

Årsrapport 2019



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.

2019- Et solid år for investorene og rekordavkastning i Heimdalfondene.

2019 ble et godt år for norske investorer i både rente og aksjefond. Året gav totalt sett en uvanlig god avkastning, Oslo børs steg med 17% og de globale markedene steg 26% målt i norske kroner. Nok en gang var valuta en av de viktigste faktorene som gav meravkastning internasjonalt for oss nordmenn.

I 2020 entrer vi igjen et år med historisk svak krone og et kredittmarked hvor man fortsatt får meravkastning i norske rentepapirer målt mot internasjonale markeder.

Vi har i 2019 hatt tre renteopp ganger i Norge med total økning på 0,75%. Dette var et særnorsk fenomen i et klima hvor vi fortsatt har flere store handelsnasjoner med negativ rente. Ettersom det er forventet en utflating i oljeinvesteringer i 2020, er også forventningen at norske renter vil bevege seg mer i retning av de internasjonale markedene.

Koronaviruset har vært tema for starten av 2020 og i skrivende stund har dette skapt krakk for børser verden over, og en kronekurs i fritt fall.

Når vi investerer i aksjer og lån til bedrifter er vi med og eier verdiskaping over tid. Denne verdiskapingen bremses opp i situasjoner som nå, men vi må også huske på at for hvert verdifall er investeringen blitt billigere og dermed tar den høyde for vanskelige tider. Bruker vi statistikk og historiske data, er det fra slike børsnivå vi ser nå at vi tidligere i historien har sett nye topper og i perioder usedvanlig god avkastning.

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



Per Magne Ludvigsen
Daglig leder



Fond og rentemarked - Heimdal Høyrente

Heimdal Høyrente er et høyrentefond med mandat til å investere i høyrenteobligasjoner utstedt i norske kroner. Fondet startet opp 7. februar 2017. Fondet har Nordic Bond Pricing High Yield aggregert indeks (65% vekt) og statsobligasjoner ST3X som referanseindeks (35% vekt).

Rentemarkedet utviklet seg positivt gjennom 2019, og året var preget av et aktivt gjeldsmarked både i ny-utstedelser og annenhåndshandel. I 2019 økte verdien av utestående lån i det norske høyrentemarkedet med 7% til 262 milliarder kroner. Rentepåslaget økte med ca. 100 bps til 620 basispunkter i 2. kvartal, men var ved utløpet av året på 490 punkter. I snitt var misligholdet på norske «high yield» obligasjoner på 2,5% i 2019.

Heimdal Høyrente endte med en avkastning på 6,4% til fondets andelseiere i 2019, og er opp 17,3% siden fondets oppstart i februar 2017. De siste tre årene har vi opplevd lave svingninger, lavere enn man bør forvente over tid. Fondet hadde ved utgangen av 2019 en vektet løpetid på 2,8 år og en kreditturasjon på 2,51. Porteføljen har ved inngangen til 2020 en forventet årlig avkastning på 5,5% etter forvaltningshonorar.

Vi har en sektordiversifisert portefølje samtidig som vi forsøker å ha en jevnt fordelt forfallsstruktur, slik at vi har en løpende reinvesteringskapasitet til fordelaktige priser i perioder med lavere likviditet. Innenfor sykliske sektorer som shipping, olje og offshore søker vi selskaper med en robust ordrebok, solide motparter og kapitalsterke eiere. Norske høyrenteobligasjoner gir fortsatt godt betalt i forhold til risikoen sammenlignet med UK, Eurosonen og US. Den største risikoen for fondet vil være likviditeten i perioder med økt usikkerhet og volatilitet.

2020
Koronaviruset har gitt et brått fall i verdien på rentepapirer både i Norge og internasjonalt. Dette som følge av at markedet frykter for faktiske tap i kombinasjon med en type krise som en ikke har sett før.

Når en investerer i rentefond kan det i slike tider være lurt å tenke på at det er selve renteutbetalingen en lever av og at jo lavere kursene er jo høyere er den relative renten.

Som kjent startet Heimdal Høyrente året med ca. 5,5% løpende renteinntekt. Verdifallet vi har sett i markedet gjør at vi nå har en rente på cirka 11%.

Dette vil si at kjøper en fondet i dag er forventet rente 11% årlig til forfall og skulle alle lån klare sine forpliktelser er det nettopp 11% årlig rente en vil motta. Samtidig forventer markedet at renter ellers vil gå mot null og derfra redusere rentesatser på sparekontoer verden over.

Skulle krisen vedvare er det naturlig med noen tap, som markedet i stor grad tar høyde for på dagens kurser.

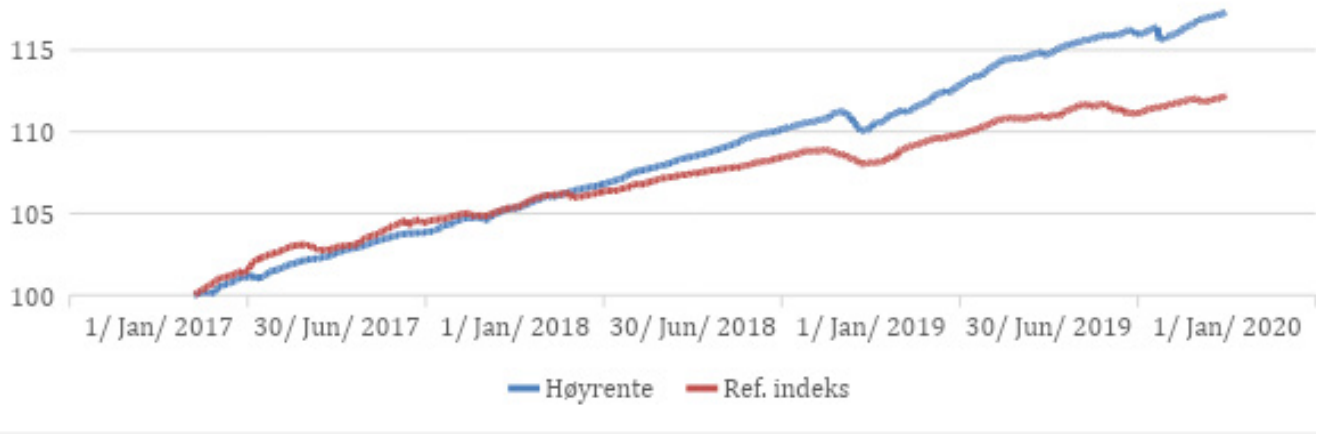
For mer informasjon om den løpende forvaltningen se våre månedlige markedsrapporter, www.heimdalfondene.no/fondene/markedsrapporter-heimdal-hoyrente/

Heimdal Høyrente sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på våre hjemmesider, www.heimdalfondene.no.



Heimdal Høyrente

Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



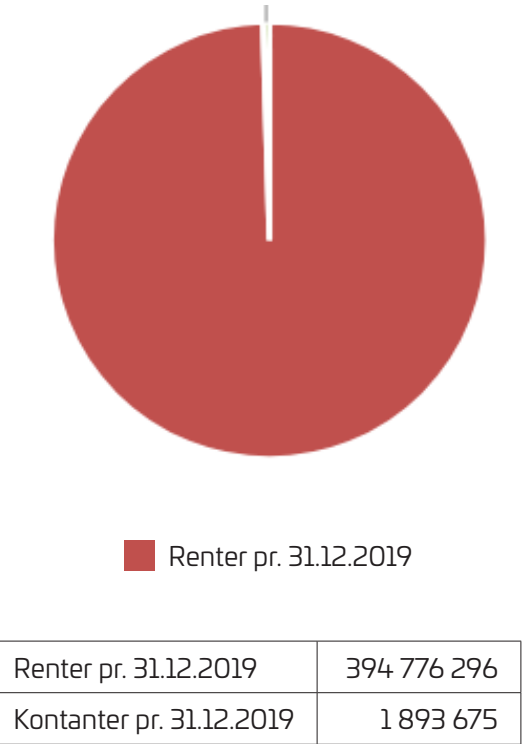
Avkastning	31.12.2019
Siden oppstart 7.2.2017	17,3 %
2019	6,4 %
2018	4,7 %
2017	5,3 %
2016	-
2015	-

	Heimdal Høyrente		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	5,3 %	0,6 %	5,4 %	0,9 %
2018	4,7 %	0,5 %	2,6 %	0,6 %
2019	6,4 %	0,7 %	3,7 %	0,6 %

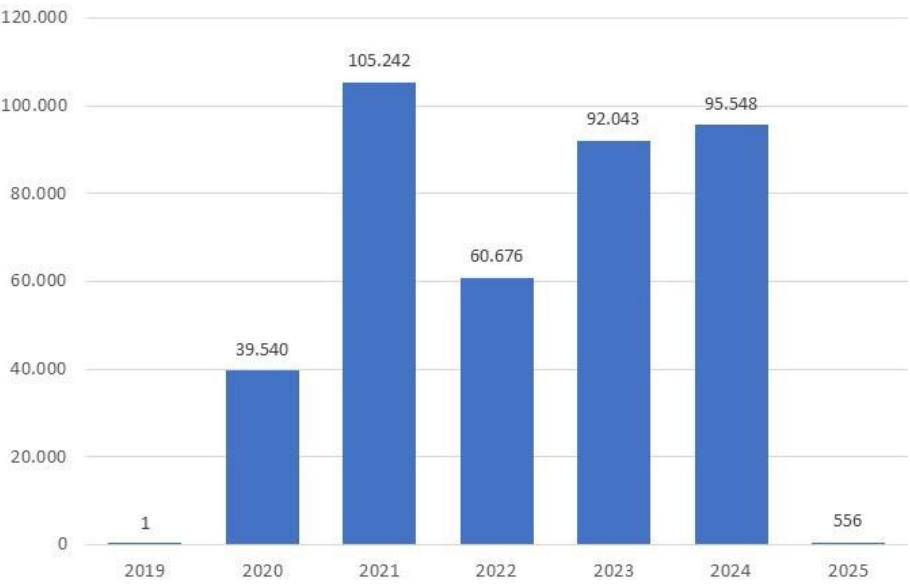
Heimdal Høyrente	Kurs før utdeling	Kurs etter utdeling	Utbytte i andeler
2017	105,27	102,34	44.448,7039
2018	107,15	100,4	143.458,4706
2019	106,86	101,55	195.036,6756

Portefølje (Mkt Verdi NOK)	399.265.252
Yield	5,47 %
Effektiv rentedurasjon	2,51
Effektiv Kredittdurasjon	0,19

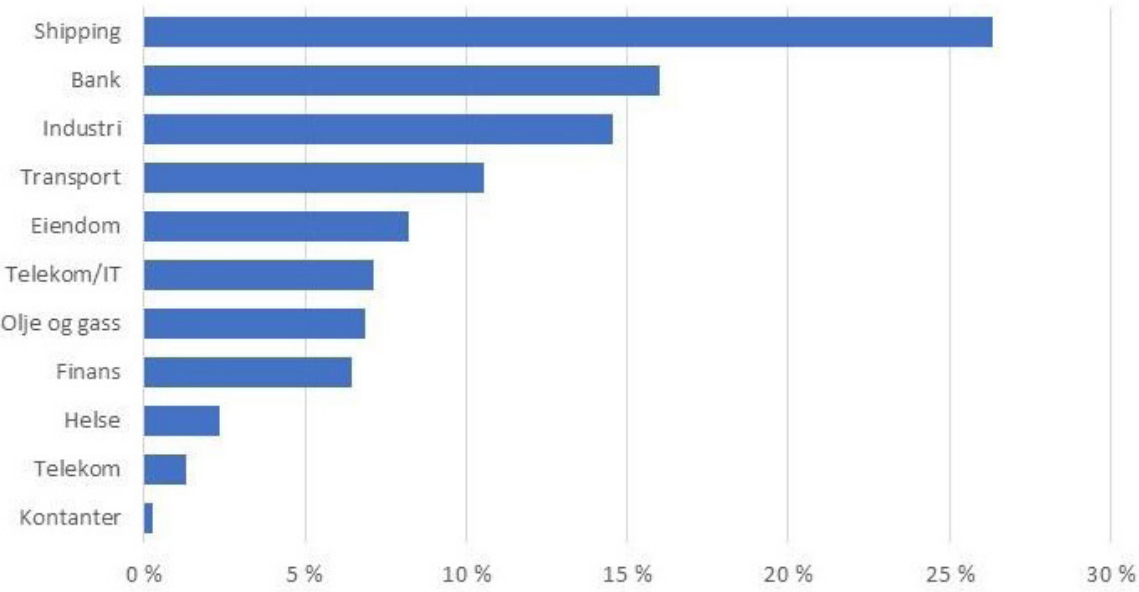
10 Største Investeringer	
1 Teekay LNG	7,33 %
2 Ekornes	5,64 %
3 Kistefos	5,30 %
4 Ship Finance International	5,17 %
5 Fjord1 ASA	4,48 %
6 Pandion Energy	4,28 %
7 Advanzia Bank	4,07 %
8 Ice Group Scandinavia	3,84 %
9 GasLog	3,43 %
10 Cegal	3,31 %



Forfallstruktur

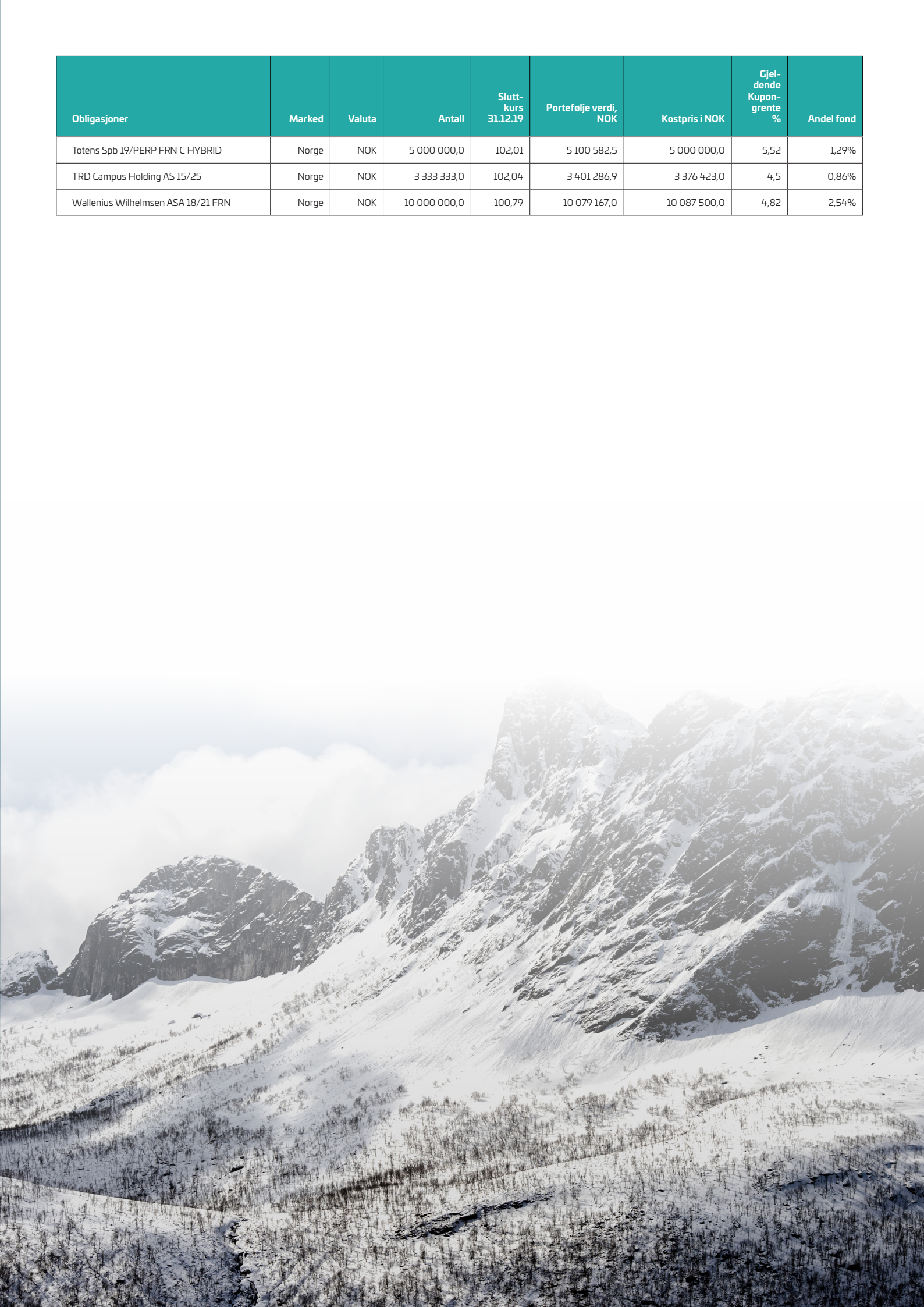


Sektorspredning



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Slutt-kurs 31.12.19	Portefølje verdi, NOK	Kostpris i NOK	Gjel-dende Kupon-grente %	Andel fond
Advanzia Bank SA Float perp Corp	Norge	NOK	16 000 000,0	100,5	16 080 000,0	16 025 000,0	8,82	4,05%
Aker Solutions ASA 18/22 FRN	Norge	NOK	4 000 000,0	102,5	4 100 833,2	4 085 000,0	4,95	1,03%
Bonheur ASA	Norge	NOK	4 000 000,0	102,9	4 115 000,0	4 113 000,0	5,29	1,04%
Bonheur ASA 17/22 FRN C	Norge	NOK	10 000 000,0	103,5	10 350 000,0	10 412 500,0	5,86	2,61%
Bulk Industrier AS 18/21 FRN FLOOR C	Norge	NOK	12 000 000,0	102,6	12 307 500,0	12 256 250,0	8,37	3,10%
BW Offshore Limited 19/23 FRN FLOOR	Norge	NOK	10 000 000,0	101,9	10 189 583,0	10 000 000,0	6,32	2,57%
Chip Bidco AS 19/24 FRN C	Norge	NOK	13 000 000,0	100,5	13 065 000,0	12 731 875,0	7,32	3,29%
Color Group AS 16/20 FRN	Norge	NOK	2 500 000,0	103,5	2 587 097,5	2 590 500,0	6,6	0,65%
Color Group AS 18/22 FRN	Norge	NOK	10 000 000,0	102,4	10 243 750,0	10 225 000,0	5,07	2,58%
DigiPlex Norway Hol AS 19/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	5 000 000,0	103,1	5 195 833,5	5 000 000,0	5,5	1,31%
Eiendomskreditt AS 18/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	4 000 000,0	101,1	4 042 633,6	3 998 000,0	5,42	1,02%
Eiendomskreditt AS Perp	Norge	NOK	5 000 000,0	101,1	5 054 479,0	5 000 000,0	5,53	1,27%
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN C	Norge	NOK	21 500 000,0	103,6	22 268 625,0	22 183 125,0	8,77	5,61%
Fibo Group AS 19/22 FRN FLOOR C	Norge	NOK	6 000 000,0	104,5	6 270 000,0	6 132 500,0	9,62	1,58%
First Mover Group 6% 09/20/22	Norge	NOK	1 800 000,0	100,6	1 810 125,0	1 809 000,0	7,88	0,46%
Fjord 1 ASA	Norge	NOK	17 500 000,0	101,0	17 675 000,0	17 885 250,0	5,38	4,46%
Frigaard Property Group AS 18/21 FRN C	Norge	NOK	13 000 000,0	99,6	12 951 250,0	12 810 000,0	8,32	3,26%
GasLog Ltd 19/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	13 500 000,0	100,3	13 547 008,4	13 506 250,0	8,1	3,42%
GLX Holding AS 17/23 FRN C	Norge	NOK	10 000 000,0	103,3	10 329 464,0	10 177 375,0	7,07	2,60%
HI Bidco AS 17/23	Norge	NOK	15 000 000,0	60,0	9 000 000,0	15 300 000,0	9,85	2,27%
Ice Group Scandinavia Hol AS 17/21 FRN C	Norge	NOK	15 000 000,0	101,1	15 168 750,0	15 117 500,0	6,42	3,82%
Kistefos AS 17/21 FRN	Norge	NOK	10 500 000,0	103,9	10 911 250,4	10 899 750,0	7,83	2,75%
Kistefos AS 19/23 FRN FLOOR C	Norge	NOK	10 500 000,0	100,7	10 576 125,0	10 578 125,0	6,85	2,67%
Klaveness Combination Ca ASA 16/21 FRN C	Norge	NOK	10 000 000,0	101,6	10 162 507,0	10 138 000,0	7,1	2,56%
Lillestrøm Spb 19/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	5 000 000,0	100,9	5 042 623,0	5 000 000,0	5,5	1,27%
Lysaker Park Holding AS	Norge	NOK	4 000 000,0	101,8	4 070 000,0	4 080 000,0	5,5	1,03%
Brabank ASA 17/PERP	Norge	NOK	5 000 000,0	93,0	4 650 000,0	4 925 000,0	8,82	1,17%
Brabank ASA 17/27 FRN C	Norge	NOK	500 000,0	90,0	450 000,0	455 000,0	6,82	0,11%
Norled AS 19/24 FRN C	Norge	NOK	9 500 000,0	100,4	9 538 095,0	9 501 875,0	5,75	2,40%
OBOS-banken AS	Norge	NOK	4 500 000,0	101,6	4 570 608,6	4 567 500,0	5,26	1,15%
Pareto Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	3 000 000,0	101,6	3 047 528,1	3 000 000,0	6,13	0,77%
PRE: Pandion Energy AS 18/23 FRN C	Norge	NOK	16 000 000,0	105,5	16 877 475,2	16 525 020,0	9,04	4,25%
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	5 000 000,0	100,1	5 007 240,5	5 000 000,0	5,02	1,26%
Ship Finance International L 18/23 FRN C	Norge	NOK	8 000 000,0	102,5	8 203 333,6	8 044 167,0	6,57	2,07%
Ship Finance International Limited	Norge	NOK	12 000 000,0	101,6	12 194 316,0	12 256 100,0	6,62	3,07%
Sparebanken Møre FRN Perp 12.06.24	Norge	NOK	5 000 000,0	101,9	5 097 584,0	5 000 000,0	5,31	1,29%
Spb 1 BV 19/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	3 000 000,0	102,2	3 064 524,6	3 000 000,0	5,43	0,77%
Spb Øst 19/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	6 000 000,0	102,5	6 152 310,6	6 000 000,0	5,44	1,55%
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	Norge	NOK	10 000 000,0	101,9	10 199 200,0	10 170 000,0	4,72	2,57%
Stolt-Nielsen Ltd Notes 15/2020-04-08	Norge	NOK	11 000 000,0	100,9	11 098 483,0	11 114 750,0	5,91	2,80%
Teekay LNG Partners L.P. 15/20 FRN	Norge	NOK	13 000 000,0	100,8	13 104 822,9	13 157 500,0	5,56	3,30%
Teekay LNG Partners L.P. 16/21 FRN	Norge	NOK	15 000 000,0	105,5	15 825 300,0	15 756 250,0	7,83	3,99%

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Slutt-kurs 31.12.19	Portefølje verdi, NOK	Kostpris i NOK	Gjel-dende Kupon-grente %	Andel fond
Totens Spb 19/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	5 000 000,0	102,01	5 100 582,5	5 000 000,0	5,52	1,29%
TRD Campus Holding AS 15/25	Norge	NOK	3 333 333,0	102,04	3 401 286,9	3 376 423,0	4,5	0,86%
Wallenius Wilhelmsen ASA 18/21 FRN	Norge	NOK	10 000 000,0	100,79	10 079 167,0	10 087 500,0	4,82	2,54%



Heimdal Tinde

Heimdal Tinde er et rent aksjefond med mandat til å investere i noterte aksjer i hele verden. Fondet bruker 50% av Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) og 50% av Morgan Stanleys verdensindeks (MSCI All Countries) som referanseindeks.



Markedet

2019 ble et meget sterkt år for aksjemarkedet. Verdensindeksen målt i amerikanske dollar endte opp 23,7%, mens Oslo Børs steg 16,5%. Det var en betydelig usikkerhet i verdens aksjemarkeder da 2019 startet. Etter en lang periode med god vekst i verdensøkonomien var det noe frykt for avmatting. Arbeidsledigheten spesielt i USA var rekordlav, og det var frykt for økende inflasjon og høyere renter. I tillegg var det fokus på handelskrigen, mellom i første rekke USA og Kina. Makrotallene i første halvår ga en viss grunn for bekymring, men utover høsten ble tallene mer positive. I tillegg bidro en økende dialog mellom USA og Kina til redusert frykt for en handelskrig. Oljeprisen i 2019 styrket seg målt i Brent Spot fra 54 dollar per fat til 66 dollar per fat.

I Norge var det et blandet bilde for de større aksjene på Oslo Børs. Aksjene i Equinor, Hydro og Telenor utviklet seg svakt. Bank og finans steg betydelig ledet an av DNB og Gjensidige. Utviklingen var også sterk for selskaper som Orkla og Schibsted. I tillegg var det sterk medvind for aksjer innen fornybar industri i selskaper som Scatec Solar og Bonheur.

Internasjonalt var utviklingen sterk for aksjene i de de største selskapene som Microsoft, Facebook og Apple. Konsum- og merkevarereselskaper som Procter Gamble, Nestlé, Adidas og Nike utviklet seg sterkt. Utviklingen for aksjer innen oljerelaterte selskaper og syklisk industri var svakere.

Forvaltning

Heimdal Tinde steg med 18,7 % i 2019, mens referanseindeksen var opp 22,4%. I årets første kvartal steg fondet 6,0%, mens referanseindeksen i samme periode var opp 9,8%. Fra 1. april og ut året steg Heimdal Tinde med 14,9%, mens referanseindeksen i samme periode var opp 14,5%.

De fem beste bidragsyterne til avkastningen var: Microsoft, Fjordkraft, Vestas Wind Systems, Elkem og Walt Disney. Disse fem aksjene bidro med en avkastning på i underkant av 8% til totalporteføljen. De svakeste aksjene i porteføljen: Gasstankrederiet Flex LNG, det danske høreapparat selskapet Demant, Equinor og Norsk Hydro bidro alle med en negativ avkastning på 0,3- 0,4%.

Ved utgangen av 2019 besto Heimdal Tinde av aksjer i 35 selskaper. 17 av selskapene er notert på Oslo Børs, mens de øvrige selskapene er notert i USA, Sverige, Danmark og Europa for øvrig.

2020

Etter et godt 2019 har 2020 startet utfordrende. Oslo Børs er ned over 25%, men også andre børser i land som USA, Tyskland og Sverige er betydelig ned. Hovedårsaken til dette er utbruddet av Koronaviruset som startet opp i Kina i begynnelsen av januar. Siden har dette spredt seg til andre land i Asia og etter hvert resten av verden. I Europa er situasjonen spesielt utfordrende i Italia, men også i Norge merkes viruset i økende grad. Dette har medført en økende frykt for en resesjon i økonomien. Oljeprisen, som er ned ca. 50% fra årsskiftet til ca. 30 dollar per fat, rammes også av at det brutt ut uenigheter mellom oljeprodusenter som Saudi Arabia og Russland om tiltak for å begrense prisfallet.

Antall smittede i land som Kina og Korea er på vei ned, mens fortsatt øker antall smittede i USA og Europa. Forhåpentligvis vil tiltak iverksatt av myndighetene for å begrense smitten og stabilisere økonomien, etter hvert bidra til å avhjelpe situasjonen. Den betydelige nedgangen kan også gi muligheter til å investere i aksjer til attraktive priser.

Frank Harestad

Fondsforvalter

Heimdal Tinde

Heimdal Tinde mot Referanseindeks siden oppstart



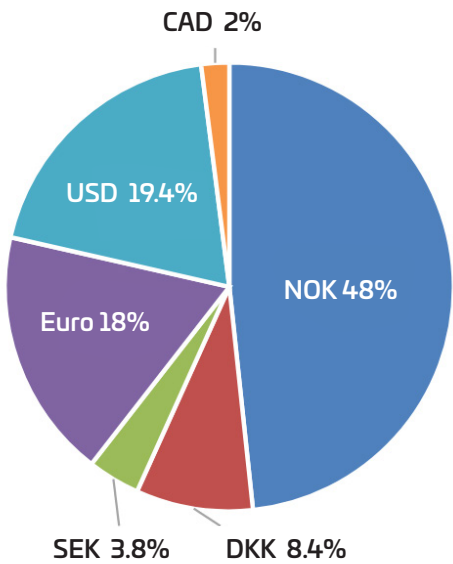
Bidragsanalyse	Gjennomsnittlig vekt %	Bidrag til avkastning %
Topp 5		
Microsoft Corporation	2,68	1,75
Fjordkraft Holding ASA	2,60	1,69
Vestas Wind Systems A/S	3,74	1,53
Elkem ASA	0,99	1,42
Walt Disney Company	3,70	1,40
Bunn 5		
FLEX LNG Ltd	1,81	-0,44
Demant A/S	0,20	-0,44
Equinor ASA	4,37	-0,40
Norsk Hydro ASA	1,04	-0,38
HAEMATO AG	1,26	-0,26

	Heimdal Tinde		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	7,7 %	6,7 %	12,6 %	6,3 %
2018	-6,0 %	9,9 %	-4,00 %	8,9 %
2019	18,7 %	7,8 %	22,40 %	7,8 %



10 Største Investeringer	
1 Vestas Wind	4,5 %
2 Telenor	4,2 %
3 Sparebank 1 SMN	4,2 %
4 Sparebank 1 Nord-Norge	4,1 %
5 Garmin Ltd.	3,9 %
6 Husqvarna AB	3,8 %
7 Sparebank 1 Østlandet	3,7 %
8 Equinor ASA	3,5 %
9 Oracle Corp.	3,5 %
10 AT&T INC COM	3,4 %

Valutafordeling Heimdal Tinde



Nøkkeltall	Heimdal Tinde	Referanseindeks
Dividend Yield	3,5	2,9
Price/Earnings	14,6	17,6
Price/Book	1,6	2,1
ROE	15,3	14,5

Symbol/Navn	Verdipa- pirtype	Behold- ning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvalt- ninska- pitalen	Valuta	Børs
FLEX LNG	Aksje	17 000,0	1 613 657	1 545 300,0	-68 357,0	2,7 %	NOK	Oslo
Canadian Railways Co.	Aksje	1 500,0	1 225 484	1 194 035,5	-31 448,4	2,1 %	CAD	Toronto
The Drilling Company of 1972	Aksje	2 000,0	1 114 877	1 163 192,8	48 315,8	2,1 %	DKK	OMX Nordic Copenhagen
NOVO NORDISK	Aksje	2 350,0	1 015 323	1 199 397,4	184 074,4	2,1 %	DKK	OMX Nordic Copenhagen
Vestas Wind	Aksje	3 000,0	2 031 565	2 665 892,2	634 327,2	4,7 %	DKK	OMX Nordic Copenhagen
Telefonica SA	Aksje	20 000,0	1 325 092	1 228 430,2	-96 661,8	2,2 %	EUR	Madrid
Sampo Plc A	Aksje	4 900,0	1 777 172	1 880 610,8	103 438,8	3,3 %	EUR	OMX Nordic Helsinki
TietoEVRY	Aksje	6 400,0	1 747 699	1 749 906,4	2 207,4	3,1 %	EUR	OMX Nordic Helsinki
Atos SE	Aksje	2 500,0	1 724 826	1 832 682,9	107 856,9	3,3 %	EUR	Euronext Paris
Ahold N.V	Aksje	5 000,0	1 129 753	1 099 560,4	-30 192,6	2,0 %	EUR	Euronext Amsterdam
Unilever OS	Aksje	3 000,0	1 540 919	1 515 958,2	-24 960,8	2,7 %	EUR	Euronext Amsterdam
Aker Solutions	Aksje	40 000,0	958 287	988 800,0	30 513,0	1,8 %	NOK	Oslo
Arcus ASA	Aksje	50 000,0	1 806 940	1 825 000,0	18 060,0	3,2 %	NOK	Oslo
Atea ASA	Aksje	11 000,0	1 240 069	1 414 600,0	174 531,0	2,5 %	NOK	Oslo
AKER BP ASA	Aksje	4 240,0	1 012 075	1 221 120,0	209 045,0	2,2 %	NOK	Oslo
Entra	Aksje	3 000,0	399 599	435 000,0	35 401,0	0,8 %	NOK	Oslo
Fjordkraft Holding	Aksje	20 000,0	799 346	1 160 000,0	360 654,0	2,1 %	NOK	Oslo
Hafnia Limited	Aksje	3 125,0	84 464	85 312,5	848,5	0,2 %	NOK	Oslo
Lerøy Seafood Group	Aksje	29 800,0	1 792 999	1 737 340,0	-55 659,0	3,1 %	NOK	Oslo
Sparebank 1 SMN	Aksje	25 000,0	2 444 709	2 505 000,0	60 291,0	4,4 %	NOK	Oslo
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	31 120,0	2 128 487	2 442 920,0	314 433,0	4,3 %	NOK	Oslo
Pareto Bank ASA	Aksje	40 000,0	1 516 257	1 544 000,0	27 743,0	2,7 %	NOK	Oslo
Sparebank 1 Østlandet Egenkapitalbevis	Aksje	23 912,0	2 019 194	2 211 860,0	192 666,0	3,9 %	NOK	Oslo
Storebrand	Aksje	20 860,0	1 290 815	1 439 757,2	148 942,2	2,6 %	NOK	Oslo
Equinor ASA	Aksje	12 000,0	2 111 780	2 106 000,0	-5 780,0	3,7 %	NOK	Oslo
Telenor	Aksje	16 000,0	2 663 386	2 519 200,0	-144 186,0	4,5 %	NOK	Oslo
TGS Nopec Geophysical Company	Aksje	2 680,0	597 767	715 828,0	118 061,0	1,3 %	NOK	Oslo
Yara International	Aksje	3 000,0	1 049 717	1 095 600,0	45 883,0	1,9 %	NOK	Oslo
Husqvarna AB	Aksje	32 000,0	2 290 790	2 253 504,8	-37 285,2	4,0 %	SEK	OMX Nordic Stockholm
AT&T INC COM	Aksje	5 930,0	1 781 312	2 036 407,6	255 095,6	3,6 %	USD	NYSE
Garmin Ltd.	Aksje	2 700,0	1 957 366	2 314 680,3	357 314,3	4,1 %	USD	NASDAQ
Alphabet Inc. Class A	Aksje	160	1 770 058	1 883 139,5	113 081,5	3,3 %	USD	NASDAQ
Oracle Corp.	Aksje	4 500,0	2 072 152	2 094 980,2	22 828,2	3,7 %	USD	NYSE
Pfizer Inc	Aksje	4 760,0	1 481 345	1 638 803,3	157 458,3	2,9 %	USD	NYSE
Walt Disney Company	Aksje	1 230,0	1 283 901	1 563 215,9	279 314,9	2,8 %	USD	NYSE
SUM			52 799 182	56 307 036	3 507 854			

Heimdal Vidde

Heimdal Vidde er et fond i fond kombinasjonsfond som investerer direkte med 50% i Heimdal Høyrente og 50% i Heimdal Tinde. Fondet startet opp 15.mai 2017 og referanseindeks består av Nordic Bond Pricing High Yield aggregert indeks (32,5% vekt) og statsobligasjoner ST3X som referanseindeks (17,5% vekt) Oslo Børs Fondsindeks (25% vekt) og Morgan Stanleys verdensindeks i NOK (25% vekt)



Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en positiv utvikling i 2019. Oslo Børs steg 16,5%, mens verdensindeksen i NOK steg 23,7%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde. Rentemarkedet i Norge utviklet seg positivt i 2019. Markedet var preget av høy aktivitet både i form av nye utstedelser og annenhåndshandel. Se ytterligere kommentarer under Heimdal Høyrente.

Forvaltning

Heimdal Vidde fikk en avkastning i 2019 på 11,5 %, mens referanseindeks steg med 13%.

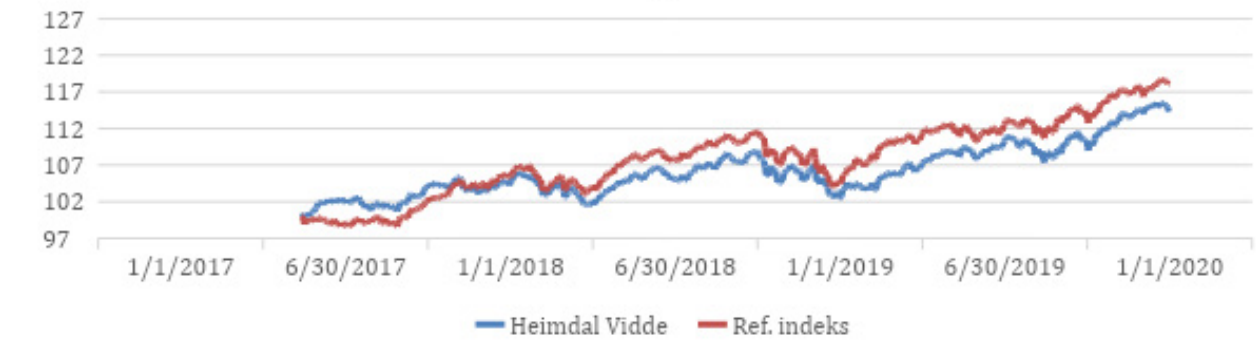
Aksjer:

Heimdal Tinde har hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Ved utgangen av året besto porteføljen av 35 selskaper, herav er 17 av selskapene notert i Norge.

Renter:

Heimdal Høyrente investerer i norske selskapsobligasjoner utstedt i Norske kroner. Hovedsakelig er alle investeringene i lån med flytende rente. Gjennomsnittlig løpetid ved utgangen av 2019 var på 2,8 år, med en forventet årlig rente på 5,5%. Porteføljen besto av investeringer i 45 forskjellige obligasjonslån.

Heimdal Vidde mot Referanseindeks siden oppstart



	Heimdal Vidde		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	4,2 %	3,1 %	5,5 %	3,2 %
2018	-2,0 %	4,3 %	-0,8 %	4,5 %
2019	11,5 %	3,8 %	13,0 %	4,1 %

Frank Harestad
Fondsforvalter



Plasseringer pr. 31.12.19

Selskap/utsteder	Verdipapir- type	Behold- ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn- kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	48 298,71	5 055 108	4 904 941	-150 167	49 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	42 130,03	4 651 029	5 062 749	411 720	51 %	NOK
Sum			9 706 137	9 967 690	261 553	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2019	2018
Gjennomsnittlig fondsverdi	5 664 110	3 992 770
Verdi fondstransaksjoner	5 884 000	1 811 025
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,04	0,45

Andelsinformasjon	31.12.2019	31.12.2018
Innløsningskurs	114,29	102,49
Antall andeler	89 609,56	38 943,24

Heimdal Jorde

Heimdal Jorde er et fond i fond kombinasjonsfond som investerer direkte i Heimdal Høyrente med 70% og Heimdal Tinde 30%. Fondet startet opp 15 mai 2017 og referanseindeks består av av Nordic Bond Pricing High Yield aggregert indeks (45,5% vekt) og statsobligasjoner ST4X som referanseindeks (24,5% vekt) Oslo Børs Fondsindeks (15% vekt) og Morgan Stanleys verdensindeks i NOK (15% vekt).

Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en positiv utvikling i 2019. Oslo Børs steg 16,5%, mens verdensindeksen i NOK steg 23,7%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde.
Rentemarkedet i Norge utviklet seg positivt i 2019. Markedet var preget av høy aktivitet både i form av nye utstedelser og annenhåndshandel. Se ytterligere kommentarer under Heimdal Høyrente.
Forvaltning
Heimdal Jorde fikk en avkastning i 2019 på 9 %, mens referanseindeks steg med 9,3%.

Aksjer:

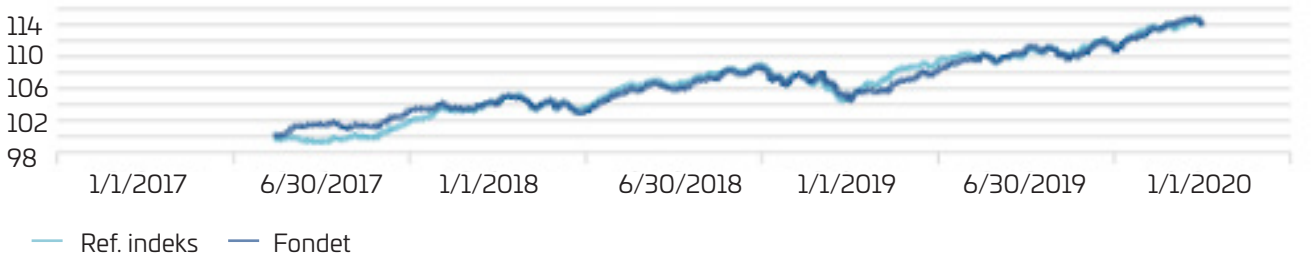
Heimdal Tinde har hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Ved utgangen av året besto porteføljen av 35 selskaper, herav er 17 av selskapene notert i Norge.

Renter:

Heimdal Høyrente investerer i norske selskapsobligasjoner utstedt i Norske kroner. Hovedsakelig er alle investeringene i lån med flytende rente. Gjennomsnittlig løpetid ved utgangen av 2019 var på 2,8 år, med en forventet årlig avkastning på 5,5%. Porteføljen besto av investeringer i 45 forskjellige obligasjonslån.

	Heimdal Jorde		Referanseindeks	
År	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2017	3,70 %	1,87 %	4,20 %	2,35 %
2018	1,70 %	2,72 %	0,60 %	2,69 %
2019	9,00 %	2,39 %	9,30 %	2,51 %

Heimdal Jorde mot Referanseindeks 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	49 305,14	5 084 215	5 007 149	-77 066	70 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	18 180,76	1 963 485	2 184 754	221 269	30 %	NOK
Sum			7 047 700	7 191 903	144 203	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2019	2018		
Gjennomsnittlig fondsverdi				6 617 305	5 023 450		
Verdi fondstransaksjoner				5 230 000	3 962 108		
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				0,79	0,79		
Andelsinformasjon				31.12.2019	31.12.2018		
Innløsningskurs				113,80	104,40		
Antall andeler				63 738,59	55 647,29		

Årsberetning 2019– 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 med mål om at halvparten av fondet eksponeres mot Norge og halvparten mot globale markeder. 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 2019 var majoriteten av investeringene i fondet lånt ut til foretak.

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 Nordnet og 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 i årsrapporter 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:

Fondene mottok større innløsninger ved starten av 2019 i forbindelse med forvalterbytte. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Forvaltningskapital

Ved utgangen av 2019 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital
Heimdal Høyrente	399 265 255
Heimdal Tinde	59 486 743
Heimdal Vidde	10 241 333
Heimdal Jorde	7 253 295

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 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 fremtiden. Dette er i henhold til fondenes vedtekter og valutarisiko er dermed også en del av den finansielle risikoen. Fondet 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 og forvaltningsselskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2019:

Verdipapirfond	Årsresultat
Heimdal Høyrente	17 534 817
Heimdal Tinde	5 461 542
Heimdal Vidde	633 128
Heimdal Jorde	537 344

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. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Sveinung Eskeland Styrets leder	Stig Magnar Lura Styremedlem	Harald Haukås Styremedlem
Asbjørn Viste Styremedlem	Thomas Norheim Styremedlem	Jostein Vestvik Styremedlem
Per Magne Ludvigsen Daglig leder		

Årsregnskap 2019

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2019	2018
Renteinntekter		20 139 727	16 257 840
Gevinst/tap ved realisasjon		2 190 525	381 804
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	3	-2 272 011	-2 712 788
Porteføljerresultat		20 058 241	13 926 856
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Annen renteinntekt		51 413	4 849
Forvaltningshonorar	5	-2 541 101	-2 215 530
Andre inntekter	5	58	4 185
Andre kostnader	5	-33 795	-29 876
Forvaltningsresultat		-2 523 424	-2 236 371
Ordinært resultat før skattekostnad		17 534 817	11 690 485
Skattekostnad på ordinært resultat		0	-126 097
Ordinært resultat		17 534 817	11 816 582
Årsresultat		17 534 817	11 816 582
Overføringer			
Utdelt til andelseiere per 31.12		19 806 828	14 403 273
Avsatt til annen egenkapital		-2 272 011	-2 586 691
Sum overføringer		17 534 817	11 816 582

Balanse			
Verdipapirfondet Heimdal Høyrente			
Eiendeler	Note	2019	2018
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	3	394 776 299	225 671 277
Sum verdipapirportefølje		394 776 299	225 671 277
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		34 276	28 175
Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 385 658	2 278 259
Sum fordringer		3 419 934	2 306 434
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2	1 893 675	1 390 197
Sum eiendeler		400 089 908	229 367 909

Balanse			
Verdipapirfondet Heimdal Høyrente			
	Note	2019	2018
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	4	393 154 387	227 809 299
Overkurs	4	10 547 419	3 076 437
Sum innskutt egenkapital		403 701 806	230 885 736
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	4	-4 436 551	-2 164 541
Sum opptjent egenkapital		-4 436 551	-2 164 541
Sum egenkapital		399 265 255	228 721 195
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		824 653	646 714
Sum kortsiktig gjeld		824 653	646 714
Sum gjeld		824 653	646 714
Sum egenkapital og gjeld		400 089 908	229 367 909

Stavanger, 20.02.2020

Sveinung Eskeland styremedlem	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Haukås styremedlem
Thomas Norheim styremedlem	Jostein Vestvik styremedlem	Asbjørn Viste styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2019

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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 hvor det ikke stille kjøps- og salgskurser på børs. Verdipapirporteføljen verdsettes på bakgrunn av priser fra Stamdata, disse mottas daglig og er basert på omsetningskurser, kjøps- og salgsinteresser i markedet som Stamdata samler inn løpende.
- 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.
- 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 kredittrisiko.

Note 2 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 3 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.19

Selskapets navn	Pålydende	Kostpris i NOK	Påløpte renter	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Modified duration	Andel av fondet	Neste Ter.dato
Advanzia Bank SA Float perp Corp	16 000 000	16 025 000	305 760	16 080 000	55 000	0,04121	4,05 %	13.01.2020
Aker Solutions ASA 18/22 FRN	4 000 000	4 085 000	36 850	4 100 832	15 832	0,10132	1,03 %	27.01.2020
Bonheur ASA 14/21 FRN	4 000 000	4 113 000	48 786	4 115 000	2 000	0,04320	1,04 %	09.01.2020
Bonheur ASA 17/22 FRN C	10 000 000	10 412 500	58 600	10 350 000	-62 500	0,18502	2,61 %	24.02.2020
Bulk Industrier AS 15/18 FRN	12 000 000	12 256 250	36 270	12 307 500	51 250	0,22311	3,10 %	18.03.2020
BW Offshore Limited 19/23 FRN FLOOR	10 000 000	10 000 000	47 400	10 189 583	189 583	0,20454	2,57 %	04.03.2020
Chip Bidco AS 19/24 FRN C	13 000 000	12 731 875	47 580	13 065 000	333 125	0,20567	3,29 %	13.03.2020
Color Group AS 16/20 FRN	2 500 000	2 590 500	6 417	2 587 098	-3 403	0,22031	0,65 %	17.03.2020
Color Group AS 18/22 FRN	10 000 000	10 225 000	11 267	10 243 750	18 750	0,25242	2,58 %	23.03.2020
DigiPlex Norway Hol AS 19/24 FRN FL	5 000 000	5 000 000	47 361	5 195 834	195 834	0,15748	1,31 %	30.01.2020
Eiendoms kreditt AS 18/PERP FRN C HY	4 000 000	3 998 000	28 304	4 042 634	44 634	0,13577	1,02 %	14.02.2020
Eiendoms kreditt AS Perp	5 000 000	5 000 000	43 779	5 054 479	54 479	0,11105	1,27 %	03.02.2020
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN C	21 500 000	22 183 125	471 388	22 268 625	85 500	0,29843	5,61 %	02.01.2020
Fibo Group AS 19/22 FRN FLOOR C	6 000 000	6 132 500	0	6 270 000	137 500	0,28455	1,58 %	31.03.2020
First Mover Group 6% 09/20/22	1 800 000	1 809 000	4 334	1 810 125	1 125	0,21985	0,46 %	20.03.2020
Fjord 1 ASA 17/22 FRN	17 500 000	17 885 250	101 996	17 675 000	-210 250	0,15967	0,46 %	24.02.2020
Frigaard Property Group AS 18/21 FR	13 000 000	12 883 125	45 067	12 951 250	68 125	0,19969	3,26 %	16.03.2020
GasLog Ltd 19/24 FRN FLOOR C	13 500 000	13 506 250	103 275	13 547 008	40 758	0,16135	3,42 %	27.02.2020
GLX Holding AS 17/23 FRN C	10 000 000	10 265 375	43 206	10 329 464	64 089	0,24195	2,60 %	09.03.2020
HI Bidco AS 17/23	15 000 000	15 177 500	254 458	9 000 000	-6 177 500	-0,75107	2,27 %	30.01.2020
Ice Group Scandinavia Hol AS 17/21	15 000 000	15 117 500	208 650	15 168 750	51 250	0,04109	3,82 %	13.01.2020
Kistefos AS 17/21 FRN	10 500 000	10 899 750	121 039	10 911 250	11 500	0,14206	2,75 %	10.02.2020
Kistefos AS 19/23 FRN FLOOR C	10 500 000	10 578 125	99 896	10 576 125	-2 000	0,11909	2,67 %	10.02.2020
Klaveness Combination Ca ASA 16/21	10 000 000	10 138 000	67 056	10 162 507	24 507	0,16453	2,56 %	27.02.2020
Lillestrøm Spb 19/PERP FRN C HYBRID	5 000 000	5 000 000	25 972	5 042 623	42 623	0,17169	1,27 %	27.02.2020
Lysaker Park Holding AS	4 000 000	4 080 000	10 849	4 070 000	-10 000	1,81136	1,03 %	13.12.2020
Monobank ASA 17/27 FRN C SUB	500 000	455 000	1 705	450 000	-5 000	0,06103	0,11 %	13.03.2020
Monobank ASA 17/PERP FRN C HYBRID	5 000 000	5 013 750	22 050	4 650 000	-363 750	0,10397	1,17 %	13.03.2020
Norled AS 19/24 FRN C	9 500 000	9 501 875	51 590	9 538 095	36 220	0,16322	2,40 %	27.02.2020
OBOS-banken AS	4 500 000	4 567 500	28 273	4 570 609	3 109	0,14752	1,15 %	18.02.2020
Pareto Bank ASA 19/PERP FRN C	3 000 000	3 000 000	2 043	3 047 528	47 528	0,26459	0,77 %	27.03.2020
PRE: Pandion Energy AS 18/23 FRN C	16 000 000	16 500 000	353 564	16 877 475	377 475	0,09611	4,25 %	06.01.2020
PRE: Spb Øst 19/PERP FRN C HYBRID	6 000 000	6 000 000	79 787	6 152 311	152 311	0,06699	1,55 %	06.01.2020
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	5 000 000	5 000 000	8 367	5 007 241	7 241	0,21479	1,26 %	19.03.2020
Ship Finance International L 18/23	8 000 000	8 090 000	26 280	8 203 334	113 334	0,23725	2,07 %	13.03.2020
Ship Finance International Limited	12 000 000	12 256 100	17 653	12 194 316	-61 784	0,2255	3,07 %	23.03.2020
Sparebanken Møre FRN Perp 12.06.24	5 000 000	5 000 000	14 013	5 097 584	97 584	0,23233	1,29 %	12.03.2020
Spb 1 BV 19/PERP FRN C HYBRID	3 000 000	3 000 000	1 810	3 064 525	64 525	0,26846	0,77 %	24.03.2020
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	10 000 000	10 170 000	18 850	10 199 200	29 200	0,21956	2,57 %	18.03.2020
Stolt-Nielsen Limited 15/20 FRN	11 000 000	11 114 750	151 690	11 098 483	-16 267	0,01872	2,80 %	08.01.2020
Teekay LNG Partners L.P. 15/20 FRN	13 000 000	13 157 500	84 327	13 104 823	-52 677	0,13400	3,30 %	19.02.2020
Teekay LNG Partners L.P. 16/21 FRN	15 000 000	15 756 250	208 800	15 825 300	69 050	0,12083	3,99 %	28.01.2020
Totens Spb 19/PERP FRN C HYBRID	5 000 000	5 000 000	11 500	5 100 583	100 583	0,24412	1,29 %	16.03.2020
TRD Campus Holding AS 15/25	3 333 334	3 450 001	3 699	3 401 287	-48 713	2,71546	0,86 %	22.12.2020
Wallenius Wilhelmsen ASA 18/21 FRN	10 000 000	10 087 500	24 100	10 079 167	-8 333	0,20157	2,54 %	13.03.2020
Nord-Høyrente-EUR NORD-HØYRENTE-EL	0,51	5,03	0	5,03	0		0,00 %	
Nord Høyrente NOK NORD-HØYRENTE-NC	1 893 669	1 893 669	0	1 893 669	0		0,48 %	
Nord-Høyrente-SEK NORD-HØYRENTE-SEI	0,72	0,68	0	0,68	0		0,00 %	
Sum bank og finans	395 527 004	401 106 526	3 385 658	396 669 973	-4 436 552		100,0 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2019	2018
Gjennomsnittlig verdi	301 178 570	244 992 816
Verdi obligasjonskjøp	892 866 768	638 425 468
Verdi obligasjonssalg	742 511 457	568 987 749
Verdi transaksjoner	1 635 378 225	1 207 413 217
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	5,43	4,93
Andelsinformasjon	31.12.2019	31.12.2018
Innløsningskurs	101,55	100,40
Antall andeler	3 931 543,87	2 278 093,00

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	227 809 299	3 076 437	-2 164 541	228 721 195
Utstedte andeler	165 531 447	8 080 558		173 612 004
Innløsning av andeler	-19 690 038	-912 724		-20 602 762
Utdelt andeler	19 503 679	303 149	-19 806 828	0
Årets resultat			17 534 817	17 534 817
Egenkapital 31.12	393 154 387	10 547 419	-4 436 552	399 265 255

Note 5 - Porteføljekostnader

	2019	2018
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	2 541 101	2 215 530
Sum	2 541 101	2 215 530

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

Andre kostnader	2019	2018
Andre kostnader	13 889	7 901
Depotgebyrer	19 475	21 975
Sum andre kostnader	33 364	29 876

Andre inntekter	2019	2018
Valutagevinst	58	4 185
Sum andre inntekter	58	4 185



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Høyrentes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, 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 2019, 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

Forvaltningsselskapets ledelse er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende 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.

Forvaltningsselskapets 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 årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

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, 20. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2019

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2019	2018
Renteinntekter		17 237	1 608
Utbytte		776 924	1 082 264
Gevinst/tap ved realisasjon		407 200	-623 145
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	4 792 632	-2 044 802
Porteføljerresultat		5 993 993	-1 584 075
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		47 958	43 577
Forvaltningshonorar	6	-523 125	-842 668
Andre kostnader	6	-56 250	-17 868
Annen finansinntekt		-391	3 815
Annen finanskostnad		642	0
Forvaltningsresultat		-532 451	-813 144
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	1, 2	0	0
Ordinært resultat		5 461 542	-2 397 219
Årsresultat			
Årsresultat		5 461 542	-2 397 219
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		5 461 542	-2 397 219
Sum overføringer		5 461 542	-2 397 219

Balanse
Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Eiendeler	Note	2019	2018
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	56 307 036	38 256 120
Sum verdipapirportefølje		56 307 036	38 256 120
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		33 505	20 095
Sum fordringer		33 505	20 095
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	3 353 162	2 763 730
Sum omløpsmidler		3 386 667	2 783 825
Sum eiendeler		59 693 702	41 039 945

Balanse
Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Egenkapital og gjeld	Note	2019	2018
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	49 502 788	40 330 306
Overkurs	5	6 342 050	2 318 449
Sum innskutt egenkapital		55 844 838	42 648 756
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	3 641 905	-1 819 638
Sum opptjent egenkapital		3 641 905	-1 819 638
Sum egenkapital		59 486 743	40 829 118
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		206 960	210 827
Sum kortsiktig gjeld		206 960	210 827
Sum gjeld		206 960	210 827
Sum egenkapital og gjeld		59 693 702	41 039 945

Stavanger, 20.02.2020
Styret i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Sveinung Eskeland styreleder	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Haukås styremedlem
Thomas Norheim styremedlem	Jostein Vestvik styremedlem	Asbjørn Viste styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR2019

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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 2019. 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. 22 % (2018) og 22 % (2019) 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 2019 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	5 461 542
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-5 488 991
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	-27 449
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	419 099	1 086 136	-667 037
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-1 332 413	-1 359 862	27 449
Sum midlertidige forskj.	-913 314	-273 726	-639 588

Utsatt skatt/skattefordel	-200 929	-60 220	140 709
	22 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-200 929	-60 220	

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.19

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Valuta	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen
Sampo Plc A	Aksje	4 900,00	EUR	1 777 172	1 880 611	103 439	3,15 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	31 120,00	NOK	2 128 487	2 442 920	314 433	4,09 %
Sparebank 1 SMN	Aksje	25 000,00	NOK	2 444 709	2 505 000	60 291	4,20 %
Sparebank 1 Østlandet Egenkapitalbe	Aksje	23 912,00	NOK	2 019 194	2 211 860	192 666	3,71 %
Storebrand	Aksje	20 860,00	NOK	1 290 816	1 439 757	148 941	2,41 %
Pareto Bank ASA	Aksje	40 000,00	NOK	1 516 257	1 544 000	27 743	2,59 %
Sum bank og finans		145 792		11 176 636	12 024 148	847 512	20,15 %
Aker BP ASA	Aksje	4 240,00	NOK	1 012 074	1 221 120	209 046	2,05 %
Aker Solutions	Aksje	40 000,00	NOK	958 287	988 800	30 513	1,66 %
Equinor ASA	Aksje	12 000,00	NOK	2 111 779	2 106 000	-5 779	3,53 %
Fjordkraft Holding	Aksje	20 000,00	NOK	799 345	1 160 000	360 655	1,94 %
TGS Nopec Geophysical Company	Aksje	2 680,00	NOK	597 768	715 828	118 060	1,20 %
The Drilling Company of 1972	Aksje	2 000,00	DKK	1 114 877	1 163 193	48 316	1,95 %
Yara International	Aksje	3 000,00	NOK	1 049 716	1 095 600	45 884	1,84 %
Sum energi og olje		83 920		7 643 846	8 450 541	806 695	14,16 %
Walt Disney Company	Aksje	1 230,00	USD	1 283 901	1 563 216	279 315	2,62 %
Sum entertainment		1 230,00		1 283 901	1 563 216	279 315	2,62 %
Vestas Wind	Aksje	3 000,00	DKK	2 031 565	2 665 892	634 327	4,47 %
Sum fornybar energi		3 000,00		2 031 565	2 665 892	634 327	4,47 %
Garmin	Aksje	2 700,00	USD	1 957 366	2 314 680	357 314	3,88 %
Husqvarna AB	Aksje	32 000,00	SEK	2 290 790	2 253 505	-37 285	3,78 %
Sum industri		34 700		4 248 156	4 568 185	320 029	7,66 %
Atea ASA	Aksje	11 000,00	NOK	1 240 070	1 414 600	174 530	2,37 %
Atos	Aksje	2 500,00	EUR	1 724 826	1 832 683	107 857	3,07 %
Alphabet Inc. Class A	Aksje	160,00	USD	1 770 058	1 883 139	113 081	3,16 %
Oracle Corp.	Aksje	4 500,00	USD	2 072 152	2 094 980	22 828	3,51 %
TietoEVRY Corporation	Aksje	6 400,00	EUR	1 747 699	1 749 906	2 207	2,93 %
Sum IT og data		24 560		8 554 805	8 975 308	420 503	15,04 %
NOVO NORDISK	Aksje	2 350,00	DKK	1 015 324	1 199 397	184 073	2,01 %
Pfizer Inc	Aksje	4 760,00	USD	1 481 345	1 638 803	157 458	2,75 %
Sum legemiddel og helse		7 110,00		2 496 669	2 838 200	341 531	4,76 %
Lerøy Seafood Group	Aksje	29 800,00	NOK	1 792 999	1 737 340	-55 659	2,91 %
Arcus ASA	Aksje	50 000,00	NOK	1 806 942	1 825 000	18 058	3,06 %
Sum mat og drikkevarer		79 800,00		3 599 941	3 562 340	-37 601	5,97 %
Entra	Aksje	3 000,00	NOK	399 599	435 000	35 401	0,73 %
Sum omsetning og drift av fast eiendom		3 000,00		399 599	435 000	35 401	0,73 %
FLEX LNG	Aksje	17 000,00	NOK	1 613 657	1 545 300	-68 357	2,59 %
Hafnia Limited	Aksje	3 125,00	NOK	84 464	85 313	849	0,14 %
Sum shipping		20 125,00		1 698 121	1 630 613	-67 508	2,73 %
AT&T INC	Aksje	5 930,00	USD	1 781 312	2 036 408	255 096	3,41 %
Telefonica SA	Aksje	20 000,00	EUR	1 325 093	1 228 430	-96 663	2,06 %
Telenor	Aksje	16 000,00	NOK	2 663 386	2 519 200	-144 186	4,22 %
Sum telecom		41 930		5 769 791	5 784 038	14 247	9,69 %
Canadian Railways Co.	Aksje	1 500,00	CAD	1 225 484	1 194 036	-31 448	2,00 %
Sum transport		1 500,00		1 225 484,36	1 194 036 -	31 448	2,00 %
Ahold N.V	Aksje	5 000,00	EUR	1 129 753	1 099 560	-30 193	1,84 %
Unilever OS	Aksje	3 000,00	EUR	1 540 918	1 515 958	-24 960	2,54 %
Sum Varehandel		8 000		2 670 671	2 615 518	-55 153	4,38 %
Sum verdipapirer				52 799 185	56 307 035	3 507 850	94,38 %
Sum kontanter					3 353 162		5,62 %
Sum andelskapital					59 660 197		100 %

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2019	2018
Gjennomsnittlig fondsverdi	35 458 679	41 947 285
Verdi aksjekjøp	68 984 589	31 575 988
Verdi aksjesalg	56 145 187	30 365 805
Verdi aksjetransaksjoner	125 129 776	61 941 793
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	3,53	1,48
Andelsinformasjon	31.12.2019	31.12.2018
Innløsningskurs	120,169	101,237
Antall andeler	495 027,88	403 303,06

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	40 330 306	2 318 449	-1 819 638	40 829 118
Utstedte andeler	39 623 572	5 353 388		44 976 959
Innløsning av andeler	-30 451 090	-1 329 787		-31 780 877
Årets resultat			5 461 542	5 461 542
Egenkapital 31.12	49 502 788	6 342 050	3 641 905	59 486 743

Note 6 - Porteføljekostnader

	2019	2018
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	523 125	842 668
Sum	523 125	842 668

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig på bakgrunn av 1,95% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler frem til 1.12.2019.
Fra og med 1.12.2019 er forvaltningshonoraret beregnet daglig på bakgrunn av 1,25% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.

Andre kostnader	2019	2018
Andre kostnader	56 250	19 612
Utenlandske transaksjonsskatter	0	-1 743
Sum andre kostnader	56 250	17 869



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Tindes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, 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 2019, 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

Forvaltningsselskapets ledelse er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende 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.

Forvaltningsselskapets 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.

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

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

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, 20. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2019

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2019	2018
Utdeling - Eierandeler		243 325	131 025
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	433 516	-159 823
Porteføljerresultat		676 841	-28 797
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		12 600	3 626
Annen renteinntekt		965	67
Annen rentekostnad	6	84	32
Forvaltningsresultat		13 481	3 662
Ordinært resultat før skattekostnad		690 322	-25 136
Skattekostnad på ordinært resultat	1, 2	57 194	32 351
Ordinært resultat		633 128	-57 487
Årsresultat		633 128	-57 487
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		633 128	-57 487
Sum overføringer		633 128	-57 487

Balanse			
Verdipapirfondet Heimdal Vidde			
Eiendeler	Note	2019	2018
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	9 967 644	3 966 803
Sum verdipapirportefølje		9 967 644	3 966 803
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		3 737	8 294
Sum fordringer		3 737	8 294
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	333 145	48 855
Sum omløpsmidler		10 304 527	4 023 951
Sum eiendeler		10 304 527	4 023 951

Balanse			
Verdipapirfondet Heimdal Vidde			
Egenkapital og gjeld	Note	2019	2018
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	8 960 956	3 894 324
Overkurs	5	652 865	102 393
Sum innskutt egenkapital		9 613 821	3 996 717
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	627 512	-5 617
Sum opptjent egenkapital		627 512	-5 617
Sum egenkapital		10 241 333	3 991 100
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	1, 2	57 194	32 351
Annen kortsiktig gjeld		6 000	500
Sum kortsiktig gjeld		63 194	32 851
Sum gjeld		63 194	32 851
Sum egenkapital og gjeld		10 304 527	4 023 951

Stavanger, 20.02.2020

Sveinung Eskeland styreleder	Stig Magnar Lura styremedlem	Harald Haukås styremedlem
Thomas Norheim styremedlem	Jostein Vestvik styremedlem	Asbjørn Viste styremedlem
	Per Magne Ludvigsen daglig leder	

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2019

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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 2019. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Aksjer: Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Aksjer: 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 behandels 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. 22 % (2018) og 22 % (2019) 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.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet er gjennom sine investeringer eksponert for aksjekursrisiko.

Note 2 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	57 194
Endring utsatt skatt	0
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	57 194

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	690 322
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-430 351
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	259 971
Betalbar skatt	57 194

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	-150 165	150 165
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum midlertidige forskj.	0	-150 165	150 165

Utsatt skatt/skattefordel	0	-33 036	-33 036
	22 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	-33 036	

Note 3 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 4 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.19

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Behold-ning	Ansk.kost i NOK	Markeds- verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	48 298,71	5 055 108	4 904 941	-150 167	49 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	42 130,03	4 651 029	5 062 749	411 720	51 %	NOK
Sum			9 706 137	9 967 690	261 553	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2019	2018		
Gjennomsnittlig fondsverdi				5 664 110	3 992 770		
Verdi fondstransaksjoner				5 884 000	1 811 025		
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				1,04	0,45		
Andelsinformasjon				31.12.2019	31.12.2018		
Innløsningskurs				114,29	102,49		
Antall andeler				89 609,56	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.

Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	3 894 324	102 393	-5 617	3 991 100
Utstedte andeler	5 692 878	606 901		6 299 779
Innløsning av andeler	-626 246	-56 429		-682 675
Årets resultat			633 128	633 128
Egenkapital 31.12	8 960 956	652 865	627 512	10 241 333

Note 6 - Porteføljekostnader

	2019	2018
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2019.

	2019	2018
Andre kostnader	84	32
Sum andre kostnader	84	32



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Viddes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, 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 2019, 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

Forvaltningsselskaps ledelse er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende 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.

Forvaltningsselskapets 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



Uavhengig revisors beretning - Verdipapirfondet Heimdal Vidde

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.

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

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

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, 20. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2019

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2019	2018
Utdelinger - Eierandeler		249 673	262 108
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	331 724	-201 491
Porteføljerresultat		581 397	60 617
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		6 597	7 673
Annen renteinntekt		882	118
Andre kostnader	6	201	29
Forvaltningsresultat		7 277	7 763
Ordinært resultat før skattekostnad		588 674	68 379
Skattekostnad på ordinært resultat	1, 2	51 330	62 077
Ordinært resultat		537 344	6 302
Årsresultat		537 344	6 302
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		537 344	6 302
Sum overføringer		537 344	6 302

Balanse			
Verdipapirfondet Heimdal Jorde			
Eiendeler	Note	2019	2018
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	7 191 903	5 780 506
Sum verdipapirportefølje		7 191 903	5 780 506
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		2 771	5 765
Sum fordringer		2 771	5 765
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	109 950	85 657
Sum omløpsmidler		7 304 625	5 871 929
Sum eiendeler		7 304 625	5 871 929

Balanse			
Verdipapirfondet Heimdal Jorde			
Egenkapital og gjeld	Note	2019	2018
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	6 373 859	5 564 729
Overkurs	5	299 876	202 907
Sum innskutt egenkapital		6 673 735	5 767 636
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	579 560	42 216
Sum opptjent egenkapital		579 560	42 216
Sum egenkapital		7 253 295	5 809 852
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	1, 2	51 330	62 077
Sum kortsiktig gjeld		51 330	62 077
Sum gjeld		51 330	62 077
Sum egenkapital og gjeld		7 304 625	5 871 929

Stavanger, 20.02.2020

Sveinung Eskeland
styreleder

Stig Magnar Lura
styremedlem

Harald Haukås
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Jostein Vestvik
styremedlem

Asbjørn Viste
styremedlem

Per Magne Ludvigsen
daglig leder

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2019

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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 2019. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Aksjer: Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Aksjer: Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandels 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. 22 % (2018) og 22 % (2019) 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.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet er gjennom sine investeringer eksponert for aksjekursrisiko.

Note 2 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	51 330
Endring utsatt skatt	0
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	51 330

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	588 674
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-355 355
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	233 319
Betalbar skatt	51 330

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	-77 066	77 066
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum midlertidige forskj.	0	-77 066	77 066

Utsatt skatt/skattefordel	0	-16 955	-16 955
---------------------------	---	---------	---------

	22 %	22 %
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	-16 955

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	49 305,14	5 084 215	5 007 149	-77 066	70 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	18 180,76	1 963 485	2 184 754	221 269	30 %	NOK
Sum			7 047 700	7 191 903	144 203	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2019	2018
Gjennomsnittlig fondsverdi	6 617 305	5 023 450
Verdi fondstransaksjoner	5 230 000	3 962 108
Omløpshasighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,79	0,79

Andelsinformasjon	31.12.2019	31.12.2018
Innløsningskurs	113,80	104,40
Antall andeler	63 738,59	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.

Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	5 564 729	202 907	42 216	5 809 852
Utstedte andeler	3 039 341	258 563		3 297 904
Innløsning av andeler	-2 230 211	-161 594		-2 391 805
Årets resultat			537 344	537 344
Egenkapital 31.12	6 373 859	299 876	579 560	7 253 295

Note 6 - Porteføljekostnader

	2019	2018
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2019.

Andre kostnader	2019	2018
Andre kostnader	201	29
Sum andre kostnader	201	29



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Jordes årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, 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 2019, 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

Forvaltningsselskapets ledelse er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende 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.

Forvaltningsselskapets 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



Uavhengig revisors beretning - Verdipapirfondet Heimdal Jorde

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.

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

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, 20. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)