3 273 739
Overkurs	5	102 393	86 607
Sum innskutt egenkapital		3 996 717	3 360 346
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	-5 617	51 870
Sum opptjent egenkapital		-5 617	51 870
Sum egenkapital		3 991 100	3 412 216
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		0	4 681
Betalbar skatt	2	32 351	11 370
Annen kortsiktig gjeld		500	0
Sum kortsiktig gjeld		32 851	16 051
Sum gjeld		32 851	16 051
Sum egenkapital og gjeld		4 023 951	3 428 267

Stavanger, 31.01.2019

Sveinung Eskeland Styrets leder	Stig Magnar Lura Styremedlem	Harald S. Pedersen Styremedlem
Olav Mellemstrand Styremedlem	Thomas Norheim Styremedlem	Jostein Vestvik Styremedlem
Per Magne Ludvigsen Daglig leder		

*Signert elektronisk

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.18

Selskap/utsteder	Verdipapir- type	Behold- ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn- kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	20 723,63	2 146 702	2 080 658	-66 044	52 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	18 631,02	1 979 327	1 886 145	-93 182	48 %	NOK
Sum			4 126 028	3 966 803	-159 225	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2018	2017
Gjennomsnittlig fondsverdi	3 992 770	1 778 892
Verdi fondstransaksjoner	1 811 025	3 424 410
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,45	1,93

Andelsinformasjon	31.12.2018	31.12.2017
Innløsningskurs	102,49	103,71
Antall andeler	38 943,24	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	3 273 739	86 607	51 870	3 412 216
Utstedte andeler	1 761 070	84 524		1 845 594
Innløsning av andeler	-1 140 485	-68 738		-1 209 223
Årets resultat			-57 487	-57 487
Egenkapital 31.12	3 894 324	102 393	-5 617	3 991 100

Note 6 - Porteføljekostnader

	2018	2017
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,65%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2018.

Andre kostnader	2018	2017
Andre kostnader	32	0
Sum andre kostnader	32	0



Til styret i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Viddes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, 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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre (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 utilsiktede 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 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Gravane 26, Postboks 447, NO-4664 Kristiansand
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Verdipapirfondet Heimdal Vidde

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre 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, 31. januar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2018

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

918 757 295

Resultatregnskap

VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL JORDE

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2018	2017
Utdelinger - Eierandeler		262 108	39 267
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	-201 491	623
Porteføljerresultat		60 617	39 890
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		7 673	7 173
Annen renteinntekt		118	0
Andre kostnader	6	29	5
Forvaltningsresultat		7 763	7 168
Ordinært resultat før skattekostnad		68 379	47 058
Skattekostnad på ordinært resultat	1, 2	62 077	11 144
Ordinært resultat		6 302	35 914
Arsresultat		6 302	35 914
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		6 302	35 914
Sum overføringer		6 302	35 914

Balanse

VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL JORDE

Eiendeler	Note	2018	2017
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	5 780 506	2 019 890
Sum verdipapirportefølje		5 780 506	2 019 890
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		5 765	4 776
Sum fordringer		5 765	4 776
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	85 657	647 939
Sum omløpsmidler		5 871 929	2 672 604
Sum eiendeler		5 871 929	2 672 604

Balanse
VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL JORDE

Egenkapital og gjeld	Note	2018	2017
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	5 564 729	2 561 707
Overkurs	5	202 907	59 454
Sum innskutt egenkapital		5 767 636	2 621 161
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	42 216	35 914
Sum opptjent egenkapital		42 216	35 914
Sum egenkapital		5 809 852	2 657 075
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		0	4 385
Betalbar skatt	1, 2	62 077	11 144
Sum kortsiktig gjeld		62 077	15 529
Sum gjeld		62 077	15 529
Sum egenkapital og gjeld		5 871 929	2 672 604

Stavanger, 31.01.2019

Sveinung Eskeland
Styrets leder

Stig Magnar Lura
Styremedlem

Harald S. Pedersen
Styremedlem

Olav Mellemstrand
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Jostein Vestvik
Styremedlem

Per Magne Ludvigsen
Daglig leder

*Signert elektronisk

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12

Selskap/utsteder	Verdipapir- type	Behold- ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn- kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	41 456,26	4 277 374	4 162 220	-115 154	72 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	15 985,14	1 704 000	1 618 285	-85 715	28 %	NOK
Sum			5 981 374	5 780 505	-200 870	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2018	2017		
Gjennomsnittlig fondsverdi				5 023 450	1 258 510		
Verdi fondstransaksjoner				3 962 108	2 668 984		
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				0,79	2,12		
Andelsinformasjon				31.12.2018	31.12.2017		
Innløsningskurs				104,40	103,20		
Antall andeler				55 647,29	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	2 561 707	59 454	35 914	2 657 075
Utstedte andeler	3 650 760	185 777		3 836 537
Innløsning av andeler	-647 738	-42 324		-690 062
Årets resultat			6 302	6 302
Egenkapital 31.12	5 564 729	202 907	42 216	5 809 852

Note 6 - Porteføljekostnader

	2018	2017
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,25%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2018.

	2018	2017
Andre kostnader	29	5
Sum andre kostnader	29	5



Til styret i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Jordes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, 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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre (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 utilsiktede 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 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Gravane 26, Postboks 447, NO-4664 Kristiansand
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Verdipapirfondet Heimdal Jorde

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre 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, 31. januar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)