

Årsrapport 2020

HEIMDAL
FORVALTNING

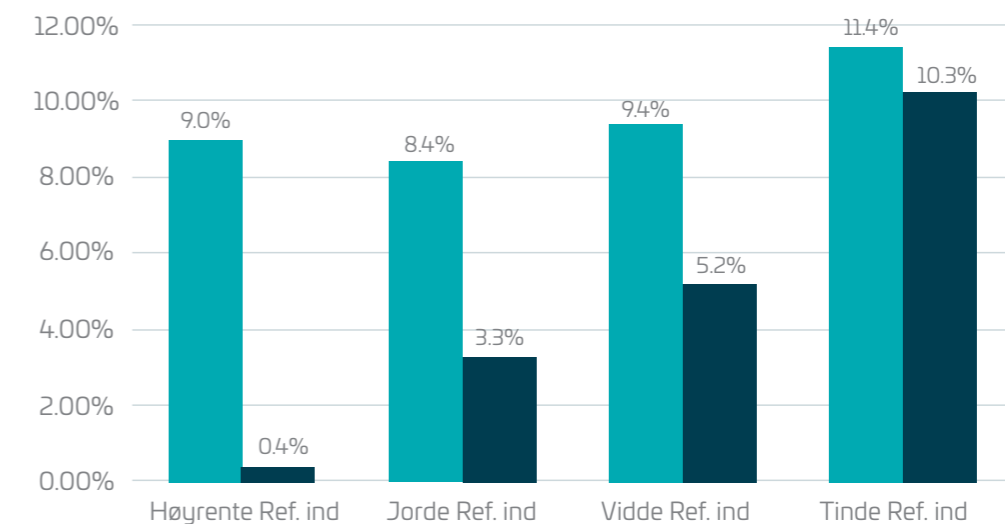


2020 – For et år!

2020 ble et år langt utover det vanlige både for finansmarkedene, og samfunnet ellers. Den globale spredningen av COVID-19 medførte et bratt aktivitetsfall og stor usikkerhet knyttet til framtidig økonomisk vekst og verdiskaping. Kapitalmarkedene reagerte raskt, og markedskorleksjonen var på det bratteste i mars med fall på omkring 31.7% på OSEBX, og 30.8% på S&P 500 fra årsstart. High Yield indeksen NBP falt 24.7%. I den påfølgende oppgangen gjorde våre fond det svært bra, og endte året med solid avkastning. På tross av utfordrende markeder presterte alle Heimdalfondene bedre enn sine respektive referanseindekser.

I 2021 blir bekjempelsen av COVID-19 en viktig faktor for å re-etablere normal samfunnsutvikling og økonomisk aktivitet. Det rapporteres om at OECD landene vil komme langt i sine vaksinasjonsprogrammer innen sommeren. I tråd med dette kan det forventes gradvis gjenåpning av de store økonomiene. For Norge har smittesituasjonen vært bedre enn andre land i Europa, mens vaksineringsen kanskje vil ligge noe etter våre naboland. For kapitalmarkedene vil fokuset igjen ligge på forventningene til perioden foran oss. Trolig vil markedsutviklingen bli en funksjon av hvordan samfunnet gjenåpnes, utforming og fortsettelse av økonomiske redningspakker, rentefastsettelse, og inflasjonsforventninger. Dersom vaksinasjonsprogrammene og bekjempelsen av pandemien går som planlagt, burde det således være grunnlag for et positivt investeringsår.

Mer om investeringsåret 2020 og utsikter finnes blant annet i styrets årsberetning på side 11.



*Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. For øvrig informasjon om fondene, se www.heimdalfondene.no

Per Magne Ludvigsen
Daglig leder

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.

Rentemarkedet – Heimdal Høyrente

Heimdal Høyrente er et høyrentefond med mandat til å investere i høyrenteobligasjoner utstedt i norske kroner. Fondet startet opp 7. februar 2017, og har Nordic Bond Pricing High Yield Aggregated Index (Hedged in NOK) (100% vekt) som referanseindeks.

Fondets risiko- og avkastningsprofil er endret fra kategori 2 til kategori 4 basert på historisk volatilitet som er beregnet på ukentlige data siste fem år.

Markedet

2020 startet med et brått fall i verdier på rentepapir både i Norge og globalt. Børsfallet og fallet i verdien på rentepapirer var drevet av spredningen av COVID-19, og frykt rundt de økonomiske konsekvensene av pandemien og den globale nedstengningen. Store uttak fra markedet gjorde at en bølge med salgsvolumer kom i markedet uten kjøpere til å ta imot. Fallet minnet i stor grad om en kortvarig systemkollaps i rentemarkedet, og i løpet av mars mobiliserte de fleste sentralbankene enorme støttepakker for å sikre stabilitet i finansmarkedene, og økonomien ellers. I det norske rentemarkedet innvilget staten 50mrd. NOK gjennom Folketrygdfondet for å stabilisere markedet. Den psykologiske effekten var trolig størst, ettersom markedet allerede var i bedring før staten kom i gang med den stabiliserende støtt-ekjøp.

Forvaltning

Forventet avkastning i Heimdal Høyrente var ved inngangen på 2020 5,4%, fasiten ved årets slutt ble 9%. Den forventede årlige avkastningen inn i 2021 er på 5,4%, med en vektet løpetid på 2,5 år etter forvaltningshonorar.

Vi har en sektordiversifisert portefølje samtidig som vi forsøker å ha en jevnt fordelt forfallsstruktur. På den måten har vi en løpende reinvesteringsskapasitet til fordelaktige priser i perioder med lavere likviditet. Innenfor sykliske sektorer som shipping, olje og offshore søker vi selskaper med en robust ordrebook, solide motparter og kapitalsterke eiere.

2021

Norske høyrenteobligasjoner gir fortsatt godt betalt i forhold til risikoen sammenlignet med UK, Eurosonen og US, selv om markedet i større grad er normalisert. Den største risikoen for fondet vil være likviditeten i perioder med økt usikkerhet og volatilitet. Likviditetsrisikoen er trolig redusert som følge av de stabiliserende ordningene som er iverk-satt av sentralbankene rundt om i verden.

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.

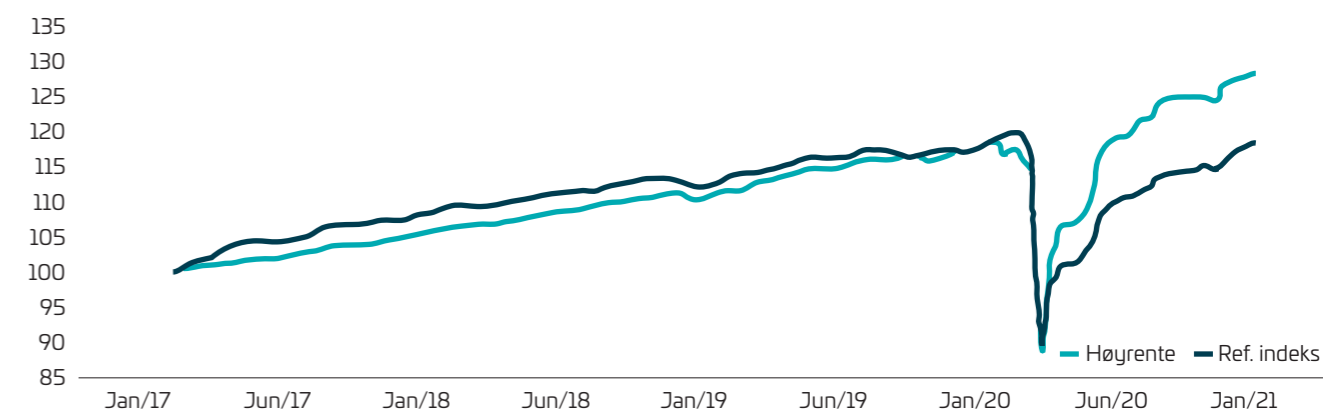


Erik Hagerup
Fondsforvalter



Heimdal Høyrente

Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



Heimdal Høyrente		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	27,9 %	8,8 %
2020	9,0 %	18,7 %
2019	6,4 %	1,0 %
2018	4,7 %	0,9 %
2017	5,3 %	0,8 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	18,2 %	8,6 %
2020	0,4 %	17,8 %
2019	5,1 %	1,1 %
2018	3,7 %	1,0 %
2017	7,9 %	1,4 %

*7.2.2017

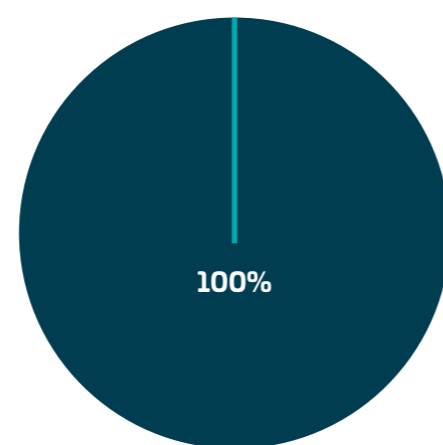
Sharpe Ratio		
År	Heimdal Høyrente	Referanseindeks
2020	0,45	-0,01

Utbytte			
Heimdal Høyrente	Kurs før utdeling	Kurs etter utdeling	Utbytte i andeler
2017	105,27	102,34	44 448,7039
2018	107,15	100,40	143 458,4706
2019	106,86	101,55	195 036,6756
2020	110,70	105,90	291 130,3643



10 Største Investeringer		31.12.20
1. BW Offshore Limited		5,0 %
2. Pandion Energy AS		4,9 %
3. Frigaard Property Group AS		4,2 %
4. Ekornes QM Holding AS		4,0 %
5. Fjord 1 ASA		4,0 %
6. Ice Group Scandinavia Holding		3,9 %
7. Bulk Industrier AS		3,8 %
8. Wallenius Wilhelmsen ASA		3,7 %
9. CSAM Health Group AS		3,6 %
10. Merkantilbygg Holding AS		3,6 %
SUM		40,6 %

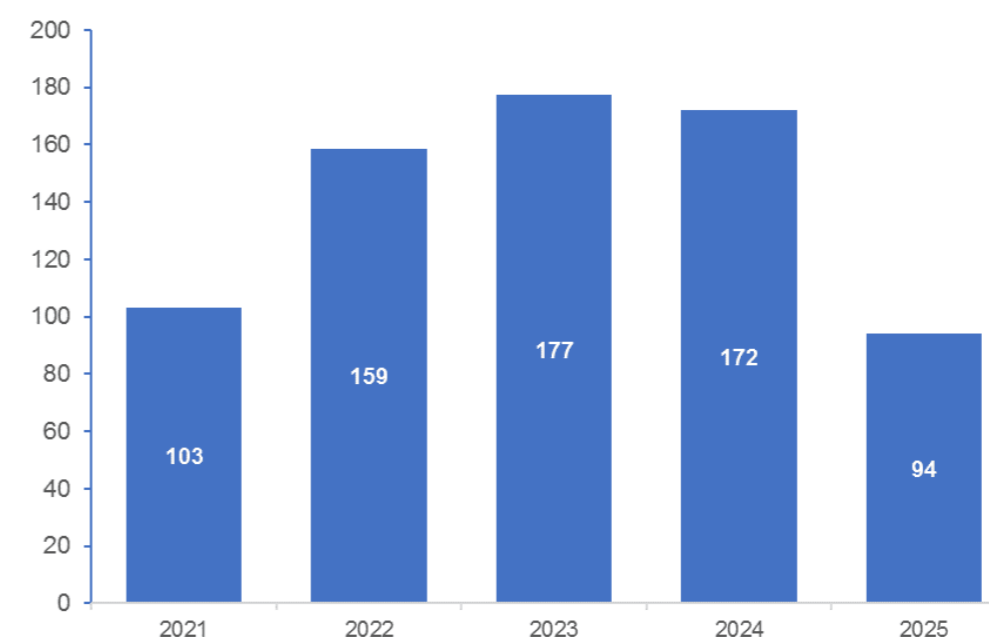
Portefølje (Mkt Verdi Mill Kr)	710
Yield	5,36 %
Effektiv rentedurasjon	0,16
Effektiv Kredittdurasjon	2,45



■ Renter pr. 31.12.2020

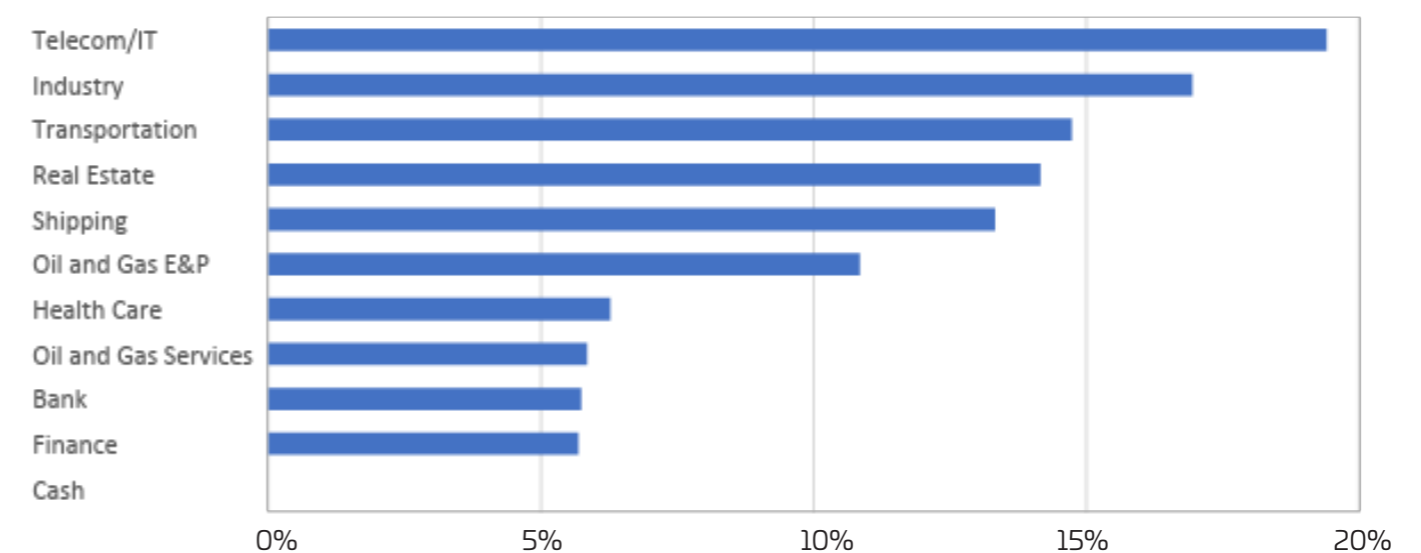
Obligasjoner pr. 31.12.2020	708 980 256
Kontanter pr. 31.12.2020	1 175 420

Forfallstruktur



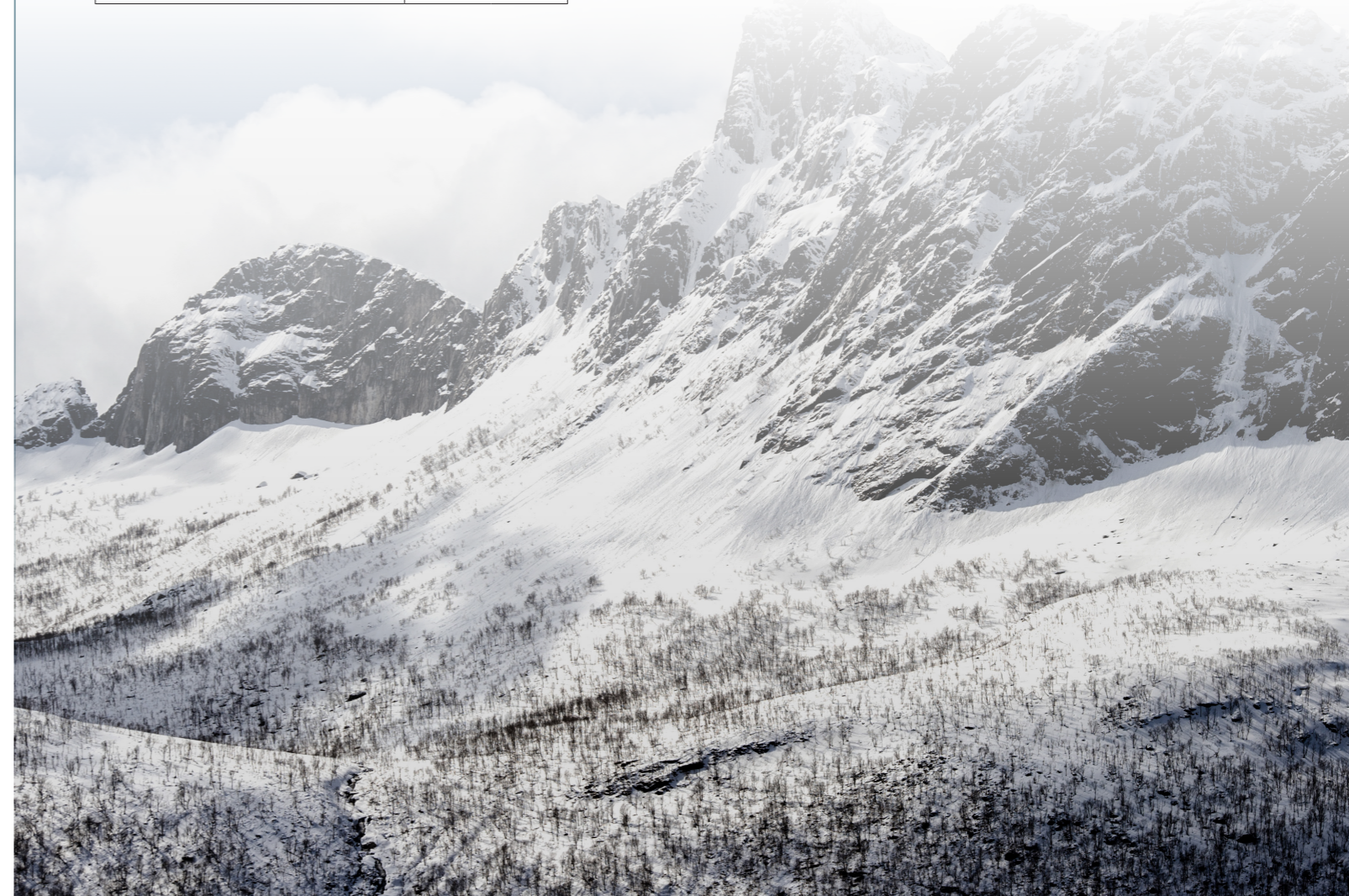
*I mil. Kr

Sektorspredning



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 31.12.20	Portefølje verdi uten renter, NOK	Kostpris i NOK	Gjeldende Kuponrente	Andel Obligasjoner
Avanzia Bank SA Float perp Corp	Norge	NOK	10 000 000	100,8	10 075 000,0	10 025 000,0	7,28%	1,4 %
Aker Solutions ASA 18/22 FRN	Norge	NOK	22 000 000	99,1	21 791 785,4	21 712 500,0	3,49%	3,1 %
Bank Norwegian AS 18/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	1 800 000	97,2	1 750 408,0	1 769 000,0	5,68%	0,2 %
Beerenberg AS 20/23 FRN FLOOR C	Norge	NOK	10 000 000	99,7	9 970 000,0	9 950 000,0	8,48%	1,4 %
Brabank ASA 17/27 FRN C SUB	Norge	NOK	500 000	93,0	465 000,0	455 000,0	5,35%	0,1 %
Brabank ASA 17/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	5 000 000	93,0	4 650 000,0	5 013 750,0	7,35%	0,7 %
Bulk Industrier AS 20/23	Norge	NOK	26 400 000	102,0	26 928 000,0	26 576 125,0	6,55%	3,8 %
Bulk Infrastructure AS 19/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	2 000 000	101,7	2 034 166,6	2 035 000,0	4,82%	0,3 %
BW Offshore Limited 19/23 FRN FLOOR	Norge	NOK	36 000 000	98,3	35 388 000,0	35 396 875,0	4,86%	5,0 %
Chip Bidco AS 19/24 FRN C	Norge	NOK	15 000 000	99,4	14 912 500,5	14 810 000,0	5,85%	2,1 %
Color Group AS 18/22 FRN	Norge	NOK	15 000 000	89,8	13 466 250,0	12 320 000,0	3,66%	1,9 %
Color Group AS 18/23 FRN	Norge	NOK	12 000 000	83,8	10 059 999,6	10 420 000,0	3,58%	1,4 %
Color Group AS 19/24 FRN FLOOR	Norge	NOK	1 000 000	80,0	799 500,0	792 500,0	3,08%	0,1 %
Color Group AS 20/PERP FRN STEP C SUB	Norge	NOK	4 000 000	95,0	3 800 000,0	3 750 000,0	12,35%	0,5 %
CSAM Health Group AS 20/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	25 000 000	102,2	25 552 082,5	25 404 375,0	5,50%	3,6 %
Eiendomskreditt AS 18/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	2 000 000	101,7	2 033 763,0	1 999 000,0	3,98%	0,3 %
Eiendomskreditt AS Perp	Norge	NOK	4 000 000	102,2	4 089 235,2	4 000 000,0	4,14%	0,6 %
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN C	Norge	NOK	27 000 000	104,6	28 231 875,0	25 155 000,0	7,28%	4,0 %
Fibo Group AS 19/22 FRN FLOOR C	Norge	NOK	19 000 000	102,8	19 522 500,0	19 565 000,0	8,26%	2,7 %
Fjord 1 ASA	Norge	NOK	28 000 000	100,3	28 070 000,0	27 868 500,0	3,88%	4,0 %
Frigaard Property Group AS 18/21 FRN C	Norge	NOK	30 000 000	100,0	30 000 000,0	29 680 000,0	6,85%	4,2 %
GLX Holding AS 17/23 FRN C	Norge	NOK	11 000 000	100,7	11 079 062,5	11 155 375,0	5,60%	1,6 %
Havilåfjord AS 18/23 FRN C	Norge	NOK	8 000 000	100,0	8 000 000,0	8 033 750,0	5,40%	1,1 %
Hi Bidco AS 17/22	Norge	NOK	20 000 000	88,8	17 766 666,0	13 597 500,0	5,90%	2,5 %
HI Bidco AS 17/23	Norge	NOK	25 000 000	65,8	16 458 332,5	13 762 500,0	8,40%	2,3 %
Ice Group Scandinav AS 17/22 FRN FLOOR C	Norge	NOK	5 000 000	98,4	4 921 250,0	4 768 750,0	5,53%	0,7 %
Ice Group Scandinav AS 19/23 FRN FLOOR C	Norge	NOK	3 000 000	101,9	3 057 500,1	2 872 500,0	8,28%	0,4 %
Ice Group Scandinavia Hol AS 17/21 FRN C	Norge	NOK	27 500 000	100,5	27 626 040,8	26 932 500,0	4,88%	3,9 %
Kistefos AS 09.11.24	Norge	NOK	18 300 000	98,5	18 020 925,0	18 300 000,0	6,10%	2,5 %
Kistefos AS 20/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	17 000 000	100,4	17 074 375,0	17 004 000,0	7,35%	2,4 %
Komplett Bank ASA Float Perp Corp	Norge	NOK	14 500 000	101,3	14 693 235,7	14 505 000,0	8,50%	2,1 %
Lysaker Park Holding AS	Norge	NOK	4 000 000	100,3	4 010 000,0	4 080 000,0	5,50%	0,6 %
Merkantilbygg Holding AS 20/22 FRN	Norge	NOK	25 100 000	100,5	25 226 755,0	25 104 125,0	5,16%	3,6 %
Mime Petroleum AS 20/25 FRN C	Norge	NOK	8 000 000	93,6	7 490 000,0	6 907 500,0	7,15%	1,1 %
Norled AS 19/24 FRN C	Norge	NOK	11 500 000	100,5	11 562 292,1	11 506 750,0	4,27%	1,6 %
Odfjell SE 17/21 FRN	Norge	NOK	1 000 000	100,2	1 002 095,0	1 002 500,0	5,59%	0,1 %
Pandion Energy AS 18/23 FRN C	Norge	NOK	35 000 000	99,8	34 927 084,5	31 222 500,0	7,53%	4,9 %
PatientSky Group AS 20/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	15 000 000	99,8	14 962 500,0	14 700 000,0	6,87%	2,1 %
Pelagia Holding AS 20/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	23 000 000	100,2	23 051 750,0	23 000 000,0	3,60%	3,2 %
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	Norge	NOK	11 000 000	100,3	11 030 954,0	11 031 500,0	3,73%	1,6 %
Stolt-Nielsen Limited 20/24 FRN FLOOR	Norge	NOK	25 000 000	96,8	24 193 750,0	24 226 750,0	4,03%	3,4 %
Storm Real Estate ASA 20/23 FRN FLOOR C	Norge	NOK	10 000 000	100,3	10 030 980,0	10 000 000,0	4,60%	1,4 %

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 31.12.20	Portefølje verdi uten renter, NOK	Kostpris i NOK	Gjeldende Kuponrente	Andel Obligasjoner
SuperOffice Group AS 20/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	21 000 000	103,8	21 787 500,0	21 415 313,0	6,95%	3,1 %
Teekay LNG Partners L.P. 16/21 FRN	Norge	NOK	8 000 000	103,0	8 240 100,0	8 240 000,0	6,35%	1,2 %
Teekay LNG Partners L.P. FRN 02.09.2025	Norge	NOK	25 000 000	99,8	24 956 597,5	24 987 500,0	5,51%	3,5 %
TRD Campus Holding AS 15/25	Norge	NOK	2 777 778	105,2	2 923 400,5	2 875 000,0	4,50%	0,4 %
Wallenius Wilhelmsen ASA 18/21 FRN	Norge	NOK	20 000 000	100,3	20 065 100,0	20 060 000,0	3,35%	2,8 %
Wallenius Wilhelmsen ASA 20/24 FRN FLOOR	Norge	NOK	26 000 000	102,1	26 543 212,8	26 283 375,0	6,10%	3,7 %
Sum Obligasjoner					704 291 525			99,2 %
Påløpte ikke forfalte renter inkl kjøpte renter					4 688 731			0,7 %
Sum Bankinskudd i NOK					4 469 280			0,6 %
Sum gjeld					(1 793 921)			-0,3 %
Uoppgjorte handler					(1 499 939)			-0,2 %
Sum totalt					710 155 676			100,0 %
Antall andeler i fond etter utdeling					6 706 181			
Avkastning 2020					9,0 %			
Andelsverdi 31.12.2019					101,6			
Andelsverdi 31.12.2020 før utdeling					110,7			
Andelsverdi 31.12.2020 etter utdeling					105,9			
Transaksjonsktnader (depot og kurtasje)					37 726,86			
Årlig Forvaltningshonorar (%)					0,85			
Forvaltningshonorar 2020					4 078 069,00			



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

2020 ble et svært volatil år i aksjemarkedet. I forbindelse med krisen som oppstod etter utbruddet av Covid-19 var både verdensindeksen målt i amerikanske dollar og Oslo Børs ned mer enn 30%. Imidlertid tok markedene seg raskt inn igjen. Store stimulansepakker fra myndighetene, rekordlave renter, og i slutten av året utvikling av vaksiner, bidro til økt optimisme. Verdensindeksen målt i amerikanske dollar endte for året opp 12,3%, mens Oslo Børs steg 4,6%. Dette til tross for at koronapandemien bremsede veksten i verdensøkonomien i 2020. Foreløpige estimater indikerer et fall i global BNP på ca 4%. Brent oljepris falt fra 66 dollar per fat til 56 dollar per fat, men var på sitt laveste nivå nede i 20 dollar.

I Norge var det et blandet bilde for de mest verdifulle selskapene på Oslo Børs. Aksjene i olje og shipping relaterte selskaper som Equinor, Aker BP, Frontline, TGS Nopec og Subsea 7 utviklet seg svakt. Konsumrelaterte selskaper som Europris, KID og XXL nøt godt av økt innenlandsk etterspørsel etter konsumvarer og hadde et meget godt år. Grønne selskaper som Scatec Solar, NEL og Quantafuel opplevde også en betydelig verdiøkning på børsene. I løpet av høsten ble det notert flere mindre selskaper på den såkalte Merkur børsen, senere omdøpt til Euronext Growth. Det har vært stor interesse og relativt høy verdsettelse for disse nye selskapene, spesielt knyttet til teknologi og grønne aksjer.

Internasjonalt har utviklingen fortsatt vært sterk for de største teknologiselskapene ledet an av navn som Apple, Amazon, Alphabet, Facebook og Netflix. El-bil produsenten Tesla steg over 700% i 2020 og er nå et av verdens mest verdifulle selskaper. Det var svakere utvikling for aksjer innen oljerelaterte selskaper og selskaper innen reiserelatert industri.

Forvaltning

Heimdal Tinde steg med 11,4 % i 2020, mens referanseindeksen var opp 10,3%. I midten av mars var fondet ned over 20%, men siden bunnen er fondet opp mer enn 40%.

De fem beste bidragsyterne til avkastningen var: Vestas Wind Systems, Know IT, Europris, Storebrand og Demant. Disse fem aksjene bidro med en avkastning på i overkant av 12% til totalporteføljen. De svakeste aksjene i porteføljen var riggselskapet Drilling Company of 1972 (Maersk), gasstankrederiet Flex LNG, Telefonica, Hafnia og AT&T. Disse fem bidro totalt med en negativ avkastning på i overkant av 7%.

Ved utgangen av 2020 besto Heimdal Tinde av aksjer i 43 selskaper. 25 av selskapene er notert på Oslo Børs, mens de øvrige selskapene er notert i USA, Sverige, Danmark og Europa for øvrig.

Utsikter 2021

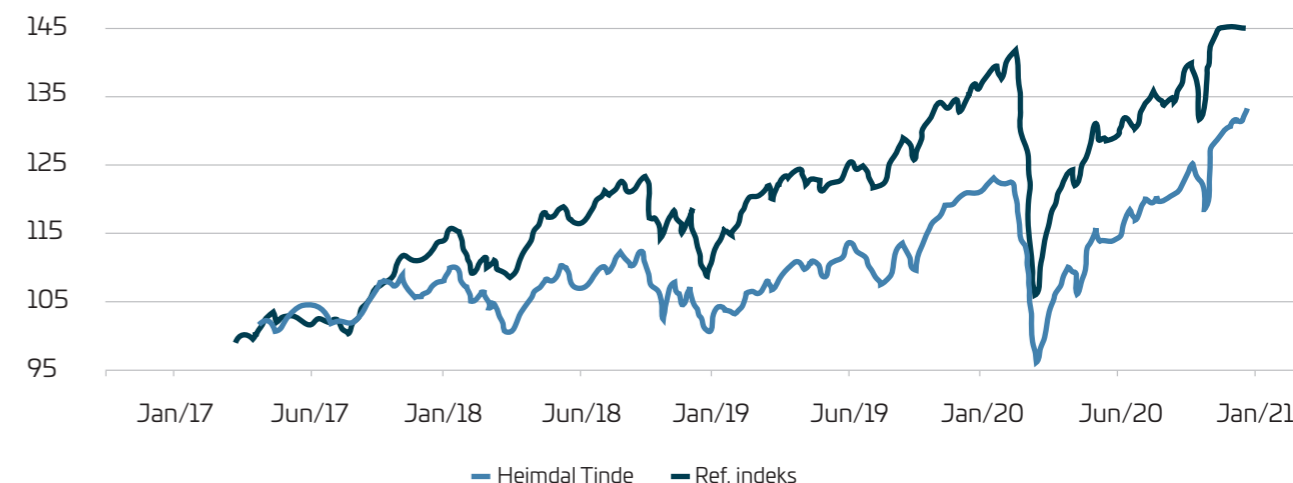
Utviklingen i aksjemarkedet har så langt vært positiv i 2021. Fortsatt er verden preget av koronapandemien, men med flere godkjente vaksiner og vaksiner i gang, er det grunn til å være optimistisk med tanke på å få redusert Covid-19 problemene i løpet av året. I 2020 falt BNP på global basis med omkring 3%, mens det for 2021 er forventet en vekst på 4%. I gjennomsnitt falt inntjeningen for selskapene i verdensindeksen med 15% i 2020, og selskapene på Oslo Børs med ca 30%. For 2021 er det ventet en inntjeningsvekst på 25-30% for selskapene i verdensindeksen, mens veksten for selskapene på Oslo Børs ventes å være høyere. Anslagene spriker mellom 35 og 60%. En medvirkende forklaring for den sterke forventede veksten på Oslo Børs er økte råvarepriser. Oljeprisen er hittil i år opp 15%. Samtidig fortsetter rentene å være lave. Når det gjelder prising av verdens aksjemarkeder opplever vi en todeling av verdsettelsen. Tradisjonelle selskaper med moderat vekst prises relativt lavt, mens nye selskaper innen teknologi og fornybar energi prises relativt aggressivt. Ut ifra dagens situasjon anser vi utsiktene for aksje- og kapitalmarkedene som attraktive for 2021.



Frank Harestad
Fondsforvalter



Heimdal Tinde vs. Referanseindeks

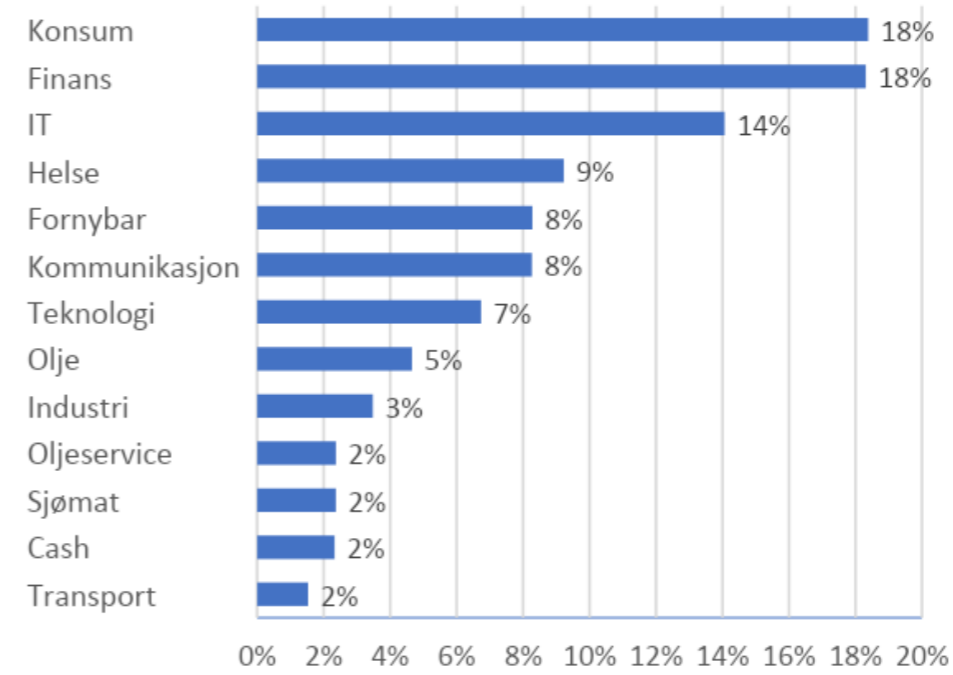


Bidragsanalyse	Gjennomsnittlig vekt %	Bidrag til avkastning %
Topp 5		
Vestas Wind Systems A/S	4,03	3,45
Knowit AB	2,04	2,92
Europris ASA	1,93	2,41
Storebrand ASA	2,41	1,83
Demant A/S	2,39	1,59
Bunn 5		
Drilling Company of 1972 (Maersk)	1,14	-2,93
FLEX LNG Ltd	1,05	-1,48
Telefonica SA	1,26	-1,10
Hafnia Ltd.	0,32	-1,04
AT&T Inc.	3,15	-0,99

Heimdal Tinde		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	33,8 %	13,3 %
2020	11,4 %	18,5 %
2019	18,7 %	9,5 %
2018	-6,0 %	13,7 %
2017	7,7 %	8,0 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	49,9 %	13,4 %
2020	10,3 %	20,0 %
2019	23,8 %	8,8 %
2018	-3,2 %	13,0 %
2017	13,5 %	6,6 %

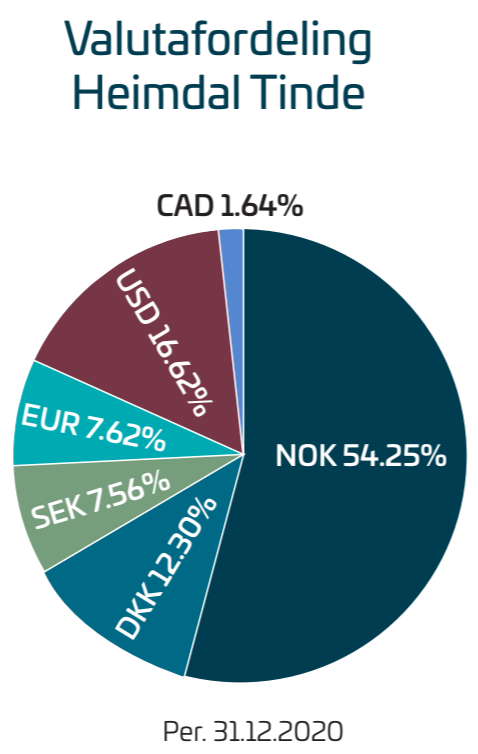
*24.3.2017



Sharpe Ratio		
År	Heimdal Tinde	Referanseindeks
2020	0,58	0,48
2019	1,80	2,52
2018	-0,51	-0,33
2017	0,85	1,90

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

Største Investeringer	31.12.20
Telenor	6,2 %
DnB NOR	4,4 %
Unilever OS	4,1 %
Orkla	4,0 %
ESSITY AB ser.B	4,0 %
TietoEVRY	3,7 %
Sampo Plc A	3,5 %
AKER BP ASA	3,5 %
Sparebank 1 SMN	3,5 %
Yara International	3,5 %
Intel Corporation	3,3 %
Vestas Wind	3,3 %
NOVO NORDISK	3,1 %
Sum	50%



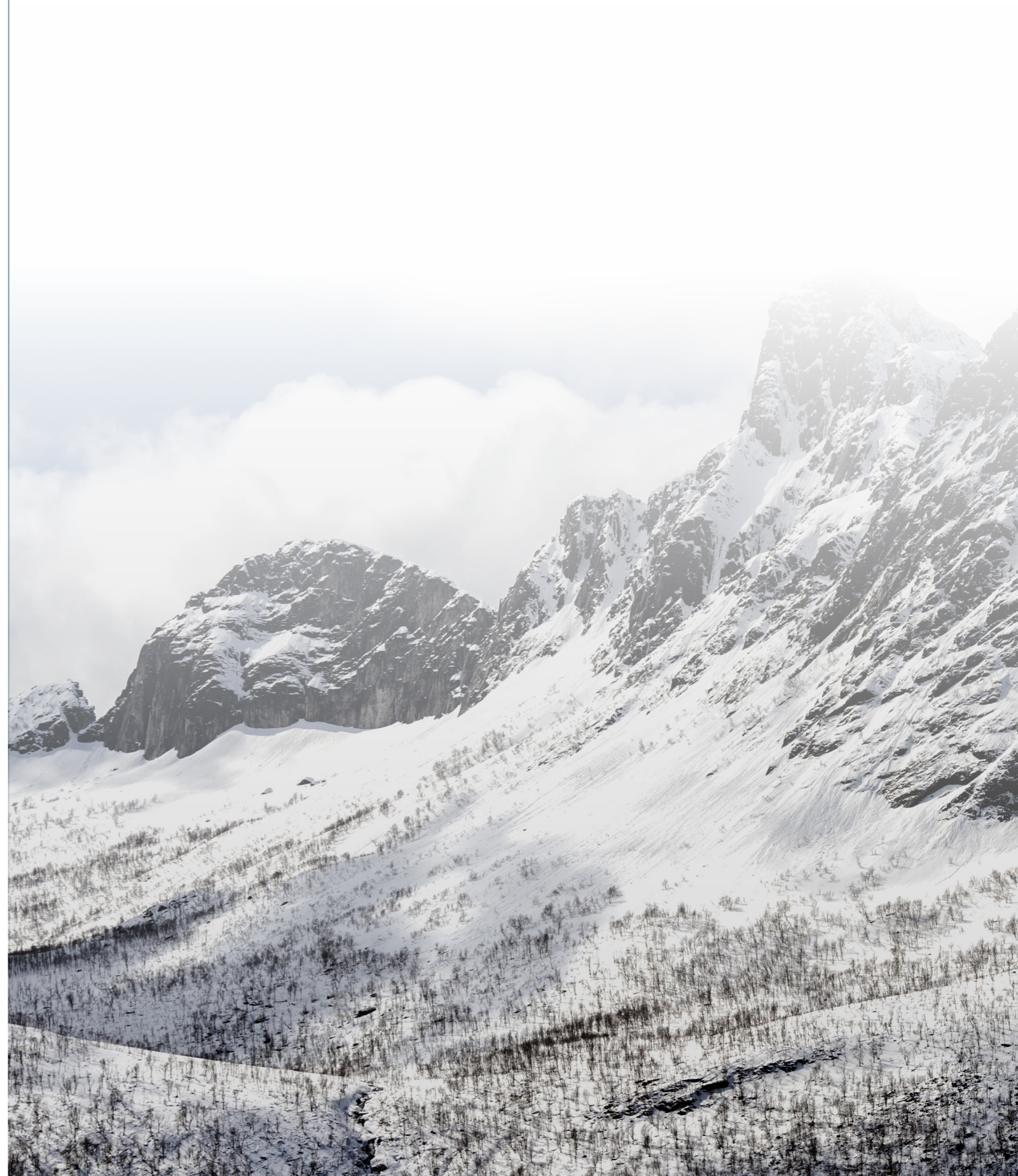
Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.20	Sluttkurs 31.12.20	Portefolje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. apital
Canadian Railways Co.	Canada	CAD	2 500,00	6,7	139,9	2 351 177,4	2 088 531,0	1,5 %
Garmin Ltd.	USA	USD	4 000,00	1,4	240,6	4 098 091,8	3 075 094,0	2,7 %
Vestas Wind	Danmark	DKK	2 500,00	1,4	426,7	5 064 916,7	1 770 512,0	3,3 %
NOVO NORDISK	Danmark	DKK	8 000,00	1,4	192,1	4 803 771,8	4 410 530,0	3,1 %
Tryg A/S	Danmark	DKK	12 000,00	1,4	1 439,5	3 244 361,5	3 178 892,0	2,1 %
William Demant Holding A/S	Danmark	DKK	14 000,00	10,5	34,6	4 740 719,8	3 405 033,0	3,1 %
TietoEVRY	Finland	EUR	20 000,00	10,5	26,9	5 627 691,1	5 370 350,0	3,7 %
Sampo Plc A	Finland	EUR	15 000,00	10,5	49,6	5 432 314,2	5 356 738,0	3,5 %
Unilever OS	Nederland	EUR	12 000,00	1,0	42,0	6 230 897,4	6 202 408,0	4,1 %
TGS Nopec Geophysical Company	Norge	NOK	15 000,00	1,0	17,8	1 990 500,0	1 873 977,0	1,3 %
Lerøy Seafood Group	Norge	NOK	60 000,00	1,0	10,6	3 633 600,0	3 487 560,0	2,4 %
Orkla	Norge	NOK	70 000,00	1,0	16,5	6 090 000,0	5 959 293,0	4,0 %
Atea ASA	Norge	NOK	25 000,00	1,0	43,0	3 030 000,0	2 770 736,0	2,0 %
Sandnes Sparebank	Norge	NOK	30 000,00	1,0	121,2	2 232 000,0	1 903 444,0	1,5 %
Sparebank 1 SMN	Norge	NOK	55 000,00	1,0	23,0	5 368 000,0	4 783 050,0	3,5 %
DnB NOR	Norge	NOK	40 000,00	1,0	98,5	6 720 000,0	4 865 328,0	4,4 %
Telenor	Norge	NOK	65 000,00	1,0	216,2	9 483 500,0	10 062 160,0	6,2 %
Equinor ASA	Norge	NOK	12 000,00	1,0	168,0	1 739 400,0	1 691 023,0	1,1 %

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.20	Sluttkurs 31.12.20	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. apital
Yara International	Norge	NOK	15 000,00	1,0	59,5	5 340 000,0	5 106 297,0	3,5 %
AKER BP ASA	Norge	NOK	25 000,00	1,0	126,0	5 405 000,0	4 894 381,0	3,5 %
Pareto Bank ASA	Norge	NOK	80 000,00	1,0	51,1	3 144 000,0	2 757 760,0	2,1 %
Aker Solutions	Norge	NOK	100 000,00	1,0	83,7	1 645 000,0	1 882 820,0	1,1 %
Elliptic Laboratories AS	Norge	NOK	1 500,00	1,0	60,6	189 000,0	225 000,0	0,1 %
Europris ASA	Norge	NOK	65 000,00	1,0	23,0	3 321 500,0	1 984 722,0	2,2 %
Sparebank 1 Østlandet Egenkapitalbevis	Norge	NOK	20 000,00	1,0	97,6	1 956 000,0	1 711 642,0	1,3 %
Arcus ASA	Norge	NOK	45 714,00	1,0	87,0	1 965 702,0	1 640 011,0	1,3 %
Fjordkraft Holding	Norge	NOK	45 000,00	1,0	39,3	3 766 500,0	2 868 318,0	2,5 %
AGILYX AS	Norge	NOK	42 538,00	1,0	74,4	1 786 596,0	1 018 109,0	1,2 %
Aker Carbon Capture AS	Norge	NOK	110 000,00	1,0	97,8	1 958 000,0	85 000,0	1,3 %
Aker Offshore Wind Holding AS	Norge	NOK	12 500,00	1,0	145,0	132 500,0	56 250,0	0,1 %
Play Magnus AS	Norge	NOK	100 000,00	1,0	145,9	2 300 000,0	2 020 195,0	1,5 %
BEWI ASA	Norge	NOK	34 074,00	1,0	132,7	783 702,0	717 652,0	0,5 %
CSAM HEALTH GROUP	Norge	NOK	12 500,00	1,0	356,0	1 231 250,0	875 000,0	0,8 %
Elektroimportøren Invest AS	Norge	NOK	35 000,00	1,0	264,5	2 082 500,0	1 787 236,0	1,4 %
Knowit AB	Sverige	SEK	10 000,00	1,0	106,5	3 247 512,1	1 378 073,0	2,1 %
Husqvarna AB	Sverige	SEK	15 000,00	1,0	311,5	1 665 457,7	970 702,0	1,1 %
ESSITY AB ser.B	Sverige	SEK	22 000,00	8,6	28,8	6 066 540,3	6 405 653,0	4,0 %
AT&T INC COM	USA	USD	13 000,00	8,6	119,7	3 201 141,9	3 831 700,0	2,1 %
Alphabet Inc. Class A	USA	USD	250,00	8,6	1 752,6	3 751 504,0	2 968 342,0	2,4 %
Intel Corporation	USA	USD	12 000,00	8,6	49,8	5 118 676,2	5 196 708,0	3,3 %
Oracle Corp.	USA	USD	6 000,00	8,6	64,7	3 323 235,3	2 826 640,0	2,2 %
Pfizer Inc	USA	USD	14 000,00	8,6	36,8	4 412 315,3	4 595 355,0	2,9 %
Viatrix (Pfizer spin-off)	USA	USD	1 240,00	8,6	18,7	198 959,2	-	0,1 %
Sum verdipapirer						149 873 533,7		97,9 %
Sum Bankbeholdning NOK						3 152 384		2,1 %
Sum gjeld						102 288		0,1 %
Sum totalt						153 128 206		100,0 %

Antall andeler i fond	1 144 340,57
Avkastning 2020	11,35%
Andelsverdi 31.12.2019	120,17
Andelsverdi 31.12.2020	133,81

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	214 359,18
---	------------

Årlig Forvaltningshonorar (%)	1,25
Forvaltningshonorar 2020	1 142 287,00



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 (50% vekt), Oslo Børs Fondsindeks (25% vekt) og Morgan Stanleys verdensindeks i NOK (25% vekt).



Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en volatil, men positiv utvikling i 2020. Oslo Børs steg 4,6%, mens verdensindeksen i USD steg 12,3%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde.

Rentemarkedet i Norge hadde i likhet med aksjemarkedet en volatil men positiv utvikling i 2020. Se ytterligere kommentarer under Heimdal Høyrente.

Forvaltning

Heimdal Vidde fikk en avkastning i 2020 på 9,4 %, mens referanseindeks steg med 5,2%.

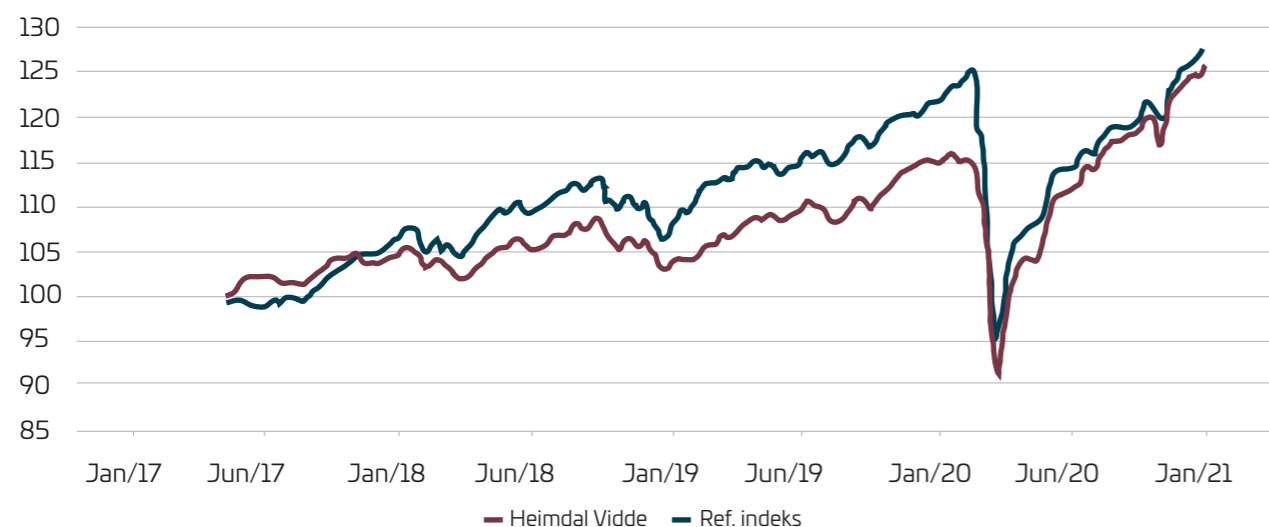
Aksjer

Heimdal Tinde har i perioden hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Ved utgangen av året besto porteføljen av 43 selskaper, hvor 25 av selskapene er notert i Norge.

Renter

Heimdal Høyrente investerer i norske selskapsobligasjoner utstedt i norske kroner. Hovedsakelig er investeringene i lån med flytende rente. Gjennomsnittlig løpetid ved utgangen av 2020 var på 2,45 år, med en forventet årlig rente på 5,36%. Porteføljen besto av investeringer i 48 forskjellige obligasjonslån.

Heimdal Vidde vs. Referanseindeks



Frank Harestad
Fondsforvalter



Heimdal Vidde		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	25,1 %	8,8 %
2020	9,4 %	15,4 %
2019	11,5 %	4,6 %
2018	-1,7 %	6,5 %
2017	4,2 %	3,8 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	27,8 %	8,9 %
2020	5,2 %	15,85%
2019	14,1 %	4,46%
2018	0,2 %	6,58%
2017	6,3 %	3,4 %

*15.5.2017

Sharpe Ratio		
År	Heimdal Vidde	Referanseindeks
2020	0,57	0,29
2019	2,19	2,80
2018	-0,42	-0,13
2017	0,88	1,57

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.20	Sluttkurs 31.12.20	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	79 607	1,00	105,90	8 430 040	8 288 134	49%
Heimdal Tinde	Norge	NOK	65 331	1,00	133,81	8 742 237	7 596 149	51%
Sum						17 172 277		
Sum Bankinskudd i NOK						22 650		0%
Sum gjeld						-105 380		-1%
Totalverdi fond						17 089 547		100%

Antall andeler i fond	136 635,60
Avkastning 2020	9,44%
Andelsverdi 31.12.19	114,29
Andelsverdi 31.12.20	125,07

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	10 010,00
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10
Forvaltningshonorar 2020	145 985,86

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 Nordic Bond Pricing High Yield aggregert indeks (70 vekt), Oslo Børs Fondsindeks (15% vekt) og Morgan Stanleys verdensindeks i NOK (15% vekt).



Markedet

Det globale aksjemarkedet hadde en volatil, men positiv utvikling i 2020. Oslo Børs steg 4,6%, mens verdensindeksen i USD steg 12,3%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde.

Rentemarkedet i Norge hadde i likhet med aksjemarkedet en volatil men positiv utvikling i 2020. Se ytterligere kommentarer under Heimdal Høyrente.

Forvaltning

Heimdal Jorde fikk en avkastning i 2020 på 8,4 %, mens referanseindeks steg med 3,3%.

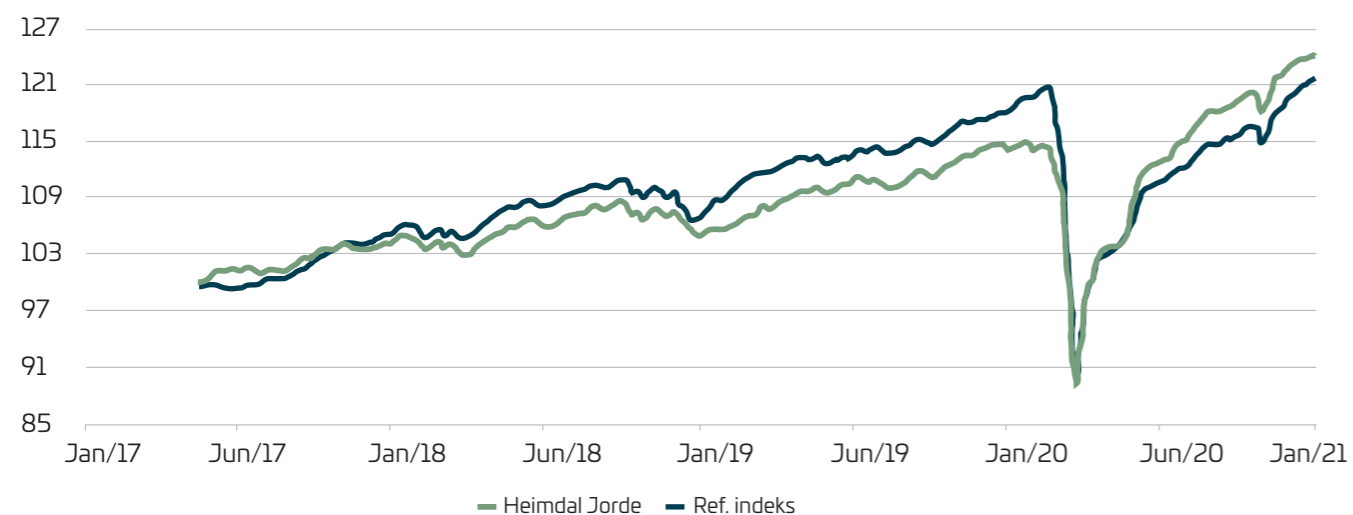
Aksjer

Heimdal Tinde har i perioden hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Ved utgangen av året besto porteføljen av 43 selskaper, hvor 25 av selskapene er notert i Norge.

Renter

Heimdal Høyrente investerer i norske selskapsobligasjoner utstedt i norske kroner. Hovedsakelig er investeringene i lån med flytende rente. Gjennomsnittlig løpetid ved utgangen av 2020 var på 2,45 år, med en forventet årlig rente på 5,36%. Porteføljen besto av investeringer i 48 forskjellige obligasjonslån.

Heimdal Jorde vs. Referanseindeks



Erik Hagerup
Fondsforvalter



Heimdal Jorde		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	23,4 %	8,1 %
2020	8,40%	16,1 %
2019	9,00%	2,8 %
2018	0,66%	4,0 %
2017	3,70%	2,2 %

*15.5.2017

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	21,7 %	8,1 %
2020	3,27%	15,96%
2019	10,39%	2,76%
2018	1,61%	4,08%
2017	5,09%	2,1 %

Sharpe Ratio		
År	Heimdal Jorde	Referanseindeks
2020	0,48	0,16
2019	2,66	3,20
2018	-0,10	0,13
2017	1,28	1,98

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.20	Sluttkurs 31.12.20	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	50 684	1,00	105,90	5 367 167	5 314 340	67%
Heimdal Tinde	Norge	NOK	17 614	1,00	133,81	2 356 999	2 014 753	29%
Sum						7 724 166		
Sum Bankinskudd i NOK						413 618		5%
Sum gjeld						(68 968)		-1%
Totalverdi fond						8 068 816		100%

Antall andeler i fond	65 412,26
Avkastning 2020	8,40%
Andelsverdi 31.12.19	113,80
Andelsverdi 31.12.20	123,35

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1 581,00
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10
Forvaltningshonorar	64 935,75

Årsberetning 2020– 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 2020 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, MFEX 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 en høyere andel innløsninger i mars 2020, sett opp mot årets øvrige måneder. I all hovedsak kom dette i forbindelse med korona-nedstengningen i Europa med tilhørende børsfall og likviditetspress i høyrentemarkedet. Relativt til innløsninger i norske fond og VFF sine statistikker på området, var det lav andel innløsning i Heimdals fond sammenlignet med markedet. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Forvaltningskapital

Ved utgangen av 2020 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital
Heimdal Høyrente	704 211 788
Heimdal Tinde	149 479 042
Heimdal Vidde	17 089 547
Heimdal Jorde	8 068 815

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

Styrets vurdering er at finansiell risiko i fondene først og fremst 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.

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 Høyrente er selskapets største fond. Styrets vurdering er at hovedrisiko i Heimdal Høyrente er risiko for kursfall i rentemarkedet og risiko for at selskaper ikke kan gjøre opp for sine forpliktelser.

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 2020:

Verdipapirfond	Årsresultat
Heimdal Høyrente	47 583 407
Heimdal Tinde	11 619 072
Heimdal Vidde	1 339 700
Heimdal Jorde	524 810

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapitalen i hvert fond ut over Heimdal 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.

Utvikling i andelseierverdi

Verdipapirfond	Andelsverdi pr 31.12.2020	Andelsverdi pr 31.12.2019	Prosentvis avkastning
Heimdal Høyrente*	105,90	101,55	9,0 %
Heimdal Tinde	133,81	120,17	11,4 %
Heimdal Vidde	125,30	114,29	9,6 %
Heimdal Jorde	123,53	113,80	8,6 %

*Andelsverdier pr 31.12 er etter utbytte, mens prosentvis avkastning er beregnet av andelsverdi pr 31.12.20 før utbytte over andelsverdi pr 31.12.2019 etter utbytte.

Overstående viser utvikling per andel for våre fond. Tinde, Jorde og Vidde utviklet seg totalt for året innenfor forventet avkastning i forhold til fondenes risiko. Heimdal Høyrente utviklet seg nevneverdig bedre enn markedet, men også mot forventet avkastning.

2020 ble et volatilt år hvorpå en ut over mer forventede svingninger i aksjemarkedet opplevde særskilt høye svingninger i rentemarkedet. Svingningene i første halvår førte til endring i fondenes risikoklasse der Heimdal Høyrente ble flyttet fra risikoklasse to til risikoklasse fire (av syv).

Utsikter

Heimdal Forvaltning forventer lave renter fremover hvorpå rente og aksjefond vil kunne by på relativ meravkastning. Vi tror på massevaksinasjon første halvår i vestlige land og det forventes at hele verden er kommet lang med massevaksinasjon innen utgangen av 2021. Dette vil igjen gi re-åpning av utsatte bransjer og økt handel. Styret er positive til utsiktene både i rente og aksjemarkedene, samtidig som en vedkjenner seg en usikker situasjon hvor verden uten eller med forsinkede vaksineprosesser vil fortsette i et terreng med svært store realøkonomiske utfordringer.

Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.

Stavanger 26/1-2021
Styret i Heimdal Forvaltning AS

Karl Ronny Klungvedt
Styrets leder

Harald Haukås
Styremedlem

Sveinung Eskeland
Styremedlem

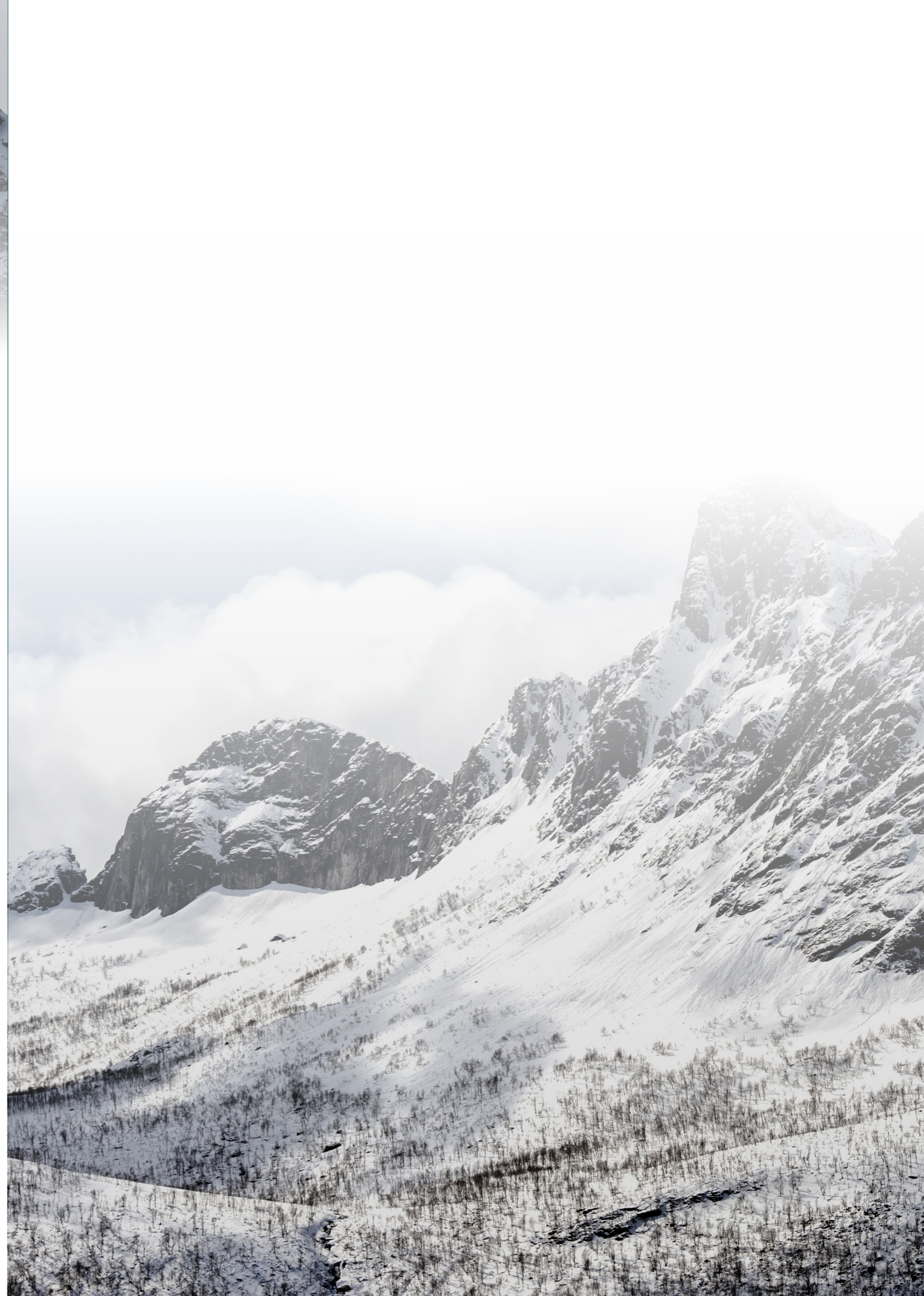
Stig Magnar Lura
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Eirik W. Henningsen
Styremedlem

Per Magne Ludvigsen
Daglig leder

* elektronisk signert



Årsregnskap 2020

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

918 195 440

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2020	2019
Renteinntekter		31 251 820	20 139 727
Gevinst/tap ved realisasjon		3 946 809	2 190 525
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	3	16 511 875	-2 272 011
Porteføljerresultat		51 710 504	20 058 241
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Annen renteinntekt		14 557	51 413
Forvaltningshonorar	5	-4 078 069	-2 541 101
Andre inntekter	5	8 502	58
Andre kostnader	5	-72 086	-33 795
Forvaltningsresultat		-4 127 097	-2 523 424
Ordinært resultat før skattekostnad		47 583 407	17 534 817
Skattekostnad på ordinært resultat		0	0
Ordinært resultat		47 583 407	17 534 817
Årsresultat		47 583 407	17 534 817
Overføringer			
Utdelt til andelseiere per 31.12		30 829 420	19 806 828
Avsatt til annen egenkapital		16 753 987	-2 272 011
Sum overføringer		47 583 407	17 534 817

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Eiendeler	Note	2020	2019
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	3	698 347 636	394 776 299
Sum verdipapirportefølje		698 347 636	394 776 299
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		58 289	34 276
Opptjente, ikke mottatte inntekter		4 688 731	3 385 658
Sum fordringer		4 747 020	3 419 934
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2	4 469 280	1 893 675
Sum eiendeler		707 563 936	400 089 908

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2020	2019
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	4	670 618 138	393 154 387
Overkurs	4	21 276 214	10 547 419
Sum innskutt egenkapital		691 894 352	403 701 806
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	4	12 317 436	-4 436 551
Sum opptjent egenkapital		12 317 436	-4 436 551
Sum egenkapital		704 211 788	399 265 255
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 282 391	824 653
Annen kortsiktig gjeld		2 069 758	0
Sum kortsiktig gjeld		3 352 148	824 653
Sum gjeld		3 352 148	824 653
Sum egenkapital og gjeld		707 563 936	400 089 908

Stavanger, 26.01.2021

 Karl Ronny Klungtvedt
 styreleder

 Stig Magnar Lura
 styremedlem

 Harald Haukås
 styremedlem

 Thomas Norheim
 styremedlem

 Eirik Waldeland Henningsen
 styremedlem

 Sveinung Eskeland
 styremedlem

 Per Magne Ludvigsen
 daglig leder

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2020

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. Dersom verdipapiret ikke oppfyller kravene i rskl § 5-8, vurderes det etter laveste verdis prinsipp pr 31.12. 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 salgskurser 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 kredittisiko.

Note 2 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 3 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.

Selskaps 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	10 000 000	10 025 000	161 778	10 075 000	50 000	0,03525	1,42 %	12.01.2021
Aker Solutions ASA 18/22 FRN	22 000 000	21 712 500	140 763	21 791 785	79 285	0,05028	3,07 %	25.01.2021
Bank Norwegian AS 18/PERP FRN C HYB	1 800 000	1 769 000	25 560	1 750 408	-18 592	0,21392	0,25 %	04.01.2021
Beerenberg AS 20/23 FRN FLOOR C	10 000 000	9 950 000	113 067	9 970 000	20 000	0,14029	1,41 %	15.02.2021
Brabank ASA 17/27 FRN C SUB	500 000	455 000	1 263	465 000	10 000	0,13524	0,07 %	15.03.2021
Brabank ASA 17/PERP FRN C HYBRID	5 000 000	5 013 750	17 354	4 650 000	-363 750	0,13523	0,66 %	15.03.2021
Bulk Industrier AS 20/23	26 400 000	26 576 125	374 660	26 928 000	351 875	0,05336	3,80 %	14.01.2021
Bulk Infrastructure AS 19/24 FRN FL	2 000 000	2 035 000	20 619	2 034 167	-833	0,06268	0,29 %	15.01.2021
BW Offshore Limited 19/23 FRN FLOOR	36 000 000	35 396 875	131 220	35 388 000	-8 875	0,13891	4,99 %	04.03.2021
Chip Bidco AS 19/24 FRN C	15 000 000	14 810 000	41 438	14 912 501	102 501	0,18198	2,10 %	15.03.2021
Color Group AS 18/22 FRN	15 000 000	12 320 000	12 200	13 466 250	1 146 250	0,12849	1,90 %	23.02.2021
Color Group AS 18/23 FRN	12 000 000	10 420 000	45 347	10 060 000	-360 000	-0,12025	1,42 %	23.02.2021
Color Group AS 19/24 FRN FLOOR	1 000 000	792 500	7 700	799 500	7 000	-0,15434	0,11 %	04.01.2021
Color Group AS 20/PERP FRN STEP C S	4 000 000	3 750 000	20 583	3 800 000	50 000	-0,19207	0,54 %	16.03.2021
CSAM Health Group AS 20/24 FRN FLOO	25 000 000	25 404 375	11 458	25 552 083	147 708	0,2568	3,61 %	25.03.2021
Eiendomskreditt AS 18/PERP FRN C HY	2 000 000	1 999 000	9 950	2 033 763	34 763	0,13285	0,29 %	15.02.2021
Eiendomskreditt AS Perp	4 000 000	4 000 000	26 680	4 089 235	89 235	0,11945	0,58 %	03.02.2021
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN C	27 000 000	25 155 000	491 400	28 231 875	3 076 875	0,29913	3,98 %	04.01.2021
Fibo Group AS 19/22 FRN FLOOR C	19 000 000	19 565 000	0	19 522 500	-42 500	0,24894	2,75 %	31.03.2021
Fjord 1 ASA 17/22 FRN	28 000 000	27 868 500	114 676	28 070 000	201 500	0,1453	3,96 %	22.02.2021
Frigaard Property Group AS 18/21 FR	30 000 000	29 680 000	91 333	30 000 000	320 000	0,19191	4,23 %	15.03.2021
GLX Holding AS 17/23 FRN C	11 000 000	11 155 375	39 356	11 079 063	-76 312	0,1834	1,56 %	08.03.2021
Havilafjord AS 18/23 FRN C	8 000 000	8 033 750	12 000	8 000 000	-33 750	0,20345	1,13 %	19.03.2021
Hi Bidco AS 17/22	20 000 000	13 597 500	203 222	17 766 666	4 169 166	0,15185	2,51 %	29.01.2021
Hi Bidco AS 17/23	25 000 000	13 762 500	361 667	16 458 333	2 695 833	-0,39858	0,32 %	29.01.2021
Ice Group Scandinav AS 19/23 FRN FL	3 000 000	2 872 500	55 200	3 057 500	185 000	0,04584	0,43 %	11.01.2021
Ice Group Scandinavia Hol AS 17/21	27 500 000	26 932 500	298 222	27 626 041	693 541	0,02438	3,90 %	12.01.2021
Ice Group Scandinavia Hol AS 17/22	5 000 000	4 768 750	65 285	4 921 250	152 500	-0,00321	0,69 %	07.01.2021
Kistefos AS 09.11.24	18 300 000	18 300 000	62 017	18 020 925	-279 075	0,15523	2,54 %	11.03.2021
Kistefos AS 20/25 FRN FLOOR C	17 000 000	17 004 000	52 063	17 074 375	70 375	0,20424	2,41 %	16.03.2021
Komplett Bank ASA Float Perp Corp	14 500 000	14 505 000	10 271	14 693 236	188 236	0,24708	2,07 %	26.03.2021
Lysaker Park Holding AS 17/21 5,50%	4 000 000	4 080 000	10 849	4 010 000	-70 000	0,89318	0,57 %	13.12.2021
Merkantilbygg Holding AS 20/22 FRN	25 100 000	25 104 125	32 379	25 226 755	122 630	0,23458	3,56 %	22.03.2021
Mime Petroleum AS 20/25 FRN C	8 000 000	6 907 500	68 322	7 490 000	582 500	-0,00537	1,06 %	18.02.2021
Norled AS 19/24 FRN C	11 500 000	11 506 750	46 377	11 562 292	55 542	0,1566	1,63 %	26.02.2021
Odfjell SE 17/21 FRN	1 000 000	1 002 500	10 248	1 002 095	-405	0,05827	0,14 %	25.01.2021
PatientSky Group AS 20/24 FRN FLOOR	15 000 000	14 700 000	97 325	14 962 500	262 500	0,14144	2,11 %	26.02.2021
Pelagia Holding AS 20/25 FRN FLOOR	23 000 000	23 000 000	52 900	23 051 750	51 750	0,17959	3,25 %	08.03.2021
PRE: Pandion Energy AS 18/23 FRN C	35 000 000	31 222 500	636 913	34 927 085	3 704 585	0,24388	4,93 %	04.01.2021
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	11 000 000	11 031 500	14 816	11 030 954	-546	0,20182	1,56 %	18.03.2021
Stolt-Nielsen Limited 20/24 FRN FLO	25 000 000	24 226 750	114 743	24 193 750	-33 000	0,08522	3,41 %	22.02.2021
Storm Real Estate ASA 20/23 FRN FLO	10 000 000	10 000 000	25 556	10 030 980	30 980	0,18634	1,42 %	11.03.2021
SuperOffice Group AS 20/25 FRN FLOO	21 000 000	21 415 313	227 033	21 787 500	372 187	0,17172	3,07 %	05.02.2021
Teekay LNG Partners L.P. 16/21 FRN	8 000 000	8 240 000	90 311	8 240 100	100	0,0798	1,16 %	28.01.2021
Teekay LNG Partners L.P. FRN 02.09.	25 000 000	24 987 500	110 965	24 956 598	-30 902	0,15351	3,52 %	02.03.2021
TRD Campus Holding AS 15/25	2 777 778	2 875 000	3 082	2 923 401	48 401	2,76118	0,41 %	22.12.2021
Wallenius Wilhelmsen ASA 18/21 FRN	20 000 000	20 060 000	31 639	20 065 100	5 100	0,19427	2,83 %	15.03.2021
Wallenius Wilhelmsen ASA 20/24 FRN	26 000 000	26 283 375	96 922	26 543 213	259 838	0,21154	3,75 %	09.03.2021
Nord-Høyrente-EUR NORD-HØYRENTE-EL	5,51	57,69	0	57,69	0		0,00 %	
Nord Høyrente NOK NORD-HØYRENTE-NC	4 470 705	4 470 705	0	4 470 705	0		0,63 %	
Nord-Høyrente-SEK NORD-HØYRENTE-SEI	-1 428,07	-1 490,19	0	-1 490,19	0		0,00 %	
Nord-Høyrente-USD NORD-HØYRENTE-SE	0,94	8,02	0	8,02	0		0,00 %	
Sum bank og finans	720 847 061	690 741 593	4 688 732	708 760 809	18 019 216		100,0 %	

	Kostpris i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Balanseført verdi
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	360 976 750	373 848 225	12 871 475	373 848 225
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	325 295 563	330 443 304	-796 152	324 499 411
Sum	686 272 313	704 291 529	12 075 323	698 347 636



Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2020	2019
Gjennomsnittlig verdi	513 878 499	301 178 570
Verdi obligasjonskjøp	1 320 612 007	892 866 768
Verdi obligasjonssalg	1 067 645 067	742 511 457
Verdi transaksjoner	2 388 257 074	1 635 378 225
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	4,65	5,43

Andelsinformasjon	31.12.2020	31.12.2019
Innløsningskurs	105,90	101,55
Antall andeler	6 706 181,42	3 931 543,87

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	393 154 387	10 547 419	-4 436 552	399 265 255
Utstedte andeler	378 445 418	12 715 681		391 161 099
Innløsning av andeler	-130 094 676	-3 703 297		-133 797 973
Utdelt andeler	29 113 009	1 716 411	-30 829 420	0
Årets resultat			47 583 407	47 583 407
Egenkapital 31.12	670 618 138	21 276 214	12 317 436	704 211 788

Note 5 - Porteføljekostnader

	2020	2019
Forvaltningshonorar til forvaltningselskapet	4 078 069	2 541 101
Sum	4 078 069	2 541 101

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

Andre kostnader	2020	2019
Andre kostnader	33 805	13 889
Depotgebyrer	38 281	19 475
Sum andre kostnader	72 086	33 364

Andre inntekter	2020	2019
Valutagevinst	8 502	58
Sum andre inntekter	8 502	58

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 2020, 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 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon 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 styres 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.

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



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 og forutsetningen om fortsatt drift 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, 26. januar 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2020

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2020	2019
Renteinntekter		8 831	17 237
Utbytte		2 486 442	776 924
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 526 180	407 200
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	12 658 403	4 792 632
Porteføljeresultat		12 627 496	5 993 993
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		173 078	47 958
Forvaltningshonorar	6	-1 142 287	-523 125
Andre kostnader	6	-39 146	-56 250
Annen finansinntekt		0	-391
Annen rentekostnad		69	0
Annen finanskostnad		0	642
Forvaltningsresultat		-1 008 424	-532 451
Ordinært resultat før skattekostnad		11 619 072	5 461 542
Skattekostnad på ordinært resultat	2	0	0
Ordinært resultat		11 619 072	5 461 542
Årsresultat		11 619 072	5 461 542
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		11 619 072	5 461 542
Sum overføringer		11 619 072	5 461 542

Balanse
Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Eiendeler	Note	2020	2019
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	146 224 369	56 307 036
Sum verdipapirportefølje		146 224 369	56 307 036
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		560 729	33 505
Sum fordringer		560 729	33 505
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	3 152 384	3 353 162
Sum eiendeler		149 937 482	59 693 702

Balanse
Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	114 434 057	49 502 788
Overkurs	5	19 784 008	6 342 050
Sum innskutt egenkapital		134 218 065	55 844 838
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	15 260 977	3 641 905
Sum opptjent egenkapital		15 260 977	3 641 905
Sum egenkapital		149 479 042	59 486 743
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		458 441	206 960
Sum kortsiktig gjeld		458 441	206 960
Sum gjeld		458 441	206 960
Sum egenkapital og gjeld		149 937 482	59 693 702

Stavanger, 26.01.2021
Styret i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Karl Ronny Klungvedt
styreleder

Stig Magnar Lura
styremedlem

Harald Haukås
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Eirik Waldeland Henningsen
styremedlem

Sveinung Eskeland
styremedlem

Per Magne Ludvigsen
daglig leder

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2020

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. Dersom verdipapiret ikke oppfyller kravene i rskl § 5-8, vurderes det etter laveste verdis prinsipp pr 31.12. Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2020. 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 fradragrett 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 % (2019) og 22 % (2020) 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 2020 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	11 619 072
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-13 879 810
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	-2 260 738
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	1 086 136	1 872 703	-786 567
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-1 359 862	-3 620 600	2 260 738
Sum midlertidige forskj.	-273 726	-1 747 897	1 474 171

Utsatt skatt/skattefordel	-60 220	-384 537	-324 318
	22 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-60 220	-384 537	

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	Beholdning	Valuta	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel av forvaltn-kapitalen
DnB Nor	Aksje	40 000,00	NOK	4 865 328	6 720 000	1 854 672	4,39 %
Sandnes Sparebank	Aksje	30 000,00	NOK	1 903 444	2 232 000	328 556	1,46 %
Sparebank 1 SMN	Aksje	55 000,00	NOK	4 783 051	5 368 000	584 949	3,51 %
Sparebank 1 Østlandet Egenkapitalbe	Aksje	20 000,00	NOK	1 711 642	1 956 000	244 358	1,28 %
Pareto Bank ASA	Aksje	80 000,00	NOK	2 757 759	3 144 000	386 241	2,05 %
Sum bank og finans		225 000		16 021 224	19 420 000	3 398 776	12,69 %
Aker BP ASA	Aksje	25 000,00	NOK	4 894 381	5 405 000	510 619	3,53 %
Aker Solutions	Aksje	100 000,00	NOK	1 882 820	1 645 000	-237 820	1,07 %
Equinor ASA	Aksje	12 000,00	NOK	1 691 023	1 739 400	48 377	1,14 %
TGS Nopec Geophysical Company	Aksje	15 000,00	NOK	1 873 976	1 990 500	116 524	1,30 %
Sum energi og olje		152 000		10 342 200	10 779 900	437 700	7,04 %
Sampo Plc A	Aksje	15 000,00	EUR	5 356 739	5 432 314	75 575	3,55 %
Tryg A/S	Aksje	12 000,00	DKK	3 178 892	3 244 362	65 470	2,12 %
Sum Forsikring		27 000,00		8 535 631	8 676 676	141 045	5,67 %
Agilyx AS	Aksje	42 538,00	NOK	1 018 109	1 786 596	768 487	1,17 %
Aker Offshore Wind Holding	Aksje	12 500,00	NOK	56 250	132 500	76 250	0,09 %
Fjordkraft Holding	Aksje	45 000,00	NOK	2 868 318	3 766 500	898 182	2,46 %
Vestas Wind	Aksje	2 500,00	DKK	1 770 511	5 064 917	3 294 406	3,31 %
Sum fornybar energi		102 538,00		5 713 188	10 750 513	5 037 324	7,03 %
Aker Carbon Capture	Aksje	110 000,00	NOK	85 000	1 958 000	1 873 000	1,28 %
Bewi ASA	Aksje	34 074,00	NOK	717 652	783 702	66 050	0,51 %
Husqvarna AB	Aksje	15 000,00	SEK	970 702	1 665 458	694 756	1,09 %
Yara International	Aksje	15 000,00	NOK	5 106 298	5 340 000	233 702	3,49 %
Sum industri		174 074		6 879 652	9 747 160	2 867 508	6,37 %
Atea ASA	Aksje	25 000,00	NOK	2 770 737	3 030 000	259 263	1,98 %
Alphabet Inc. Class A	Aksje	250,00	USD	2 968 342	3 751 504	783 162	2,45 %
CSAM Healt Group	Aksje	12 500,00	NOK	875 000	1 231 250	356 250	0,80 %
Elliptic Laboratories AS	Aksje	1 500,00	NOK	225 000	189 000	-36 000	0,12 %
Intel Corporation	Aksje	12 000,00	USD	5 196 707	5 118 676	-78 031	3,34 %
Knowit AB	Aksje	10 000,00	SEK	1 378 073	3 247 512	1 869 439	2,12 %
Oracle Corp.	Aksje	6 000,00	USD	2 826 640	3 323 235	496 595	2,17 %
Play Magnus AS	Aksje	100 000,00	NOK	2 020 195	2 300 000	279 805	1,50 %
TietoEVRY Corporation	Aksje	20 000,00	EUR	5 370 350	5 627 691	257 341	3,68 %
Sum IT og data		187 250		23 631 044	27 818 869	4 187 825	18,18 %
NOVO NORDISK	Aksje	8 000,00	DKK	4 410 532	4 803 772	393 240	3,14 %
Pfizer Inc	Aksje	14 000,00	USD	4 595 354	4 412 315	-183 039	2,88 %
Viatrix	Aksje	1 240,00	USD	-	198 959	198 959	0,13 %
William Demant Holding A/S	Aksje	14 000,00	DKK	3 405 033	4 740 720	1 335 687	3,10 %
Sum legemiddel og helse		37 240,00		12 410 919	14 155 766	1 744 847	9,25 %
Lerøy Seafood Group	Aksje	60 000,00	NOK	3 487 559	3 633 600	146 041	2,37 %
Arcus ASA	Aksje	45 714,00	NOK	1 640 011	1 965 702	325 691	1,28 %
Sum mat og drikkevarer		105 714,00		5 127 570	5 599 302	471 732	3,66 %
Garmin	Aksje	4 000,00	USD	3 075 093	4 098 092	1 022 999	2,68 %
Sum teknologi		4 000		3 075 093	4 098 092	1 022 999	2,68 %
AT&T INC	Aksje	13 000,00	USD	3 831 701	3 201 142	-630 559	2,09 %
Telenor	Aksje	65 000,00	NOK	10 062 161	9 483 500	-578 661	6,20 %
Sum telecom		78 000		13 893 862	12 684 642	-1 209 220	8,29 %
Canadian Railways Co.	Aksje	2 500,00	CAD	2 088 530	2 351 177	262 647	1,54 %
Sum transport		2 500,00		2 088 530	2 351 177	262 647	1,54 %



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 2020, 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 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon 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 styres 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.

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

Elektroimportøren Invest AS	Aksje	35 000,00	NOK	1 787 236	2 082 500	295 264	1,36 %
Essity AB ser. B	Aksje	22 000,00	SEK	6 405 652	6 066 540	-339 112	3,96 %
Europris ASA	Aksje	65 000,00	NOK	1 984 723	3 321 500	1 336 777	2,17 %
Orkla	Aksje	70 000,00	NOK	5 959 293	6 090 000	130 707	3,98 %
Unilever OS	Aksje	12 000,00	EUR	6 202 407	6 230 897	28 490	4,07 %
Sum Varehandel		204 000		22 339 311	23 791 438	1 452 127	15,55 %
Sum verdipapirer				130 058 225	149 873 534	19 815 309	97,94 %
Sum kontanter					3 152 384		2,06 %
Sum andelskapital					153 025 918		100 %

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	140 193 688	123 991 435	140 193 688	16 202 253
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	6 030 681	6 066 681	9 679 846	-36 000
Sum verdipapirer	146 224 369	130 058 116	149 873 534	16 166 253

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2020	2019
Gjennomsnittlig fondsverdi	102 895 787	35 458 679
Verdi aksjekjøp	118 166 844	68 984 589
Verdi aksjesalg	38 526 220	56 145 187
Verdi aksjetransaksjoner	156 693 064	125 129 776
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,52	3,53

Andelsinformasjon	31.12.2020	31.12.2019
Innløsningskurs	133,814	120,169
Antall andeler	1 144 340,57	495 027,88

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	49 502 788	6 342 050	3 641 905	59 486 743
Utstedte andeler	72 133 859	14 408 386		86 542 245
Innløsning av andeler	-7 202 590	-966 427		-8 169 018
Årets resultat			11 619 072	11 619 072
Egenkapital 31.12	114 434 057	19 784 008	15 260 977	149 479 042

Note 6 - Porteføljekostnader

	2020	2019
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	1 142 287	523 125
Sum	1 142 287	523 125

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	2020	2019
Andre kostnader	39 146	56 250
Utenlandske transaksjonsskatter	0	0
Sum andre kostnader	39 146	56 250



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 og forutsetningen om fortsatt drift 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, 26. januar 2021

PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2020
Verdipapirfondet Heimdal Vidde
918 757 298

Resultatregnskap
Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2020	2019
Utdeling - Eierandeler		365 967	243 325
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	1 068 666	433 516
Porteføljerresultat		1 434 633	676 841
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		15 989	12 600
Annen renteinntekt		734	965
Annen rentekostnad	6	191	84
Forvaltningsresultat		16 531	13 481
Ordinært resultat før skattekostnad		1 451 164	690 322
Skattekostnad på ordinært resultat	2	111 464	57 194
Ordinært resultat		1 339 700	633 128
Årsresultat		1 339 700	633 128
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		1 339 700	633 128
Sum overføringer		1 339 700	633 128

Balanse
Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Eiendeler	Note	2020	2019
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	17 172 277	9 967 644
Sum verdipapirportefølje		17 172 277	9 967 644
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		6 084	3 737
Sum fordringer		6 084	3 737
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	22 650	333 145
Sum omløpsmidler		17 201 011	10 304 527
Sum eiendeler		17 201 011	10 304 527

Balanse
Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	13 663 560	8 960 956
Overkurs	5	1 458 775	652 865
Sum innskutt egenkapital		15 122 335	9 613 821
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	1 967 212	627 512
Sum opptjent egenkapital		1 967 212	627 512
Sum egenkapital		17 089 547	10 241 333
Gjeld			
Utsatt skatt	2	31 219	0
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	2	80 245	57 194
Annen kortsiktig gjeld		0	6 000
Sum kortsiktig gjeld		80 245	63 194
Sum gjeld		111 464	63 194
Sum egenkapital og gjeld		17 201 011	10 304 527

Stavanger, 26.01.2021

Karl Ronny Klungtvedt
styreleder

Stig Magnar Lura
styremedlem

Harald Haukås
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Eirik Waldeland Henningsen
styremedlem

Sveinung Eskeland
styremedlem

Per Magne Ludvigsen
daglig leder

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2020

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 markedsværdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygges på observerbare markedsværdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2020. 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 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 % (2019) og 22 % (2020) 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 markedsværdien 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	80 245
Endring utsatt skatt	31 219
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	111 464

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	1 451 164
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-1 086 416
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	364 748
Betalbar skatt	80 245

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-150 165	141 906	-292 071
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum midlertidige forskj.	-150 165	141 906	-292 071

Utsatt skatt/skattefordel	-33 036	31 219	64 256
---------------------------	---------	--------	--------

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

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	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markeds-verdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltn-kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	79 607,01	8 288 134	8 430 040	141 906	49 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	65 331,50	7 596 149	8 742 237	1 146 087	51 %	NOK
Sum			15 884 284	17 172 277	1 287 993	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet

	2020	2019
Gjennomsnittlig fondsverdi	14 259 874	5 664 110
Verdi fondstransaksjoner	9 855 967	5 884 000
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,69	1,04

Andelsinformasjon

	31.12.2020	31.12.2019
Innløsningskurs	125,07	114,29
Antall andeler	136 635,60	89 609,56

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

NAV skulle vært 125,07 pr 31.12.2020, men ble registrert til 125,30 fordi den ble beregnet før utsatt skatt var hensyntatt.

NAV verdi ble korrigert for denne endringen fra og med 22.01.2021.

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	8 960 956	652 865	627 512	10 241 333
Utstedte andeler	6 939 174	1 054 531		7 993 705
Innløsning av andeler	-2 236 570	-248 621		-2 485 191
Årets resultat			1 339 700	1 339 700
Egenkapital 31.12	13 663 560	1 458 775	1 967 212	17 089 547

Note 6 - Porteføljekostnader

	2020	2019
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2020.

	2020	2019
Andre kostnader	191	84
Sum andre kostnader	191	84

Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondet Heimdal Vidde årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2020, 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 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon 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 styres 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 og forutsetningen om fortsatt drift 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, 26. januar 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2020
Verdipapirfondet Heimdal Jorde
918 757 309

Resultatregnskap
Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2020	2019
Utdelinger - Eierandeler		231 723	249 673
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	4	360 539	331 724
Porteføljerultat		592 262	581 397
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		6 828	6 597
Annen renteinntekt		309	882
Andre kostnader	6	2	201
Forvaltningsresultat		7 136	7 277
Ordinært resultat før skattekostnad		599 398	588 674
Skattekostnad på ordinært resultat	2	74 588	51 330
Ordinært resultat		524 810	537 344
Årsresultat		524 810	537 344
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		524 810	537 344
Sum overføringer		524 810	537 344

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Eiendeler	Note	2020	2019
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4	7 724 165	7 191 903
Sum verdipapirportefølje		7 724 165	7 191 903
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		5 620	2 771
Sum fordringer		5 620	2 771
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	413 618	109 950
Sum omløpsmidler		8 143 403	7 304 625
Sum eiendeler		8 143 403	7 304 625

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Egenkapital og gjeld	Note	2020	2019
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5	6 541 226	6 373 859
Overkurs	5	423 219	299 876
Sum innskutt egenkapital		6 964 445	6 673 735
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	1 104 370	579 560
Sum opptjent egenkapital		1 104 370	579 560
Sum egenkapital		8 068 815	7 253 295
Gjeld			
Utsatt skatt	2	11 622	0
Sum avsetning for forpliktelser		11 622	0
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	2	62 966	51 330
Sum kortsiktig gjeld		62 966	51 330
Sum gjeld		74 588	51 330
Sum egenkapital og gjeld		8 143 403	7 304 625

Stavanger, 26.01.2021

 Karl Ronny Klungtvedt
 styreleder

 Stig Magnar Lura
 styremedlem

 Harald Haukås
 styremedlem

 Thomas Norheim
 styremedlem

 Eirik Waldeland Henningsen
 styremedlem

 Sveinung Eskeland
 styremedlem

 Per Magne Ludvigsen
 daglig leder

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2020

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 2020. 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 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 % (2019) og 22 % (2020) 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	62 966
Endring utsatt skatt	11 622
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	74 588

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	599 398
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-313 191
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	286 207
Betalbar skatt	62 966

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-77 066	52 826	-129 892
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum midlertidige forskj.	-77 066	52 826	-129 892

Utsatt skatt/skattefordel	-16 955	11 622	28 576
	22 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-16 955	0	

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	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltningskapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	50 683,52	5 314 340	5 367 166	52 826	69 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	17 614,06	2 014 753	2 356 999	342 246	31 %	NOK
Sum			7 329 093	7 724 165	395 072	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2020	2019		
Gjennomsnittlig fondsverdi				6 567 906	6 617 305		
Verdi fondstransaksjoner				5 573 001	5 230 000		
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				0,85	0,79		
Andelsinformasjon				31.12.2020	31.12.2019		
Innløsningskurs				123,35	113,80		
Antall andeler				65 412,26	63 738,59		

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

NAV skulle vært 123,35 pr 31.12.2020, men ble registrert til 123,53 fordi den ble beregnet før utsatt skatt var hensyntatt.

NAV verdi ble korrigert for denne endringen fra og med 22.01.2021.

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	6 373 859	299 876	579 560	7 253 295
Utstedte andeler	2 877 328	536 330		3 413 658
Innløsning av andeler	-2 709 960	-412 988		-3 122 948
Årets resultat			524 810	524 810
Egenkapital 31.12	6 541 226	423 219	1 104 370	8 068 815

Note 6 - Porteføljekostnader

	2020	2019
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2020.

	2020	2019
Andre kostnader	2	201
Sum andre kostnader	2	201

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 2020, 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 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon 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 styres 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.

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

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 og forutsetningen om fortsatt drift 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, 26. januar 2021

PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)