

# Halvårsrapport 2022

HEIMDAL  
FORVALTNING





## Disclaimer:

---

Dette dokument / innhold er distribuert til kunder i verdipapirfond under vår forvaltning eller personer og foretak i kontakt med forvaltningsselskapet. Vi gir ingen anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning og fondets verdi kan gå ned så vell som opp. I forkant av investering i verdipapirfond anbefaler selskapet å lese nøye fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon. Prospektet, vedtekter og nøkkelinformasjon bør leses i sammenheng for å få et komplett bilde av verdipapirfondets risiko- og investeringsprofil.

# Markedskommentar første halvår 2022– Krig, inflasjon og energikrise

Etter et sterkt marked i 2021 har utviklingen så langt i 2022 vært mer krevende.

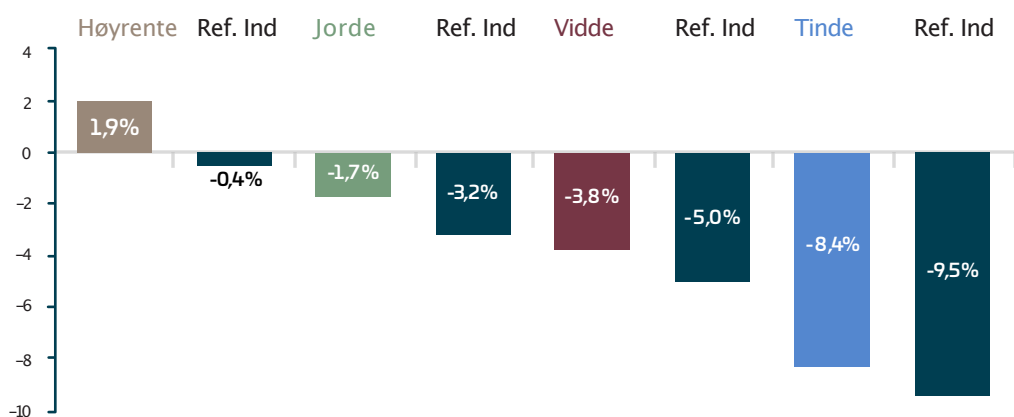
Allerede i 2021 opplevde vi økende inflasjon, og med det økte renter som følge av betydelige flaskehalsar i forbindelse med Covid situasjonen. Etter at Russland invaderte Ukraina i februar skjøt den negative utviklingen videre fart. Inflasjonen i Norge har passert 5% og i mange europeiske land samt USA er inflasjonen nærmere 10%, noe som har bidratt til økte renter. I USA har 10 års renten doblet seg, og er i skrivende stund på over 3% sammenlignet med ca. 1,5% ved årsskiftet. Arbeidsledigheten er fortsatt veldig lav, og man kan derfor forvente at sentralbankene fortsatt vil måtte øke rentene.

De globale aksjemarkedene falt betydelig i første halvår. Verdensindeksen er ned over 20% og de ledende amerikanske og europeiske indeksen er ned mellom 15 og 30%. Oslo Børs har på grunn av de sterke råvareprisene, spesielt olje og gass, holdt seg betydelig bedre med en nedgang på hovedindeksen på i underkant av 3%. Equinor som vekter tungt i Norge var opp nærmere 50% i 1. halvår.

Rentefondet Heimdal Høyrente er i første halvår opp 1,9%. Til sammenligning er fondets referanseindeks ned 0,4% i samme periode. Heimdal Høyrente har de siste årene levert svært sterke resultater både absolutt og i forhold til sammenlignbare fond. I 2020 og 2021 var fondet opp henholdsvis 9,0% og 9,8%.

Aksjefondet Heimdal Tinde falt i første halvår ned 8,4% mens fondets referanseindeks var ned 9,5%. Fondsindeksen Oslo Børs (50%) var i perioden ned 8,2%, mens Verdensindeksen justert for utbytte (50%) var ned 10,8%.

Avkastning første halvår i %



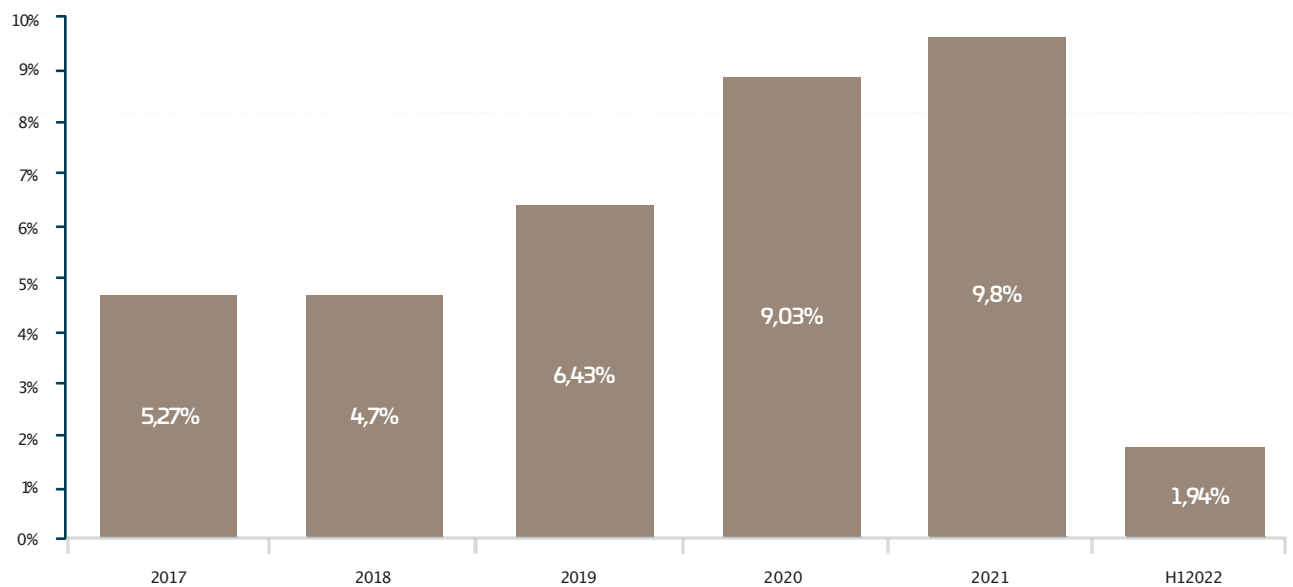
\*Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. For øvrig informasjon om fondene, se [www.heimdalfondene.no](http://www.heimdalfondene.no)

Per Magne Ludvigsen  
Daglig leder



# Heimdal Høyrente

## Avkastning Heimdal Høyrente



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 30.06.22	Porteføljeverdi uten renter, NOK	Kostpris, NOK	Gjelende Kuponrente	Andel Obligasjoner
LinkMobility GrouAS 20/25 3,375% EUR C	Norge	EUR	3 000 000	79,2	24 514 519	26 114 240	3,38%	1,6%
BALDER FINLANDOYJ 2	Finland	EUR	1 000 000	59,6	6 152 687	6 108 821	2,00%	0,4 %
Heimstaden6,75% EUR	Sverige	EUR	2 100 000	61,5	13 332 542	16 854 855	6,75%	0,8 %
Advanzia BankSA Float perpCorp	Norge	NOK	10 000 000	99,5	9 950 000	10 025 000	8,72%	0,6 %
AdvanziaBank21/PERP FRN FLOOR C	Norge	NOK	41 100 000	98,6	40 534 875	41 283 250	8,50%	2,6 %
Aker Horizons AS 21/25FRN FLOOR C	Norge	NOK	69 000 000	89,3	61 582 500	67 789 875	4,55%	3,9 %
BakkegruppenAS Float 02/03/25 CORP	Norge	NOK	40 600 000	98,0	39 788 000	40 757 000	8,27%	2,5 %

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 30.06.20	Porteføljeverdi uten renter,NOK	Kostpris i NOK	Gjel- dende Kupong- rente	Andel Obli- gasjoner
CarucelProperty AS Senior 21/25	Norge	NOK	60 000 000	95,4	57 225 000	59 995 025	7,01%	3,6%
ChipBidco AS 19/24FRN C	Norge	NOK	50 000 000	95,0	47 500 000	50 270 000	6,86%	3,0%
CIDRON ROMANOV	Norge	NOK	77 228 330	100,0	77 228 330	82 123 330	12,04%	4,9%
ColorGroupAS 19/24FRN FLOOR	Norge	NOK	24 500 000	88,2	21 600 834	21 822 500	4,48%	1,4%
ColorGroupAS 18/23 FRN	Norge	NOK	38 500 000	92,0	35 420 000	34 162 500	4,47%	2,2%
ColorGroupAS 20/PERP FRN STEP CSUB	Norge	NOK	14 500 000	97,9	14 197 917	14 522 500	13,40%	0,9%
DofSubsea AS	Norge	NOK	59 653 679	71,5	42 652 380	17 791 044	0,00%	2,7%
DofSubsea AS NO0010836810IN 1	Norge	NOK	1 711 125	61,1	1 046 298	966 786	0,00%	0,1%
DofSubsea AS NO0010836810IN 2	Norge	NOK	1 778 714	61,1	1 087 627	1 004 973	0,00%	0,1%
DofSubsea AS NO0010836810IN 3	Norge	NOK	17 13 757	61,1	1 047 908	968 273	0,00%	0,1%
DofSubsea AS NO0010836810IN 4	Norge	NOK	2 554 174	61,1	1 561 796	1 489 548	0,00%	0,1%
DofSubsea AS NO0010836810IN 5	Norge	NOK	2 544 897	61,1	1 556 123	1 484 138	0,00%	0,1%
DofSubsea AS NO0010836810IN 6	Norge	NOK	2 471 937	61,1	1 511 510	1 433 389	0,00%	0,1%
DofSubsea AS NO0010836810IN 7	Norge	NOK	1 002 099	61,1	612 751	602 930	0,00%	0,0%
DofSubsea AS NO0010836810IN 8	Norge	NOK	2 560 360	61,1	1 565 578	1 493 155	0,00%	0,1%
DofSubsea AS NO0010836810IN 9	Norge	NOK	1 972 350	61,1	1 206 029	1 114 378	0,00%	0,1%
Duo BidCoAS 21/26FRN FLOOR C	Norge	NOK	50 000 000	96,0	48 000 000	50 374 004	6,72%	3,0%
Rem Saltire Holding	Norge	NOK	20 093 412	82,0	16 476 598	11 860 061	7,00%	1,0%
FIBO GROUP FLOAT 01/28/25corp	Norge	NOK	48 000 000	93,3	44 760 000	48 110 000	7,26%	2,8%
Frigaard Property GAS 21/24FRN	Norge	NOK	28 000 000	94,0	26 320 000	27 840 000	8,31%	1,7%
GLX HoldingAS 17/23FRN C	Norge	NOK	55 500 000	91,3	50 643 750	56 026 000	6,54%	3,2%
Grøntvedt AS Sr.Sec 21/24	Norge	NOK	47 000 000	98,3	46 177 500	46 701 000	6,74%	2,9%
Hi Bidco AS 17/22	Norge	NOK	44 000 000	96,2	42 339 000	40 681 250	6,59%	2,7%
HI Bidco AS 17/23	Norge	NOK	33 000 000	88,3	29 122 500	20 128 750	9,26%	1,8%
Jotta GroupAS 21/25FRN FLOOR C	Norge	NOK	48 300 000	96,3	46 488 750	48 517 875	7,72%	2,9%
JøtulAS 21/24FRN FLOOR C	Norge	NOK	46 500 000	96,3	44 756 250	46 495 000	8,23%	2,8%
KomplettBankASA Float Perp Corp	Norge	NOK	20 000 000	99,9	19 983 382	20 171 000	9,64%	1,3%
Kistefos AS 09.11.24	Norge	NOK	12 900 000	98,6	12 722 625	12 945 130	7,11%	0,8%
KistefosAS 20/25 FRN	Norge	NOK	29 600 000	99,9	29 564 202	30 287 000	8,40%	1,9%
Komplett BankASA 21/31	Norge	NOK	6 500 000	97,7	6 351 235	6 500 000	6,25%	0,4%
Lakers GroupAB 21/25FRN FLOOR C	Norge	NOK	12 900 000	96,3	12 416 250	13 177 750	6,82%	0,8%

Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 30.06.22	Porteføljeverdi uten renter, NOK	Kostpris, NOK	Gjel- ende Kupon- rente	Andel Obli- gasjoner
LIME PETROLEUM AS	Norge	NOK	54 250 000	98,0	53 165 000	52 622 500	10,92%	3,4%
LIME PETROLEUM AS FLOAT 01/09/24	Norge	NOK	43 000 000	108,6	46 708 750	43 788 750	10,53%	3,0%
Lysaker Park Holding AS	Norge	NOK	4 000 000	99,5	3 980 000	4 080 000	5,50%	0,3%
Merkantilbygg Holding AS 20/22 FRN	Norge	NOK	28 000 000	98,5	27 580 000	28 104 125	6,41%	1,7%
Modex AS 21/26 FRN	Norge	NOK	50 200 000	104,0	52 208 000	51 343 600	8,99%	3,3%
Brabank ASA 17/PERP FRN CHYBRID	Norge	NOK	5 000 000	100,5	5 022 625	5 013 750	8,36%	0,3%
Brabank ASA 17/27 FRN CSUB	Norge	NOK	500 000	100,4	501 886	455 000	6,36%	0,0%
NorSke Viking I AS Seniro Secured 21/24	Norge	NOK	11 000 000	99,0	10 890 000	11 000 000	9,27%	0,7%
NORWEGIAN AIR	Norge	NOK	81 751	68,5	55 999	51 503	0,00%	0,0%
NCP II 02 Nordic Capital Partners II AS Senior Se	Norge	NOK	25 000 000	97,9	24 468 750	25 064 250	7,91%	1,6%
Color Group AS 18/22 FRN	Norge	NOK	37 000 000	96,7	35 766 668	33 455 000	4,69%	2,3%
NTC INFRASTRUCTURE AS FLOAT 12/10/25 CORP	Norge	NOK	10 000 000	97,5	9 750 000	9 950 000	7,10%	0,6%
Odfjell Technology	Norge	NOK	83 750 000	98,8	82 703 125	84 298 438	8,27%	5,2%
PatientSky Group AS 20/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	22 500 000	88,0	19 800 000	22 100 000	7,73%	1,3%
Teekay LNG Partners L.P. FRN 02.09.2025	Norge	NOK	14 500 000	94,1	13 648 125	14 765 625	6,42%	0,9%
Teekay LNG Partners FRN 18.11.2026	Norge	NOK	89 000 000	92,2	82 028 336	88 329 500	6,18%	5,2%
TRD Campus Holding AS 15/25	Norge	NOK	2 222 222	98,3	2 184 997	2 300 000	4,50%	0,1%
Trym AS Senior Secured Bond Issue 21/24	Norge	NOK	30 000 000	94,5	28 350 000	30 000 000	9,10%	1,8%
Rebellion Operations	Sverige	SEK	15 000 000	99,8	14 408 888	14 331 000	8,47%	0,9%
VEF AB Se. UnSec 22/25 FRN	Sverige	SEK	18 750 000	98,8	17 830 547	17 454 375	7,34%	1,1%
Altera Shuttle Tankers	USA	USD	6 400 000	98,0	61 778 526	56 995 565	7,13%	3,9%
Pandion Energy AS 22/269,50% USD	USA	USD	4 400 000	99,9	43 292 894	39 231 720	9,75%	2,7%
<b>Sum Obligasjoner</b>					<b>1 615 120 362</b>			<b>102,4%</b>

Påløpte ikke forfalte renter inkl kjøpte renter	13 812 467
Sum Bankinskuddi NOK	25 728 583
Sum gjeld	-74 235 171
Forvaltningshonorar	3 424 066
Sum totalt	1 577 002 174

Antall andeler i fond	14 170 698,2
Avkastning hittil i år	1,9%
Andelsverdi 31.12.2020	109,2
Andelsverdi 30.06.2021	111,3
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	15 895
Årlig Forvaltningshonorar(%)	0,85

**Erik Hagerup**  
Fondsforvalter

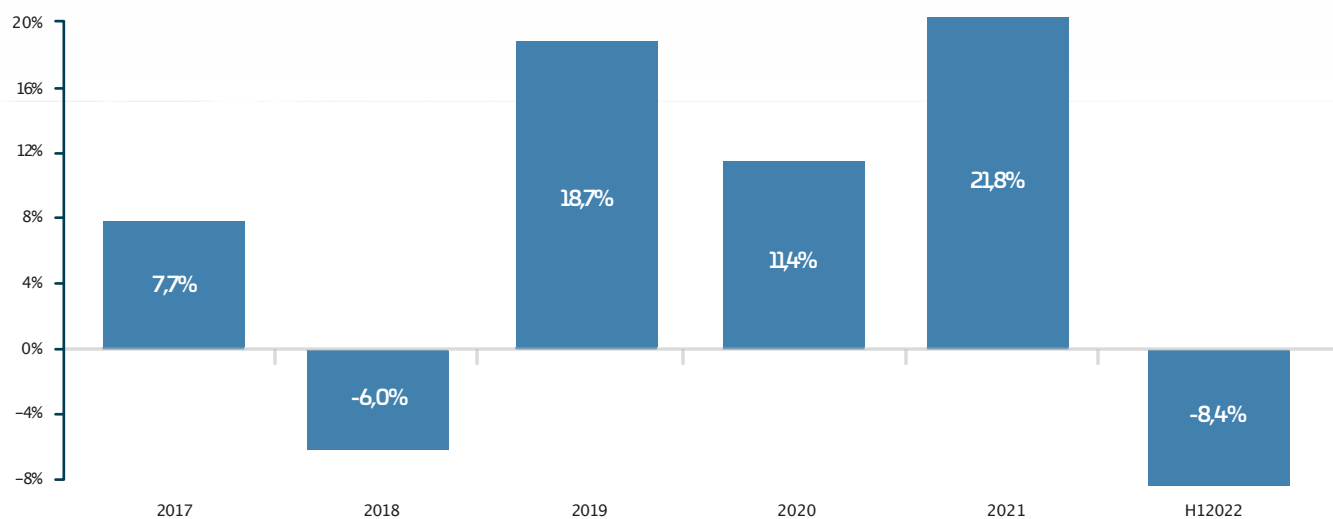


Oppstartsdato	07.02.17
Forvalter	Erik Hagerup
Referanseindeks	NBP - HighYield- NOK Hed.
Valuta	Norske kroner
ISIN	NO 0010782519



# Heimdal Tinde

## Avkastning Heimdal Tinde



Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 30.06.22	Sluttkurs 30.06.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. kapital
NOVO NORDISK	Danmark	DKK	12000	1,4	787,2	13 112 548	7 268 971	3,9%
William Demant Holding A/S	Danmark	DKK	20 000	1,4	266,3	7 393 021	6 182 584	2,2%
Adidas	Tyskland	EUR	5 000	10,3	168,8	8 710 801	14 119 543	2,6%
Groupe Bruxelles Lambert SA	Belgia	EUR	10000	10,3	79,7	8 225 605	9 948 039	2,5%
Kempower Oyj	Finland	EUR	18 142	10,3	116	2 179 626	1 510 287	0,7%
Sampo Plc A	Finland	EUR	16000	10,3	41,5	6 857 975	5 898 531	2,1%
TietoEVRY	Finland	EUR	40 000	10,3	23,6	9 728 678	10 884 365	2,9%
Unilever OS	Nederland	EUR	25 000	10,3	43,3	11 180 134	12 543 251	3,4%
AGILYX AS	Norge	NOK	50 000	1,0	29,9	1 492 500	1 503 991	0,4%
AKER BP ASA	Norge	NOK	50 000	1,0	342,1	17 105 000	12 783 945	5,2%
Aker Solutions	Norge	NOK	150000	1,0	26,8	4 014 000	2 317 231	1,2%
Deep Value Driller AS	Norge	NOK	200 000	1,0	13,9	2 780 000	1 675 600	0,8%





Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 30.06.22	Sluttkurs 30.06.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. kapital
DNB	Norge	NOK	50 000	1,0	176,6	8 827 500	7 588 448	2,7%
Equinor ASA	Norge	NOK	40 000	1,0	342,6	13 702 000	6 993 667	4,1%
FLYR AS	Norge	NOK	2 000 000	1,0	1,0	2 024 000	2 400 000	0,6%
Gjensidige Forsikring	Norge	NOK	30 000	1,0	199,5	5 985 000	5 899 501	1,8%
Huddly AS	Norge	NOK	625 000	1,0	6,0	3 750 000	8 261 568	1,1%
Lerøy Seafood Group	Norge	NOK	100 000	1,0	70,0	6 995 000	6 447 804	2,1%
Måsøval Fiskeoppdrett AS	Norge	NOK	50 000	1,0	43,2	2 160 000	2 035 000	0,7%
Nordic Halibut	Norge	NOK	50 000	1,0	24,8	1 240 000	1 361 317	0,4%
Odfjell Technology	Norge	NOK	164 394	1,0	20,4	3 353 638	3 571 812	1,0%
Orkla	Norge	NOK	200 000	1,0	78,7	15 744 000	16 770 943	4,7%
Pareto Bank ASA	Norge	NOK	100 000	1,0	47,3	4 725 000	3 782 009	1,4%
Schibsted Ser.B	Norge	NOK	80 000	1,0	160,5	12 840 000	17 971 221	3,9%
SHELF DRILLING	Norge	NOK	200 000	1,0	12,5	2 496 000	2 600 000	0,8%
Sparebank 1 Nord-Norge	Norge	NOK	100 000	1,0	87,5	8 750 000	8 520 592	2,6%
Sparebank1 SMN	Norge	NOK	60 000	1,0	115,8	6 948 000	5 343 267	2,1%
Telenor	Norge	NOK	150 000	1,0	131,0	19 650 000	22 476 516	5,9%
Yara International	Norge	NOK	12 000	1,0	411,6	4 939 200	4 976 552	1,5%
ESSITY AB ser.B	Sverige	SEK	60 000	1,0	267,1	15 433 038	16 921 453	4,6%
SKF AB ser.B	Sverige	SEK	75 000	1,0	150,5	10 869 863	16 068 366	3,3%
Svenska Handelsbanken ser.A	Sverige	SEK	40 000	1,0	87,4	3 367 418	3 759 136	1,0%
Volvo AB	Sverige	SEK	70 000	1,0	158,4	10 676 396	14 403 806	3,2%
Alphabet Inc. Class A	USA	USD	500	9,8	2 179,3	10 730 131	8 312 670	3,2%
AT&T INC COM	USA	USD	47 000	9,8	21,0	9 700 969	11 862 070	2,9%
Garmin Ltd.	USA	USD	10 000	9,8	98,3	9 675 169	10 049 289	2,9%
Intel Corporation	USA	USD	22 000	9,8	37,4	8 104 689	9 899 007	2,4%

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 30.06.22	Sluttkurs 30.06.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. kapital
Noble Corp PLC	USA	USD	10 000	9,8	25,4	2 496 341	3 008 326	0,8 %
Oracle Corp.	USA	USD	15 000	9,8	69,9	10 320 672	9 269 864	3,1%
Pfizer Inc	USA	USD	24 000	9,8	52,4	12 391 306	7 895 786	3,7%
ValarisPLC	USA	USD	8 000	9,8	42,2	3 327 667	3 704 619	1,0%
WARNER BROS DISCOVERY INC	USA	USD	11 370	9,8	13,4	1 502 585	-	0,5 %
<b>Sum Verdipapirer</b>						<b>325 505 470</b>		<b>98,0%</b>
<b>Sum Bankbeholdning NOK</b>						<b>7 584 913</b>		<b>2,3%</b>
<b>Sum Gjeld</b>						<b>-30 621</b>		<b>0,0%</b>
<b>Forvaltningshonorar</b>						<b>1 055 607</b>		<b>0,3%</b>
<b>Sum totalt</b>						<b>332 004 156</b>		<b>100,0%</b>

Antall andeler i fond	2 224 454,04
Avkastning hittil i år	-8,39%
Andelsverdi 31.12.2021	162,92
Andelsverdi 30.06.2022	149,25
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	109 637
Årlig Forvaltningshonorar(%)	1,25

**Frank Harestad**  
Fondsforvalter

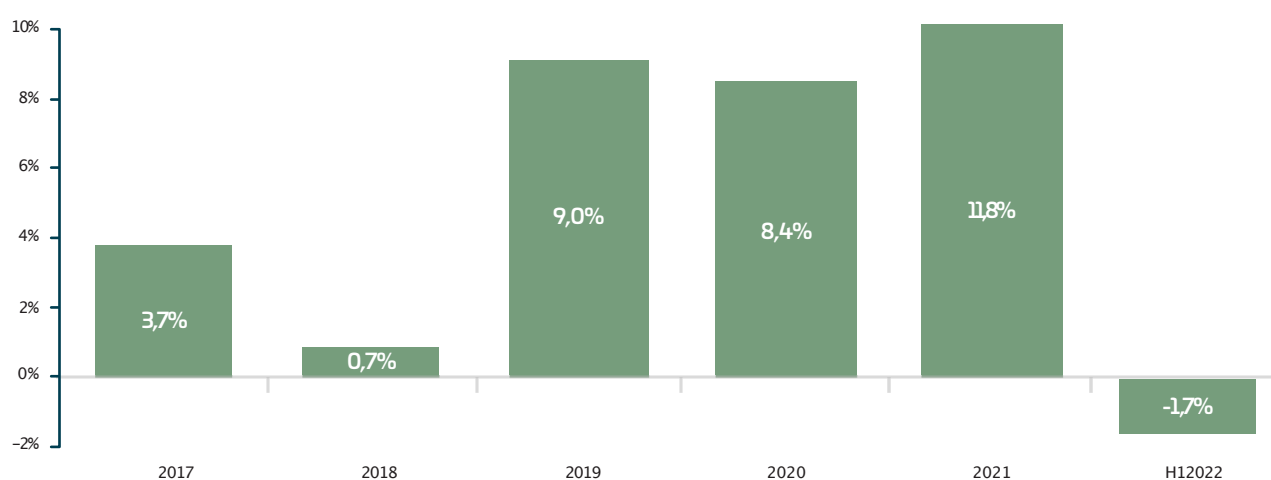


Oppstartsdato	24.03.17
Forvalter	Frank Harestad
Referanseindeks	50% MSCI All CountryWorld Daily TotalReturnNet \$ i NOK og 50% OsloBørs Mutual Fund Indeks(OSEFX)
Valuta	Norske kroner
ISIN	NO 0010782501



# Heimdal Jorde

## Avkastning Heimdal Jorde

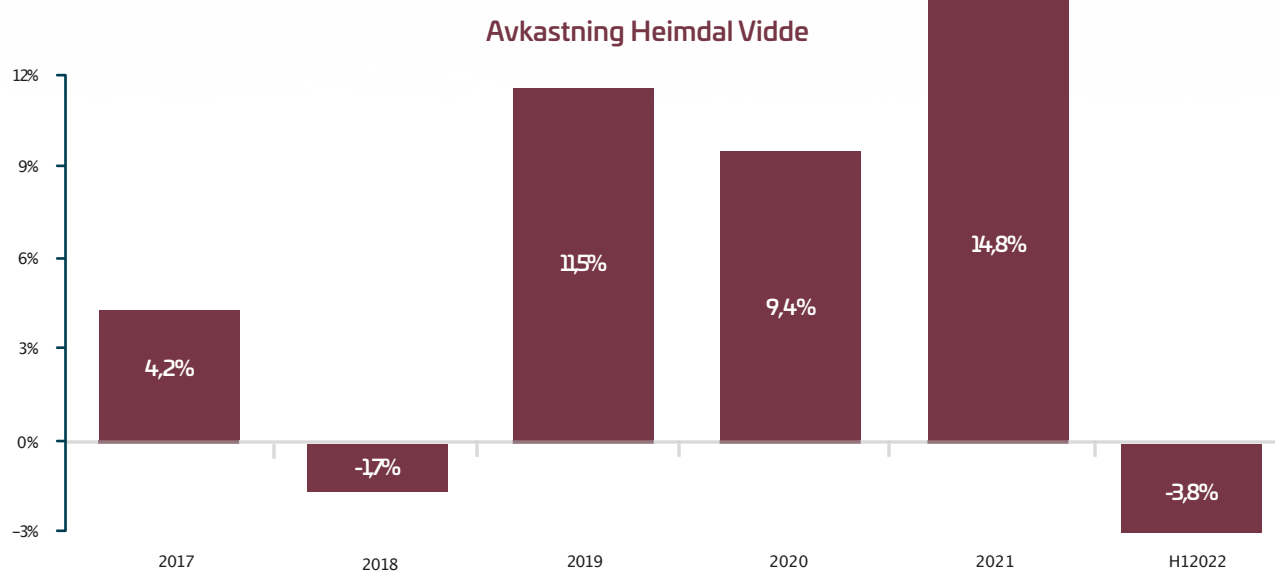


Innhold	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 30.06.22	Sluttkurs 30.06.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	110339	1,00	111,29	12 279 229	12 198 495	71%
Heimdal Tinde	Norge	NOK	35 177	1,00	149,25	5 250 188	4 996 122	30%
Sum						17 529 416		
Sum Bankinskuddi NOK						50 618		0%
Sum gjeld						-230 732		-1%
<b>Totalverdi fond</b>						<b>17 349 303</b>		<b>100%</b>

Antall andeler i fond	127 726,11
Avkastning hittil i år	-1,68%
Andelsverdi 31.12.21	138,16
Andelsverdi 30.06.22	135,83
Forvaltningshonorar	84 622,95
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1 089,00
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10



# Heimdal Vidde



Innhold	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 30.06.22	Sluttkurs 30.06.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	141 816	1,00	111,29	15 782 125	15 425 401	51%
Heimdal Tinde	Norge	NOK	104 907	1,00	149,25	15 657 604	14 211 888	50%
<b>Sum</b>						<b>31 439 729</b>		
Sum Bankinskuddi NOK						45 621		0%
Sum gjeld						-352 469		-1%
<b>Totalverdi fond</b>						<b>31 132 881</b>		<b>100%</b>

Antall andeler i fond	224 960,39
Avkastning hittil i år	-3,80%
Andelsverdi 31.12.21	143,86
Andelsverdi 30.06.22	138,39
Forvaltningshonorar	174 877,77
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1 687,00
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10



## 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.