

Årsrapport 2023



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. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. 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.

Solide resultater i et marked preget av geopolitiske spenninger, inflasjonsbekymringer og usikkerhet i pengepolitikken.

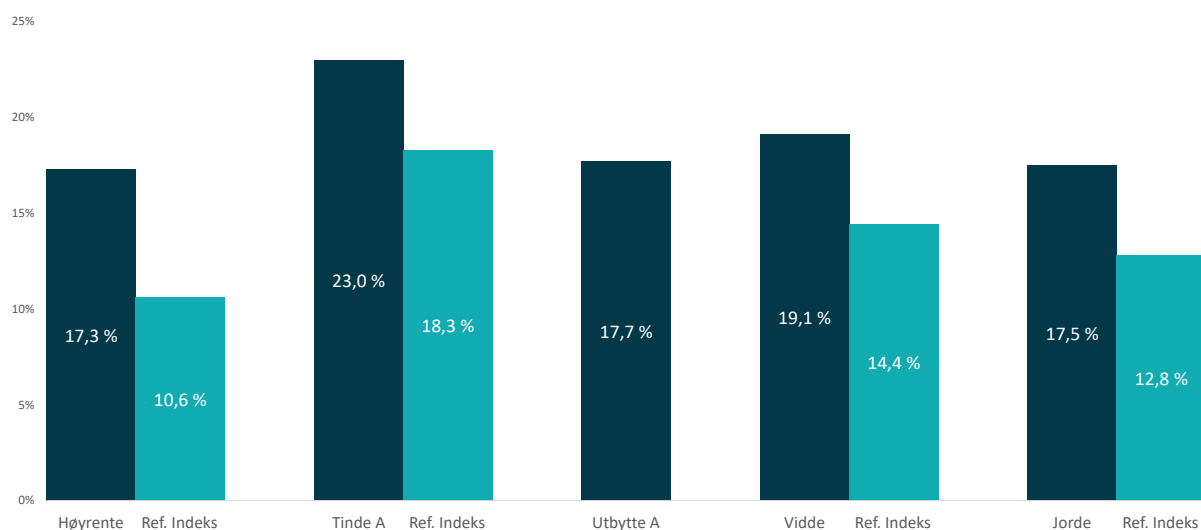
2023 ble et godt år i de internasjonale kapitalmarkedene. Fortsatt er det en del uro knyttet til internasjonale konflikter, økte renter, inflasjon og frykt for resesjon. Imidlertid har vi i andre halvår sett klare tendenser til at inflasjonen er på vei ned, spesielt i USA og Europa. I tillegg er frykten for at vi ender i en dyp resesjon blitt redusert.

I 2023 steg hovedindeksen på Oslo Børs 9,1% og verdensindeksen var opp 21,8%. I norske kroner var verdensindeksen opp 25,9%. I løpet av året svekket kronen seg med ca. 3% ift. dollar og i underkant av 7% ift. Euro. I USA var den brede S&P 500 indeksen opp 23,9%, mens Nasdaq indeksen var opp 43%. Hovedårsaken til den sterke utvikling på Nasdaq var en sterk oppgang for de største teknologiselskapene. For det brede markedet var utviklingen mer avdempet. Dow Jones indeksen var opp 13,5%. I Norden var Stockholm opp 15,5%, København var opp 6,3% og Helsinki ned 7,6%.

2023 ble også et sterkt år i obligasjonsmarkedet. Den norske høyrenteindeksen var opp 10,6%, mens den nordiske indeksen steg 9,1%. Internasjonalt var både europeiske og amerikanske obligasjonsindekser opp mellom 10% og 15%.

Vi er godt tilfredse med utviklingen for våre fond i 2023. Vårt høyrentefond Heimdal Høyrente var opp 17,3%. Våre to aksjefond, Tinde og Utbytte, hadde også et meget godt år. Heimdal Tinde A steg 23,0% og Heimdal Utbytte A var opp 17,7%. Kombinasjonsfondene Heimdal Vidde og Heimdal Jorde var opp henholdsvis 19,1% og 17,5%.

Avkastning i 2023



* Avkastning i Jorde og Vidde er etter skatt, mens referanseindeksen er før skatt

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. For øvrig informasjon om fondene, se www.heimdalfondene.no



Heimdal Høyrente investerer hovedsakelig i (High Yield) rentebærende verdipapirer utstedt av norske selskaper, myndigheter og institusjoner. Verdipapirene inkluderer i hovedsak foretaksobligasjoner, finansobligasjoner, ansvarlige lån og obligasjoner med fortrinnsrett. Fondet startet 7. februar 2017, og har Nordic Bond Pricing High Yield Aggregated Index (Hedged in NOK) som referanseindeks. Fondets risiko- og avkastningsprofil er kategori 4, og er basert på historisk volatilitet som er beregnet på ukentlige data siste fem år.

Markedet

Etter å ha lagt bak seg et utfordrende år i kapitalmarkedet, ble 2023 et lyspunkt. Det har vært vanskelig å ikke ende 2023 med positiv avkastning. Både det norske aksjemarkedet og høyrentemarkedet leverte positiv avkastning. Oppgangen i norske høyrenteobligasjoner skyldes blant annet at de lave markedskursene fra 2022 korrigerer opp, og at de høye nasjonale og internasjonale rentenivåene bidro til høye løpende kupongrenter.

Renteoppgangen synes å ha bremsert økningen i priser på varer og tjenester. Samtidig viser markedet seg såpass sterkt at rentene nå kan forventes å holde seg noe høyere og lenger. Ved inngangen på 2024 var pengemarkedsrenten 3 måneders Nibor på 4,7%, mens den ved inngangen til 2023 var 3,3%.

Kreditmarginen selskapene må betale for å låne kapital i markedet har kommet marginalt ned gjennom året, og den totale kapitalkostnaden for å låne i høyrentemarkedet er fortsatt på 9-11%. Dette er marginalt høyere enn ved inngangen til 2023 på grunn av økningen i de korte og lange pengemarkedsrentene.

Forvaltning

Heimdal Høyrente leverte i 2023 en avkastning på 17,3% mens referanseindeksen steg 10,6%. Fondet har gjennom 2023 hatt en solid portefølje hvor selskapene har vist god underliggende utvikling. Lån i selskaper som DOF Group, Floatel International, Balder Fastigheter og Heimstaden Bostad har bidratt særdeles positivt til fondets meravkastning. Siden fondets oppstart i 2017 har fondet gitt 73,0% avkastning. Siste tre og fem år har fondet hatt en årlig annualisert avkastning på henholdsvis 10,6% og 9,4%. Fondet har per årsslutt en rentedurasjon på 0,9, kreditturasjon på 2,2 og en vektet forfallsstruktur på 2,7 år. Per årsslutt er effektiv rente i fondet på 9,0% etter forvaltningshonorar.

Utsikter

Basert på fondsporteføljen ved utgangen av året, tror vi på et godt 2024. Vi har videre stor tro på at porteføljen vår vil stå seg godt også for kommende år, og at andelseierne vil nyte godt av fondets aktive forvaltning.

Vi forsøker å ha en jevnt fordelt forfallsstruktur, slik at vi har en løpende reinvesteringsskapasitet til fordelaktige priser i perioder med lavere likviditet. Innenfor sykliske sektorer som shipping, olje og offshore søker vi selskaper med en god ordrebok, solide motparter og kapitalsterke eiere. Flere av selskapene i porteføljen har også etter vårt syn god mulighet til å levere meravkastning i 2024.

I Heimdal Høyrente blir de fleste lån i fondet renteregulert hvert kvartal, og stigende renter medfører høyere avkastning i fondet fremover i tid. Vi investerer i selskaper som i stor grad har en forutsigbar inntjening, verdier som overstiger selskapets gjeld og en forretningsmodell som står seg på lang sikt. Vi er i liten grad eksponert mot vekst og teknologiselskaper med en inntjening som ikke kan forsvare den gjelden selskapene har tatt opp.

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

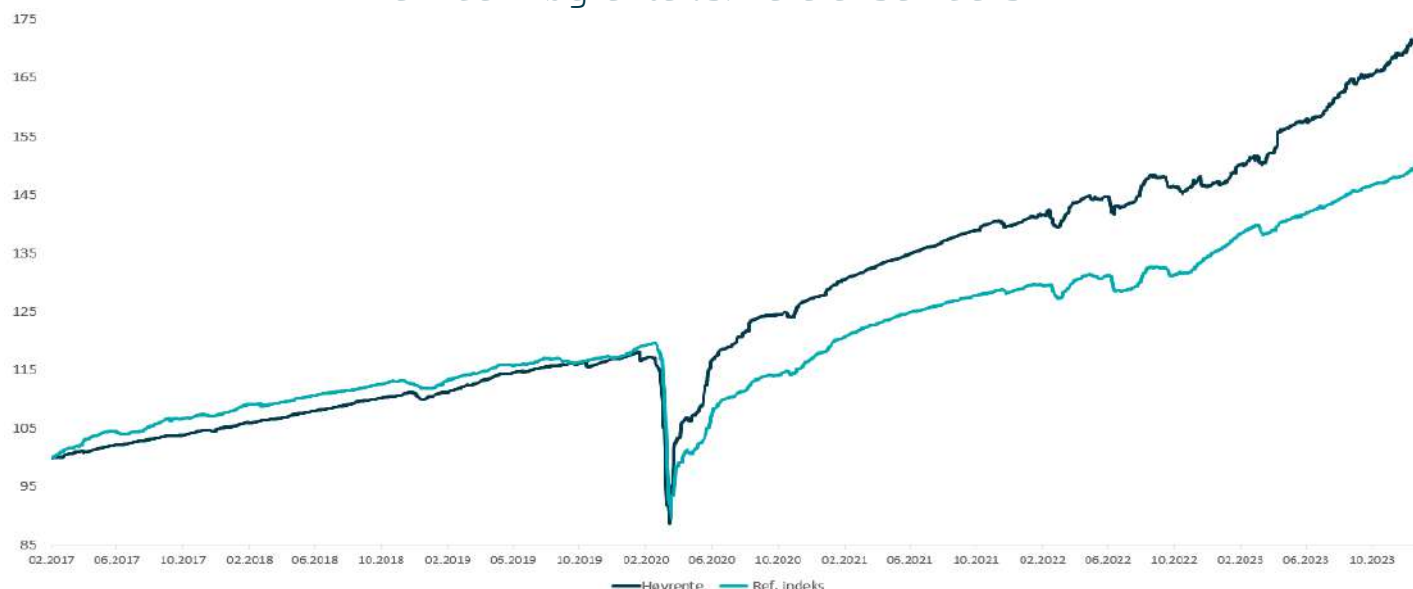


Martin Lapin Larsen
Junior fondsforvalter



Erik Hagerup
Ansvarlig fondsforvalter

Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



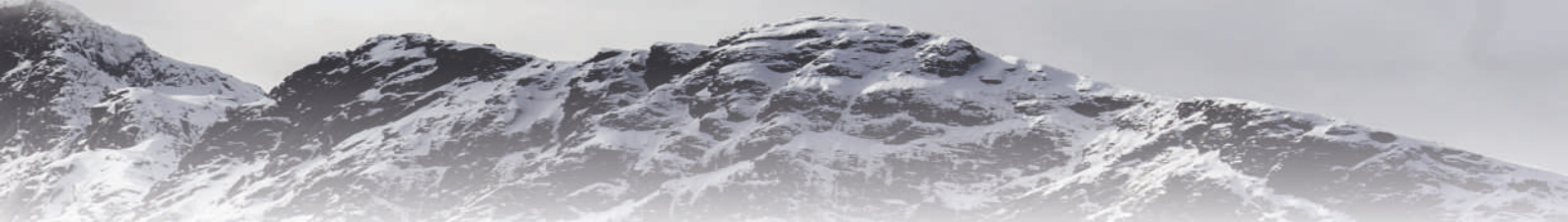
Heimdal Høyrente		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	72,3 %	8,6 %
2023	17,3 %	2,8 %
2022	5,0 %	3,6 %
2021	9,8 %	1,1 %
2020	9,0 %	18,7 %
2019	6,4 %	1,0 %
2018	4,7 %	0,9 %
2017	5,3 %	0,8 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	50,0 %	8,3 %
2023	10,6 %	1,3 %
2022	5,2 %	3,3 %
2021	9,6 %	1,0 %
2020	0,4 %	17,8 %
2019	5,1 %	1,1 %
2018	3,7 %	1,0 %
2017	7,9 %	1,4 %

*Siden oppstart 07.02.2017

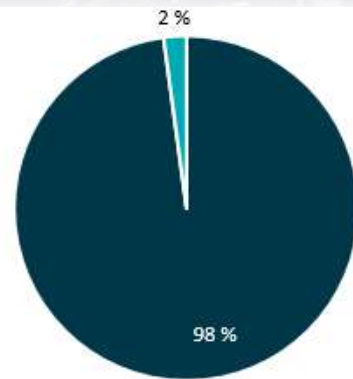
År	Sharpe Ratio	
	Heimdal Høyrente	Referanseindeks
2023	4,77	4,85
2022	1,02	1,17
2021	8,03	8,46
2020	0,45	-0,01
2019	4,85	3,21
2018	4,04	2,67
2017	5,48	4,89

Heimdal Høyrente	Kurs før utdeling	Kurs etter utdeling	Utbytte i andeler	Faktor
2023	124,13	117,04	2.106.775	7,09
2022	114,64	105,79	1.201.439	8,85
2021	116,27	109,17	831.509	7,10
2020	110,70	105,90	291.130	4,81
2019	106,86	101,55	195.037	5,30
2018	107,15	100,40	143.458	6,75
2017	105,27	102,34	44.449	2,93



10 Største Investeringer per 31.12.23

Floatel International Ltd	5,4 %
Kistefos AS	5,1 %
DOF Group ASA	4,5 %
Balder Finland OYJ	3,9 %
Aker Horizons ASA	3,9 %
Stolt-Nielsen Ltd.	3,5 %
DNB Bank ASA	3,5 %
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	3,3 %
Kistos Energy (Norway) AS	3,1 %
Link Mobility Group Holding ASA	3,1 %



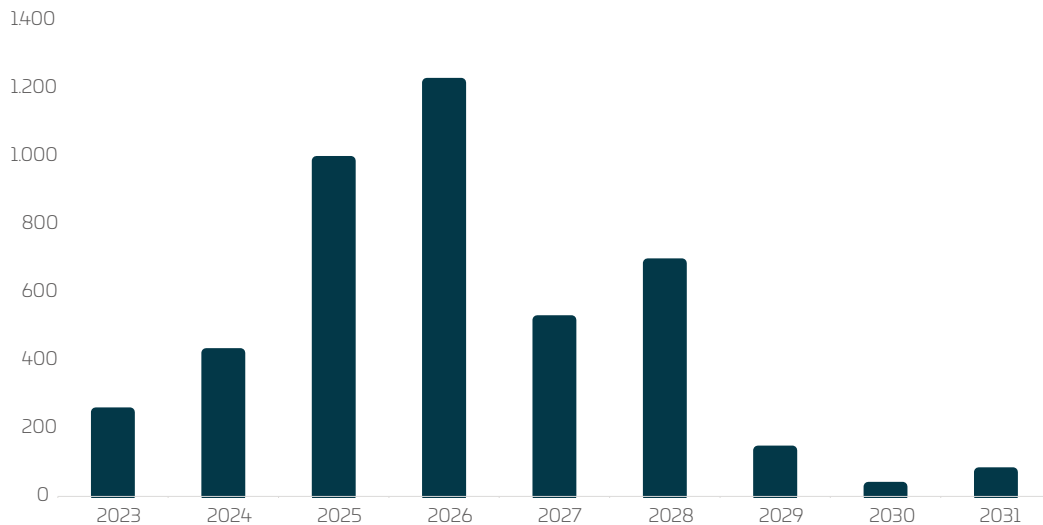
Nøkkeltall per 31.12.23

Porteføljeværdi (mNOK)	4.319
Yield	9,0 %
Effektiv rentedurasjon	0,92
Effektiv kreditturasjon	2,20
Vektet forfallsstruktur	2,70

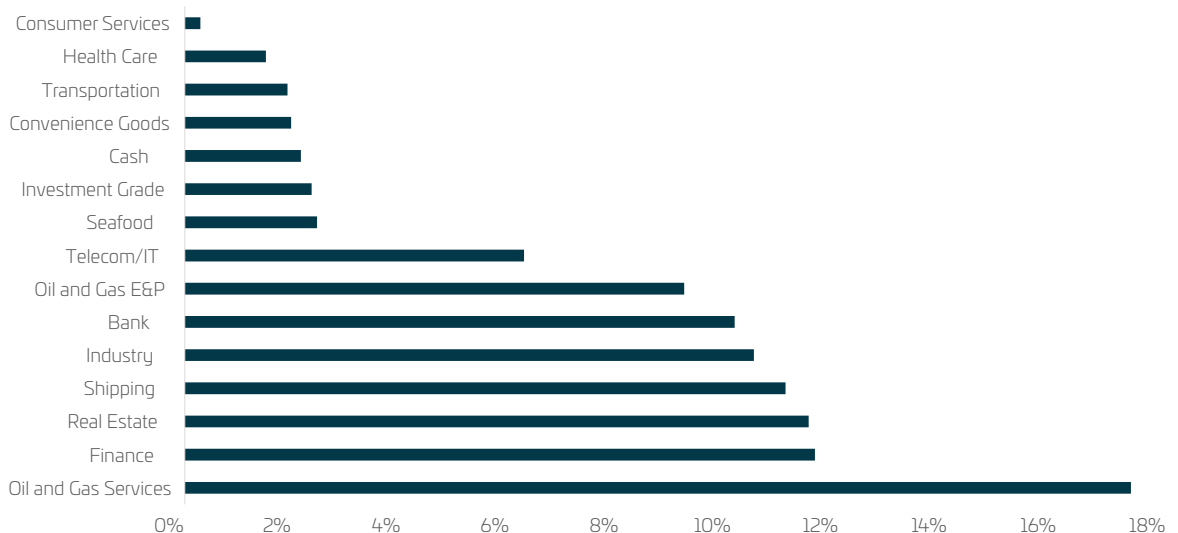
■ Obligasjoner pr. 31.12 ■ Kontanter pr. 31.12

Obligasjoner (mNOK)	4.226
Kontanter pr. (mNOK)	92

Forfallstruktur per 31.12.23 (mNOK)



Sektorspredning per 31.12.23



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs	Verdi uten renter TNOK	Kostpris TNOK	Kupongrente	Andel
Advanzia Bank 19/PERP FRN FLOOR C HYBRID	Norge	NOK	10000.000	100,99	10.099	10.025	11,8 %	0,2 %
Advanzia Bank 21/PERP FRN FLOOR C HYBRID	Norge	NOK	39100.000	100,65	39356	39283	11,8 %	0,9 %
Advanzia Bank 23/PERP FRN FLOOR C HYBRID	Norge	NOK	73000.000	100,74	73.538	73.000	13,1 %	1,7 %
Aider Konsern AS 22/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	76500.000	103,00	78.795	78.041	10,8 %	1,8 %
Aker Horizons ASA 21/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	128500.000	96,72	124.287	123966	8,0 %	2,9 %
Aker Horizons ASA 21/26 1,50% SUB CONV	Norge	NOK	53856.171	78,84	42463	40.622	1,5 %	1,0 %
Altera Shuttle 19/24 FRN USD FLOOR STEP	Norge	USD	11000.000	102,18	114.336	121.196	12,1 %	2,6 %
Altera Shuttle Tankers 21/25 9,50% USD C	Norge	USD	2.500.000	99,25	25.240	26.077	9,5 %	0,6 %
Axactor ASA 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	78000.000	101,13	78.878	78.000	12,9 %	1,8 %
Bakkegruppen AS 21/25 FRN FLOOR STEP C	Norge	NOK	41.812.902	52,00	21.743	40.757	11,7 %	0,5 %
Balder Finland OYJ 21/29 1,00% C	Finland	EUR	7300.000	76,89	63.001	55.668	1,0 %	1,5 %
Balder Finland Oyj 5 2,00 % 2031-01-18	Finland	EUR	7880.000	73,60	65.095	57381	2,0 %	1,5 %
Balder Finland Oyj EMTN 1.375 % 2030-05-24	Finland	EUR	3495.000	73,03	28.646	25.407	1,4 %	0,7 %
Benchmark Holdings Plc 22/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	75000.000	104,50	78.375	77.454	11,3 %	1,8 %
Booster Precision 22/26 FRN EUR FLOOR C	Tyskland	EUR	1.517.000	100,50	17112	15.947	12,9 %	0,4 %
BW Offshore Limited 23/28 FRN FLOOR	Norge	NOK	90000.000	102,50	92.250	90.113	9,8 %	2,1 %
Carucel Property AS 21/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	60000.000	96,53	57919	59995	10,5 %	1,3 %
Cidron Romanov Limited 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	93.316.726	95,75	89351	97923	14,1 %	2,1 %
Convene Midco S.à r.l. 23/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	40.500.000	100,00	40.500	40.158	10,7 %	0,9 %
Convene Topco S.à r.l.	Norge	NOK	23.031.664	100,00	23.032	22.894	0,0 %	0,5 %
DNB Bank ASA 19/PERPADJ USD C HYBRID	Norge	USD	15.000.000	97,66	14.9010	14.7511	4,9 %	3,5 %
Dof Subsea AS 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	72.000.000	91,16	65.633	54.377	6,7 %	1,5 %
Dof Subsea AS A shares	Norge	NOK	2.250.000	56,71	127.598	81.778	0,0 %	3,0 %
Duett Software Grou AS 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	50.000.000	98,13	49.063	50.374	9,8 %	1,1 %
Ekornes QM Holding AS 23/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	101.500.000	99,79	101.282	100.526	12,6 %	2,3 %
Fastighets AB Balder 21/28 FRN	Sverige	NOK	10.000.000	90,18	9.018	8.450	6,1 %	0,2 %
Fibo Group AS 22/25 FRN C	Norge	NOK	50.000.000	95,60	47.800	49.635	10,7 %	1,1 %
Floatel Internati Ltd 21/26 10,00% USD C	Norge	USD	3.130.834	84,00	26.752	25.812	10,0 %	0,6 %
Floatel Internati Ltd 23/26 11,25% USD C	Norge	USD	6400.000	104,22	67.850	69.103	11,3 %	1,6 %
Floatel Internatio Ltd 21/26 6,00% USD C	Norge	USD	14.221.532	84,00	121.520	111.041	6,0 %	2,8 %
Floatel International Ltd 21/26 0% USD	Norge	USD	496.544	68,00	3435	2.931	0,0 %	0,1 %
Foxway Holding AB 23/28 FRN EUR FLOOR C	Sverige	EUR	6.800.000	98,50	75.178	79.385	9,3 %	1,7 %
Frigaard Property G AS 21/24 FRN	Norge	NOK	30.000.000	98,50	29.550	29.720	11,7 %	0,7 %
Greenfood AB 21/25 FRN FLOOR C	Sverige	SEK	55.000.000	92,05	51.017	51.558	11,1 %	1,2 %
Grøntvedt AS Sr.Sec 21/24	Norge	NOK	26.000.000	101,80	26.467	25.776	10,0 %	0,6 %
Heimstaden Bostad Treasur 20/27 1,375% C	Sverige	EUR	9.000.000	79,86	80.668	81.441	1,4 %	1,9 %
Heimstaden Bostad Treasur 21/31 1,625% C	Sverige	EUR	732.000	63,47	5.214	5.226	1,6 %	0,1 %
Heimstaden Bostad Treasury 21/28 1,00% C	Sverige	EUR	3.600.000	72,43	29.265	29.903	1,0 %	0,7 %
Heimstaden Bostad Treasury 21/29 0,75% C	Sverige	EUR	1.500.000	66,04	11.119	11.342	0,8 %	0,3 %
Hexagon Purus ASA warrants A	Norge	NOK	2.000.000	0,00	0	0	0,0 %	0,0 %
Hexagon Purus ASA warrants B	Norge	NOK	90.000	0,00	0	0	0,0 %	0,0 %
Hospitality Invest AS 22/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	54.000.000	100,83	54.450	54.000	11,7 %	1,3 %
Jøtul AS 21/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	47.500.000	102,01	48.456	47.469	11,7 %	1,1 %
Jøtul AS 24/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	50.000.000	100,50	50.250	50.000	0,0 %	1,2 %
Kistefos AS 20/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	72.900.000	104,69	76.317	76.184	11,8 %	1,8 %
Kistefos AS 22/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	18.300.000	101,69	18.609	18.510	11,4 %	0,4 %
Kistefos AS 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	58.100.000	100,72	58.517	58.985	10,2 %	1,4 %
Kistefos AS 23/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	66.200.000	98,31	65.082	66.172	9,6 %	1,5 %
Kistos Energy (Norw AS 23/26 9,75% USD C	Norge	USD	9346.783	94,83	90.167	93.999	9,8 %	2,1 %
Kistos Energy (Norway) AS 21/27 ADJ USD	Norge	USD	5.255.100	81,63	43.634	37.700	10,3 %	1,0 %
KLP kommkkreditt AS 23/27 FRN C COVD	Norge	NOK	50.000.000	100,43	50.214	50.141	5,3 %	1,2 %
Kraft Bank ASA 22/32 FRN C SUB	Norge	NOK	4.000.000	103,63	4.145	4.000	11,4 %	0,1 %
Kredinor AS 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	25.000.000	97,38	24.344	24.500	11,8 %	0,6 %
Lime Petroleum AS 22/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	83.983.717	100,73	84.596	83.008	14,0 %	2,0 %
Link Mobility Gro ASA 20/25 3,375% EUR C	Norge	EUR	12.200.000	96,13	131.634	126.396	3,4 %	3,0 %
M Vest Energy AS 22/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	40.000.000	100,06	40.025	38.800	13,9 %	0,9 %
Morrow Bank ASA 20/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	20.000.000	100,52	20.105	20.171	12,8 %	0,5 %

Morrow Bank ASA 21/31 FRN C SUB	Norge	NOK	6.500.000	99,60	6474	6.500	9,7 %	0,1 %
Morrow Bank ASA 23/33 FRN C SUB	Norge	NOK	10.000.000	102,43	10.243	10.000	11,7 %	0,2 %
NORske Viking I AS 21/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	8.000.000	100,13	8.010	8.000	12,7 %	0,2 %
NOBA Bank Group AB 23/33 FRN C SUB	Sverige	NOK	27.000.000	101,07	27.290	27.000	11,6 %	0,6 %
Nordea Eiendomskredi AS 22/27 FRN C COVID	Norge	NOK	50.000.000	99,93	49.966	49.975	5,1 %	1,2 %
Nortura SA 22/28 FRN	Norge	NOK	35.000.000	91,93	32.175	32.288	6,1 %	0,7 %
Norwegian Air Shuttle ASA 21/26 0%	Norge	NOK	100.162.176	81,38	81.507	79.107	0,0 %	1,9 %
NT SERVICES AS	Norge	NOK	1.087.723	5,00	5.439	941	0,0 %	0,1 %
NTC Infrastructure AS 21/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	12.000.000	102,75	12.330	12.000	10,4 %	0,3 %
Odfjell Technology Ltd 22/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	110.000.000	105,99	116.586	115.326	11,8 %	2,7 %
Okea ASA 23/26 9,125% USD C	Norge	USD	6.000.000	101,94	62.217	63.556	9,1 %	1,4 %
Pandion Energy AS 22/26 9,75% USD C	Norge	USD	7.000.000	98,19	6.9916	6.9898	9,8 %	1,6 %
Rebellion Operations A 22/25 FRN FLOOR C	Sverige	SEK	16.250.000	92,93	15.218	15.455	12,1 %	0,4 %
Rem Saltire Holding AS 13/24 FRN STEP C	Norge	NOK	22.121.568	97,06	21.472	14.448	7,0 %	0,5 %
Seapeak LLC 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	123.000.000	103,25	127.001	122.675	9,7 %	2,9 %
Shelf Drilling Holdings L 23/29 9,625% C	USA	USD	3.000.000	97,67	2.9807	3.1676	9,6 %	0,7 %
Shelf Drilling North Sea 10 ¼ 10/31/25	USA	USD	6.075.000	100,50	62.107	65.874	10,3 %	1,4 %
Spb 1 SR-Bank ASA 23/PERP ADJ C HYBRID	Norge	NOK	20.000.000	104,14	20.829	20.000	7,5 %	0,5 %
Stolt-Nielsen Limited 23/28 FRN FLOOR	Norge	NOK	150.000.000	101,00	151.500	150.000	7,9 %	3,5 %
Swedbank AB 21/PERP ADJ USD C HYBRID	Sverige	USD	9.000.000	78,25	71.639	69.292	4,0 %	1,7 %
TRD Campus Holding AS 15/25 4,50%	Norge	NOK	1.111.111	97,45	1.083	1.150	4,5 %	0,0 %
Trym AS 21/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	30.000.000	100,25	30.075	30.000	12,4 %	0,7 %
Wallenius Wilhelmsen ASA 21/26 FRN FLOOR	Norge	NOK	15.000.000	103,34	15.502	15.456	8,6 %	0,4 %
Wallenius Wilhelmsen ASA 23/28 FRN FLOOR	Norge	NOK	38.000.000	101,66	38.629	38.000	8,0 %	0,9 %
Sum Obligasjoner					4.169.010			96,5 %
Påløpte ikke forfalte renter inkl kjøpte renter					57.474			1,3 %
Sum Kontanter		NOK			113.597			2,6 %
Sum gjeld					-21.441			-0,5 %
Sum totalt					4.318.641			100,0 %

Antall andeler i fond etter utdeling	34.793.084
Avkastning 2023	17,3 %
Andelsverdi 31.12.2022	105,8
Andelsverdi 31.12.2023 før utdeling	124,1
Andelsverdi 31.12.2023 etter utdeling	117,0

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	606.345
---	---------

Årlig forvaltningshonorar (%)	0,85
Forvaltningshonorar 2023	21.565.530

Heimdal Tinde er et aksjefond med mandat til å investere i noterte aksjer i hele verden. Fondet startet opp 24. mars 2017, og har 50% av Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) og 50% av Morgan Stanleys verdensindeks (MCI All Countries) målt i NOK som referanseindeks. Fondets risiko- og avkastningsprofil er kategori 5, basert på historisk volatilitet som er beregnet på ukentlige data siste fem år.

Marked

2023 ble et godt år i de internasjonale aksjemarkedene. Fondsindeksen på Oslo Børs steg 11,2% mens verdensindeksen målt i NOK justert var opp 25,9%.

De amerikanske indeksene Dow Jones, S&P500 og Nasdaq var opp henholdsvis 13,7%, 24,2% og 43,4%. Den sterke Nasdaq utviklingen kommer etter at den samme indeksen i fjor var ned 33,1%.

De nordiske og europeiske børsene utviklet seg hovedsakelig positivt i 2023. DAX i Tyskland var opp over 20% og Stockholmbørsen var opp over 17,5%. Københavnbørsen steg mer beskjedne 7,1%, mens Helsinki falt mer enn 6%.

I Asia steg børsen i Tokyo 28,2%, mens Shanghaibørsen var negativ med 3,7%.

Markedene i 2023 var fortsatt preget av internasjonale konflikter, renter, inflasjon og resesjonsfrykt. I andre halvår har imidlertid inflasjonen falt spesielt i USA og Europa. I tillegg er frykten for en dyp resesjon blitt redusert.

Etter et betydelig fall i 2022 var de store teknologiselskapene kraftig opp i 2023. De syv største teknologiselskapene «the magnificent seven» var i gjennomsnitt opp over 110%. Utviklingen for aksjemarkedet USA utenom var mer avdempet. I Norge utviklet shippingsektoren seg stekt i 2023. Det var også en sterk utvikling innen finans og konsum, mens det innen energi og industri var en noe svakere utvikling.

Forvaltning

Heimdal Tinde A steg 23,0% i 2023 mens referanseindeksen var opp 18,3%.

De beste bidragsyterne til fondet i 2023 var Schibsted, Novo Nordisk og Volvo AB med positivt bidrag på henholdsvis 2,5%, 2,1% og 1,7%. De svakest bidragsyterne var Pfizer, Huddly og Knowit med negative bidrag på henholdsvis 1,2%, 0,6% og 0,5%.

Ved utgangen av 2023 bestod Heimdal Tinde av aksjer i 43 selskaper. 19 av selskapene er notert i Norge, mens de øvrige selskapene er notert i USA, Sverige, Danmark, Finland og Europa. Fondets største posisjoner inn i 2024 er Schibsted, Aker BP, Novo Nordisk og Svenska Handelsbanken.

Ca 41% av fondets midler er investert i Norge og norske aksjer, 39% er investert i de øvrige nordiske markedene mens de resterende 20% er investert i USA og Vest Europa utenfor Norden.

Utsikter

Det er positivt at renter og inflasjonen på global basis er ventet å falle i 2024. I Norge er inflasjonen fortsatt høy, men mye tyder på at den er nedadgående og at det bør være muligheter for fallende renter i andre halvår. I tillegg til inflasjon og renter preges markedet fortsatt av de pågående konfliktene og politisk uro. Etter vårt syn er porteføljen godt posisjonert inn i 2024 med en medianprising på ca. 13,5x forventet 2024 resultat.

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

Heimdal Tinde sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på våre hjemmesider: www.heimdalfondene.no

Frank Harestad
Fondsforvalter



Heimdal Tinde vs. Referanseindeks



Topp 5 Bidragsytere i 2023

	Gjennomsnittlig vekt (%)	Bidrag til avkastning (%)
SCHIBSTED	5,0 %	2,5 %
NOVO NORDISK	4,5 %	2,1 %
VOLVO AB	3,6 %	1,7 %
TELENOR	3,7 %	1,6 %
ALPHABET	2,7 %	1,3 %

Bunn 5 Bidragsytere i 2023

	Gjennomsnittlig vekt (%)	Bidrag til avkastning (%)
TIETOEVRY	1,7 %	-0,1 %
VALMET	1,5 %	-0,3 %
KNOWIT	0,9 %	-0,5 %
HUDDLY	0,3 %	-0,6 %
PFIZER INC	2,4 %	-1,2 %

Heimdal Tinde

År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	84,5 %	12,4 %
2023	23,0 %	11,2 %
2022	-7,9 %	10,8 %
2021	21,8 %	7,8 %
2020	11,4 %	18,5 %
2019	18,7 %	9,5 %
2018	-6,0 %	13,7 %
2017	7,7 %	8,0 %

Referanseindeks

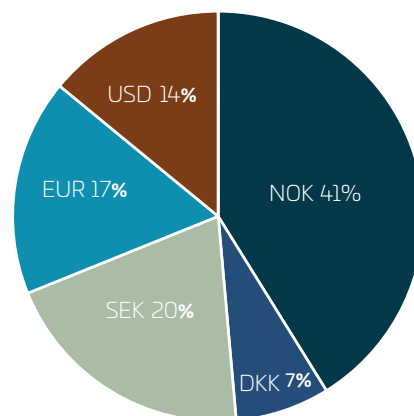
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	98,4 %	12,7 %
2023	18,3 %	10,3 %
2022	-8,1 %	11,7 %
2021	21,6 %	8,6 %
2020	10,3 %	20,0 %
2019	23,8 %	8,8 %
2018	-3,2 %	12,9 %
2017	13,5 %	6,6 %

*Siden oppstart 24.03.2017



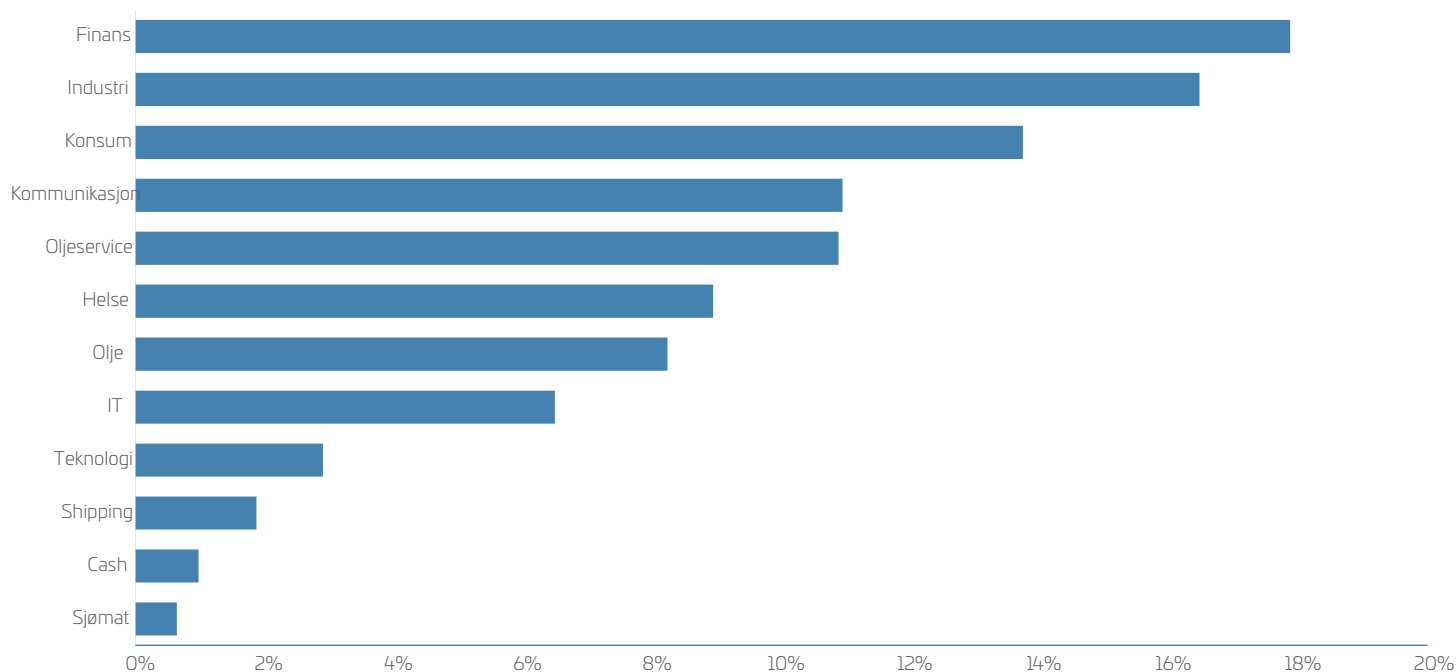
Sharpe Ratio		
År	Heimdal Tinde	Referanseindeks
2023	1,68	1,37
2022	-0,86	-0,80
2021	2,67	2,40
2020	0,58	0,48
2019	1,80	2,52
2018	-0,51	-0,33
2017	0,85	1,90

Største investeringer per 31.12.23	
Schibsted B	6,0 %
Aker BP	5,1 %
NOVO NORDISK	4,5 %
Svenska Handelsbanken	4,2 %
Volvo AB	3,7 %
Oracle Corp.	3,5 %
ESSITY AB	3,3 %
Equinor ASA	3,1 %
Gjensidige Forsikring	3,0 %
William Demant	2,9 %
Sandvik AB	2,8 %
SKF, AB	2,8 %
Garmin Ltd.	2,8 %
DNB Bank ASA	2,8 %



Valutafordeling per 31.12.23

Sektorspredning per 31.12.23



Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Andel av forv. kapital
Adidas	Tyskland	EUR	5.000	11,2	184,16	10.335	14.120	2,2 %
Aker BP ASA	Norge	NOK	80.000	1,0	295,50	23.640	21.826	5,1 %
Aker Solutions ASA	Norge	NOK	200.000	1,0	42,02	8.404	5.757	1,8 %
Alphabet Inc. Class A	USA	USD	8.000	10,2	139,69	11.368	7.015	2,5 %
DNB Bank ASA	Norge	NOK	60.000	1,0	216,00	12.960	10.179	2,8 %
Elkem ASA	Norge	NOK	200.000	1,0	21,16	4.232	3.964	0,9 %
Equinor ASA	Norge	NOK	45.000	1,0	322,15	14.497	9.866	3,1 %
ESSITY AB ser.B	Sverige	SEK	60.000	1,0	250,00	15.116	16.575	3,3 %
Garmin Ltd.	USA	USD	10.000	10,2	128,54	13.076	10.049	2,8 %
Gjensidige Forsikring ASA	Norge	NOK	75.000	1,0	187,50	14.063	13.524	3,0 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	Belgia	EUR	10.000	11,2	71,22	7.994	9.948	1,7 %
Huddly AS	Norge	NOK	700.000	1,0	0,55	385	8.522	0,1 %
Huhtamäki Oyj	Finland	EUR	30.000	11,2	36,73	12.368	11.074	2,7 %
KCI KONECRANES INTERNATIONAL OY	Finland	EUR	20.000	11,2	40,78	9.154	8.097	2,0 %
Klaveness Combination Carriers	Norge	NOK	100.000	1,0	87,00	8.700	7.042	1,9 %
Know IT AB	Sverige	SEK	35.000	1,0	156,60	5.523	7.884	1,2 %
Metso Outotec Oyj	Finland	EUR	50.000	11,2	9,17	5.146	5.688	1,1 %
Måsøval Fiskeoppdrett AS	Norge	NOK	115.000	1,0	26,00	2.990	3.979	0,6 %
Noble Corp PLC	USA	USD	18.000	10,2	48,16	8.818	6.475	1,9 %
NOVO NORDISK B	Danmark	DKK	20.000	1,5	698,10	21.021	6.080	4,5 %
Odfjell Technology	Norge	NOK	100.000	1,0	55,50	5.550	2.182	1,2 %
Oracle Corp.	USA	USD	15.000	10,2	105,43	16.087	9.270	3,5 %
Orkla ASA	Norge	NOK	125.000	1,0	78,84	9.855	10.470	2,1 %

Pareto Bank ASA	Norge	NOK	125.000	1,0	53,90	6.738	5.069	1,5 %
Pfizer Inc	USA	USD	24.000	10,2	28,79	7029	7896	1,5 %
PROSAFE	Norge	NOK	40.000	1,0	68,80	2.752	2.400	0,6 %
SAMPO OYJ A	Finland	EUR	20.000	11,2	39,61	8.892	9.268	1,9 %
Sandvik AB	Sverige	SEK	60.000	1,0	218,10	13.187	10.693	2,8 %
Schibsted Ser. B	Norge	NOK	100.000	1,0	276,60	27.660	21.377	6,0 %
SEADRILL LIMITED	Norge	NOK	25.000	1,0	478,50	11.963	8.109	2,6 %
Shelf Drilling (north Sea), Ltd.	Norge	NOK	150.000	1,0	30,30	4.545	3.542	1,0 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	Sverige	SEK	75.000	1,0	138,80	10.490	9.578	2,3 %
SKF, AB ser. B	Sverige	SEK	65.000	1,0	201,30	13.185	13.698	2,8 %
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	Norge	NOK	100.000	1,0	103,20	10.320	8.510	2,2 %
Svenska Handelsbanken ser. A	Sverige	SEK	175.000	1,0	109,45	19.301	16.293	4,2 %
Telenor ASA	Norge	NOK	100.000	1,0	116,60	11.660	14.049	2,5 %
TietoEVRY	Finland	EUR	35.000	11,2	21,54	8.462	9.475	1,8 %
Unilever OS	Nederland	EUR	16.153	11,2	43,86	7.951	7.850	1,7 %
Valaris PLC	USA	USD	12.000	10,2	68,57	8.370	5.629	1,8 %
VALMET OYJ	Finland	EUR	30.000	11,2	26,11	8.792	10.251	1,9 %
William Demant Holding A/S	Danmark	DKK	30.000	1,5	296,00	13.370	9.784	2,9 %
Volvo AB	Sverige	SEK	65.000	1,0	261,70	17.141	13.375	3,7 %
Yara International ASA	Norge	NOK	15.000	1,0	361,20	5.418	6.444	1,2 %
Sum verdipapirer						458.505		99,0 %
Sum Bankbeholdning NOK						5.553		1,2 %
Sum gjeld						-1.004		-0,2 %
Sum totalt						463.054		100,0 %

Antall andeler i fond	2.503.994
Antall andeler i fond Tinde A	1.393.960
Antall andeler i fond Tinde B	319.537
Antall andeler i fond Tinde D	790.498

Andelsverdi 31.12.2023 Tinde A	184,54
Andelsverdi 31.12.2023 Tinde B	185,23
Andelsverdi 31.12.2023 Tinde D	185,48

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	276.824
Årlig forvaltningshonorar (%) Tinde A	1,25
Årlig forvaltningshonorar (%) Tinde B	0,75
Årlig forvaltningshonorar (%) Tinde D	0,50
Forvaltningshonorar 2023	4.062.242



Aksjefondet Heimdal Utbytte forvaltes aktivt med sikte på å gi høyest mulig risikjustert avkastning til andelseierne. Fondet har ikke referanseindeks. Fondets midler investeres hovedsakelig i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs, men fondet kan også investere midler på børser i EØS-området. Ettersom fondet er kategorisert som et Norge-fokusert aksjefond, vil eksponering utenfor landets grenser være begrenset til 15 prosent av kapitalen i fondet.

Porteføljeselskaper og respektive egenkapitalinstrumenter skal som hovedregel være notert på børsens hovedliste (eller egenkapitalbevislisten). Porteføljeselskaper skal være verdsatt til minst to milliarder kroner på investeringstidspunktet. Deres respektive egenkapitalinstrumenter skal på tilsvarende måte være gjenstand for omsetning på minst en million kroner per dag, målt som et gjennomsnitt over perioder på tre måneder eller mer.

Heimdal Utbytte har UCITS-status, forvaltes av Heimdal Forvaltning og markedsføres i Norge basert på vedtekter og prospekt som er godkjent av Finanstilsynet.

Markedet

Fjoråret kan på mange måter beskrives som 2022, bare med motsatt fortegn. Mens råvareprisene viste betydelig økning i 2022 – ikke minst som følge av Russlands angrepskrig mot Ukraina, falt prisene på metaller og energi – spesielt naturgass – til stadig lavere nivåer gjennom fjoråret.

Denne utviklingen bidro etter hvert til redusert press på konsumprisene. Med redusert inflasjon og utsikter til ytterligere nedgang ble markedsaktørene utover høsten i økende grad styrket i troen på at sentralbankenes styringsrenter ville bli redusert i flere runder utover i inneværende år – og at det første rentekuttet var nært forestående.

I lys av de økonomiske nøkkeltallene som har blitt fremlagt den siste tiden – i tillegg til sentralbanksjefenes uttalte tolkninger av disse – ventes det fortsatt fallende sentralbank- og pengemarkedsrenter, men det ventes nå en mer avdempet reduksjon og at det tar lenger tid enn tidligere antatt før de første rentekuttene vil bli annonsert.

Etter 2022 – da selskaper i råvare- og energisektoren leverte monsterresultater, løftet av ekstraordinært høye priser på produktene – var det ikke til å unngå at fjoråret måtte ende med betydelig reduserte regnskapsresultater til børselskapene.

Likevel endte fjoråret med 9,9% avkastning målt ved Oslo Børs Hovedindeks og 11,2 % avkastning målt ved Fondsindeksen.

Internasjonalt var resultatene flere hakk bedre; med 25,9 % avkastning fra verdensindeksen (MSCI), målt i norske kroner.

Den amerikanske S&P 500-indeksen, som måler verdiutviklingen på de største selskapene på New York-børsen, steg 24,2 %. Nasdaq-indeksen, som har et tungt innslag av teknologi- og vekstselskaper, steg 43,4%.

Forvaltning

Heimdal Utbytte ble etablert 5. desember 2022. Fondet har fire andelsklasser. Fondets A-klasse, som er tilpasset langsiktig sparing med minste tegningsbeløp på 1000 kroner, leverte 17,7% avkastning i 2023 og har etter dette gitt 20,1% avkastning siden oppstart.

Fondet hadde ved årsskiftet investert i 41 ulike aksjer og egenkapitalbevis, alle notert på Oslo Børs.

Utsikter

Det er som alltid usikkerhet knyttet til den fremtidige kursutviklingen i aksjemarkedene. Det er imidlertid rimelig trygt å anta at Norges Banks neste renteendring vil være en reduksjon fra dagens nivå på 4,5%.

Basert på egne forventninger som ikke er vesensforskjellige fra konsensus-estimer blant selskapsanalytikere, kommer selskapene i Heimdal Utbytte-porteføljen til å levere nær 7% direkte-avkastning det kommende året. Direkteavkastning er her gitt som summen av det neste årets utbyttebetalinger, målt i forhold til dagens portefølje målt til markedsverdier.

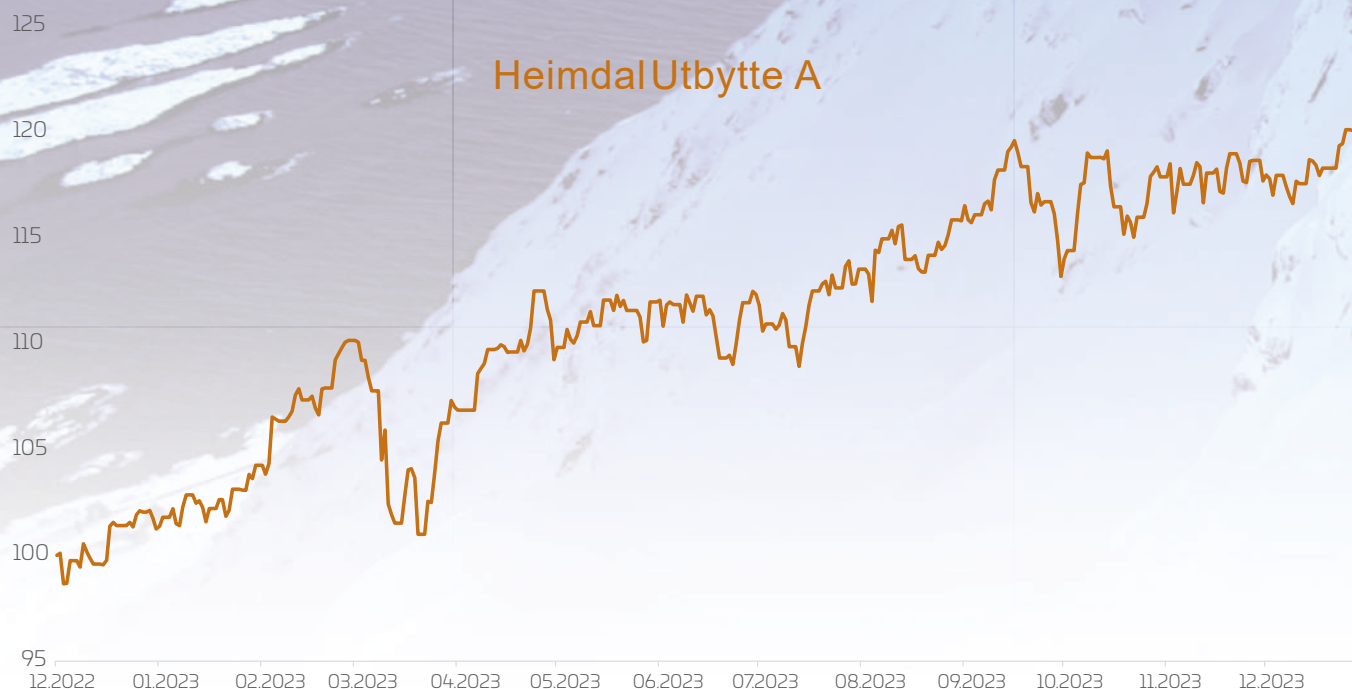
Porteføljen vurderes å være investert i et bredt sammensatt utvalg av aksjer og egenkapitalbevis som forhåpentligvis vil levere god risikjustert avkastning til andelseierne fremover.

For mer informasjon om den løpende forvaltningen, se våre månedlige markedsrapporter: <https://heimdalfondene.no/fondene/markedsrapporter-heimdal-utbytte/>

Heimdal Utbytte sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på våre hjemmesider: www.heimdalfondene.no

Sigurd Klev
Fondsforvalter





Topp 5 Bidragsytere i 2023	
Protector Forsikring ASA	1,5 %
Telenor ASA	1,3 %
SalMar ASA	1,2 %
Sparebanken Vest	1,2 %
BWLPG	1,2 %

Bunn 5 Bidragsytere i 2023	
Lerøy Seafood Group ASA	-0,5 %
B2 Impact ASA	-0,1 %
AF Gruppen ASA	-0,1 %
Bakkafrost P/F	-0,1 %
Yara International ASA	-0,0 %

Heimdal Utbytte						
År	Avkastning A	Avkastning B	Avkastning D	Standardavvik A	Standardavvik B	Standardavvik D
Siden oppstart*	20,1 %	20,7 %	20,9 %	12,4 %	12,4 %	12,4 %
2023	17,7 %	18,3 %	18,4 %	12,6 %	12,6 %	12,6 %
2022	2,1 %	2,1%		0,7%	0,7%	

*Siden oppstart 05.12.2022

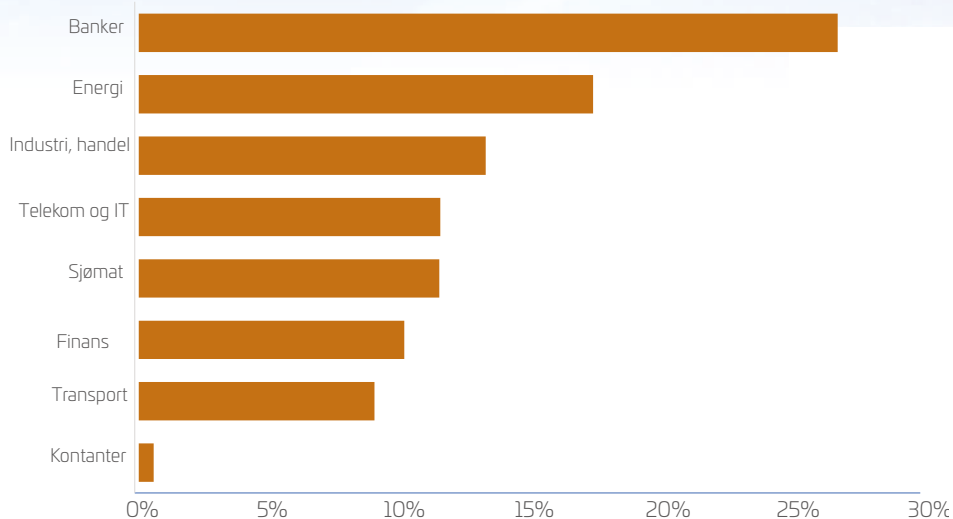
Sharpe Ratio			
År	Heimdal Utbytte A	Heimdal Utbytte B	Heimdal Utbytte D
2023	1,07	1,12	1,13
2022	1,07	1,07	



Største investeringer per 31.12.23

Sparebank 1 SMN	5,0 %
DNB Bank	5,0 %
Sparebank 1 SR-Bank	5,0 %
Equinor	4,9 %
Aker BP	4,8 %
Sparebanken Vest	4,1 %
Sparebank 1 Nord-Norge	4,1 %
Norconsult	3,9 %
Mowi	3,9 %
Storebrand	3,4 %
Salmar	3,1 %
Kongsberg Gruppen	3,0 %
BW Offshore	2,9 %

Sektorspredning per 31.12.23



Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Andel av forv. apital
ABG Sundal Collier Holding ASA	Norge	NOK	850.000	1,0	6,80	5.780	4.808	0,2 %
AF Gruppen ASA	Norge	NOK	40.000	1,0	124,20	4.968	5.349	0,2 %
Aker BP ASA	Norge	NOK	75.000	1,0	295,50	22.163	21.140	0,8 %
Aker Solutions ASA	Norge	NOK	175.000	1,0	42,02	7.354	6.430	0,3 %
Atea ASA	Norge	NOK	70.000	1,0	129,20	9.044	8.822	0,3 %
Austevoll Seafood ASA	Norge	NOK	70.000	1,0	74,15	5.191	5.551	0,2 %
B2 Impact ASA	Norge	NOK	750.000	1,0	7,35	5.513	5.600	0,2 %
Bakkafrost P/F	Norge	NOK	10.000	1,0	532,00	5.320	6.010	0,2 %
Borregaard AS	Norge	NOK	30.000	1,0	171,40	5.142	4.995	0,2 %
Bouvet ASA	Norge	NOK	75.000	1,0	60,90	4.568	4.717	0,2 %
BW LPG Ltd	Norge	NOK	60.000	1,0	151,30	9.078	7.239	0,3 %
BW Offshore Ltd	Norge	NOK	600.000	1,0	22,42	13.452	14.117	0,5 %
DNB Bank ASA	Norge	NOK	107.500	1,0	216,00	23.220	21.413	0,8 %
Elmera Group ASA	Norge	NOK	250.000	1,0	30,20	7.550	5.517	0,3 %
Equinor ASA	Norge	NOK	70.000	1,0	322,15	22.551	23.369	0,8 %
Gjensidige Forsikring ASA	Norge	NOK	40.000	1,0	187,50	7.500	7.020	0,3 %
Kitron ASA	Norge	NOK	150.000	1,0	33,50	5.025	4.976	0,2 %
Kongsberg Gruppen ASA	Norge	NOK	30.000	1,0	465,40	13.962	13.750	0,5 %
Lerøy Seafood Group ASA	Norge	NOK	250.000	1,0	41,84	10.460	12.566	0,4 %

Mowi ASA	Norge	NOK	100.000	1,0	182,00	18.200	18.805	0,6 %
Multiconsult ASA	Norge	NOK	40.000	1,0	124,00	4.960	5.662	0,2 %
NORCONSULT ASA	Norge	NOK	750.000	1,0	24,40	18.300	14.250	0,6 %
Odfjell SE A	Norge	NOK	60.000	1,0	116,50	6.990	5.665	0,2 %
Okea ASA	Norge	NOK	150.000	1,0	26,60	3.990	5.340	0,1 %
Orkla ASA	Norge	NOK	85.000	1,0	78,84	6.701	6.653	0,2 %
Pareto Bank ASA	Norge	NOK	175.000	1,0	53,90	9.433	9.068	0,3 %
Protector Forsikring ASA	Norge	NOK	70.000	1,0	180,00	12.600	10.800	0,4 %
SalMar ASA	Norge	NOK	25.000	1,0	569,20	14.230	12.023	0,5 %
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	Norge	NOK	185.000	1,0	103,20	19.092	17.453	0,7 %
Sparebank 1 SR-BANK	Norge	NOK	180.000	1,0	128,90	23.202	22.014	0,8 %
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	Norge	NOK	50.000	1,0	132,60	6.630	6.313	0,2 %
Sparebanken 1 SMN	Norge	NOK	165.000	1,0	141,80	23.397	22.050	0,8 %
Sparebanken Vest	Norge	NOK	175.000	1,0	109,40	19.145	17.218	0,7 %
Stolt-Nielsen Ltd	Norge	NOK	40.000	1,0	311,50	12.460	11.308	0,4 %
Storebrand ASA	Norge	NOK	175.000	1,0	90,04	15.757	14.678	0,5 %
Subsea 7 SA	Norge	NOK	60.000	1,0	148,20	8.892	7.518	0,3 %
Telenor ASA	Norge	NOK	100.000	1,0	116,60	11.660	10.878	0,4 %
Var Energi ASA	Norge	NOK	300.000	1,0	32,16	9.648	8.976	0,3 %
Veidekke ASA	Norge	NOK	50.000	1,0	102,20	5.110	5.054	0,2 %
WalleniusWilhelmsen ASA	Norge	NOK	150.000	1,0	89,00	13.350	13.218	0,5 %
Yara International ASA	Norge	NOK	30.000	1,0	361,20	10.836	12.254	2,3 %
Sum verdipapirer						462.421		99,5 %
Sum Bankbeholdning NOK						3.607		0,8 %
Sum gjeld						-1.194		-0,3 %
Sum totalt						464.833		100,0 %

Antall andeler i fond	3.854.173
Antall andeler i Utbytte A	1.253.417
Antall andeler i Utbytte B	740.579
Antall andeler i Utbytte D	1.860.177

Avkastning 2023 Utbytte A	17,7 %
Avkastning 2023 Utbytte B	18,3 %
Avkastning 2023 Utbytte D	18,4 %

Andelsverdi 31.12.2023 Utbytte A	120,08
Andelsverdi 31.12.2023 Utbytte B	120,72
Andelsverdi 31.12.2023 Utbytte D	120,92

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	522.812
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte A	1,25 %
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte B	0,75 %
Årlig Forvaltningshonorar Utbytte D	0,50 %
Forvaltningshonorar 2023	1.987.398

Heimdal Vidde

Heimdal Vidde er et kombinasjonsfond som investerer direkte med 50% i Heimdal Høyrente og 50% i Heimdal Tinde. Fondet ble etablert 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

2023 ble et godt år i de internasjonale aksjemarkedene. Fondsindeksen på Oslo Børs steg 11,2% mens verdensindeksen målt i NOK justert var opp 25,9%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde.

Renteoppgangen synes å ha bremsert økningen i priser på varer og tjenester. Samtidig viser markedet seg såpass sterkt at rentene nå kan forventes å holde seg noe høyere og lenger. Ved inngangen på 2024 var pengemarkedsrenten 3 måneders nibor på 4,7%, mens den ved inngangen på 2023 var 3,3%. Se mer detaljer under Heimdal Høyrente.

Forvaltning

Heimdal Vidde fikk en avkastning i 2023 på 19,1%, mens referanseindeksen var opp 14,4%

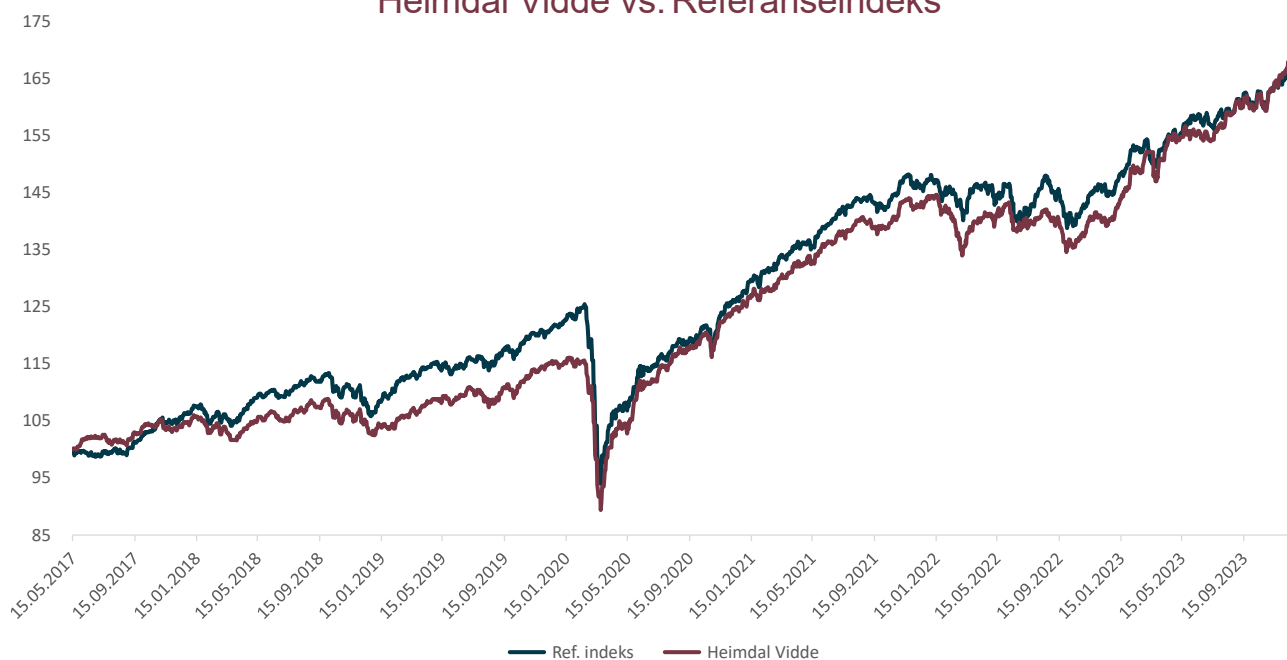
Aksjer

Ved utgangen av 2023 bestod Heimdal Tinde av aksjer i 43 selskaper. 19 av selskapene er notert i Norge, mens de øvrige selskapene er notert i USA, Sverige, Danmark, Finland og Europa forøvrig.

Renter

Ved utgangen av 2023 bestod Heimdal Høyrente av 79 utstedte obligasjoner fordelt på 55 utstedere.

Heimdal Vidde vs. Referanseindeks



Frank Harestad
Fondsforvalter



Heimdal Vidde		
År	Avkastning	Standardavvik*
Siden oppstart*	40,3 %	8,4 %
2023	19,1 %	6,3 %
2022	-2,5 %	6,2 %
2021	14,8 %	4,0 %
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*	44,8 %	8,5 %
2023	14,4 %	5,6 %
2022	-1,7 %	6,7 %
2021	15,2 %	4,4 %
2020	5,2 %	15,9 %
2019	14,1 %	4,5 %
2018	0,2 %	6,6 %
2017	6,3 %	3,4 %

*Siden oppstart 15.05.2017

Sharpe Ratio		
År	Heimdal Vidde	Referanseindeks
2023	2,4	1,8
2022	-0,6	-0,5
2021	3,5	3,2
2020	0,6	0,3
2019	2,2	2,8
2018	-0,4	-0,1
2017	0,9	1,6

	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	126.628	1,00	117,04	14.821	14.190	50 %
Heimdal Tinde	Norge	NOK	80.679	1,00	184,54	14.888	11.783	50 %
Sum						29.709		
Sum Bankinnskudd i NOK						157		1 %
Sum gjeld						-310		-1 %
Totalverdi fond						29.555		100 %

Antall andeler i fond	176.930
Avkastning 2023	19,1 %
Andelsverdi 31.12.22	140,28
Andelsverdi 31.12.23	167,04

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	2.994
Årlig Forvaltningshonorar (%)	1,10
Forvaltningshonorar 2023	282.849

Heimdal Jorde



Heimdal Jorde er et kombinasjonsfond som investerer direkte i Heimdal Høyrente med 70% og Heimdal Tinde 30%. Fondet ble etablert 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

2023 ble et godt år i de internasjonale aksjemarkedene. Fondsindeksen på Oslo Børs steg 11,2% mens verdensindeksen målt i NOK justert var opp 25,9%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde.

Renteoppgangen synes å ha bremsert økningen i priser på varer og tjenester. Samtidig viser markedet seg såpass sterkt at rentene nå kan forventes å holde seg noe høyere og lenger. Ved inngangen på 2024 var pengemarkedsrenten 3 måneders nibor på 4,7%, mens den ved inngangen på 2023 var 3,3%. Se mer detaljer under Heimdal Høyrente.

Forvaltning

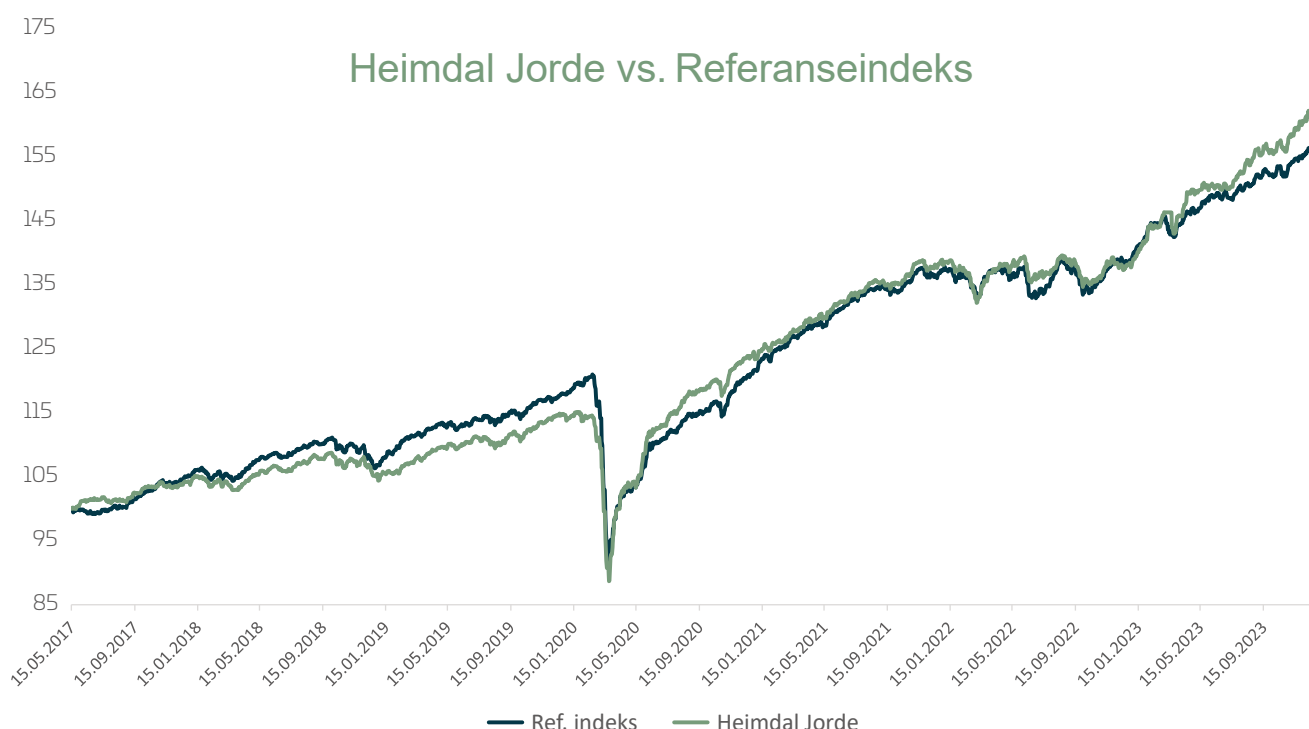
Heimdal Jorde fikk en avkastning i 2023 på 17,5%, mens referanseindeksen var opp 12,8%

Aksjer

Ved utgangen av 2023 bestod Heimdal Tinde av aksjer i 43 selskaper. 19 av selskapene er notert i Norge, mens de øvrige selskapene er notert i USA, Sverige, Danmark, Finland og Europa forøvrig.

Renter

Ved utgangen av 2023 bestod Heimdal Høyrente av 79 utstedte obligasjoner fordelt på 55 utstedere.



Erik Hagerup
Fondsforvalter

Heimdal Jorde		
År	Avkastning	Standardavvik*
Siden oppstart*	61,9 %	7,8 %
2023	17,5 %	4,4 %
2022	-0,3 %	4,7 %
2021	11,8 %	2,6 %
2020	8,4 %	16,1 %
2019	9,0 %	2,8 %
2018	0,7 %	4,0 %
2017	3,7 %	2,2 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik*
Siden oppstart*	56,5 %	7,8 %
2023	12,8 %	3,6 %
2022	1,0 %	4,9 %
2021	12,8 %	2,8 %
2020	3,3 %	16,0 %
2019	10,4 %	2,8 %
2018	1,6 %	4,1 %
2017	5,1 %	2,1 %

*Siden oppstart 15.05.2017

Sharpe Ratio		
År	Heimdal Jorde	Referanseindeks
2023	3,	2,4
2022	-0,4	-0,1
2021	4,1	4,3
2020	0,5	0,2
2019	2,7	3,2
2018	-0,1	0,1
2017	1,3	2,0

	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Portefølje verdi, TNOK	Kostpris, TNOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	179.356	1,00	117,04	20992	11959	70 %
Heimdal Tinde	Norge	NOK	50.542	1,00	184,54	9327	8.008	31 %
Sum						30.319		
Sum Bankinnskudd i NOK						77		0 %
Sum gjeld						-332	0,00 %	-1 %
Totalverdi fond						30.064	0	100 %

Antall andeler i fond	185,67
Avkastning 2023	17,5 %
Andelsverdi 31.12.22	137,75
Andelsverdi 31.12.23	161,92

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	599
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10
Forvaltningshonorar	196.014



Årsberetning 2023 – Verdipapirfond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

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

Aksjefondet Heimdal Tinde forvaltes etter verdibasert filosofi. Ca. 80% av fondets midler er investert i de nordiske aksjemarkedene, mens de resterende er investert i Vest-Europa og Nord Amerika. Aksjefondet Heimdal Utbytte investerer tilgjengelige midler i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, primært på Oslo Børs. Rentefondet Heimdal Høyrente investerer hovedsakelig i rentepapirer utstedt av nordiske foretak. Kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Vidde investerer i rentefondet Heimdal Høyrente og aksjefondet Heimdal Tinde med henholdsvis 70%/30% og 50%/50%.

Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold, men har en positiv holdning til markedsutviklingen og til forvaltningen av alle selskapets fond fremover. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond.

Andelsklasser og tegninger i fondene

I aksjefondene Heimdal Tinde, og Heimdal Utbytte er det fem forskjellige andelsklasser. Fire er basert på størrelsen på innskuddene. I tillegg er det etablert netto andelsklasse for distributører i Heimdal Høyrente, Heimdal Tinde og Heimdal Utbytte.

I alle fondene tilbys daglig tegning og innløsning. Selskapets rutiner sikrer andelseierne likebehandling. Det er i 2023 innført svingsprising i forbindelse med tegning og innløsning av fondsandeler for å hindre at eksisterende andelseierne blir skadelidende som følge av tegninger og innløsninger som andre andelseiere foretar i fondene. I henhold til VFF sine statistikker var det lavere andel innløsninger i Heimdal sine fond gjennom 2023 enn markedet for øvrig.

Forvaltningskapital

Selskapet har gjennom 2023 sett 160% vekst i forvaltningskapital og 37% økning i antall Andelseiere (ikke inkl. via distributører).

Ved utgangen av 2023 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital mill. kr
Heimdal Høyrente	4 319
Heimdal Tinde	463
Heimdal Vidde	30
Heimdal Jorde	30
Heimdal Utbytte	465

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 kurs og valutarisiko i de underliggende verdipapirene fondet investerer i. I aksjefondene Heimdal Tinde og Heimdal Utbytte benyttes ikke valutasikring, mens i Heimdal Høyrente foretas det normalt valutasikring.

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. Hoved risiko i Heimdal Høyrente er et betydelig kursfall i rentemarkedet og risiko for at långivere ikke kan gjøre opp sine forpliktelser.

Bærekrafts risiko

Fra og med januar 2024 er samtlige fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS kategorisert som artikkel 8 i henhold til EUs Offentliggjøringsforordning. Fondene integrerer bærekrafts risiko i alle investeringsbeslutninger, både gjennom analyse, diskusjoner og avgjørelser. Dette innebærer blant annet en vurdering av ulike bærekrafts faktorer som kan ha negativ innvirkning på fremtidig avkastning.

Et aktivt forhold til bærekrafts risiko kan bedre langsiktig risikojustert avkastning. Fondene forvaltet av Heimdal Forvaltning fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper gjennom aktiv eierskapsutøvelse og produkt- og atferds baserte eksklusjonskriterier. Mer om arbeidet med bærekraft i forvaltningen av våre fond finnes på selskapets nettside og i fondenes prospekter.

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 /Centevo 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 2023:

Verdipapirfond	Årsresultat mill. kr.
Heimdal Høyrente	360,9
Heimdal Tinde	77,1
Heimdal Vidde	4,8
Heimdal Jorde	3,1
Heimdal Utbytte	33,5

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.

Utvikling i andelseierverdi

Verdipapirfond	Andelsverdi pr 31.12.2022	Andelsverdi pr 31.12.2023	Prosentvis avkastning
Heimdal Høyrente*	105,79	124,13	17,3 %
Heimdal Tinde A	150,05	184,54	23,0 %
Heimdal Utbytte A	102,04	120,08	17,7 %
Heimdal Vidde	140,28	167,04	19,1 %
Heimdal Jorde	137,75	161,92	17,2 %

*Andelsverdi per 31.12.23 etter utdeling av andeler var kurs 117,04. Prosentvis avkastning i tabellen over er beregnet med andelsverdi per 31.12.23 før utdeling av andeler delt på andelsverdi per 31.12.22 etter utdeling av andeler.

Utsikter

Inn i 2024 er det fortsatt en del uro knyttet til internasjonale konflikter, økte renter, inflasjon og frykt for resesjon. Imidlertid har vi i andre halvår i 2023 sett klare tendenser til at inflasjonen er på vei ned, spesielt i USA og Europa. I tillegg er frykten for at vi ender i en dyp resesjon blitt redusert. Det ventes at den globale BNP veksten ender på ca 3,0% i 2024, på linje med 2023. Samtidig ventes det at inflasjonen avtar og at rentene går noe ned. Det er utfordrende å spå markedene på kort sikt. Årlig avkastning de siste 10 år har vært 14,5% for verdensindeksen i norske kroner og Oslo Børs i overkant av 8,56% per 07.02.24.

Vi har opplevd en sterk vekst i etterspørselen etter våre fondsprodukter gjennom 2023. Styret er positive til markedsutviklingen og forvaltningen av selskapets fond fremover. Vi tror at Heimdal Utbytte sammen med aksjefondet Heimdal Tinde, rentefondet Heimdal Høyrente og kombinasjonsfondene Heimdal Vidde og Heimdal Jorde vil bidra til god risikojustert avkastning for våre kunder.

Stavanger 15.02.2024
Styret i Heimdal Forvaltning AS

Torgeir Terjesen
Styrets leder

Sten Stenersen
Styremedlem

Rune Ramsvik
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Ola Sjöstrand
Styremedlem

Odd Petter Birkeland
Varamedlem

Henriette Hoff Sandvaag
Daglig leder

(Elektronisk signert)



Årsregnskap 2023
Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

918 195 440

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2023	2022
Renteinntekter		214 629 870	128 793 023
Gevinst/tap ved realisasjon	2	66 511 693	24 041 527
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	71 738 468	-44 764 241
Porteføljeresultat		352 880 032	108 070 309
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Annen renteinntekt		27 528 580	0
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler		42 582 928	0
Forvaltningshonorar	3	-21 565 530	-13 525 424
Andre inntekter	3	446 593	19
Andre kostnader	3	-8 980 630	-10 788 697
Annen finanskostnad		31 992 526	1 417 276
Forvaltningsresultat		8 019 416	-25 731 378
Resultat før skattekostnad	4	360 899 447	82 338 931
Skattekostnad på resultat		0	0
Resultat		360 899 447	82 338 931
Årsresultat		360 899 447	82 338 931
Overføringer			
Utdelt til andelseiere per 31.12		246 578 051	127 103 171
Avsatt til annen egenkapital		77 749 994	0
Overført til udekket tap		-36 571 402	36 571 402
Overført fra annen egenkapital		0	8 192 838
Sum overføringer		360 899 447	82 338 931

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Eiendeler	Note	2023	2022
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	4 113 326 617	1 604 660 246
Sum verdipapirportefølje		4 113 326 617	1 604 660 246
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		208 208	129 939
Opptjente, ikke mottatte inntekter		57 612 795	24 493 003
Sum fordringer		57 821 002	24 622 942
Andre finansielle instrumenter		42 582 928	0
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	70 672 208	9 653 544
Sum eiendeler		4 284 402 756	1 638 936 732

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2023	2022
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	3 689 985 860	1 556 541 103
Overkurs	6	495 359 545	114 683 755
Sum innskutt egenkapital		4 185 345 405	1 671 224 858
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	77 749 994	0
Udekket tap		0	-36 571 402
Sum opptjent egenkapital		77 749 994	-36 571 402
Sum egenkapital		4 263 095 399	1 634 653 456
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		8 071 271	3 356 466
Annen kortsiktig gjeld		13 236 086	926 810
Sum kortsiktig gjeld		21 307 357	4 283 276
Sum gjeld		21 307 357	4 283 276
Sum egenkapital og gjeld		4 284 402 756	1 638 936 732

Stavanger, 15.02.2024

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Odd Petter Birkeland
vara

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

(Elektronisk signert)

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 salgssinteresser i markedet som Stamdata samler inn løpende.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseiere:
I rentefondet avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseieren nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittrisiko.

Note 2 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.

Selskapets navn	Pålydende	Kostpris i NOK	Påløpte renter	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Modified duration	Andel av fondet	Neste Ter.dato
Advanzia Bank 21/PERP FRN FLOOR C	39 100 000	39 283 250,00	51 047,22	39 355 819,57	72 569,57	0,2282	0,92 %	25.03.2024
Advanzia Bank S.A. Perp Hybrid Tier 1	73 000 000	73 000 000,00	611 435,83	73 537 593,90	537 593,90	0,1924	1,71 %	08.03.2024
Advanzia Bank SA Float perp Corp	10 000 000	10 025 000,00	261 111,11	10 098 968,00	73 968,00	0,0283	0,24 %	12.01.2024
Aider Konsern AS 22/26 FRN FLOOR C	76 500 000	78 041 250,00	937 465,00	78 795 000,00	753 750,00	0,1640	1,84 %	20.02.2024
Aker Horizons AS 21/25 FRN FLOOR C	128 500 000	124 149 000,00	1 316 839,45	124 286 536,40	137 536,40	0,1183	2,90 %	15.02.2024
Aker Horizons AS 21/26 1,50% SUB	53 856 171	40 621 873,42	325 381,03	42 462 758,00	1 840 884,58	2,0832	0,99 %	05.02.2024
Alber Investment S.à r 23/28 FRN FLOOR C	40 500 000	38 157 500,00	829 811,25	40 500 000,00	2 342 500,00	0,2500	0,94 %	22.04.2024
Altera Shuttle Tankers 21/25 9,50% USD C	2 500 000	26 076 513,25	100 664,34	25 240 267,50	-836 245,75	1,7295	0,59 %	15.06.2014
Axactor ASA 23/27 FRN FLOOR C	78 000 000	78 000 000,00	669 240,00	78 877 500,00	877 500,00	0,1922	1,84 %	07.03.2024
Bakkegruppen AS Float 02/03/25 CORP	41 812 902	40 757 000,00	790 194,16	21 742 709,04	-19 014 290,96	-0,2842	0,51 %	05.02.2024
Balder Finland Oyj 5 2.00 % 2031-01-18	7 880 000	57 381 175,59	1 681 653,93	65 095 470,57	7 714 294,99	5,9796	1,52 %	18.01.2024
Balder Finland OYJ 21/29 1,00% C	7 300 000	55 851 946,68	774 449,10	63 000 782,29	7 148 835,61	4,5714	1,47 %	20.01.2024
Balder Finland Oyj EMTN 1.375 % 2030-05-24	3 495 000	25 406 438,96	326 582,60	28 646 002,22	3 239 563,26	5,6631	0,67 %	24.05.2024
Benchmark Holdings PLC FRN 27.09.20	75 000 000	77 455 000,00	93 750,00	78 375 000,00	920 000,00	0,2605	1,83 %	27.03.2024
Booster Precision	1 517 000	15 947 310,80	201 886,54	17 111 789,58	1 164 478,78	0,1586	0,40 %	28.02.2024
BW Offshore Senior Unsecured 2023/2028	90 000 000	90 112 500,00	780 000,00	92 250 000,00	2 137 500,00	0,2097	2,15 %	29.02.2024
Carucel Property AS Senior 21/25	60 000 000	59 995 025,00	1 081 900,00	57 918 750,00	-2 076 275,00	0,0505	1,35 %	30.01.2024
CIDRON ROMANOV	93 316 726	97 922 726,06	6 741 718,72	89 350 765,20	-8 571 960,86	0,0184	2,08 %	28.06.2024
Convencio Topco S.à r.l.	23 031 664	22 890 058,05	0,00	23 031 663,78	141 605,73	IA	0,54 %	IA
DNB Bank ASA	15 000 000	147 582 749,24	991 809,00	149 009 765,63	1 427 016,39	0,7960	3,47 %	12.11.2024
Dof Subsea AS 23/27 FRN FLOOR C	72 000 000	54 376 688,03	26 840,00	65 632 500,00	11 255 811,98	0,0605	1,53 %	27.03.2024
Dof Subsea AS A shares	2 250 000	81 499 795,26	0,00	127 597 500,00	46 097 704,74	IA	2,97 %	IA
Duett Software Grou AS 21/26 FRN FLOOR C	50 000 000	50 374 004,00	1 083 333,33	49 062 500,00	-1 311 504,00	0,0030	1,14 %	12.04.2024
Ekornes QM Holding AS 23/26 FRN FLOOR C	101 500 000	100 526 250,00	711 627,78	101 282 495,65	756 245,65	0,1823	2,36 %	11.03.2024
Fastighets AB Balder 21/28 FRN	10 000 000	8 450 000,00	109 597,22	9 017 540,00	567 540,00	-0,1496	0,21 %	29.01.2024
FIBO GROUP FLOAT 01/28/25 corp	50 000 000	49 635 000,00	923 111,11	47 800 000,00	-1 835 000,00	0,0465	1,11 %	29.01.2024
Floatel Internati Ltd	3 130 834	25 811 548,18	0,00	26 752 400,46	940 852,28	1,9409	0,62 %	24.03.2024
FLOATTEL INTERNATIONAL	14 221 532	107 016 868,67	6 654 687,14	121 520 374,18	14 503 505,50	2,1569	2,83 %	24.03.2024
Floatel International Ltd 21/26 0%	496 544	2 930 759,32	0,00	3 434 710,05	503 950,73	IA	0,08 %	IA
Floatel International Ltd 23/26	6 400 000	69 104 021,68	142 413,60	67 849 908,00	-1 254 113,68	1,9472	1,58 %	23.03.2024
FOXWAY GROUP AB 2028	6 800 000	79 384 560,00	3 986 011,40	75 177 682,20	-4 206 877,80	-0,0056	1,75 %	12.01.2024
Frigaard Property G AS 21/24 FRN	30 000 000	29 720 000,00	498 100,00	29 550 000,00	-170 000,00	0,1081	0,69 %	12.02.2024
Greenfood AB	55 000 000	51 557 962,50	939 297,47	51 017 331,75	-540 630,75	0,0159	1,19 %	05.02.2024
Grøntvedt AS Sr.Sec.21/24	26 000 000	25 386 250,00	28 888,89	26 466 700,00	1 080 450,00	0,2313	0,62 %	18.01.2024
Heimstaden Bostad Treasur 20/27 1,375% C	9 000 000	81 441 444,94	1 153 025,07	80 668 386,02	-773 058,92	2,8143	1,88 %	03.03.2024
Heimstaden Bostad Treasur 21/31 1,625% C	732 000	5 225 937,07	28 896,27	5 214 413,17	-11 523,90	6,6544	0,12 %	13.01.2024
Heimstaden Bostad Treasury 21/28 1,00% C	3 600 000	29 903 117,38	290 037,92	29 264 531,06	-638 586,32	3,8081	0,68 %	13.04.2024
Heimstaden Bostad Treasury 21/29 0,75% C	1 500 000	11 342 496,00	40 129,25	11 118 858,33	-223 637,67	5,0938	0,26 %	06.09.2024
Hexagon Purus ASA warrants A	2 000 000	0,00	0,00	0,00	0,00	IA	0,00 %	IA
Hexagon Purus ASA warrants B	90 000	0,00	0,00	0,00	0,00	IA	0,00 %	IA
Hospitality Invest AS	54 000 000	54 000 000,00	1 564 620,00	54 449 998,20	449 998,20	0,2445	1,27 %	03.01.2024
Jøtul AS 21/24 FRN FLOOR C	47 500 000	47 465 625,00	1 325 355,56	48 455 937,50	990 312,50	0,0147	1,13 %	08.01.2024
Jøtul AS Senior Secured Bond Issue	50 000 000	50 000 000,00	0,00	50 250 000,00	250 000,00	0,3146	1,17 %	15.01.2024
Kistefos AS 20/25 FRN FLOOR C	72 900 000	76 184 100,00	309 318,75	76 317 187,50	133 087,50	0,2376	1,78 %	18.03.2024
Kistefos AS 23/28 FRN FLOOR C	66 200 000	66 172 400,00	317 760,00	65 081 617,20	-1 090 782,80	0,1594	1,52 %	13.03.2024
Kistefos AS FRN 09.09.2026	18 300 000	18 502 875,00	105 428,33	18 608 812,50	105 937,50	0,2019	0,43 %	11.03.2024
Kistefos AS FRN 26.07.2027	58 100 000	59 005 725,00	1 088 600,33	58 517 239,34	-488 485,66	0,0740	1,36 %	26.01.2024
KLP komkreditt AS 23/27 FRN C COVD	50 000 000	50 140 500,00	422 916,67	50 214 275,00	73 775,00	0,0986	1,17 %	05.02.2024
Komplett Bank ASA 21/31	6 500 000	6 500 000,00	47 238,75	6 473 983,10	-26 016,90	0,1628	0,15 %	04.03.2024
Komplett Bank ASA Float Perp Corp	20 000 000	20 171 000,00	28 333,33	20 104 532,00	-66 468,00	0,2273	0,47 %	26.03.2024
Kraft Bank ASA Sub 22/32	4 000 000	4 000 000,00	34 320,00	4 145 337,20	145 337,20	0,2279	0,10 %	04.03.2024
Kreditor As Frn 23.02.2027	25 000 000	24 500 000,00	310 069,45	24 343 750,00	-156 250,00	0,1014	0,57 %	23.02.2024
LIME PETROLEUM AS	83 983 717	83 185 021,56	2 839 419,49	84 596 101,07	1 411 079,51	0,0108	1,97 %	05.01.2024
Link Mobility Grou AS 20/25 3,375%	12 200 000	126 897 009,82	192 560,04	131 634 409,21	4 737 399,39	1,8468	3,07 %	15.06.2024
M VEST ENERGY AS	40 000 000	38 800 000,00	292 811,11	40 025 000,00	1 225 000,00	0,1875	0,93 %	13.03.2024
Mime Petroleum AS 21/26	5 255 100	32 165 448,84	228 305,89	43 634 259,30	11 468 810,46	2,8126	1,02 %	15.12.2024
MIME SUPER SR	9 346 783	93 997 149,18	446 344,06	90 166 786,09	-3 830 363,09	2,3191	2,10 %	17.03.2024
Morrow Bank ASA 2023/2033 FRN	10 000 000	10 000 000,00	156 266,67	10 242 508,00	242 508,00	0,1563	0,24 %	12.02.2024
NØrSke Viking I AS Seniro Secured 2	8 000 000	8 000 000,00	164 075,56	8 010 000,00	10 000,00	0,0909	0,19 %	05.02.2024
NOBA Bank Group AB	27 000 000	27 000 000,00	139 080,00	27 289 707,30	289 707,30	0,2166	0,64 %	15.03.2024
Nordea Eiendomskredi AS 22/27 FRN C COVD	50 000 000	49 975 000,00	91 722,22	49 966 340,00	-8 660,00	0,2050	1,16 %	18.03.2024
Nortura SA 22/28 FRN	35 000 000	32 287 500,00	326 180,56	32 175 038,00	-112 462,00	-0,0877	0,75 %	05.02.2024
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 30/09-202	100 162 176	79 106 682,10	0,00	81 506 970,72	2 400 288,62	2,5412	1,90 %	IA
NT SERVICES AS	1 087 723	941 280,22	0,00	5 438 615,00	4 497 334,78	IA	0,13 %	IA
NTC INFRASTRUCTURE AS FLOAT 12/10/2	12 000 000	12 000 000,00	69 133,33	12 330 000,00	330 000,00	0,2091	0,29 %	11.03.2024
Odfjell Technology	110 000 000	116 049 688,00	1 364 305,56	116 586 250,00	536 562,00	0,1964	2,72 %	23.02.2024
Pandion Energy AS 22/26 9,50% USD	7 000 000	70 035 728,50	520 699,73	69 916 176,75	-119 551,75	2,0793	1,63 %	03.06.2024
PRE: Teekay Shuttle Tanke 19/24 FRN	11 000 000	121 196 046,06	2 779 818,36	114 336 368,14	-6 859 677,92	0,0000	2,66 %	18.01.2024
Rebellion Operations	16 250 000	15 455 275,00	226 143,21	15 217 948,95	-237 326,05	0,0833	0,35 %	20.02.2024
Rem Saltire Holding	22 121 568	14 645 828,08	111 836,82	21 471 746,94	6 825 918,86	0,8957	0,50 %	04.03.2024
Okea ASA 23/26 9,125% USD C	6 000 000	63 555 600,00	1 639 875,62	62 216 941,50	-1 338 658,50	2,2952	1,45 %	14.03.2024
Shelf Drilling Holdings Senior Secured 29	3 000 000	31 676 015,84	628 251,69	29 807 369,93	-1 868 645,91	3,6995	0,69 %	15.04.2024
Shelf Drilling North Sea 10,25 2025	6 075 000	65 873 539,13	1 090 894,49	62 106 934,62	-3 766 604,51	1,5556	1,45 %	30.04.2024
Spb 1 SR-Bank ASA 23/PERP ADJ C HYBRID	20 000 000	20 000 000,00	470 833,33	20 828 862,00	828 862,00	4,1152	0,49 %	07.03.2024
Stolt-Nielsen Limited 23/28 FRN FLOOR	150 000 000	150 000 000,00	131 666,67	151 500 000,00	1 500 000,00	0,2473	3,53 %	26.03.2024
Swedbank AB 21/PERP ADJ USD C HYBRI	9 000 000	69 291 978,50	1 047 757,20	71 639 127,00	2 347 148,50	2,7923	1,67 %	17.03.2024
Teekay LNG PArtners FRN 18.11.2026	123 000 000	122 675 375,00	1 353 205,00	127 000 575,00	4 325 200,00	0,1742	2,96 %	20.02.2024
TRD Campus Holding AS 15/25	1 111 111	1 149 999,89	1 111,11	1 082 801,78	-67 198,10	1,3548	0,03 %	22.12.2024
Trym AS Senior Secured Bond Issue 2	30 000 000	30 000 000,00	206 166,67	30 075 000,00	75 000,00	0,1854	0,70 %	11.03.2024
WALLENIUS WILH/54M/NIBOR/03/03/2026	15 000 000	15 456 250,00	96 637,50	15 501 562,50	45 312,50	0,1998	0,36 %	04.03.2024
Wallenius Wilhelmsen ASA 23/28 FRN FLOOR	38 000 000	38 000 000,00	260 796,11	38 629 375,00	629 375,00	0,1912	0,90 %	29.02.2024

Nord Høyrente NOK NORD-HØYRENTE-NOK			830 583 725,43	0	19,35 %
Nord-Høyrente-EUR NORD-HØYRENTE-EUR			-78 899 820,83	0	-1,84 %
Nord-Høyrente-SEK NORD-HØYRENTE-SEK			-65 750 411,89	0	-1,53 %
Nord-Høyrente-USD NORD-HØYRENTE-USD			-563 264 901,74	0	-13,12 %
Sum bank og finans	2 799 123 551	4 078 401 661	57 612 795	4 291 679 008	90 608 756

	Kostpris i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Balanseført verdi
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	2 225 607 076	2 297 839 384	72 232 309	2 297 839 385
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	1 852 794 586	1 871 171 033	18 376 448	1 815 487 229
Sum	4 078 401 662	4 169 010 417	90 608 757	4 113 326 614

Spesifikasjon gevinst/tap	2023	2022
Realisert gevinst	118 874 374	43 925 148
Relisert tap	52 362 680	19 883 621
Netto gevinst/tap	66 511 693	24 041 527
Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2023	2022
Gjennomsnittlig verdi	2 930 834 270	1 582 887 929
Verdi obligasjonskjøp	5 240 883 894	2 329 538 785
Verdi obligasjonssalg	2 503 904 053	2 269 146 461
Verdi transaksjoner	7 744 787 947	4 598 685 246
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	2,64	2,91
Andelsinformasjon	31.12.2023	31.12.2022
Innløsningskurs før utdeltutbytteandeler	124,13	114,64
Innløsningskurs etter utdeltutbytteandeler	117,04	105,79
Antall andeler	36 899 858,60	15 565 404,49

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2023	2022
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	21 565 530	13 525 424
Sum	21 565 530	13 525 424

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

Andre kostnader	2023	2022
Andre kostnader	8 943 495	10 788 697
Depotgebyrer	37 135	16 382 074
Sum andre kostnader	8 980 630	27 170 771

Andre inntekter	2023	2022
Valutagevinst	446 248	0
Sum andre inntekter	446 248	0

Note 4 – 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	360 899 447
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-360 899 447
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	0
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-36 813 515	57 070 423	-93 883 938
Underskudd til fremføring	0		0
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	36 813 515	-57 070 423	93 883 938
Sum midlertidige forskj.	0	0	0
Utsatt skatt/skattefordel		0	0

22 % 22 %

Note 5 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	1 556 541 103	114 683 755	-36 571 402	1 634 653 456
Utstedte andeler	2 260 618 885	396 110 808		2 656 729 694
Innløsning av andeler	-337 851 609	-51 335 589		-389 187 198
Utdelt andeler	210 677 481	35 900 570	-246 578 051	0
Årets resultat			360 899 447	360 899 447
Egenkapital 31.12	3 689 985 860	495 359 545	77 749 994	4 263 095 399



Til generalforsamlingen i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Høyrente som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan



oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 15. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2023
Verdipapirfondet Heimdal Tinde

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2023	2022
Renteinntekter		218 808	51 301
Utbytte		15 501 067	12 398 316
Gevinst/tap ved realisasjon	2	9 508 040	4 581 954
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	56 181 531	-39 951 562
Porteføljeresultat		81 409 446	-22 919 990
Driftsresultat		81 409 446	-22 919 990
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		155 046	80 835
Forvaltningshonorar	3	-4 062 219	-4 139 816
Andre kostnader	3	-353 603	-21 418
Annen rentekostnad		4 375	-89
Forvaltningsresultat		-4 265 151	-4 080 311
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	4	77 144 295 0	-27 000 302 0
Resultat		77 144 295	-27 000 302
Årsresultat		77 144 295	-27 000 302
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		77 144 295	0
Overført fra annen egenkapital		0	27 000 302
Sum overføringer		77 144 295	-27 000 302

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Eiendeler	Note	2023	2022
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	457 502 332	304 980 045
Sum finansielle anleggsmidler		457 502 332	304 980 045
Sum verdipapirportefølje		457 502 332	304 980 045
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		49 174	235 350
Sum fordringer		49 174	235 350
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	6 950 578	5 960 325
Sum omløpsmidler		6 999 752	6 195 676
Sum eiendeler		464 502 084	311 175 721

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	250 399 414	206 979 972
Overkurs	6	94 723 736	63 434 770
Sum innskutt egenkapital		345 123 149	270 414 742
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	116 928 259	39 783 965
Sum opptjent egenkapital		116 928 259	39 783 965
Sum egenkapital		462 051 408	310 198 706
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		2 450 675	977 015
Sum kortsiktig gjeld		2 450 675	977 015
Sum gjeld		2 450 675	977 015
Sum egenkapital og gjeld		464 502 084	311 175 721

Stavanger, 15.02.2024

Styret i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Odd Petter Birkeland
vara

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

(Elektronisk signert)

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 2023. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 22 % (2022) og 22 % (2023) 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 2023 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 - 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 Bank ASA	Aksje	60 000	NOR	10 187 151	12 960 000	2 772 849	2,78 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	Aksje	10 000	BEL	9 948 039	7 993 662	-1 954 377	1,72 %
Pareto Bank ASA	Aksje	125 000	NOR	5 073 048	6 737 500	1 664 452	1,45 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	100 000	NOR	8 520 592	10 320 000	1 799 408	2,22 %
Sparebank 1 SMN	Aksje	0	NOR	-	-	-	0,00 %
Skandinaviska Enskilda Banken	Aksje	75 000	SWE	9 578 060	10 490 157	912 097	2,25 %
Svenska Handelsbanken ser. A	Aksje	175 000	SWE	16 293 399	19 301 234	3 007 835	4,15 %
Sum bank og finans		545 000		59 600 288	67 802 552	8 202 264	14,57 %
Aker BP ASA	Aksje	80 000	NOR	21 842 452	23 640 000	1 797 548	5,08 %
Aker Solutions ASA	Aksje	200 000	NOR	5 756 460	8 404 000	2 647 540	1,81 %
Prosafe	Aksje	40 000	NOK	2 400 000	2 752 000	352 000	0,59 %
Equinor ASA	Aksje	45 000	NOR	10 563 806	14 496 750	3 932 944	3,11 %
Sum energi og olje		365 000	-	40 562 719	49 292 750	8 730 031	10,59 %
Gjensidige Forsikring ASA	Aksje	75 000	NOR	13 532 960	14 062 500	529 540	3,02 %
Sampo Plc A	Aksje	20 000	FIN	9 267 585	8 891 574	-376 011	1,91 %
Sum Forsikring		95 000		22 800 545	22 954 074	153 529	4,93 %
Floatel International Ltd	Aksje	0	BMU	-	-	-	0,00 %
Noble Corp PLC	Aksje	18 000	GBR	6 461 983	8 818 250	2 356 267	1,89 %
Nordic Lights Group Oyj	Aksje	0	FIN	-	-	-	0,00 %
Sandvik AB	Aksje	60 000	SWE	10 692 878	13 186 762	2 493 884	2,83 %
Seadrill Limited	Aksje	25 000	BMU	8 114 952	11 962 500	3 847 548	2,57 %
Shelf Drilling (north Sea), Ltd.	Aksje	150 000	ARE	3 542 280	4 545 000	1 002 720	0,98 %
SKF, AB ser. B	Aksje	65 000	SWE	13 507 877	13 185 251	-322 626	2,83 %
Valaris PLC	Aksje	12 000	BMU	5 629 215	8 370 258	2 741 043	1,80 %
Volvo AB	Aksje	65 000	SWE	13 374 963	17 141 481	3 766 518	3,68 %
Valmet Oyj	Aksje	30 000	FIN	10 146 694	8 791 681	-1 355 013	1,89 %
KCI Konecranes International Oy	Aksje	20 000	EUR	8 096 853	9 154 213	1 057 360	1,97 %
Huthamäki Oyj	Aksje	30 000	EUR	10 949 312	12 367 615	1 418 303	2,66 %
Elkem	Aksje	200 000	NOK	3 964 461	4 232 000	267 540	0,91 %
Metso Outotec Oyj	Aksje	50 000	EUR	5 687 722	5 146 158	-541 564	1,11 %

Klaveness Combination Carriers ASA	Aksje	100 000	NOK	7 042 102	8 700 000	1 657 898	1,87 %
Yara International ASA	Aksje	15 000	NOR	6 448 587	5 418 000	-1 030 587	1,16 %
Sum industri		840 000		113 659 879	131 019 169	17 359 290	28,15 %
Alphabet Inc. Class A	Aksje	8 000	USA	6 889 178	11 367 860	4 478 682	2,44 %
Oracle Corp.	Aksje	15 000	USA	9 269 865	16 087 142	6 817 277	3,46 %
TietoEVERY Corporation	Aksje	35 000	FIN	9 507 305	8 461 698	-1 045 607	1,82 %
Sum IT og data		58 000		25 666 348	35 916 701	10 250 353	7,72 %
Novo Nordisk B A/S	Aksje	20 000	DNK	6 080 347	21 021 187	14 940 840	4,52 %
Pfizer Inc	Aksje	24 000	USA	7 895 785	7 028 722	-867 064	1,51 %
William Demant Holding A/S	Aksje	30 000	DNK	9 783 265	13 369 728	3 586 463	2,87 %
Sum legemiddel og helse		74 000		23 759 397	41 419 637	17 660 240	8,90 %
Lerøy Seafood Group ASA	Aksje	0	NOR	-	-	-	0,00 %
Måsøval Fiskeoppdrett AS	Aksje	115 000	NOR	3 981 483	2 990 000	-991 483	0,64 %
Sum mat og drikkevarer		115 000	-	3 981 483,45	2 990 000,00	-991 483,45	0,64 %
Schibsted ASA Ser. B	Aksje	100 000	NOR	21 400 515	27 660 000	6 259 485	5,94 %
Warner Bros Discovery Inc	Aksje	0	USA	-	-	-	0,00 %
Sum media		100 000		21 400 515	27 660 000	6 259 485	5,94 %
Garmin Ltd.	Aksje	10 000	USA	10 049 289	13 075 603	3 026 314	2,81 %
Huddly AS	Aksje	700 000	NOR	8 531 838	385 000	-8 146 838	0,08 %
Knowit AB	Aksje	35 000	SEK	7 883 948	5 523 204	-2 360 745	1,19 %
Odfjell Technology Ltd	Aksje	100 000	BMU	2 277 698	5 550 000	3 272 302	1,19 %
Sum teknologi		845 000	-	28 742 774	24 533 807	-4 208 967	5,27 %
Telenor ASA	Aksje	100 000	NOR	13 530 978	11 660 000	-1 870 978	2,51 %
Sum telecom		100 000	-	13 530 978	11 660 000	-1 870 978	2,51 %
Adidas AG	Aksje	5 000	DEU	14 119 544	10 334 967	-3 784 577	2,22 %
Essity AB ser.B	Aksje	60 000	SWE	16 575 040	15 115 500	-1 459 540	3,25 %
Orkla ASA	Aksje	125 000	NOR	10 490 330	9 855 000	-635 330	2,12 %
Unilever OS	Aksje	16 153	NLD	7 992 270	7 950 896	-41 374	1,71 %
Sum Varehandel		206 153		49 177 184	43 256 364	-5 920 820	9,29 %
Sum verdipapirer		3 343 153	-	402 882 108	458 505 052	55 622 944	98,51 %
Sum kontanter					6 950 578		1,49 %
Sum andelskapital					465 455 630		100 %

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	450 585 052	386 826 507	450 585 052	63 758 545
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	6 917 280	16 055 601	7 920 000	-9 138 321
Sum verdipapirer	457 502 332	402 882 108	458 505 052	54 620 224

Spesifikasjon gevinst/tap	2023	2022
Realisert gevinst	13 619 471	10 161 731
Realisert tap	3 765 823	5 671 050
Netto gevinst/tap	9 853 648	4 490 681

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2023	2022
Gjennomsnittlig fondsverdi	413 788 839	320 827 037
Verdi aksjekjøp	175 355 997	93 040 400
Verdi aksjesalg	89 146 662	96 412 060
Verdi aksjetransaksjoner	264 502 659	189 452 460
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,64	0,59

Andelsinformasjon	31.12.2023			31.12.2022
	A	B	D	
Innløsningskurs	184,5387	185,2347	185,48	150,0466
Antall andeler	1 393 959,70	319 536,54	790 497,94	2 069 799,73

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2023	2022
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	4 062 219	4 139 816
Sum	4 062 219	4 139 816

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig på bakgrunn av 1,25% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.

	2023	2022
Andre kostnader		
Andre kostnader	353 603	21 418
Utenlandske transaksjonsskatter	0	0
Sum andre kostnader	353 603	39 146

Note 4 – 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	77 144 295
Midlertidige forskjeller	0
Permanente forskjeller	-79 516 180
Benyttet fremførbart underskudd	0
Grunnlag betalbar skatt	-2 371 885
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	11 601 104	0	11 601 104
Underskudd til fremføring	-6 774 392	-9 146 278	2 371 886
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	-4 826 712	9 146 278	-13 972 990
Sum midlertidige forskj.	0	0	0

Utsatt skatt/skattefordel	0	0	0
---------------------------	---	---	---

22 %

22 %

Note 5 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	206 979 972	63 434 770	39 783 965	310 198 706
Utstedte andeler	70 078 439	51 800 605		121 879 044
Innløsning av andeler	-26 658 998	-20 511 640		-47 170 637
Årets resultat			77 144 295	77 144 295
Egenkapital 31.12	250 399 414	94 723 735	116 928 260	462 051 408



Til generalforsamlingen i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Tinde som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan



oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 15. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2023
Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

929 826 566

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2023	2022
Renteinntekter		138 073	15 185
Utbytte	2	13 301 033	30 000
Gevinst/tap ved realisasjon	2	1 558 876	0
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	20 454 962	1 025 479
Porteføljerresultat		35 452 945	1 070 664
Driftsresultat		35 452 945	1 070 664
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		220 969	52 508
Forvaltningshonorar	3	-1 987 399	-33 691
Andre kostnader		-28 744	0
Annen rentekostnad		262	0
Forvaltningsresultat		-1 795 436	18 817
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	4	135 088	29 685
Resultat		33 522 421	1 059 796
Årsresultat		33 522 421	1 059 796
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		33 522 421	1 059 796
Sum overføringer		33 522 421	1 059 796

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Eiendeler	Note	2023	2022
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	462 420 901	52 599 855
Sum verdipapirportefølje		462 420 901	52 599 855
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		34 554	9 206
Sum fordringer		34 554	9 206
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	4 175 923	1 021 692
Sum omløpsmidler		4 210 478	1 030 897
Sum eiendeler		466 631 378	53 630 752

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	385 417 288	52 482 517
Overkurs	6	44 833 759	25 063
Sum innskutt egenkapital		430 251 047	52 507 580
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	34 582 216	1 059 796
Sum opptjent egenkapital		34 582 216	1 059 796
Sum egenkapital		464 833 263	53 567 376
Gjeld			
Utsatt skatt	4	0	22 007
Sum avsetning for forpliktelser		0	22 007
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	157 095	7 678
Annen kortsiktig gjeld		1 641 020	33 691
Sum kortsiktig gjeld		1 798 115	41 369
Sum gjeld		1 798 115	63 376
Sum egenkapital og gjeld		466 631 378	53 630 752

Stavanger, 15.02.2024

Styret i Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Odd Petter Birkeland
vara

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

(Elektronisk signert)

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 2023. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 22 % (2022) og 22 % (2023) 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 2023 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 - 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
ABG Sundal Collier Holding ASA	Aksje	850 000	NOK	4 807 743	5 780 000	972 257	1,24 %
B2 Impact ASA	Aksje	750 000	NOK	5 599 500	5 512 500	-87 000	1,18 %
DNB Bank ASA	Aksje	107 500	NOK	21 472 891	23 220 000	1 747 109	4,98 %
Pareto Bank ASA	Aksje	175 000	NOK	9 068 153	9 432 500	364 347	2,02 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	185 000	NOK	17 471 689	19 092 000	1 620 311	4,09 %
Sparebank 1 SR-BANK	Aksje	180 000	NOK	22 013 896	23 202 000	1 188 104	4,97 %
Sparebank1 Østlandet	Aksje	50 000	NOK	6 485 292	6 630 000	144 708	1,42 %
Sparebanken 1 SMN	Aksje	165 000	NOK	22 130 416	23 397 000	1 266 584	5,01 %
Sparebanken Vest	Aksje	175 000	NOK	17 218 017	19 145 000	1 926 983	4,10 %
Sum bank og finans		2 637 500		126 267 597	135 411 000	9 143 403	29,02 %
Aker BP ASA	Aksje	75 000	NOK	20 768 726	22 162 500	1 393 774	4,75 %
Aker Solutions ASA	Aksje	175 000	NOK	6 429 751	7 353 500	923 749	1,58 %
Elmera Group ASA	Aksje	250 000	NOK	5 517 133	7 550 000	2 032 867	1,62 %
Equinor ASA	Aksje	70 000	NOK	23 168 403	22 550 500	-617 903	4,83 %
Okea ASA	Aksje	150 000	NOK	5 631 699	3 990 000	-1 641 699	0,86 %
Vår Energi ASA	Aksje	300 000	NOK	8 832 361	9 648 000	815 639	2,07 %
Sum energi og olje		1 020 000		70 348 073	73 254 500	2 906 427	15,70 %
Gjensidige Forsikring ASA	Aksje	40 000	NOK	6 618 100	7 500 000	881 900	1,61 %
Protector Forsikring ASA	Aksje	70 000	NOK	11 287 241	12 600 000	1 312 759	2,70 %
Storebrand ASA	Aksje	175 000	NOK	14 569 983	15 757 000	1 187 017	3,38 %
Sum Forsikring		285 000		32 475 325	35 857 000	3 381 675	7,68 %
Borregaard AS	Aksje	30 000	NOK	4 995 236	5 142 000	146 764	1,10 %
Sum fornybar energi		30 000		4 995 236	5 142 000	146 764	1,10 %
AF Gruppen ASA	Aksje	40 000	NOK	5 349 108	4 968 000	-381 108	1,06 %
BW LPG	Aksje	60 000	NOK	7 490 361	9 078 000	1 587 639	1,95 %
BW Offshore Limited	Aksje	600 000	NOK	14 117 308	13 452 000	-665 308	2,88 %
Subsea 7 S.A.	Aksje	60 000	NOK	7 484 671	8 892 000	1 407 329	1,91 %
Veidekke ASA	Aksje	50 000	NOK	5 054 016	5 110 000	55 984	1,10 %
Yara International ASA	Aksje	30 000	NOK	12 133 222	10 836 000	-1 297 222	2,32 %

Sum industri		840 000		51 628 686	52 336 000	707 314	11,22 %
Atea ASA	Aksje	70 000	NOK	8 822 010	9 044 000	221 990	1,94 %
Kitron ASA	Aksje	150 000	NOK	4 976 290	5 025 000	48 710	1,08 %
Kongsberggruppen ASA	Aksje	30 000	NOK	13 749 826	13 962 000	212 174	2,99 %
Sum IT og data		250 000		27 548 126	28 031 000	482 874	6,01 %
Austevoll Seafood ASA	Aksje	70 000	NOK	5 381 238	5 190 500	-190 738	1,11 %
Bakkafrost P/F	Aksje	10 000	NOK	6 010 351	5 320 000	-690 351	1,14 %
Lerøy Seafood Group ASA	Aksje	250 000	NOK	12 613 281	10 460 000	-2 153 281	2,24 %
Mowi ASA	Aksje	100 000	NOK	18 895 958	18 200 000	-695 958	3,90 %
SalMar ASA	Aksje	25 000	NOK	12 241 454	14 230 000	1 988 546	3,05 %
Sum mat og drikkevarer		455 000		55 142 281	53 400 500	-1 741 781	11,44 %
Odfjell SE SER. A	Aksje	60 000	NOK	5 664 557	6 990 000	1 325 443	1,50 %
Stolt-Nielsen Limited	Aksje	40 000	NOK	11 362 392	12 460 000	1 097 608	2,67 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	Aksje	150 000	NOK	13 218 237	13 350 000	131 763	2,86 %
Sum shipping		250 000		30 245 185	32 800 000	2 554 815	7,03 %
Telenor ASA	Aksje	100 000	NOK	10 877 578	11 660 000	782 422	2,50 %
Sum telecom		100 000		10 877 578	11 660 000	782 422	2,50 %
Bouvet ASA	Aksje	75 000	NOK	4 716 851	4 567 500	-149 351	0,98 %
Norconsult AS	Aksje	750 000	NOK	14 250 000	18 300 000	4 050 000	3,92 %
Multiconsult ASA	Aksje	40 000	NOK	5 662 193	4 960 000	-702 193	1,06 %
Sum utvikling og rådgivning		865 000		24 629 044,04	27 827 500,00	3 198 455,96	5,96 %
Orkla ASA	Aksje	85 000	NOK	6 783 328	6 701 400	-81 928	1,44 %
Sum Varehandel		85 000		6 783 328	6 701 400	-81 928	1,44 %
Sum verdipapirer		6 817 500		440 940 459	462 420 900	21 480 441	99,11 %
Sum kontanter					4 175 923		0,89 %
Sum andelskapital					466 596 823		100 %

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	462 420 900	440 940 459	462 420 900	21 480 441
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	0	0	0	0
Sum verdipapirer	462 420 900	440 940 459	462 420 900	21 480 441

Spesifikasjon gevinst/tap	2023	2022
Realisert gevinst	1 558 876	0
Relisert tap	0	0
Netto gevinst/tap	1 558 876	-

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2023	2022
Gjennomsnittlig fondsverdi	308 829 889	53 554 958
Verdi aksjekjøp	455 387 788	51 574 376
Verdi aksjesalg	67 722 962	-
Verdi aksjetransaksjoner	523 110 750	51 574 376
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,69	0,96

Andelsinformasjon	31.12.2023			31.12.2022	
	A	B	D	A	B
Innløsningskurs	120,0753	120,7227	120,9155	102,0451	102,0836
Antall andeler	1 253 416,91	740 579,32	1 860 176,65	224 825,17	300 000,00

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2023	2022
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	1 987 399	33 691
Sum	1 987 399	33 691

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig på bakgrunn av 1,25% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.

Andre kostnader	2023	2022
Andre kostnader	28 744	0
Utenlandske transaksjonsskatter	7 032	0
Sum andre kostnader	35 776	0

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	157 095
Endring utsatt skatt	-22 007
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	135 088

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	33 657 509
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-32 943 438
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	714 071
Betalbar skatt	157 096

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	100 031	0	100 031
Underskudd til fremføring			
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt			
Sum midlertidige forskj.	100 031	0	100 031

Utsatt skatt/skattefordel	22 007	0	22 007
---------------------------	--------	---	--------

22 %

22 %

Note 5 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	52 482 517	25 063	1 059 796	53 567 376
Utstedte andeler	368 128 727	48 906 109		417 034 836
Innløsning av andeler	-35 193 956	-4 097 413		-39 291 370
Årets resultat			33 522 420	33 522 420
Egenkapital 31.12	385 417 288	44 833 759	34 582 216	464 833 263



Til generalforsamlingen i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Utbytte som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan



oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 15. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2023
Verdipapirfondet HeimdalVidde
918 757 298

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2023	2022
Utdeling - Eierandeler		846 176	1 075 973
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	4 289 432	-1 842 263
Porteføljerresultat		5 135 608	-766 290
Driftsresultat		5 135 608	-766 290
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		3 547	9 876
Annen renteinntekt		4 395	678
Annen rentekostnad	3	1 147	382
Forvaltningsresultat		6 795	10 172
Resultat før skattekostnad		5 142 403	-756 118
Skattekostnad på resultat	4	348 122	293 096
Resultat		4 794 281	-1 049 214
Årsresultat		4 794 281	-1 049 214
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		4 794 281	0
Overført fra annen egenkapital		0	1 049 214
Sum overføringer		4 794 281	-1 049 214

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Eiendeler	Note	2023	2022
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	29 708 985	28 521 610
Sum verdipapirportefølje		29 708 985	28 521 610
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		37 772	35 860
Sum fordringer		37 772	35 860
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	156 555	30 662
Sum omløpsmidler		29 903 312	28 588 132
Sum eiendeler		29 903 312	28 588 132

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	17 693 027	20 137 286
Overkurs	6	2 557 471	3 601 366
Sum innskutt egenkapital		20 250 498	23 738 652
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	9 304 692	4 510 411
Sum opptjent egenkapital		9 304 692	4 510 411
Sum egenkapital		29 555 190	28 249 063
Gjeld			
Utsatt skatt	4	107 633	0
Sum avsetning for forpliktelser		107 633	0
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	240 489	339 069
Sum kortsiktig gjeld		240 489	339 069
Sum gjeld		348 122	339 069
Sum egenkapital og gjeld		29 903 312	28 588 132

Stavanger, 15.02.2024

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Odd Petter Birkeland
vara

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

(Elektronisk signert)

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 2023. 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: Verdipapirer innenfor fritaksmetoden er fritatt skatteplikt på gevinst, men har heller ikke fradragrett for tap. Verdipapirer utenfor fritaksmetoden gir skatteplikt for gevinst og fradragrett for tap. Skattefriheten 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 % (2022) og 22 % (2023) 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 - 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	126 628,39	14 331 411	14 820 651	489 240	50 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	80 678,67	12 375 599	14 888 337	2 512 738	50 %	NOK
Sum			26 707 010	29 708 987	3 001 977	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2023	2022		
Gjennomsnittlig fondsverdi				26 776 695	30 218 726		
Verdi fondstransaksjoner				18 348 233	14 326 969		
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				0,69	0,47		
Andelsinformasjon				31.12.2023	31.12.2022		
Innløsningskurs				167,04	140,28		
Antall andeler				176 930,25	201 372,86		

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2023	2022
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2022.

	2023	2022
Andre kostnader	0	382
Sum andre kostnader	0	382

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	240 489
Endring utsatt skatt	107 633
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	348 122

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	5 142 403
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-4 049 271
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	1 093 132
Betalbar skatt	240 489

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-541 347	489 240	-1 030 587
Underskudd til fremføring	0	0	0
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	541 347	0	541 347
Sum midlertidige forskj.	0	489 240	-489 240

Utsatt skatt/skattefordel	0	107 633	-107 633
---------------------------	---	---------	----------

22 %

22 %

Note 5 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	20 137 286	3 601 367	4 510 411	28 249 063
Utstedte andeler	3 942 392	2 368 484		6 310 877
Innløsning av andeler	-6 386 652	-3 412 379		-9 799 031
Årets resultat			4 794 281	4 794 281
Egenkapital 31.12	17 693 027	2 557 472	9 304 692	29 555 190



Til generalforsamlingen i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Vidde som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan



oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 15. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Årsregnskap 2023
Verdipapirfondet Heimdal Jorde
918 757 309

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2023	2022
Utdelinger - Eierandeler		1 198 613	878 598
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	2 277 798	-730 955
Porteføljerresultat		3 476 411	147 643
Driftsresultat		3 476 411	147 643
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		4 788	6 656
Annen renteinntekt		6 881	757
Andre kostnader	3	647	311
Forvaltningsresultat		11 022	7 103
Resultat før skattekostnad		3 487 433	154 745
Skattekostnad på resultat	4	369 196	249 069
Resultat		3 118 237	-94 324
Årsresultat		3 118 237	-94 324
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		3 118 237	0
Overført fra annen egenkapital		0	94 324
Sum overføringer		3 118 237	-94 324

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Eiendeler	Note	2023	2022
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	30 318 855	16 541 830
Sum verdipapirportefølje		30 318 855	16 541 830
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		37 275	35 263
Sum fordringer		37 275	35 263
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	78 343	10 217
Sum omløpsmidler		30 434 473	16 587 310
Sum eiendeler		30 434 473	16 587 310

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	18 567 148	11 860 881
Overkurs	6	5 979 515	2 077 984
Sum innskutt egenkapital		24 546 663	13 938 865
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	5 517 614	2 399 377
Sum opptjent egenkapital		5 517 614	2 399 377
Sum egenkapital		30 064 277	16 338 241
Gjeld			
Utsatt skatt	4	45 619	0
Sum avsetning for forpliktelser		45 619	0
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	323 577	249 069
Annen kortsiktig gjeld		1 000	0
Sum kortsiktig gjeld		324 577	249 069
Sum gjeld		370 196	249 069
Sum egenkapital og gjeld		30 434 473	16 587 310

Stavanger, 15.02.2024

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Odd Petter Birkeland
vara

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

(Elektronisk signert)

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 2023. 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: Verdipapirer innenfor fritaksmetoden er fritatt skatteplikt på gevinst, men har heller ikke fradragsrett for tap. Verdipapirer utenfor fritaksmetoden gir skatteplikt for gevinst og fradragsrett for tap. Skattefriheten 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 % (2022) og 22 % (2023) 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 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12

Selskap/utsteder	Verdipapirtype	Beholdning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltningskapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	179 356,21	20 784 582	20 991 941	207 358	69 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	50 541,78	8 160 390	9 326 915	1 166 525	31 %	NOK
Sum			28 944 972	30 318 855	1 373 883	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet

	2023	2022
Gjennomsnittlig fondsverdi	21 314 349	16 877 712
Verdi fondstransaksjoner	19 000 614	7 093 598
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,89	0,42

Andelsinformasjon

	31.12.2023	31.12.2022
Innløsningskurs	161,92	137,75
Antall andeler	185 671,48	118 608,81

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2023	2022
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2023.

	2023	2022
Andre kostnader	647	311
Sum andre kostnader	647	311

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	323 577
Endring utsatt skatt	45 619
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	369 196

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	3 487 433
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-2 016 630
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	1 470 803
Betalbar skatt	323 577

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-576 401	207 359	-783 760
Underskudd til fremføring	0	0	0
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	576 401		576 401
Sum midlertidige forskj.	0	207 359	-207 359

Utsatt skatt/skattefordel	0	45 619	-45 619
---------------------------	---	--------	---------

22 %

22 %

I henhold til forstikktighetsprinsippet, balanseføres ikke utsatt skattefordel.

Note 5 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	11 860 881	2 077 984	2 399 377	16 338 241
Utstedte andeler	10 248 342	5 810 176		16 058 517
Innløsning av andeler	-3 542 075	-1 908 644		-5 450 719
Årets resultat			3 118 237	3 118 237
Egenkapital 31.12	18 567 148	5 979 515	5 517 614	30 064 277



Til generalforsamlingen i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Jorde som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan



oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 15. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Årsberetning 2023 - Heimdal Forvaltning AS

Virksomhet

Heimdal Forvaltning AS er et selskap som driver med fondsforvaltning.

Heimdal mottok konsesjon til å drive verdipapirfondsforvaltning i juni 2013. Selskapet har forretningskontor i Stavanger sentrum.

Heimdal Forvaltning forvalter per 31.12.2023 fem fond herav et rentefond, to aksjefond og to kombinasjonsfond.

Resultatutvikling

Årets resultat for selskapet viser et underskudd på kr 5 410 300,-.

Totale inntekter i perioden var på kr 27 406 144, som er forvaltningshonorarer fra forvaltning av fond. Selskapet hadde i 2023 stabil inntektsvekst og vekst i forvaltningskapital (160%). For 2023 er det styrets mål å fortsette vekst i inntekter gjennom økt volum i fondene. Selskapet har en utsatt skattefordel på kr 10 708 556 som styret vurderer at det per i dag ikke er grunnlag for å balanseføre. Det foreslås at tapet dekkes av selskapets egenkapital. Egenkapitalen per 31.12.2023 var på Kr 8 634 719.

Heimdal Forvaltning AS følger krav til egenkapital for forvaltningsselskap som er høyeste av 125 000 euro eller ¼ av faste kostnader for 2023 (se note 5 og 6). Selskapet arbeider fremover med å øke inntekter gjennom vekst i fondstegninger. Dersom det blir nødvendig å styrke egenkapitalen vil styret iverksette steg mot kapitalforhøyelser.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Årsregnskapet for 2023 er satt opp under forutsetning av fortsatt drift.

2023 og videre utsikter

Selskapet har gjennom 2023 sett 160% vekst i forvaltningskapital og 37% økning i antall Andelseiere (ikke inkl. via distributører).

Styret forventer videre vekst i 2024. Gode fondsresultater forventes å bli lagt merke til blant fondssparere og bidra til at flere velger våre fond. Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold, men har en positiv holdning til markedsutviklingen og til forvaltningen av alle selskapets fond fremover.

Det forventes at selskapet får et positivt årsresultat for 2024.

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har per 31.12.2023 elleve fast ansatte hvorav ni er menn. En ansatt hadde studiepermisjon frem til 1.9.23. Selskapet har mottatt to sykemeldinger fra en ansatt over to måneder i 2023. Ellers har det vært lite sykefravær og arbeidsmiljøet anses å være godt.

Styret består av åtte menn. Tre av medlemmene er varamedlemmer. I den grad det er aktuelt å endre styrets sammensetning eller foreta ansettelse, vil selskapet etterstrebe likestilling samtidig som komplementær kompetanse vil være avgjørende.

Vi fornøyd med utviklingen for våre fond i 2023. Heimdal Tinde var opp 23%, Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 17,3%. Kombinasjonsfondet Heimdal Vidde var opp 19,1%, mens Heimdal Jorde var opp 17,2%. Heimdal Utbytte hadde en avkastning på +17,7%.

Fondenes avkastning

Alle fond endte 2023 med positivt resultat. Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2023:

Verdipapirfond	Årsresultat mill. kr.
Heimdal Høyrente	360,9
Heimdal Tinde	77,1
Heimdal Vidde	4,8
Heimdal Jorde	3,1
Heimdal Utbytte	33,5

Årsresultatene er i sin helhet overført til egenkapital i Heimdal Tinde, Vidde og Jorde, og Heimdal Utbytte. I verdipapirfondet Heimdal Høyrente deles skattepliktig resultat ut til andelseieren i form av nye andeler.

Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle prosesser i selskapet og i fondsforvaltningen. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av styret og fremlagt selskapets revisor PWC i henhold til internkontrollforskriften. Heimdal Forvaltning har utkontraktert compliance funksjonen til et eksternt selskap som rapporterer direkte til styret. Det er styrets vurdering at alle risikoforhold er behandlet på en betryggende måte.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring med Riskpoint for styret og daglig leder.

Finansiell risiko

Styrets vurdering er at finansiell risiko først og fremst er tilknyttet fondene som forvaltes av Heimdal Forvaltning AS. Svake resultater i fondene vil gi inntektsfall i Heimdal Forvaltning

Selskapet har begrenset kredittrisiko og likviditetsrisiko. Styret har ikke iverksatt særskilte tiltak for å redusere den finansielle risikoen.

Bærekrafts risiko

Fra og med januar 2024 er samtlige fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS kategorisert som artikkel 8 i henhold til EUs Offentliggjøringsforordning. Fondene integrerer bærekrafts risiko i alle investeringsbeslutninger, både gjennom analyse, diskusjoner og avgjørelser. Dette innebærer blant annet en vurdering av ulike bærekrafts faktorer som kan ha negativ innvirkning på fremtidig avkastning.

Et aktivt forhold til bærekrafts risiko kan bedre langsiktig risikojustert avkastning. Fondene forvaltet av Heimdal Forvaltning fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper gjennom aktiv eierskapsutøvelse og produkt- og atferds baserte eksklusjonskriterier. Mer om arbeidet med bærekraft i forvaltningen av våre fond finnes på selskapets nettside og i fondenes prospekter.

Ytre miljø

Selskapets virksomhet forurenses i liten grad det ytre miljø og det er således ikke iverksatt spesielle tiltak på dette området.

Stavanger 15.02.2024

Styret i Heimdal Forvaltning AS

Torgeir Terjesen
Styrets leder

Sten Stenersen
Styremedlem

Rune Ramsvik
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Ola Sjöstrand
Styremedlem

Odd Petter Birkeland
Varamedlem

Henriette Hoff Sandvaag
Daglig leder

(Elektronisk signert)



HEIMDAL 
FONDENE