

Årsrapport 2024



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 2024 til tross for usikkerhet

2024 ble et godt år i de internasjonale kapitalmarkedene. Det er fortsatt en del uro knyttet til internasjonale konflikter, men året har vært preget av fallende inflasjon og rentekutt i Europa og USA. Norge er igjen i en særstilling. Den norske kronen har vært svak gjennom hele året og rentekutt har latt vente på seg.

På Oslo Børs steg hovedindeksen 9,1 % i 2024, mens verdensindeksen (MSCI World) var opp 18,7 %. Omregnet til norske kroner (MSCI World NOK) var oppgangen 32,7 %. Dette henger blant annet sammen med at kronen svekket seg med rundt 11,6 % mot dollar og i underkant av 4,9 % mot euro i løpet av året. I USA endte den brede S&P 500-indeksen opp 38,8 %, mens NASDAQ-indeksen steg 44,9 % målt i norske kroner.

De nordiske markedene hadde en moderat utvikling i 2024. I lokal valuta var både den danske og finske børsen negative, men i norske kroner endte de på henholdsvis +2,7 % (København) og -1,1 % (Helsingfors). Stockholmsbørsen steg 5,8 % i norske kroner i 2024.

Obligasjonsmarkedet fikk også et sterkt år. Den norske høyrenteindeksen var opp 10,4 %, mens den nordiske indeksen steg 12,4 %. Internasjonalt endte både de europeiske og amerikanske høyrentemarkedene opp 8,2 %.

Vi er godt tilfredse med utviklingen for våre fond i 2024. Vårt høyrentefond Heimdal Høyrente var opp 14,0 %. Våre to aksjefond, Tinde og Utbytte, hadde også et meget godt år. Heimdal Tinde steg 9,4 %, og Heimdal Utbytte 25,8 %. Kombinasjonsfondene Heimdal Vidde og Heimdal Jorde var opp henholdsvis 10,4 % og 10,2 %.

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

Henriette Hoff Sandvaag

Daglig leder



Heimdal Høyrente



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 ble etablert 7. februar 2017 og har ingen referanseindeks.

Heimdal Høyrente er et UCITS-fond, forvaltes av Heimdal Forvaltning og markedsføres i Norge basert på vedtekter og prospekt som er godkjent av Finanstilsynet.

Markedet

Etter et sterkt 2023 med solid avkastning i høyrentemarkedet, har den positive utviklingen fortsatt i 2024. DNB Markets sin norske og nordiske høyrenteindeks steg 10,4% og 12,4% i løpet av året. Avkastningen skyldes blant annet et fremdeles høyt rentenivå og et generelt sterkt marked med høy etterspørsel etter høyrenteobligasjoner. Kredittmarginen selskapene må betale for å låne kapital i markedet har kommet betydelig ned gjennom året. I Norden har kredittmarginene beveget seg fra 6,1% til 4,2%, mens i Norge fra 5,6% til 4,3%.

2024 ble et rekordår for utstedelser av høyrenteobligasjoner. Totalt ble det hentet NOK 247 mrd i løpet av året i nye høyrenteobligasjonslån i Norden, hvorav NOK 167 mrd ble utstedt i det norske markedet. De mest aktive sektorene var shipping og olje og gass. Lån i USD og EUR sto for 64% av volumet av nye høyrenteobligasjoner, noe som kan skyldes den økte andelen av internasjonale investorer i markedet. Etterspørselen etter lån i norske og svenske kroner har i 2024 derfor vært høy, og lånene har blitt priset deretter. Det nordiske markedet er nå på rundt NOK 630 mrd i størrelse.

Norge holdt styringsrenten uendret på 4,5% i 2024, mens man har sett rentekutt både i Sverige, Danmark og Finland som følge av avtagende inflasjon og svakere økonomisk vekst i Europa.

Forvaltning

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 14,0% i 2024. Fondet hadde en solid portefølje ved inngangen til 2024 og har hatt flere gode bidragsytere gjennom året. De siste 3 og 5 årene har fondet hatt en årlig avkastning på 12,0% og 10,9%. Siden oppstart har den årlige avkastningen vært 9,0%. Fondet har per årsslutt en rentedurasjon på 0,9 år, en kredittdurasjon på 2,2 år og en vektet forfallsstruktur på 2,7 år. Fondets løpende effektive rente (yield) er på 8,9% etter forvaltningshonorar.

Utsikter

Ved inngangen til 2025 ser vi fortsatt flere av de samme usikkerhetsmomentene som preget starten av 2024, blant annet inflasjon, renter, geopolitikk og krig. Samtidig er kredittmarginene lavere og rentenivået fallende. Fondet består av finansielt solide selskaper, og vi har stor tro på at porteføljen vil stå sterkt også i 2025. Gjennom aktiv forvaltning vil andelseierne kunne dra nytte av mulighetene i markedet, selv i et fortsatt usikkert økonomisk landskap.

Vi har en jevnt fordelt forfallsstruktur, som gir oss løpende reinvesteringskapasitet til fordelaktige priser i perioder med lavere likviditet. Innenfor sykliske sektorer som shipping, olje og offshore søker vi fortsatt selskaper med en solid ordrebok, sterke motparter og kapitalsterke eiere.

Heimdal Høyrente investerer hovedsakelig i selskaper med stabil inntjening, verdier som overstiger gjelden og forretningsmodeller som står seg over tid. Vi har begrenset eksponering mot vekst- og teknologiselskaper med høy gjeldsbelastning og lav inntjening.

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

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

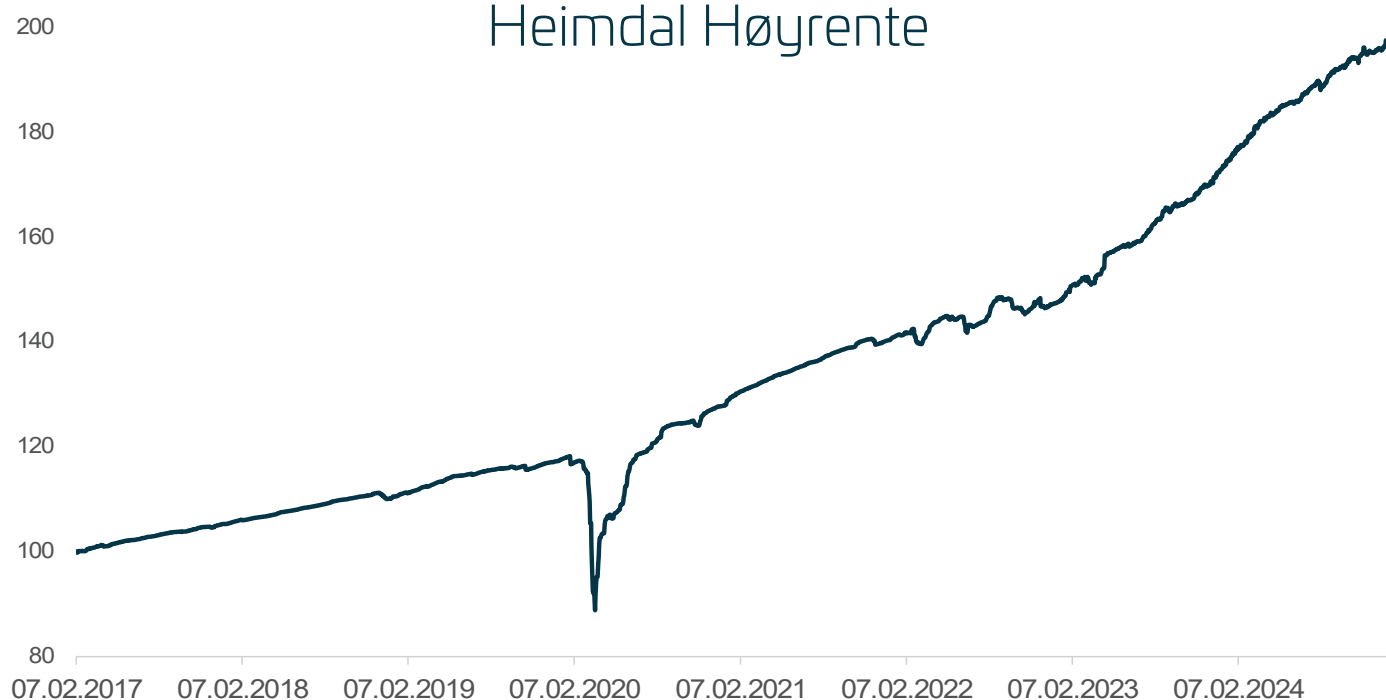


Martin Lapin Larsen
Fondsforvalter



Erik Hagerup
Ansvarlig fondsforvalter

Heimdal Høyrente



År	Avkastning	Standardavvik*	Sharpe ratio
Siden oppstart 7.2.2017	99,5 %	7,1 %	4,25
2024	14,0 %	1,7 %	5,35
2023	17,3 %	2,8 %	4,77
2022	5,0 %	3,6 %	1,02
2021	9,8 %	1,1 %	8,03
2020	9,0 %	18,7 %	0,45
2019	6,4 %	1,0 %	4,85
2018	4,7 %	0,9 %	4,04
2017	5,3 %	0,8 %	5,48

*Siden oppstart 07.02.2017

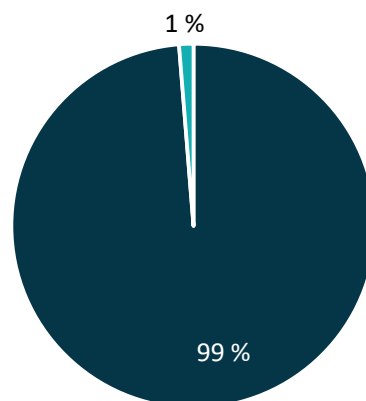
Heimdal Høyrente	Kurs før utdeling	Kurs etter utdeling	Utbytte i andeler	Faktor
2024	133,46	120,96	3 055 380,8972	12,4991
2023	124,13	117,04	2 106 774,8072	7,0870
2022	114,64	105,79	1 201 438,7263	8,8488
2021	116,27	109,17	831 508,8761	7,1007
2020	110,70	105,90	291 130,3643	4,8058
2019	106,86	101,55	195 036,6756	5,3009
2018	107,15	100,40	143 458,4706	6,7500
2017	105,27	102,34	44 448,7039	2,9300

Heimdal Høyrente N	Kurs før utdeling	Kurs etter utdeling	Utbytte i andeler	Faktor
2024	133,62	120,75	2 548 498,4402	12,8707



Topp 10 investeringer

Floatel International Ltd	5,3 %
Aker Horizons ASA	4,5 %
Cidron Romanov Limited	4,3 %
Kistos Energy (Norway) AS	4,1 %
Archer Norge AS	4,0 %
Kistefos AS	3,4 %
Foxway Holding AB	3,2 %
Aurora Group P.L.C.	3,1 %
Shelf Drilling Northsea Ltd.	2,9 %
DOF Group ASA	2,9 %



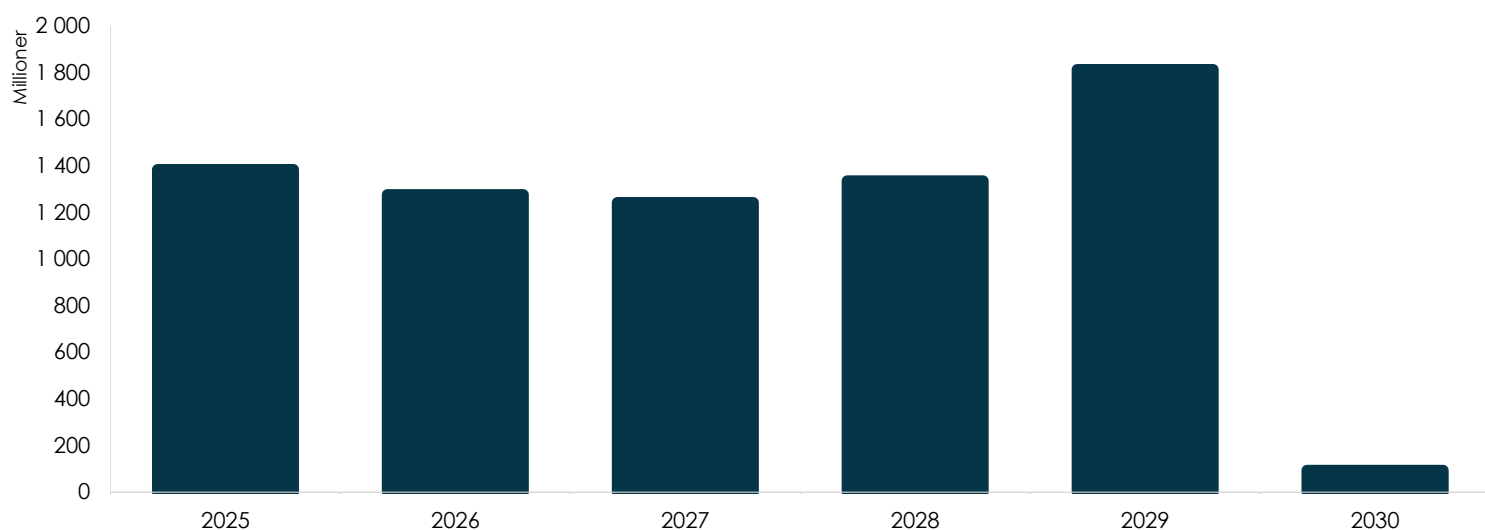
Nøkkeltall

Porteføljeverdi (TNOK)	7 140 965
Yield	8,9 %
Effektiv rentedurasjon	0,9
Effektiv Kredittdurasjon	2,2

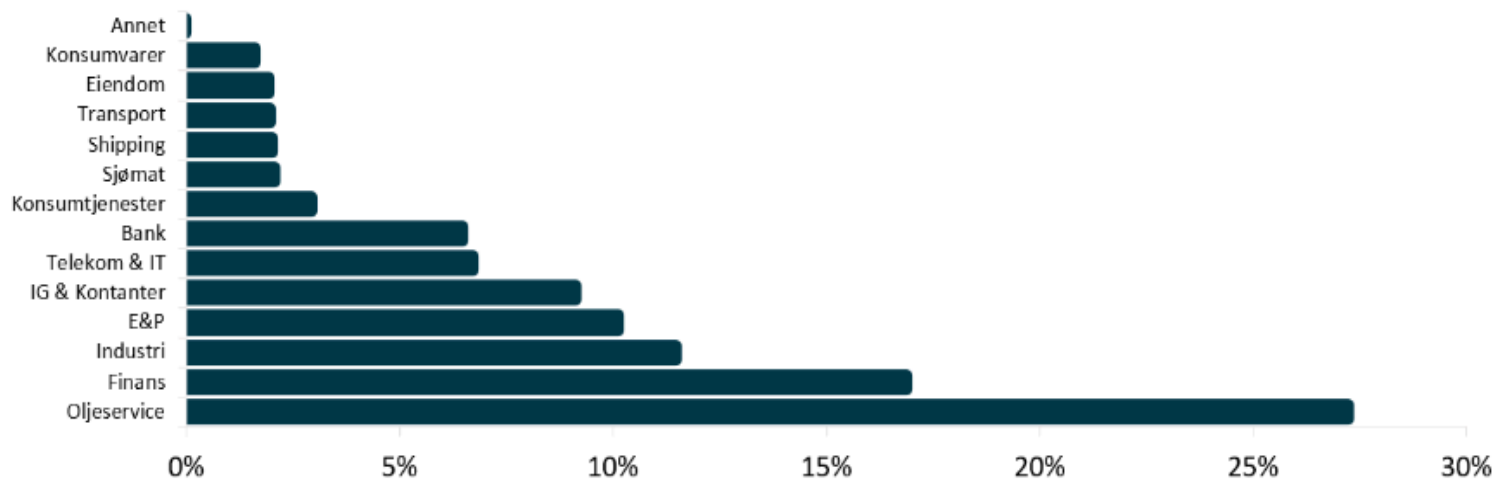
■ Obligasjoner pr. 31.12 ■ Kontanter pr. 31.12

Obligasjoner pr. 31.12 (TNOK)	7 049 926
Kontanter pr. 31.12 (TNOK)	91 039

Forfallstruktur (mNOK)



Sektorspredning



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall*	Sluttkurs	Portefølje*	Kostpris*	Kupongrente	Andel
Avanzia Bank 21/PERP FRN FLOOR C HYBRID	Norge	NOK	39 100	101,7	39 753	39 283	11,7 %	0,6 %
Avanzia Bank 23/PERP FRN FLOOR C HYBRID	Norge	NOK	75 000	105,9	79 434	75 130	13,2 %	1,1 %
Avanzia Bank 24/34 FRN EUR FLOOR C SUB	Norge	EUR	4 500	104,3	55 199	51 021	9,6 %	0,8 %
AGILYX ASA 24/27 13,50% USD C	Norge	USD	4 500	98,3	50 111	48 985	13,5 %	0,7 %
Aider Konsern AS 28	Norge	NOK	115 000	102,9	118 306	115 660	8,8 %	1,7 %
Aker Biomarine AS 24/27 FRN C	Norge	NOK	71 000	100,1	71 044	70 983	8,9 %	1,0 %
Aker Horizons ASA 21/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	168 000	100,2	168 336	165 378	8,0 %	2,4 %
Aker Horizons ASA 21/26 1,50% SUB CONV	Norge	NOK	171 526	88,3	151 372	141 196	1,5 %	2,1 %
Archer	Norge	NOK	600	26,0	15 585	13 437	0,0 %	0,2 %
Archer Norge AS 23/27 FRN USD FLOOR C	Norge	USD	21 485	107,5	261 676	238 219	14,7 %	3,7 %
Aurora Group P.L.C. 24/29 12,50% C Warrants	Norge	NOK	197	14,5	2 860	0	12,5 %	0,0 %
Aurora Group Plc Secured 144a Moreld	Norge	USD	500	108,8	6 161	5 469	12,5 %	0,1 %
Aurora Group Plc Secured Regs 06/15/2029	Norge	USD	14 000	108,8	172 498	81 984	0,0 %	2,4 %
Bakkegruppen AS 21/25 FRN FLOOR STEP C	Norge	NOK	26 097	72,5	18 920	25 511	11,7 %	0,3 %
Bakkegruppen AS 24/27 12,00% Hybrid	Norge	NOK	20 300	27,0	5 481	19 830	12,0 %	0,1 %
Benchmark Holdings Plc 22/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	75 000	102,5	76 875	77 454	11,3 %	1,1 %
Booster Precision 22/26 FRN EUR FLOOR C	Sverige	EUR	600	99,5	7 024	6 735	11,9 %	0,1 %
BORÅS Senior Secured Bond Issue 2024/2027	Norge	SEK	53 500	100,5	55 294	55 554	8,6 %	0,8 %
Brage Finans AS 22/25 FRN	Norge	NOK	64 000	100,0	64 013	64 012	5,1 %	0,9 %
Buskerud fylke 20/25 1,958%	Norge	NOK	22 000	99,8	21 946	21 944	2,0 %	0,3 %
BW Energy Limited Senior Bond	Norge	USD	9 000	99,8	101 714	96 083	10,0 %	1,4 %
BW Offshore Limited 23/28 FRN FLOOR	Norge	NOK	65 500	104,5	68 427	65 863	9,7 %	1,0 %
Chip Bidco AS 24/27 FRN FLOOR	Norge	NOK	72 500	102,5	74 335	72 500	9,7 %	1,0 %
Cidron Romanov Limited 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	284 267	101,8	289 478	283 551	14,0 %	4,1 %
Convене Midco S.à r.l. 23/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	46 697	100,0	46 697	45 612	11,9 %	0,7 %
Convене Topco S.à r.l.	Norge	NOK	23 032	100,0	23 032	22 894	0,0 %	0,3 %
Danske Bank A/S 20/25 FRN STEP C COVD	Norge	NOK	50 000	100,1	50 056	50 098	5,8 %	0,7 %
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	Norge	NOK	52 000	100,1	52 035	52 047	5,1 %	0,7 %
DDM Debt AB Super Senior	Sverige	EUR	3 700	99,5	43 318	43 172	9,5 %	0,6 %
DNO ASA 24/29 9,25% USD C	Norge	USD	11 500	102,5	133 573	121 478	9,3 %	1,9 %
Dof Subsea AS 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	48 348	98,9	47 805	37 557	0,0 %	0,7 %
Dof Subsea AS A shares	Norge	NOK	1 900	84,5	160 550	109 598	6,7 %	2,2 %
Duett Software Grou AS 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	50 000	97,2	48 583	50 374	9,7 %	0,7 %
EcoDC Holding AB 24/27 FRN FLOOR C	Sverige	SEK	18 750	100,6	19 391	19 446	7,3 %	0,3 %
Ekornes QM Holding AS 23/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	90 000	103,5	93 150	89 335	12,7 %	1,3 %
Fibo Group AS 22/25 FRN C	Norge	NOK	50 000	101,0	50 500	49 635	10,7 %	0,7 %
Floatel Internatio Ltd 24/29 9,75% USD C	Bermuda	USD	35 000	90,3	357 883	368 377	0,0 %	5,0 %
Foxway Holding AB 23/28 FRN EUR FLOOR C	Sverige	EUR	19 300	99,0	224 819	220 202	9,8 %	3,1 %
Greenfood AB 24/28 FRN FLOOR C	Sverige	SEK	110 000	100,8	113 972	114 378	10,2 %	1,6 %
Hexagon Purus ASA warrants A	Norge	NOK	2 000	0,0	-	0	9,7 %	0,0 %
Hexagon Purus ASA warrants B	Norge	NOK	90	0,0	-	0	0,0 %	0,0 %
Hospitality Invest AS 22/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	54 000	101,0	54 523	54 000	0,0 %	0,8 %
Jøtul AS 24/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	50 000	80,3	40 125	50 000	11,7 %	0,6 %
Karbon Equity AS 0% 2027-06-03	Norge	NOK	40 000	102,0	40 800	40 000	12,7 %	0,6 %
Kistefos AS 20/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	77 100	102,1	78 690	80 580	11,7 %	1,1 %
Kistefos AS 22/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	24 300	103,5	25 151	24 670	11,7 %	0,4 %
Kistefos AS 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	57 100	104,3	59 527	57 970	10,4 %	0,8 %
Kistefos AS 23/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	72 600	102,9	74 687	72 513	10,2 %	1,0 %
Kistos Energy (Norw AS 23/26 9,75% USD C	Norge	USD	12 053	97,9	133 655	122 282	9,7 %	1,9 %
Kistos Energy (Norway) AS 21/27 ADJ USD	Norge	USD	17 242	81,5	159 206	149 816	9,8 %	2,2 %
Kustom BidCo AB 24/28 FRN FLOOR C	Sverige	SEK	117 500	100,9	121 900	116 848	10,3 %	1,7 %
Klarna Holding AB 24/PERP FRN C SUB	Sverige	SEK	82 000	110,6	93 236	83 164	12,3 %	1,3 %
Kongsberg Auto ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C	Norge	EUR	8 800	98,0	101 473	101 275	8,0 %	1,4 %
Kraft Bank ASA 22/32 FRN C SUB	Norge	NOK	4 000	105,4	4 217	4 000	11,4 %	0,1 %
Kredinor AS 23/27 FRN FLOOR C	Norge	NOK	60 000	102,2	61 294	59 049	11,7 %	0,9 %
Longship Group BV 24/27 FRN EUR FLOOR C	Nederland	EUR	3 200	101,4	38 198	36 441	11,4 %	0,5 %
M Vest Energy AS 22/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	40 000	100,8	40 300	38 800	13,9 %	0,6 %
Goldcup 101357 AB 24/29 FRN EUR FLOOR C	Sverige	EUR	7 800	102,3	93 880	87 975	7,7 %	1,3 %
Moreld	Norge	NOK	2 868	14,5	41 570	39 983	0,0 %	0,6 %
Morrow Bank ASA 20/PERP FRN C HYBRID	Norge	NOK	20 000	100,8	20 151	20 171	12,7 %	0,3 %
Morrow Bank ASA 21/31 FRN C SUB	Norge	NOK	6 500	100,9	6 556	6 500	9,7 %	0,1 %
Morrow Bank ASA 23/33 FRN C SUB	Norge	NOK	10 000	104,1	10 411	10 000	11,7 %	0,1 %
Multitu 21/PERP FRN EUR FLOOR STEP C SUB	Norge	EUR	2 450	100,0	28 827	22 707	11,8 %	0,4 %
Mutares SE & Co. K 23/27 FRN EUR FLOOR C	Norge	EUR	5 200	100,3	61 376	59 667	9,1 %	0,9 %
Mutares SE & Co. KGaA – Senior Secured	Norge	EUR	12 050	94,1	133 376	140 993	11,2 %	1,9 %
NORske Viking I AS 21/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	7 439	96,0	7 142	7 439	15,0 %	0,1 %
NES Fircroft Bondco AS 24/29 8,00% USD C	Norge	USD	13 000	98,7	145 402	138 494	8,6 %	2,0 %

NOBA Bank Group AB 23/33 FRN C SUB	Sverige	NOK	27 000	106,2	28 661	27 000	8,0 %	0,4 %
NOBA Bank Group AB SEK Perp.NC5.25 AT1 FRN	Norge	SEK	82 500	108,6	92 108	84 249	11,8 %	1,3 %
Nordea Eiendomscredi AS 20/25 FRN C COVD	Norge	NOK	124 000	100,0	124 042	124 048	11,7 %	1,7 %
Norske Skog ASA 24/29 FRN FLOOR C	Norge	NOK	90 000	97,6	87 863	90 000	4,9 %	1,2 %
Norwegian Air Shuttle ASA 21/26 0%	Norge	NOK	151 506	92,5	140 143	124 912	9,2 %	2,0 %
NT SERVICES AS	Norge	NOK	1 088	11,3	12 237	941	0,0 %	0,2 %
Odfjell Technology Ltd 24/28 FRN FLOOR C	Norge	NOK	70 000	101,2	70 831	70 196	0,0 %	1,0 %
Okea ASA 23/26 9,125% USD C	Norge	USD	6 000	103,0	70 019	63 556	8,2 %	1,0 %
OP HoldCo GmbH 24/29 FRN EUR FLOOR C	Tyskland	EUR	5 300	99,5	62 050	61 819	9,1 %	0,9 %
Pandion Energy AS 22/26 9,75% USD C	Norge	USD	7 000	101,2	80 248	69 898	9,4 %	1,1 %
PS Marine Midco Ltd. - Senior	Norge	USD	9 157	102,3	106 079	97 423	9,8 %	1,5 %
Seapeak LLC 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	90 000	103,0	92 700	89 762	10,0 %	1,3 %
Shearwater GeoServi AS 24/29 9,50% USD C	Norge	USD	6 000	93,8	63 773	62 321	9,6 %	0,9 %
Shelf Drilling (North 24/28 9,875% USD C	Norge	USD	18 800	97,8	208 342	203 244	9,5 %	2,9 %
SLR Group GmbH 24/27 FRN EUR FLOOR C	Norge	EUR	5 500	96,3	62 288	63 936	9,9 %	0,9 %
Spb 1 Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	Norge	NOK	150 000	100,0	150 036	150 047	10,3 %	2,1 %
SR-Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD	Norge	NOK	50 000	100,0	50 008	50 051	4,9 %	0,7 %
Stolt-Nielsen Limited 23/28 FRN FLOOR	Norge	NOK	50 000	103,0	51 500	50 000	4,9 %	0,7 %
TGS ASA 24/30 8,50% C	Norge	USD	8 000	102,8	93 132	88 319	7,8 %	1,3 %
TRD Campus Holding AS 15/25 4,50%	Norge	NOK	556	98,8	549	575	8,5 %	0,0 %
Viaplay Group AB 19/28 FRN STEP	Sverige	SEK	44 520	69,0	31 591	43 064	4,5 %	0,4 %
Viaplay Group AB 20/28 FRN STEP	Sverige	SEK	44 520	69,0	31 591	40 600	6,4 %	0,4 %
Viaplay Group AB 22/28 FRN STEP	Sverige	SEK	48 760	69,0	34 600	46 968	6,3 %	0,5 %
Yinson Production Fin 24/29 9,625% USD C	Singapore	USD	8 000	104,0	94 265	91 068	6,4 %	1,3 %
Sum Obligasjoner					6 955 535	-		97,4 %
Påløpte ikke forfalte renter inkl kjøpte renter					94 391	-		1,3 %
Sum Bankinskudd i NOK					212 941	0		3,0 %
Sum gjeld					-121 902	0		-1,7 %
Sum totalt					7 140 965	0		100,0 %

Beløp i 1000

Heimdal Høyrente A

Antall andeler i fond etter utdeling (i tusen)	32 624
Avkastning 2024	14,0 %
Andelsverdi 31.12.2023	117,0
Andelsverdi 31.12.2024 før utdeling	133,5
Andelsverdi 31.12.2024 etter utdeling	121,0

Heimdal Høyrente A

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	252 040
Årlig Forvaltningshonorar (%)	0,85
Forvaltningshonorar 2024 (TNOK)	32 200

Heimdal Høyrente N

Antall andeler i fond etter utdeling (i tusen)	26 457
Avkastning 2024	14,2 %
Andelsverdi 31.12.2023	117,0
Andelsverdi 31.12.2024 før utdeling	133,6
Andelsverdi 31.12.2024 etter utdeling	120,7

Heimdal Høyrente N

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	252 040
Årlig Forvaltningshonorar (%)	0,70
Forvaltningshonorar 2024 (TNOK)	16 879

Aksjefondet Heimdal Tinde er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i kvalitetsselskaper med hovedvekt på Norden, men har også mulighet til å inkludere investeringer i øvrige Europa og USA. Fondet ble etablert 24. mars 2017 og har ingen referanseindeks. Fondets risiko- og avkastningsprofil er kategori 5, basert på historisk volatilitet beregnet på ukentlige data de siste fem årene.

Fondet søker selskaper med solid lønnsomhet, gode marginer, bærekraftig vekst og en sterk finansiell posisjon. I tillegg vektlegges god eierstyring og fornuftig verdsettelse for å skape langsiktig verdi for andelseierne.

Heimdal Tinde har UCITS-status, forvaltes av Heimdal Forvaltning og markedsføres i Norge basert på vedtekter og prospekt godkjent av Finanstilsynet

Marked

2024 ble et solid år for aksjemarkedene, men med betydelige regionale forskjeller. De nordiske børsene hadde en moderat utvikling i 2024. Stockholmsbørsen steg 5,8 prosent målt i norske kroner, mens både den danske og finske børsen var negative i lokal valuta, men endte på henholdsvis 2,7 prosent og -1,1 prosent i norske kroner. Den nordiske VINX-indeksen ga 7,4 prosent avkastning i norske kroner. Oslo Børs endte året med en avkastning på 9,1 prosent, omtrent på linje med det historiske gjennomsnittet.

Globalt var utviklingen sterkere, særlig i USA, der S&P 500 steg hele 38,8 prosent, og verdensindeksen (MSCI World) økte med 32,2 prosent målt i norske kroner. Den amerikanske oppgangen var i stor grad drevet av teknologiselskaper, hvor blant annet kunstig intelligens og skytjenester fortsatte å være sterke vekstområder. De største teknologiselskapene, inkludert "Magnificent Seven", bidro vesentlig til avkastningen. Børsutviklingen i Europa var mer dempet enn i USA. Stoxx 600, som representerer de største selskapene i Europa, steg 12,6 prosent målt i norske kroner.

Renteutviklingen i Norden var et sentralt tema i 2024. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,50 prosentpoeng, men antydte mulige kutt i 2025. Sterk sysselsetting, en svak norsk krone og lønnsvekst utsatte forventede lettelser. Riksbanken i Sverige senket styringsrenten til 2,50 prosentpoeng mot slutten av året, etter flere kutt. I Danmark og Finland fulgte renteutviklingen Den europeiske sentralbanken (ECB), som senket styringsrenten fra 4,00 prosentpoeng til 3,00 prosentpoeng gjennom 2024, som respons på avtagende inflasjon og svak økonomisk vekst i eurosonen.

Den norske kronen svekket seg videre, noe som ga ekstra avkastning for norske investorer i globale aksjer. 2024 ble et solid år for aksjemarkedene, men med betydelige regionale forskjeller. De nordiske børsene hadde en moderat utvikling i 2024. Stockholmsbørsen steg 5,8 prosent målt i norske kroner, mens både den danske og finske børsen var negative i lokal valuta, men endte på henholdsvis 2,7 prosent og -1,1 prosent i norske kroner. Den nordiske VINX-indeksen ga 7,4 prosent avkastning i norske kroner. Oslo Børs endte året med en avkastning på 9,1 prosent, omtrent på linje med det historiske gjennomsnittet.

Forvaltning

Heimdal Tinde A steg 9,4 prosent i 2024.

Ved utgangen av 2024 bestod Heimdal Tinde av aksjer i 37 selskaper. Selskapene er hovedsakelig notert i Norden – Norge, Sverige, Danmark og Finland – men fondet har også investeringer i Europa og USA.

Porteføljen har om lag 80 prosent eksponering mot Norden, 15 prosent mot USA og 5 prosent mot Kontinental-Europa.

Utsikter

Nordiske aksjemarkeder går inn i 2025 med forventninger om fallende inflasjon og mulige rentekutt. Norges Bank har signalisert lettelser dersom inflasjonen fortsetter å avta. Til tross for geopolitisk usikkerhet forblir regionen attraktiv, med solide selskaper, stabile marginer og moderate prisingsnivåer sammenlignet med globale markeder. Inntjeningsveksten er estimert til over 10 prosent årlig frem mot 2026.

Samtidig går vi inn i en ny presidentperiode med Donald Trump som kan skape usikkerhet rundt global handel. Økte tollsatser og en mer proteksjonistisk politikk kan ramme eksportrettede nordiske selskaper, særlig innen industri og teknologi, og potensielt dempe global vekst.

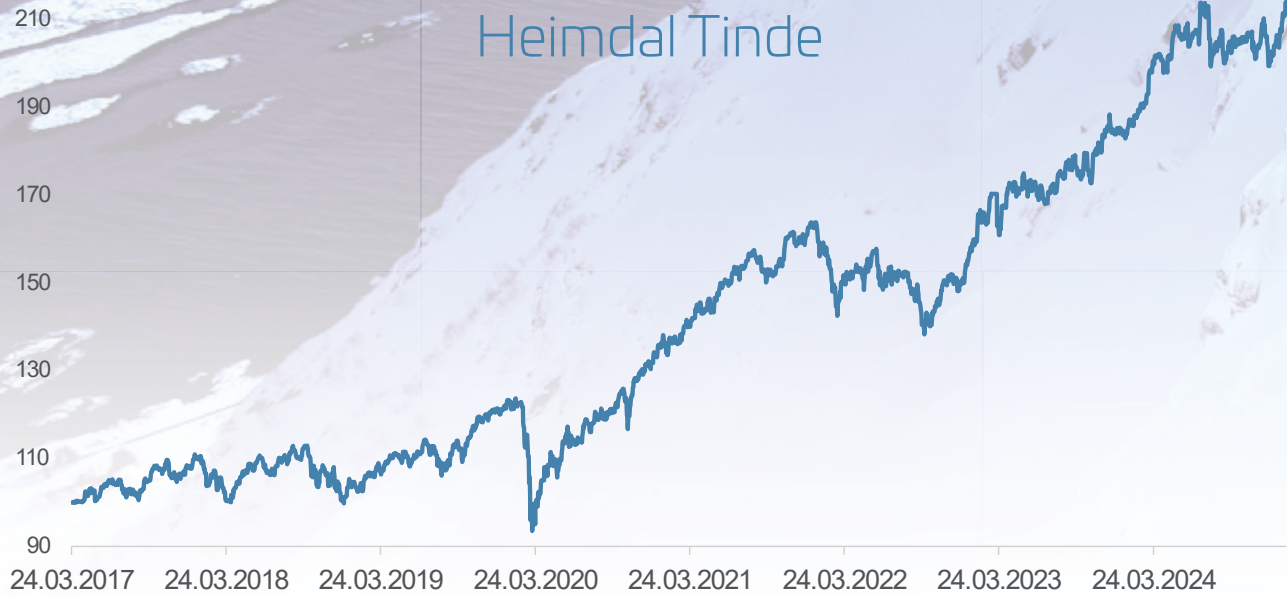
For mer informasjon om den løpende forvaltningen, se våre månedlige markedsrapporter:
<https://heimdalfondene.no/markedsrapporter/>

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

Frank Harestad
Fondsforvalter



Heimdal Tinde



Topp fem

	Gjennomsnittlig vekt (%)	Bidrag til avkastning (%)
SCHIBSTED	5,1 %	2,6 %
ORACLE	4,2 %	2,2 %
GARMIN	3,1 %	1,8 %
ALPHABET	2,6 %	1,1 %
Kone Cranes	1,9 %	1,0 %

Bunn fem

	Gjennomsnittlig vekt (%)	Bidrag til avkastning (%)
AKER BP	4,7 %	-1,0 %
HUSQUARNA	2,0 %	-0,7 %
VALARIS	1,4 %	-0,4 %
NOBLE CORP	1,4 %	-0,4 %
YARA	2,2 %	-0,3 %

Heimdal Tinde

År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart 24.3.2017*	9,5 %	11,7 %
2024	9,4 %	10,4 %
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 %

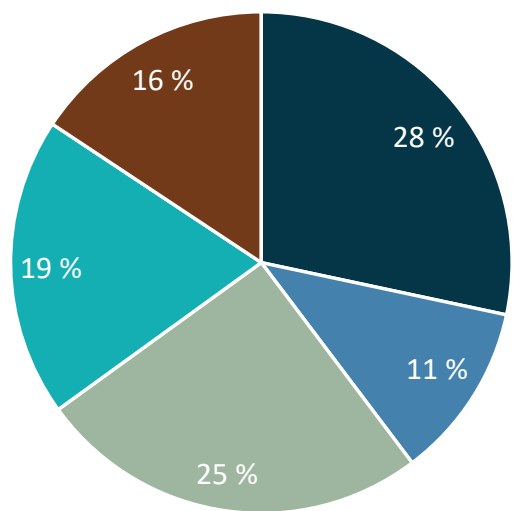
*Annualisert avkastning Heimdal Tinde A siden oppstart 24.03.2017



Sharpe ratio	
År	Heimdal Tinde A
2024	0,45
2023	1,68
2022	-0,86
2021	2,67
2020	0,58
2019	1,80
2018	-0,51
2017	0,85

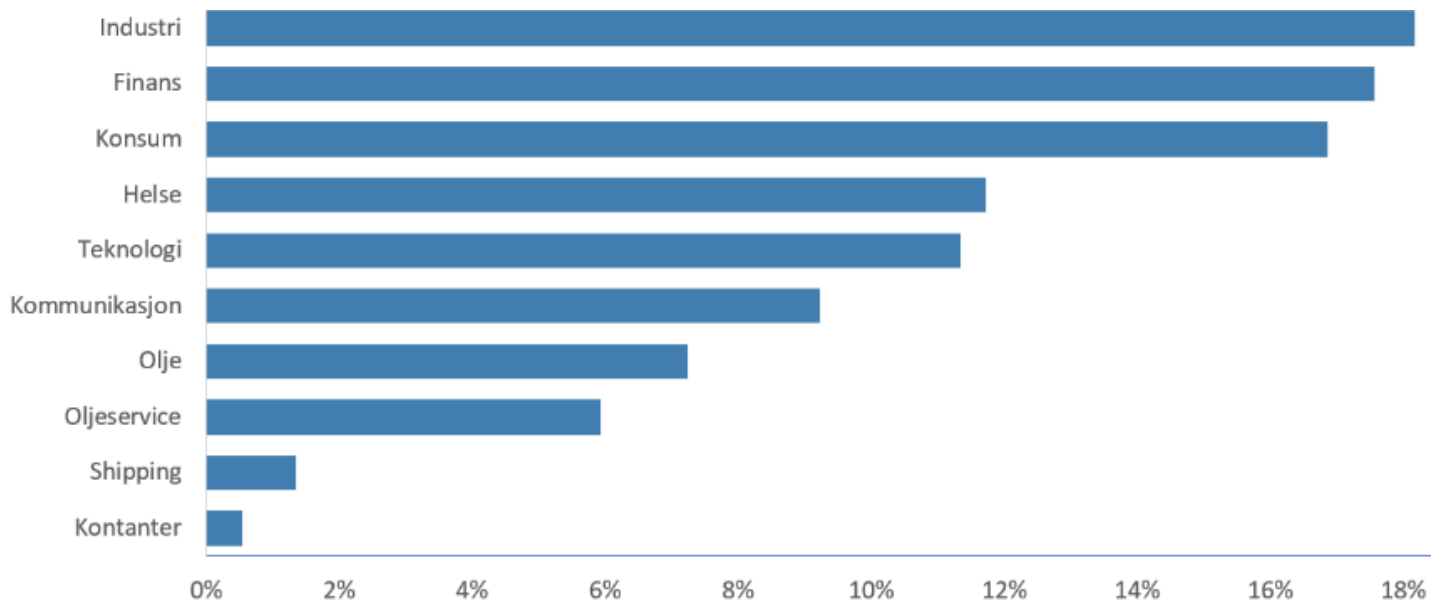
Største investeringer	
Aker BP	4,8 %
Oracle	4,8 %
William Demant	4,6 %
Novo Nordisk B	4,5 %
Schibsted B	4,2 %
DNB Bank	4,1 %
Essity B	3,9 %
Handelsbanken	3,7 %
Sandvik	3,7 %
Garmin	3,4 %

Valutafordeling



■ NOK ■ DKK ■ SEK ■ EUR ■ USD ■ CAD

Sektorspredning



Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi*	Kostpris*	Andel
Adidas	Tyskland	EUR	4 000	11,8	236,8	11 163	11 296	2,0 %
Aker BP	Norge	NOK	120 000	1,0	221,7	26 604	32 276	4,8 %
Alphabet A	USA	USD	8 000	11,4	189,3	17 244	7 015	3,1 %
AstraZeneca	Sverige	SEK	10 000	1,0	1 446,5	14 874	15 106	2,7 %
DNB Bank	Norge	NOK	100 000	1,0	226,9	22 690	18 875	4,1 %
Elkem	Norge	NOK	500 000	1,0	17,5	8 760	10 234	1,6 %
Equinor	Norge	NOK	50 000	1,0	265,4	13 270	11 750	2,4 %
Essity B	Sverige	SEK	70 000	1,0	295,7	21 285	19 277	3,9 %
Garmin	USA	USD	8 000	11,4	206,3	18 789	8 039	3,4 %
Gjensidige Forsikring	Norge	NOK	50 000	1,0	201,0	10 050	8 889	1,8 %
Groupe Bruxelles Lambert	Belgia	EUR	12 000	11,8	66,1	9 341	11 578	1,7 %
Huhtamäki	Finland	EUR	40 000	11,8	34,2	16 113	15 064	2,9 %
Husquarna B	Sverige	SEK	175 000	1,0	57,7	10 390	15 236	1,9 %
Klaveness Combination Carriers	Norge	NOK	100 000	1,0	74,5	7 450	7 042	1,4 %
KnowIT	Sverige	SEK	50 000	1,0	138,0	7 095	10 118	1,3 %
Konecranes	Finland	EUR	12 000	11,8	61,2	8 655	4 858	1,6 %
Metso Outotec	Finland	EUR	100 000	11,8	9,0	10 583	11 295	1,9 %
Nike	USA	USD	12 000	11,4	75,7	10 339	12 188	1,9 %
Novo Nordisk B	Danmark	DKK	25 000	1,6	624,2	24 659	12 471	4,5 %
Novonesis B	Danmark	DKK	20 000	1,6	407,7	12 885	11 003	2,3 %
Odfjell Drilling	Norge	NOK	250 000	1,0	51,3	12 825	12 614	2,3 %
Odfjell Technology	Norge	NOK	150 000	1,0	43,7	6 548	4 902	1,2 %
Oracle	USA	USD	14 000	11,4	166,64	26 564	8 652	4,8 %
Sampo A	Finland	EUR	40 000	11,8	39,38	18 564	18 733	3,4 %
Sandvik	Sverige	SEK	100 000	1,0	198,30	20 391	19 878	3,7 %

Schibsted B	Norge	NOK	70 000	1,0	334,2	23 394	14 964	4,2 %
Seadrill	USA	USD	30 000	11,4	38,9	13 298	12 327	2,4 %
Skandinaviska Enskilda Banken	Sverige	SEK	100 000	1,0	151,5	15 574	13 073	2,8 %
SKF B	Sverige	SEK	50 000	1,0	207,6	10 674	10 537	1,9 %
Svenska Handelsbanken A	Sverige	SEK	175 000	1,0	114,2	20 551	16 503	3,7 %
Telenor	Norge	NOK	80 000	1,0	126,9	10 152	11 239	1,8 %
TietoEVRY	Finland	EUR	50 000	11,8	17,0	10 029	12 832	1,8 %
Unilever	Nederland	EUR	16 552	11,8	54,9	10 705	8 104	1,9 %
Valmet	Finland	EUR	40 000	11,8	23,3	10 998	12 902	2,0 %
William Demant	Danmark	DKK	60 000	1,6	264,2	25 049	22 918	4,6 %
Volvo	Sverige	SEK	65 000	1,0	268,6	17 953	14 054	3,3 %
Yara International	Norge	NOK	40 000	1,0	300,8	12 032	15 037	2,2 %
Sum verdipapirer						547 541		99,5 %
Sum Bankbeholdning NOK						4 739		0,9 %
Sum gjeld						1 751		0,3 %
Sum totalt						550 529		100,0 %

Beløp i 1000

Antall andeler i fond	2 711 736
Antall andeler i fond Tinde A	1 301 465
Antall andeler i fond Tinde B	176 918
Antall andeler i fond Tinde C	285 811
Antall andeler i fond Tinde D	790 498
Antall andeler i fond Tinde N	157 045

Andelsverdi 31.12 Tinde A	201,93
Andelsverdi 31.12 Tinde B	203,70
Andelsverdi 31.12 Tinde C	203,87
Andelsverdi 31.12 Tinde D	204,49
Andelsverdi 31.12 Tinde N	202,32

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	276 824
Årlig Forvaltningshonorar (%) Tinde A	1,25
Årlig Forvaltningshonorar (%) Tinde B	0,75
Årlig Forvaltningshonorar (%) Tinde C	0,65
Årlig Forvaltningshonorar (%) Tinde D	0,50
Årlig Forvaltningshonorar (%) Tinde N	1,00
Forvaltningshonorar 2024	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 børsselskapene.

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

Internasjonalt var resultatene flere hakk bedre; med 25,9 prosent 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 prosent. Nasdaq-indeksen, som har et tungt innslag av teknologi- og vekstselskaper, steg 43,4 prosent.

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 prosent avkastning i 2023 og har etter dette gitt 20,1 prosent 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 prosent.

Basert på egne forventninger som ikke er vesensforskjellige fra konsensus-estimer blant selskapsanalytikere, kommer selskapene i Heimdal Utbytte-porteføljen til å levere nær syv prosent 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.

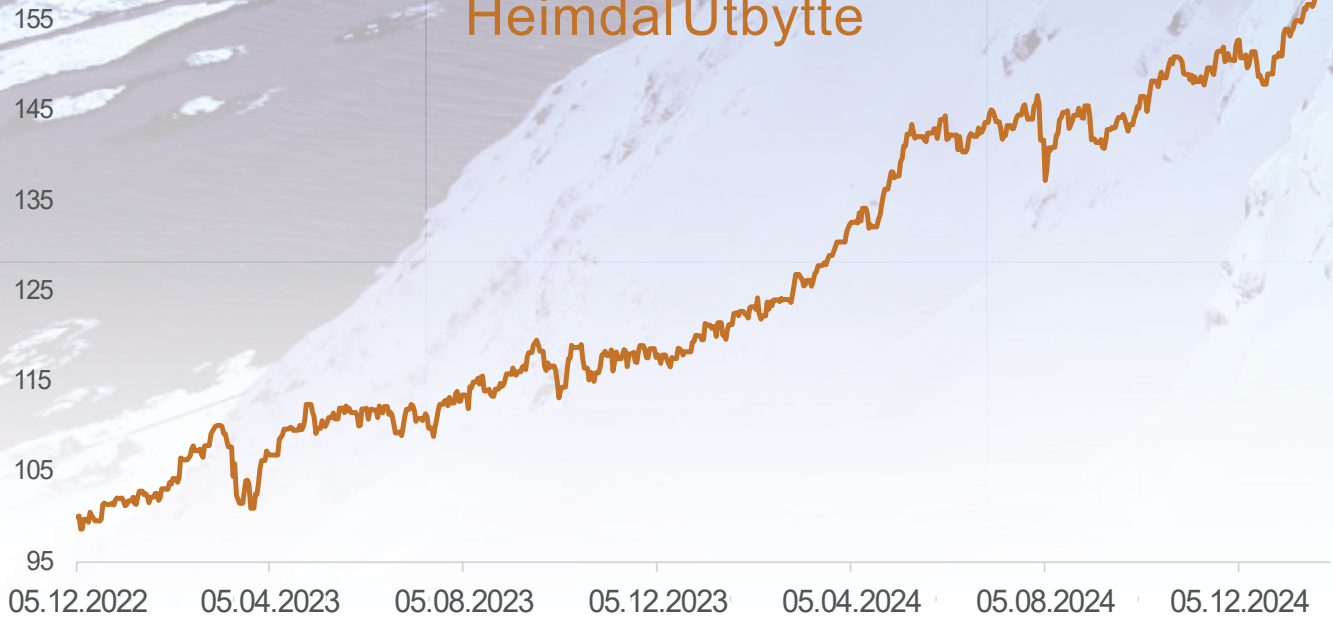
For mer informasjon om den løpende forvaltningen, se våre månedlige markedsrapporter: <https://heimdalfondene.no/markedsrapporter/>

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



Sigurd Klev
Fondsforsvalter

Heimdal Utbytte



Topp fem

	Gjennomsnittlig vekt (%)	Bidrag til avkastningen (%)
Kongsberg Gruppen	3,3 %	4,2 %
Norconsult	3,6 %	2,2 %
BW Offshore	3,3 %	1,5 %
Sparebanken Vest	4,0 %	1,3 %
Sparebank 1 SMN	4,9 %	1,2 %

Bunn fem

	Gjennomsnittlig vekt (%)	Bidrag til avkastningen (%)
Aker BP	4,8 %	-0,5 %
Aker Solutions	1,6 %	-0,3 %
Yara International	0,9 %	-0,2 %
Equinor	4,7 %	-0,2 %
Odfjell Drilling	0,9 %	-0,1 %

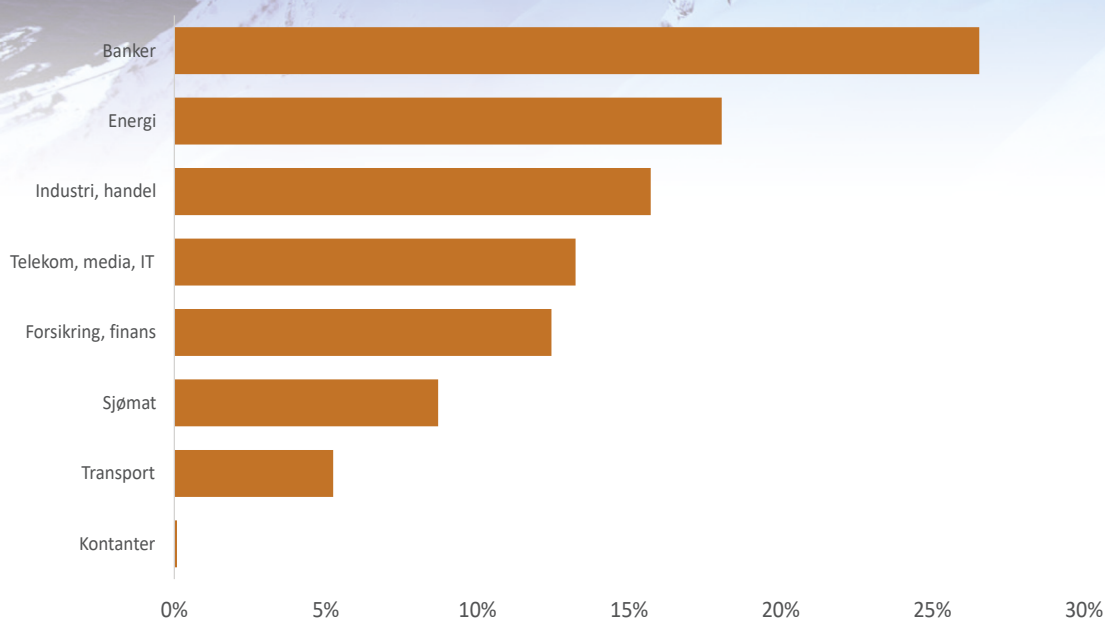
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	22,0%	10,8%
2024	25,8%	9,1%
2023	17,7%	12,6%
2022	2,1%	0,7%

*Annualisert avkastning i Heimdal Utbytte A siden oppstart 05.12.2022

Sharpe ratio

År	Heimdal Utbytte A
2024	2,32
2023	1,07
2022	0,29

Sektorspredning



Største investeringer

Sparebank 1 SMN	5,1 %
DNB Bank	5,1 %
Aker BP	4,9 %
Equinor	4,9 %
Sparebank 1 Sør-Norge	4,8 %
Kongsberg Gruppen	4,4 %
Orkla	4,3 %
Mowi	4,2 %
Sparebanken Vest	4,1 %
Sparebank 1 Nord-Norge	4,1 %

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi*	Kostpris*	Andel
ABG Sundal Collier	Norge	NOK	2 500 000	1,0	7,1	17 700	15 357	1,3 %
AF Gruppen	Norge	NOK	100 000	1,0	148,4	14 840	13 114	1,1 %
Aker BP	Norge	NOK	300 000	1,0	221,7	66 510	75 694	4,9 %
Aker Solutions	Norge	NOK	750 000	1,0	31,1	23 325	29 684	1,7 %
Atea	Norge	NOK	200 000	1,0	141,4	28 280	27 392	2,1 %
Austevoll Seafood	Norge	NOK	150 000	1,0	97,8	14 670	12 858	1,1 %
B2 Impact	Norge	NOK	1 750 000	1,0	10,1	17 605	13 614	1,3 %
Bakkafrost	Norge	NOK	25 000	1,0	634,0	15 850	14 891	1,2 %
Borregaard	Norge	NOK	75 000	1,0	182,4	13 680	13 466	1,0 %
Bouvet	Norge	NOK	250 000	1,0	76,5	19 125	16 446	1,4 %
BW LPG	Norge	NOK	100 000	1,0	125,3	12 530	15 083	0,9 %
BW Offshore	Norge	NOK	1 000 000	1,0	30,0	29 950	25 323	2,2 %
DNB Bank	Norge	NOK	300 000	1,0	226,9	68 070	63 011	5,1 %
Elmera Group	Norge	NOK	500 000	1,0	38,2	19 100	14 636	1,4 %
Equinor	Norge	NOK	250 000	1,0	265,4	66 350	73 164	4,9 %
Gjensidige Forsikring	Norge	NOK	225 000	1,0	201,0	45 225	42 405	3,4 %
Klaveness Combination Carriers	Norge	NOK	100 000	1,0	74,5	7 450	9 527	0,6 %
Kongsberg Gruppen	Norge	NOK	50 000	1,0	1 280,0	64 000	45 257	4,8 %
Lerøy Seafood	Norge	NOK	300 000	1,0	49,2	14 748	14 946	1,1 %
Mowi	Norge	NOK	300 000	1,0	194,8	58 425	58 200	4,3 %

Multiconsult	Norge	NOK	75 000	1,0	199,0	14 925	11 391	1,1 %
Norconsult	Norge	NOK	1 250 000	1,0	44,3	55 313	32 443	4,1 %
Odfjell A	Norge	NOK	150 000	1,0	116,8	17 520	18 715	1,3 %
Odfjell Drilling Ltd	Norge	NOK	350 000	1,0	51,3	17 955	19 515	1,3 %
Orkla	Norge	NOK	600 000	1,0	98,4	59 010	51 945	4,4 %
Pareto Bank	Norge	NOK	400 000	1,0	67,6	27 040	22 949	2,0 %
Protector Forsikring	Norge	NOK	125 000	1,0	285,0	35 625	26 106	2,6 %
SalMar	Norge	NOK	25 000	1,0	540,5	13 513	12 023	1,0 %
Schibsted A	Norge	NOK	100 000	1,0	352,0	35 200	31 676	2,6 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Norge	NOK	450 000	1,0	123,5	55 566	45 596	4,1 %
Sparebank 1 Sør-Norge	Norge	NOK	450 000	1,0	146,6	65 970	58 944	4,9 %
Sparebank 1 Østlandet	Norge	NOK	100 000	1,0	157,7	15 766	12 703	1,2 %
Sparebanken 1 SMN	Norge	NOK	400 000	1,0	171,3	68 528	58 869	5,1 %
Sparebanken Vest	Norge	NOK	400 000	1,0	141,7	56 680	46 177	4,2 %
Stolt-Nielsen	Norge	NOK	50 000	1,0	289,0	14 450	17 488	1,1 %
Storebrand	Norge	NOK	425 000	1,0	121,2	51 510	43 305	3,8 %
Subsea 7	Norge	NOK	200 000	1,0	180,1	36 020	33 115	2,7 %
Telenor	Norge	NOK	200 000	1,0	126,9	25 380	24 410	1,9 %
Var Energi	Norge	NOK	750 000	1,0	35,3	26 468	24 902	2,0 %
Veidekke	Norge	NOK	125 000	1,0	142,2	17 775	14 353	1,3 %
Wallenius Wilhelmsen	Norge	NOK	200 000	1,0	93,5	18 700	20 036	1,4 %
Sum verdipapirer						1 346 346		99,9 %
Sum Bankbeholdning NOK						25 909		1,9 %
Sum gjeld						-25 414		-1,9 %
Sum totalt						1 346 841		100,0 %

Beløp i 1000

Antall andeler i fond	8 867 488
Antall andeler i Utbytte A	3 041 954
Antall andeler i Utbytte B	1 486 521
Antall andeler i Utbytte D	1 860 177
Antall andeler i Utbytte N	2 478 837

Avkastning Utbytte A	25,8 %
Avkastning Utbytte B	26,4 %
Avkastning Utbytte D	26,8 %
Avkastning Utbytte N	26,0 %

Andelsverdi Utbytte A	151,08
Andelsverdi Utbytte B	152,65
Andelsverdi Utbytte D	153,28
Andelsverdi Utbytte N	151,37

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje, TNOK)	1 193
Årlig Forvaltningshonorar (%) Utbytte A	1,25
Årlig Forvaltningshonorar (%) Utbytte B	0,75
Årlig Forvaltningshonorar (%) Utbytte D	0,50
Årlig Forvaltningshonorar (%) Utbytte N	1,00
Forvaltningshonorar 2024 (TNOK)	7 520

Heimdal Vidde



Heimdal Vidde er et kombinasjonsfond som investerer direkte 50% i Heimdal Høyrente og 50% i Heimdal Tinde. Fondet ble etablert 15.mai 2017

Markedet

2024 ble et solid år for aksjemarkedene, men med betydelige regionale forskjeller. De nordiske børsene hadde en moderat utvikling i 2024. Stockholmsbørsen steg 5,8 prosent målt i norske kroner, mens både den danske og finske børsen var negative i lokal valuta, men endte på henholdsvis 2,7 prosent og -1,1 prosent i norske kroner. Den nordiske VINX-indeksen ga 7,4 prosent avkastning i norske kroner. Oslo Børs endte året med en avkastning på 9,1 prosent, omtrent på linje med det historiske gjennomsnittet.

Etter et sterkt 2023 med solid avkastning i høyrentemarkedet, har den positive utviklingen fortsatt i 2024. DNB Markets sin norske og nordiske høyrenteindeks steg 10,4% og 12,4% i løpet av året. Avkastningen skyldes blant annet et fremdeles høyt rentenivå og et generelt sterkt marked med høy etterspørsel etter høyrenteobligasjoner. Kredittmarginen selskapene må betale for å låne kapital i markedet har kommet betydelig ned gjennom året. I Norden har kredittmarginene beveget seg fra 6,1% til 4,2%, mens i Norge fra 5,6% til 4,3%.

Forvaltning

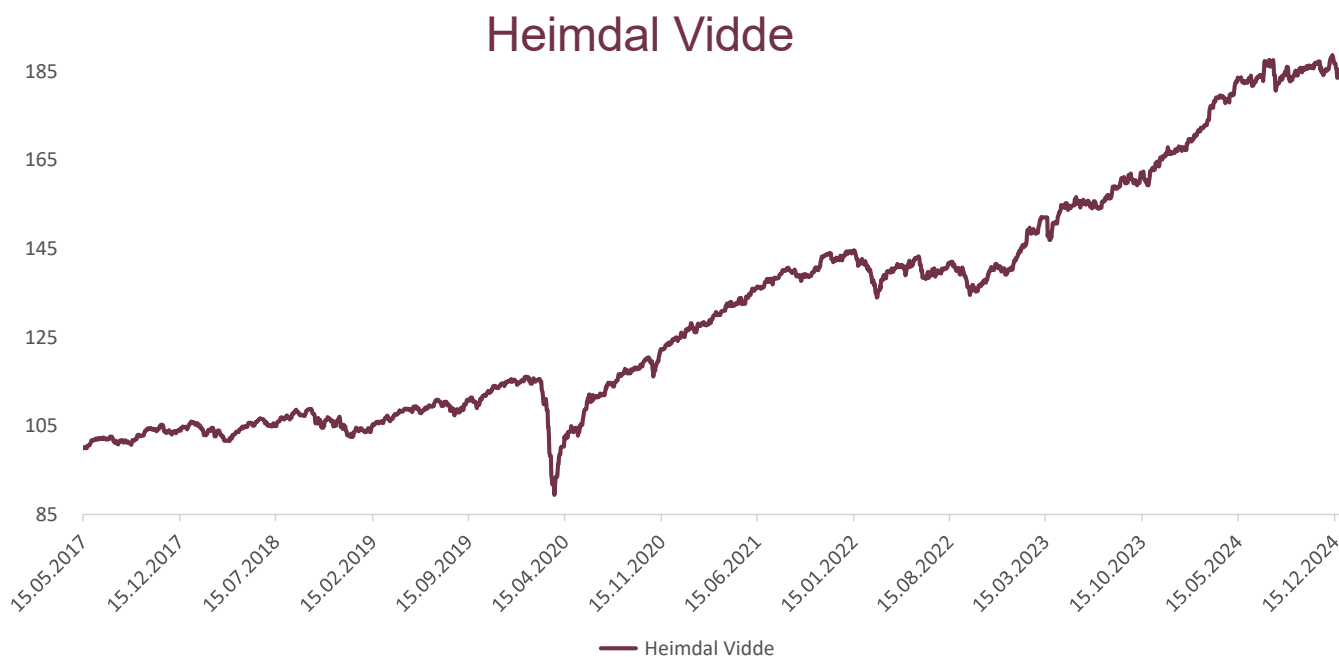
Heimdal Vidde fikk en avkastning i 2024 på 10,4%.

Aksjer

Heimdal Tinde A steg 9,4 prosent i 2024. Ved utgangen av 2024 bestod Heimdal Tinde av aksjer i 37 selskaper. Selskapene er hovedsakelig notert i Norden – Norge, Sverige, Danmark og Finland – men fondet har også investeringer i Europa og USA. Porteføljen har om lag 80 prosent eksponering mot Norden, 15 prosent mot USA og 5 prosent mot Kontinental-Europa.

Renter

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 14,0% i 2024. Fondet hadde en solid portefølje ved inngangen til 2024 og har hatt flere gode bidragsyttere gjennom året. De siste 3 og 5 årene har fondet hatt en årlig avkastning på 12,0% og 10,9%. Siden oppstart har den årlige avkastningen vært 9,0%. Fondet har per årsslutt en rentedurasjon på 0,9 år, en kredittdurasjon på 2,2% år og en vektet forfallsstruktur på 2,7 år. Fondets løpende effektive rente (yjeld) er på 8,9% etter forvaltningshonorar.



Frank Harestad
Fondsforvalter





Heimdal Vidde			
År	Avkastning	Standardavvik	Sharpe ratio
Siden oppstart 15.5.2017*	8,3 %	7,6 %	1,2
2024	10,4 %	5,8 %	1,0
2023	19,1 %	6,3 %	2,4
2022	-2,5 %	6,2 %	-0,6
2021	14,8 %	4,0 %	3,5
2020	9,4 %	15,4 %	0,6
2019	11,5 %	4,6 %	2,2
2018	-1,7 %	6,5 %	-0,4
2017	4,2 %	3,8 %	0,9

*Annualisert avkastning i Heimdal Vidde siden oppstart 15.05.2017

	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Portefølje verdi*	Kostpris*	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	256 030	1,00	120,96	30 970	29 746	51 %
Heimdal Tinde	Norge	NOK	153 983	1,00	201,93	31 093	26 986	51 %
Sum						62 063		
Sum Bankinskudd i NOK						104		0 %
Sum gjeld						-882		-1 %
Totalverdi fond						61 285		100 %

*Beløp i 1000

Antall andeler i fond	332 352
Avkastning 2024	10,4 %
Andelsverdi 31.12.23	167,04
Andelsverdi 31.12.24	184,40

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	-
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10
Forvaltningshonorar 2024	624 905

Heimdal Jorde

Heimdal Jorde er et kombinasjonsfond som investerer direkte 70% i Heimda IHøyrente og 30% i Heimdal Tinde. Fondet ble etablert 15.mai 2017



Markedet

2024 ble et solidt år for aksjemarkedene, men med betydelige regionale forskjeller. De nordiske børsene hadde en moderat utvikling i 2024. Stockholmsbørsen steg 5,8 prosent målt i norske kroner, mens både den danske og finske børsen var negative i lokal valuta, men endte på henholdsvis 2,7 prosent og -1,1 prosent i norske kroner. Den nordiske VINX-indeksen ga 7,4 prosent avkastning i norske kroner. Oslo Børs endte året med en avkastning på 9,1 prosent, omtrent på linje med det historiske gjennomsnittet.

Etter et sterkt 2023 med solid avkastning i høyrentemarkedet, har den positive utviklingen fortsatt i 2024. DNB Markets sin norske og nordiske høyrenteindeks steg 10,4% og 12,4% i løpet av året. Avkastningen skyldes blant annet et fremdeles høyt rentenivå og et generelt sterkt marked med høy etterspørsel etter høyrenteobligasjoner. Kredittmarginen selskapene må betale for å låne kapital i markedet har kommet betydelig ned gjennom året. I Norden har kredittmarginene beveget seg fra 6,1% til 4,2%, mens i Norge fra 5,6% til 4,3%.

Forvaltning

Heimdal Jorde fikk en avkastning i 2024 på 10,2%.

Aksjer

Heimdal Tinde A steg 9,4 prosent i 2024. Ved utgangen av 2024 bestod Heimdal Tinde av aksjer i 37 selskaper. Selskapene er hovedsakelig notert i Norden – Norge, Sverige, Danmark og Finland – men fondet har også investeringer i Europa og USA. Porteføljen har om lag 80 prosent eksponering mot Norden, 15 prosent mot USA og 5 prosent mot Kontinental-Europa.

Renter

Heimdal Høyrente A hadde en avkastning på 14,0% i 2024. Fondet hadde en solid portefølje ved inngangen til 2024 og har hatt flere gode bidragsytere gjennom året. De siste 3 og 5 årene har fondet hatt en årlig avkastning på 12,0% og 10,9%. Siden oppstart har den årlige avkastningen vært 9,0%. Fondet har per årsslutt en rentedurasjon på 0,9 år, en kredittdurasjon på 2,2% år og en vektet forfallsstruktur på 2,7 år. Fondets løpende effektive rente (yield) er på 8,9% etter forvaltningshonorar.

Heimdal Jorde



Erik Hagerup
Fondsforsvalter

Heimdal Jorde			
År	Avkastning	Standardavvik	Sharpe ratio
Siden oppstart 15.5.2017*	7,9 %	6,9 %	1,6
2024	10,2 %	4,3 %	1,3
2023	17,5 %	4,4 %	3,0
2022	-0,3 %	4,7 %	-0,3
2021	11,8 %	2,6 %	4,1
2020	8,4 %	16,1 %	0,5
2019	9,0 %	2,8 %	2,7
2018	0,7 %	4,0 %	-0,1
2017	3,7 %	2,2 %	1,3

*Annualisert avkastning i Heimdal Jorde siden oppstart 15.05.2017

	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs	Sluttkurs	Porteføljeverdi*	Kostpris*	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	197 064	1,00	120,96	23 837	22 961	72 %
Heimdal Tinde	Norge	NOK	50 165	1,00	184,54	10 129	8 924	31 %
Sum						33 966	-	
Sum Bankinskudd i NOK						40	-	0 %
Sum gjeld						(839)	0,00 %	-3 %
Totalverdi fond						33 167	0	100 %

*Beløp i 1000

Antall andeler i fond	185 856
Avkastning 2024	10,2 %
Andelsverdi 31.12.23	161,92
Andelsverdi 31.12.24	178,46

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	-
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10
Forvaltningshonorar	364 780



HEIMDAL 
FONDENE

Årsberetning 2024 – Verdipapirfond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

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

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 norske foretak. Kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Vidde investerer i rentefondet Heimdal Høyrente og aksjefondet Heimdal Tinde med henholdsvis 70%/30% og 50%/50%. Heimdal Høyrente Pluss investerer i rentepapirer knyttet til det nordiske markedet. 25% av fondet kan investeres utenfor Norden. Fondet er ikke aktivt, men har forventet oppstart i løpet av 2025.

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 med cut-off 10:30. Selskapets rutiner sikrer andelseierne likebehandling.

Forvaltningskapital

Selskapet har gjennom 2024 sett 72% vekst i forvaltningskapital og 33% økning i antall Andelseiere (ikke inkl. via distributører).

Ved utgangen av 2024 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital mill. kr
Heimdal Høyrente	7 141
Heimdal Utbytte	1 347
Heimdal Tinde	551
Heimdal Vidde	62
Heimdal Jorde	33
Totalsum pr 31.12.24*	9 039

*Totalsummen inkluderer ikke Heimdal Jorde og Heimdal Vidde, da disse kombinasjonsfondene investerer i Heimdal Høyrente og Heimdal Tinde.

Risikostyring

Markeds risiko

Markedsrisiko er risikoen for tap i markedsverdier til porteføljen av finansielle instrumenter som følge av svingninger i verdien på de finansielle instrumentene i porteføljene. For å vurdere risikonivået i fondene, kan det blant annet være relevant å se hen til antall papirer i porteføljen, spredningen på porteføljen (geografisk eller sektor), størrelsen på selskaper det investeres i, volatilitet og eventuell eksponering mot gitte faktorer. Karakteristika i underliggende instrument vil også påvirke hvordan risikoer knyttet til eksempelvis rente, kreditt, motpart og valuta vil kunne påvirke den totale markedsrisikoen.

Likviditets risiko

Likviditetsrisiko kan defineres som risikoen for at fondet ikke klarer å innløse andeler innenfor hva som kan betegnes som en normal oppgjørsperiode. Den normale oppgjørsperiode for verdipapirfond vil være samme oppgjørsperiode som andelseiere står overfor hvis de hadde investert direkte i de papirer fondet har investert i. Likviditetsrisiko kan alternativt defineres som risikoen for at fondet faller i verdi f.eks. i forbindelse med salg av eiendeler som følge av netto innløsning av andeler i fondet. Likviditetsrisikoen vil avhenge av type verdipapir og type kunder i fondet og deres relative andel i fondets totale midler.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Det kan eksempelvis være knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Operasjonell risiko vil imøtegås ved hjelp av oppfølging, veiledning og kontroll av alle ansatte og tilknyttede parter i henhold til rutiner. I tillegg har foretaket relevante IT-systemer og verktøy som knytter de forskjellige arbeidsområder sammen, og som effektivt vil fange opp eventuelle ulikheter og avvik.

I tillegg til en ordinær revisjon er forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risikogjennomgang av styret.

Bærekrafts risiko

Bærekraftsrisiko er miljømessige, sosiale eller styringsrelaterte hendelser eller omstendigheter som kan ha en faktisk eller mulig vesentlig innvirkning på investeringens verdi dersom de skulle inntreffe. Heimdal Forvaltning integrerer bærekraftsrisiko i alle investeringsbeslutninger. Dette innebærer blant annet en vurdering av ulike bærekrafts faktorer som kan ha negativ innvirkning på fremtidig avkastning. En nærmere beskrivelse av selskapets arbeid med bærekraftsrisiko finnes i selskapets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko.

Samtlige fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS er kategorisert som artikkel 8 i henhold til EUs Offentliggjøringsforordning. Fondene fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper gjennom aktiv eierskapsutøvelse og produkt- og atferds baserte eksklusjonskriterier.

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. Heimdal Høyrente er selskapets største fond. Hovedrisikoen i fondet er større kursfall i rentemarkedet samt at fondet går på varige tap hvor utsteder ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Fondet er også eksponert for likviditetsrisiko, motpartsrisiko, kredittrisiko og renterisiko.

Fondene har krav til risikospredning iht. lov om verdipapirfond. Fondenes vedtekter presiserer disse nærmere for hvert fond. Investeringer i fond innehar risiko for tap, hvert fond har anbefalt sparehorisont gjengitt i nøkkelinformasjon for investorer.

Heimdal Forvaltning AS

Heimdal Forvaltning AS er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene. Selskapet holder til i Knud Holms gate 8, i Stavanger. Depotbank for fondene er SEB og Verdipapirsentralen og 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 2024:

Verdipapirfond	Årsresultat mill. kr.
Heimdal Høyrente	652,4
Heimdal Utbytte	164,6
Heimdal Tinde	50,5
Heimdal Vidde	4,9
Heimdal Jorde	3,4

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital/udekket tap i Heimdal Tinde, Vidde og Jorde, og Heimdal Utbytte. Det skattepliktige resultatet i verdipapirfondet Heimdal Høyrente fordeles til andelseierne gjennom utstedelse av nye andeler, i tillegg til den ordinære disponeringen.

Utvikling i andelseierverdi

Verdipapirfond	Andelsverdi pr 31.12.2023	Andelsverdi pr 31.12.2024	Prosentvis avkastning
Heimdal Høyrente A*	117,04	133,46	14,0 %
Heimdal Utbytte A	120,08	151,08	25,8 %
Heimdal Tinde A	184,54	201,93	9,4 %
Heimdal Vidde	167,04	184,40	10,4 %
Heimdal Jorde	161,92	178,46	10,2 %

*Andelsverdi per 31.12.24 etter utdeling av andeler var 120,96. Prosentvis avkastning i tabellen over er beregnet med andelsverdi per 31.12.24 før utdeling av andeler delt på andelsverdi per 31.12.23 etter utdeling av andeler.

Godtgjørelsesordning

Heimdal Forvaltning AS har etablert en godtgjørelsesordning basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i verdipapirfondloven samt VFF sine anbefalinger «Godtgjørelsesordninger for ansatte i foretak som driver verdipapirfondsforvaltning og/eller aktiv forvaltning».

Som overordnet prinsipp skal selskapet være konkurransedyktig når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger og pensjoner. Den variable godtgjørelsen skal fremme og gi insentiv til god styring av og kontroll med selskapets og fondenes risiko, motvirke for høy risikotaking og bidra til å unngå interessekonflikter. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med og understøtte forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesse.

Heimdal Forvaltning AS praktiserer en godtgjørelsesordning som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Godtgjørelsesordningen er en administrativ ordning som skal godkjennes av styret og styret kan endre denne med virkning fremover.

Det ble i 2024 nedsatt et godtgjørelsesutvalg for Heimdal Forvaltning AS med vurderingen at størrelsen til fond under forvaltning, samt kompleksiteten i ordningen, gjorde dette nødvendig. Godtgjørelsesutvalget består av styreleder, aksjonærvalgt styremedlem, andelseiervalgt styremedlem samt sekretær fra administrasjonen.

Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. For definerte risikotakere vil 60% av variabel godtgjørelse utbetales hvorav 50% i kontanter og 50% i fondsandeler med en bindingstid på 6 måneder. Resterende 40% skal investeres i fondsandeler, tilbakeholdes og utbetales jevnt på en periode over 3 år.

Samlet godtgjørelse (inkl. pensjonsutgifter og andre sosiale kostnader) i 2024 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på kr 26.956.904, hvorav kr 7.074.540 var variabel godtgjørelse.

Utsikter

Inn i 2025 preges verdensøkonomien fortsatt av ettervirkningene av renteøkninger, geopolitisk usikkerhet og strukturelle endringer i energimarkedene. Inflasjonen har avtatt

ytterligere gjennom 2024, og sentralbankene har begynt en forsiktig tilpasning av rentenivåene, særlig i USA og Europa. Den globale BNP-veksten forventes å ligge rundt 3,0 % også i 2025, med tegn til stabilisering i både utviklede og fremvoksende markeder. Gjennom 2024 har inflasjonen avtatt ytterligere, og flere store sentralbanker har begynt å kutte rentene. Dette har bidratt til økt optimisme i aksjemarkedene. Årlig avkastning de siste 10 år har vært 14,5% for verdensindeksen i norske kroner og Oslo Børs i overkant av 6,4% per 31.01.25.

Til tross for positive signaler i økonomien, preges slutten av 2024 fortsatt av usikkerhet knyttet til geopolitiske konflikter og handelsspørsmål, noe som kan føre til volatilitet i finansmarkedene. Likevel gir tegn til stabilisering i makroøkonomiske forhold håp om en mer positiv utvikling i 2025.

Vi har opplevd en sterk vekst i etterspørselen er våre fondsprodukter gjennom 2024. 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 13.02.2025
Styret i Heimdal Forvaltning AS

Torgeir Terjesen
Styrets leder

Sten Stenersen
Styremedlem

Rune Ramsvik
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Ola Sjöstrand
Styremedlem

Charlotte Knutsen
Styremedlem

Henriette Hoff Sandvaag
Daglig leder

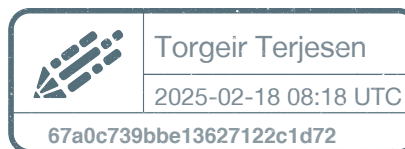
HS

Henriette Kristine Hoff Sandvaag



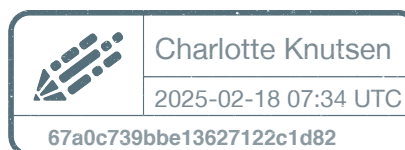
TT

Torgeir Terjesen



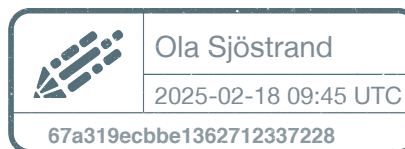


Charlotte Knutsen



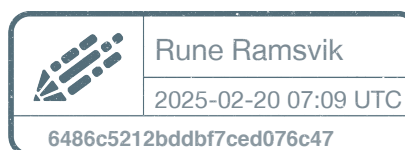
Ol Sjö

Ola Sjöstrand



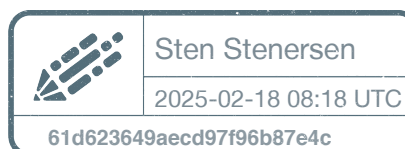


Rune Ramsvik



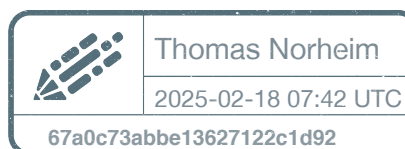


Sten Stenersen





Thomas Norheim



ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

918 195 440

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Renteinntekter		592 542 858	214 629 870
Gevinst/tap ved realisasjon	2	311 790 704	66 511 693
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	9 076 231	71 738 468
Porteføljeresultat		913 409 793	352 880 032
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Annen renteinntekt		24 842 198	27 528 580
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler		0	42 582 928
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler		89 181 518	0
Forvaltningshonorar	3	49 078 914	21 565 530
Andre inntekter	3	9 428 034	446 593
Andre kostnader	3	142 360 287	8 980 630
Annen finanskostnad	4	14 657 067	31 992 526
Forvaltningsresultat		-261 007 553	8 019 416
Resultat før skattekostnad	5	652 402 240	360 899 447
Skattekostnad på resultat		0	0
Resultat		652 402 240	360 899 447
Årsresultat		652 402 240	360 899 447
Overføringer			
Utdelt til andelseiere per 31.12		677 309 631	246 578 051
Avsatt til annen egenkapital		0	77 749 994
Overført til udekket tap		0	-36 571 402
Overført fra annen egenkapital		24 907 391	0
Sum overføringer		652 402 240	360 899 447

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	6 769 163 195	4 113 326 617
Sum verdipapirportefølje		6 769 163 195	4 113 326 617
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		2 439 387	208 208
Opptjente, ikke mottatte inntekter		94 390 613	57 612 795
Sum fordringer		96 830 000	57 821 002
Andre finansielle instrumenter		-46 598 590	42 582 928
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	158 849 041	70 672 208
Sum eiendeler		6 978 243 646	4 284 402 756

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2024	2023
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	7	5 908 165 451	3 689 985 860
Overkurs	7	993 584 560	495 359 545
Sum innskutt egenkapital		6 901 750 011	4 185 345 405
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	52 842 603	77 749 994
Sum opptjent egenkapital		52 842 603	77 749 994
Sum egenkapital		6 954 592 614	4 263 095 399
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		13 411 883	8 071 271
Annen kortsiktig gjeld		10 239 149	13 236 086
Sum kortsiktig gjeld		23 651 032	21 307 357
Sum gjeld		23 651 032	21 307 357
Sum egenkapital og gjeld		6 978 243 646	4 284 402 756

Stavanger, 13.02.2025

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjöstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2024

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 andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittisiko.

Note 2 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.

Selskapsnavn	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	50 787	39 752 883,98	469 633,98	0,2280	0,55 %	24.03.2025
Advanzia Bank 24/34 FRN EUR FLOOR C SUB	4 500 000	51 021 450	604 083	55 198 654,88	4 177 204,88	0,2333	0,77 %	10.03.2025
Advanzia Bank S.A. Perp Hybrid Tier 1	75 000 000	75 130 000	468 275	79 433 640,00	4 303 640,00	0,2786	1,11 %	28.02.2025
AGILYX ASA 24/27 13,50% USD C	4 500 000	48 984 516	592 695	50 111 429,38	1 126 913,38	2,3342	0,70 %	28.02.2025
Aider Konsern AS 28	35 000 000	35 660 000	733 381	36 006 250,00	346 250,00	0,2169	0,50 %	05.03.2025
Aider Konsern AS28TEMP	80 000 000	80 000 000		82 300 000,00	2 300 000,00	0,2169	1,15 %	05.03.2025
Aker Biomarine AS 24/27 FRN C	71 000 000	70 983 125	334 252	71 044 375,00	61 250,00	0,1893	0,99 %	12.03.2025
Aker Horizons AS 21/25 FRN FLOOR C	168 000 000	166 435 625	1 706 600	168 336 000,00	1 900 375,00	0,1271	2,35 %	17.02.2025
Aker Horizons AS 21/26 1,50% SUB	171 526 122	141 195 803	1 036 304	151 371 802,67	10 175 999,37	1,0679	2,11 %	05.02.2025
Archer	600 000	13 427 875	0	15 585 000,00	2 157 125,19	0,0000	0,22 %	03.01.2025
Archer Norge AS 23/27 FRN USD FLOOR C	21 484 673	238 218 618	8 857 531	261 675 636,37	23 457 018,64	0,0028	3,65 %	15.06.2025
Aurora Group P.L.C. 24/29 12,50% C Warrants	197 280	-	0	2 859 770,88	2 859 770,88	3,3970	0,04 %	15.06.2025
Aurora Group Plc Secured 144a Moreld	500 000	5 396 468	29 505	6 160 633,13	764 165,13	3,3970	0,09 %	
Aurora Group Plc Secured Regs 06/15/2029	14 000 000	159 028 732	826 139	172 497 727,50	13 468 995,30	0,0000	2,41 %	03.02.2025
Bakkegruppen AS 24/27 12,00% Hybrid	20 300 009	19 829 905	483 442	5 481 002,43	-14 348 902,57	-0,2749	0,08 %	04.08.2025
Bakkegruppen AS Float 02/03/25 CORP	26 096 709	25 040 807	1 042 067	18 920 114,03	-6 120 692,98	0,0000	0,26 %	27.03.2024
Benchmark Holdings PLC FRN 27.09.20	75 000 000	77 455 000	93 250	76 875 000,00	-580 000,00	0,2355	1,07 %	28.02.2025
Booster Precision 22/26 FRN EUR FLOOR C	600 000	6 971 573	76 997	7 024 481,10	52 907,75	0,1511	0,10 %	29.01.2025
BORÅS Senior Secured Bond Issue 2024/2027	53 500 000	55 554 400	830 353	55 294 497,00	-259 903,00	0,0801	0,77 %	05.02.2025
Brage Finans AS 22/25 FRN	64 000 000	64 011 680	392 924	64 013 145,60	1 465,60	0,0940	0,89 %	31.01.2025
Buskerud fylke 20/25 1,958%	22 000 000	21 944 020	394 863	21 946 474,00	2 454,00	0,0757	0,31 %	21.06.2025
BW Energy Limited Senior Bond	9 000 000	96 083 100	254 923	101 714 177,25	5 631 077,25	3,5193	1,42 %	28.02.2025
BW Offshore Senior Unsecured 2023/2028	65 500 000	65 965 000	564 756	68 427 031,25	2 462 031,25	0,2327	0,96 %	26.02.2025
Chip Bidco AS 24/27 FRN FLOOR	72 500 000	72 500 000	683 715	74 335 156,25	1 835 156,25	0,1755	1,04 %	30.06.2025
CIDRON ROMANOV	284 266 693	283 550 811	20 594 269	289 478 239,56	5 927 428,63	0,0112	4,04 %	21.01.2025
Convене Midco S.à.r.l (Alber Investment S.à r 23/28 FRN FLOOR	46 697 212	43 611 802	1 098 721	46 697 212,00	3 085 410,00	0,0216	0,65 %	
Convene Topco S.à r.l.	23 031 664	22 890 058	0	23 031 663,78	141 605,73	0,0000	0,32 %	13.02.2025
Danske Bank A/S 20/25 FRN STEP C COVD	50 000 000	50 098 000	240 361	50 056 130,00	-41 870,00	0,1546	0,70 %	27.02.2025
Danske Bank A/S 20/26 FRN C	52 000 000	52 046 800	400 747	52 035 037,60	-11 762,40	0,1160	0,73 %	04.03.2025
DDM Debt AB Super Senior	3 700 000	43 171 600	298 701	43 317 633,45	146 033,45	2,2192	0,60 %	04.09.2025
DNO ASA 24/29 9,25% USD C	11 500 000	121 477 950	870 435	133 572 916,23	12 094 966,23	3,5855	1,86 %	
Dof Subsea AS 23/27 FRN FLOOR C	48 348 442	39 032 088	0	47 804 522,03	8 772 434,23	0,0000	0,67 %	31.03.2025
Dof Subsea AS A shares	1 900 000	113 137 500	0	160 550 000,00	47 412 500,00	0,2254	2,24 %	13.01.2025
Duett Software Grou AS 21/26 FRN FLOOR C	50 000 000	50 374 004	1 051 917	48 583 335,00	-1 790 669,00	0,0104	0,68 %	27.03.2025
EcoDC senior floating 24/27	18 750 000	19 445 663	15 623	19 390 964,06	-54 698,74	0,2364	0,27 %	10.03.2025
Ekornes QM Holding AS 23/26 FRN FLOOR C	90 000 000	89 138 750	665 175	93 150 000,00	4 011 250,00	0,2078	1,30 %	28.01.2025
FIBO GROUP FLOAT 01/28/25 corp	50 000 000	49 635 000	949 333	50 500 000,00	865 000,00	0,0987	0,70 %	
Floatel Internati Ltd Senior First Lien	35 000 000	368 377 152	8 591 841	357 883 216,25	-10 493 935,75	2,6697	5,00 %	10.04.2025
FOXWAY GROUP AB 2028	19 300 000	220 201 527	5 010 807	224 818 694,10	4 617 167,10	0,0133	3,14 %	13.01.2025
Greenfood 24/28 Senior Secured	110 000 000	114 378 000	1 467 294	113 972 430,00	-405 570,00	0,1286	1,59 %	13.02.2025
Hexagon Purus ASA warrants A	2 000 000	-	0	0,00	0,00	0,0000	0,00 %	
Hexagon Purus ASA warrants B	90 000	-	0	0,00	0,00	0,0000	0,00 %	
Hospitality Invest AS	54 000 000	54 000 000	1 565 955	54 523 125,00	523 125,00	0,0073	0,76 %	03.01.2025
Jøtul AS Senior Secured Bond Issue	50 000 000	50 000 000	1 358 194	40 125 000,00	-9 875 000,00	-0,1433	0,56 %	15.01.2025
Karbon Equity AS 0% 2027-06-03	40 000 000	40 000 000	13 000	40 800 000,00	800 000,00	0,2511	0,57 %	28.03.2025
Kistefos AS 20/25 FRN FLOOR C	77 100 000	80 580 000	374 899	78 690 187,50	-1 889 812,50	0,2073	1,10 %	17.03.2025
Kistefos AS 23/28 FRN FLOOR C	72 600 000	72 513 400	154 886	74 687 250,00	2 173 850,00	0,2315	1,04 %	10.03.2025
Kistefos AS FRN 09.09.2026	24 300 000	24 662 875	1 033 383	25 150 500,00	487 625,00	0,2009	0,35 %	27.01.2025
Kistefos AS FRN 26.07.2027	57 100 000	58 005 725	351 021	59 526 750,00	1 521 025,00	0,1112	0,83 %	13.03.2025
Kistos Energy (Mime Petroleum AS 21/26)	17 241 552	144 281 581	480 793	159 206 223,90	14 924 643,03	2,1577	2,22 %	17.03.2025
Kistos Energy 23/26 (MIME SUPER SR)	12 052 772	122 280 410	834 286	133 654 871,58	11 374 461,78	1,5420	1,87 %	15.12.2025
Klarna Checkout - Senior Secured FRN	117 500 000	116 848 117	2 327 049	121 900 365,60	5 052 248,55	0,0455	1,70 %	03.02.2025
Klarna Holding AB 24/PERP FRN C SUB	82 000 000	83 309 051	1 733 660	93 236 029,50	9 926 978,50	0,2696	1,30 %	24.03.2025
Kongsberg Auto ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C	8 800 000	101 274 823	91 820	101 472 571,20	197 748,20	0,1891	1,42 %	03.03.2025
Kraft Bank ASA Sub 22/32	4 000 000	4 000 000	36 862	4 217 392,80	217 392,80	0,2325	0,06 %	24.02.2025
Kreditor As Frn 23.02.2027	60 000 000	58 981 250	702 000	61 293 750,00	2 312 500,00	0,1658	0,86 %	02.04.2025
Longship Group B.V. - Sr. Sec Bond	3 200 000	36 440 640	1 132 295	38 197 845,22	1 757 205,22	0,2509	0,53 %	12.03.2025
M VEST ENERGY AS	40 000 000	38 800 000	293 867	40 300 000,00	1 500 000,00	0,1899	0,56 %	11.12.2025

Mohinder Callable Floating Rate 24/29	7 800 000	87 986 157	392 602	93 880 369,18	5 894 212,48	0,9232	1,31 %
Moreld	2 867 720	39 982 347	0	41 570 469,12	1 588 122,27	0,0000	0,58 % 26.03.2025
Morrow Bank (tidl Komplette Corp	20 000 000	20 171 000	28 200	20 151 066,00	-19 934,00	0,2258	0,28 % 03.03.2025
Morrow bank (tidl. Komplette 21/31)	6 500 000	6 500 000	48 988	6 555 537,95	55 537,95	0,1687	0,09 % 11.02.2025
Morrow Bank ASA 2023/2033 FRN	10 000 000	10 000 000	162 778	10 411 170,00	411 170,00	0,1713	0,15 % 03.03.2025
Multitu 21/PERP FRN EUR FLOOR STEP C SUB	2 450 000	22 756 996	274 926	28 827 308,16	6 070 312,36	0,1632	0,40 % 19.03.2025
Mutares SE & Co. K 23/27 FRN EUR FLOOR C	5 200 000	59 705 542	0	61 375 962,38	1 670 420,33	0,2409	0,86 % 31.03.2025
Mutares SE & Co. KGaA – Senior Secured	12 050 000	140 993 048	430 787	133 375 660,95	-7 617 387,05	0,0771	1,86 % 03.02.2025
NØr5ke Viking I AS Seniro Secured 2	7 439 134	7 439 134	176 679	7 141 568,64	-297 565,36	0,2960	0,10 % 13.01.2025
NES Fircroft Bondco AS 24/29 8,00% USD C	13 000 000	138 494 200	2 945 774	145 401 563,53	6 907 363,53	3,7953	2,03 % 30.03.2025
NOBA Bank Group AB	27 000 000	27 000 000	131 288	28 660 737,60	1 660 737,60	0,2903	0,40 % 19.03.2025
NOBA Bank Group AB SEK Perp.NCS.25 AT1 FRN	82 500 000	84 249 000	334 508	92 107 681,88	7 858 681,88	0,3536	1,29 % 17.03.2025
Nordea Eiendomskreditt AS 20/25 FRN C COVID	124 000 000	124 048 160	204 187	124 042 370,80	-5 789,20	0,2090	1,73 % 19.03.2025
Norske Skog ASA Senior 2024/2029	90 000 000	90 000 000	91 900	87 862 500,00	-2 137 500,00	0,1753	1,23 % 25.03.2025
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 30/09-202	151 506 354	124 661 387	0	140 143 377,45	15 481 990,90	1,6662	1,96 % 30.09.2026
NT SERVICES AS	1 087 723	941 280	0	12 236 883,75	11 295 603,53	0,0000	0,17 %
Odfeill Technology Ltd 24/28 FRN FLOOR C	70 000 000	70 307 813	238 292	70 831 250,00	523 437,50	0,2220	0,99 % 17.03.2025
Okea ASA 23/26 9,125% USD C	6 000 000	63 555 600	1 826 474	70 018 782,00	6 463 182,00	1,5189	0,98 % 14.03.2025
OP HoldCo GmbH 24/29 senior secured	5 300 000	61 818 990	422 419	62 049 583,05	230 593,07	0,1592	0,87 % 05.03.2025
Pandion Energy AS 22/26 9,50% USD	7 000 000	70 035 729	579 949	80 248 171,42	10 212 442,92	1,2912	1,12 % 03.06.2025
PS Marine Midco Ltd. - Senior	9 156 757	97 816 219	2 046 085	106 079 406,81	8 263 187,76	1,4647	1,48 % 19.01.2025
Seapeak LLC/Teekay LNG PArtners FRN 18.11.2026	90 000 000	89 842 250	1 030 925	92 700 000,00	2 857 750,00	0,1552	1,29 % 18.02.2025
Shearwater GeoServi AS 24/29 9,50% USD C	6 000 000	62 321 229	1 560 694	63 773 174,63	1 451 945,63	3,2977	0,89 % 03.04.2025
Shelf Drilling Senior 4.5Y Bond Issue	18 800 000	203 244 092	2 220 251	208 341 931,82	5 097 840,26	2,7764	2,91 % 22.05.2025
SLR Group GmbH Senior 2024/2027	5 500 000	63 936 400	1 532 019	62 287 850,63	-1 648 549,38	-0,0325	0,87 % 09.01.2025
Spb 1 Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVID	150 000 000	150 046 500	885 083	150 036 105,00	-10 395,00	0,1270	2,09 % 17.02.2025
SR-Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVID	50 000 000	50 049 080	384 222	50 008 480,00	-40 600,00	0,0940	0,70 % 05.02.2025
Stolt-Nielsen Limited 23/28 FRN FLOOR	50 000 000	50 000 000	43 556	51 500 000,00	1 500 000,00	0,2757	0,72 % 26.03.2025
TGS ASA 15/01-2024/2030	8 000 000	88 319 200	577 825	93 131 778,00	4 812 578,00	4,0318	1,30 % 15.07.2025
TRD Campus Holding AS 15/25	555 556	575 000	556	548 765,66	-26 234,80	0,9165	0,01 % 22.12.2025
Viaplay Group AB 19/28 FRN STEP	44 520 000	43 063 782	291 280	31 591 213,92	-11 472 568,08	-0,4957	0,44 % 24.02.2025
Viaplay Group AB 20/28 FRN STEP	44 520 000	40 600 411	32 008	31 591 213,92	-9 009 197,08	-0,4957	0,44 % 26.03.2025
Viaplay Group AB 22/28 FRN STEP	48 760 000	46 967 536	319 021	34 599 900,96	-12 367 635,04	-0,4957	0,48 % 24.02.2025
Yinson Production Senior Bond Issue	8 000 000	91 068 408	1 381 304	94 264 768,00	3 196 360,00	3,1137	1,32 % 03.05.2025
							0,00 %
							0,00 %
Nord Høyrente NOK NORD-HØYRENTE-NOK				119 002 438,21	0		1,66 %
Nord-Høyrente-EUR NORD-HØYRENTE-EUR				9 408 221,94	0		0,13 %
Nord-Høyrente-SEK NORD-HØYRENTE-SEK				3 853 841,84	0		0,05 %
Nord-Høyrente-USD NORD-HØYRENTE-USD				75 908 615,33	0		1,06 %
Sum bank og finans	3 895 896 372	6 725 162 012	94 390 613	7 163 708 460	230 373 330		100,0 %

	Kostpris i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Balansført verdi
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	2 841 850 769	2 921 964 852	80 114 084	2 921 964 853
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	3 883 311 244	4 033 570 490	150 259 247	3 847 198 342
Sum	6 725 162 013	6 955 535 342	230 373 331	6 769 163 195

Spesifikasjon gevinst/tap	2024	2023
Realisert gevinst	327 853 263	118 874 374
Relisert tap	16 062 559	52 362 680
Netto gevinst/tap	311 790 704	66 511 693

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2024	2023
Gjennomsnittlig verdi	6 492 093 773	2 930 834 270
Verdi obligasjonssalg	10 745 942 606	5 240 883 894
Verdi transaksjoner	7 050 197 921	2 503 904 053
Verdi transaksjoner	17 796 140 527	7 744 787 947
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	2,74	2,64

Andelsinformasjon	31.12.2024	31.12.2023
Innløsningskurs før utdeltutbytteandeler	133,53	124,13
Innløsningskurs etter utdeltutbytteandeler	120,87	117,04
Antall andeler	59 081 654,51	36 899 858,60

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2024	2023
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	49 078 914	21 565 530
Sum	49 078 914	21 565 530

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig, og belastet kvartalsvis, på bakgrunn av 0,85% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler for klasse A og 0,7% for klasse N.

Andre kostnader	2024	2023
Andre kostnader	4 238 694	2 494 364
Valutatap	138 069 091	6 449 131
Depotgebyrer	52 502	37 135
Sum andre kostnader	142 360 287	8 980 630

Andre inntekter	2024	2023
Valutagevinst	8 178 034	446 248
Sum andre inntekter	8 178 034	446 248

Note 4 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i årsregnskapet gjenspeiler fondets markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet benytter seg av valutaterminkontrakter for å minimere valutarisiko forbundet med investeringer i obligasjoner i valuta. Ved kjøp av obligasjoner i annen valuta enn NOK må den aktuelle valuta fremsakffes og dette gjøres ved å låne inn den aktuelle valuta i en periode på typisk en til tre måneder, mot å låne ut norske kroner med samme løpetid. Det er ingen spesielle risikofaktorer knyttet til valutaterminer foruten normal oppgjøringsrisiko og operasjonell risiko. Finansielle valutaterminer er vurdert til markedsverdi.

Termin	Valuta	Nominelt beløp i NOK	Markedsverdi i NOK
EUR Termin - 030125	11 000 000	129 897 900	129 434 435
EUR Termin - 050325	11 900 000	138 884 900	140 398 404
EUR-Termin - 130225	46 000 000	544 837 800	542 185 632
EUR Termin - 210125	10 000 000	117 650 000	117 745 018
SEK Termin - 280225	584 000 000	595 913 600	602 487 361
USD-Termin - 050325	68 500 000	757 801 800	776 188 950
USD-Termin - 180225	67 500 000	751 815 000	764 825 358
USD Termin - 180325	70 000 000	783 083 000	793 217 432

Note 5 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	0
Endring utsatt skatt	0
Før mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	0

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	652 402 240
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-652 402 240
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	0
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	44 511 051	-3 364 928	47 875 979
Underskudd til fremføring	0		0
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	-44 511 051	3 364 928	-47 875 979
Sum midlertidige forskj.	0	0	0
Utsatt skatt/skattefordel	0	0	0

22 %

22 %

Note 6 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 7 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	3 689 985 860	495 359 545	77 749 994	4 263 095 399
Utstedte andeler	4 942 183 331	1 193 850 744		6 136 034 075
Innløsning av andeler	-3 284 384 234	-812 554 866		-4 096 939 100
Utdelt andeler	560 380 494	116 929 137	-677 309 631	0
Årets resultat			652 402 240	652 402 240
Egenkapital 31.12	5 908 165 451	993 584 560	52 842 603	6 954 592 614

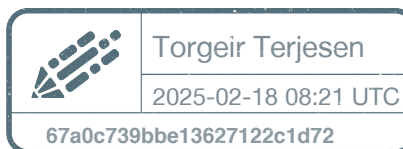
HS

Henriette Kristine Hoff Sandvaag



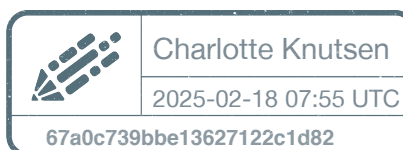
TT

Torgeir Terjesen



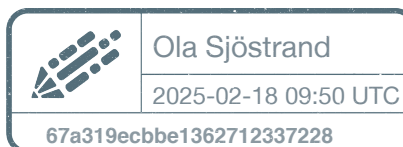
Charlotte Knutsen

Charlotte Knutsen



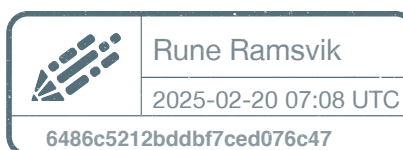
Ola Sjöstrand

Ola Sjöstrand



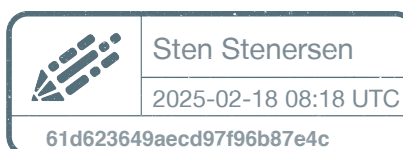
Rune Ramsvik

Rune Ramsvik



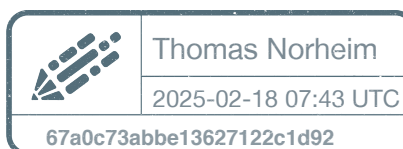
Sten Stenersen

Sten Stenersen



Thomas Norheim

Thomas Norheim





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 2024, 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 2024, 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 ansvarlig 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, 13. februar 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Høyrente

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Halvorsen, Kai Arne	BANKID	2025-02-13 12:12



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

918 195 394

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Renteinntekter		274 995	218 808
Utbytte		35 626 371	15 501 067
Gevinst/tap ved realisasjon	2	8 312 631	9 508 040
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	11 636 516	56 181 531
Porteføljeresultat		55 850 513	81 409 446
Driftsresultat		55 850 513	81 409 446
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	155 046
Forvaltningshonorar	3	5 304 960	4 062 219
Andre kostnader	3	9 979	353 603
Annen rentekostnad		10 448	4 375
Forvaltningsresultat		-5 325 386	-4 265 151
Ordinært resultat før skattekostnad		50 525 127	77 144 295
Skattekostnad på ordinært resultat	4	0	0
Resultat		50 525 127	77 144 295
Årsresultat		50 525 127	77 144 295
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		50 525 127	77 144 295
Sum overføringer		50 525 127	77 144 295

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	547 541 349	457 502 332
Sum verdipapirportefølje		547 541 349	457 502 332
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		111 596	49 174
Sum fordringer		111 596	49 174
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2, 5	4 646 035	6 950 578
Sum omløpsmidler		4 757 631	6 999 752
Sum eiendeler		552 298 979	464 502 084

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	271 173 642	250 399 414
Overkurs	6	111 902 125	94 723 736
Sum innskutt egenkapital		383 075 766	345 123 149
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	167 453 386	116 928 259
Sum opptjent egenkapital		167 453 386	116 928 259
Sum egenkapital		550 529 153	462 051 408
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		1 769 827	2 450 675
Sum kortsiktig gjeld		1 769 827	2 450 675
Sum gjeld		1 769 827	2 450 675
Sum egenkapital og gjeld		552 298 979	464 502 084

Stavanger, 13.02.2025

Styret i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2024

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 2024. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 22 % (2023) og 22 % (2024) 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 2024 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	100 000	NOR	19 529 638	22 690 000	3 160 362	4,11 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	Aksje	12 000	BEL	11 569 617	9 341 028	-2 228 589	1,69 %
Skandinaviske Enskilda Banken	Aksje	100 000	SWE	13 075 377	15 573 600	2 498 223	2,82 %
Svenska Handelsbanken ser. A	Aksje	175 000	SWE	16 467 778	20 550 600	4 082 822	3,72 %
Sum bank og finans		387 000		60 642 410	68 155 228	7 512 818	12,34 %
Aker BP ASA	Aksje	120 000	NOR	32 292 806	26 604 000	-5 688 806	4,82 %
Odfjell Drilling Ltd	Aksje	250 000	BMU	12 613 820	12 825 000	211 180	2,32 %
Equinor ASA	Aksje	50 000	NOR	13 053 949	13 270 000	216 051	2,40 %
Sum energi og olje		420 000	-	57 960 575	52 699 000	-5 261 575	9,54 %
Gjensidige Forsikring ASA	Aksje	50 000	NOR	8 334 420	10 050 000	1 715 580	1,82 %
Sampo Plc A	Aksje	40 000	FIN	18 727 087	18 564 200	-162 887	3,36 %
Sum Forsikring		90 000		27 061 507	28 614 200	1 552 693	5,18 %
Husquarna AB	Aksje	175 000	SEK	15 234 925	10 390 450	-4 844 475	1,88 %
Sandvik AB	Aksje	100 000	SWE	19 890 515	20 391 200	500 685	3,69 %
Seadrill Limited	Aksje	30 000	BMU	12 130 738	13 298 280	1 167 542	2,41 %
SKF, AB ser. B	Aksje	50 000	SWE	10 152 315	10 673 750	521 435	1,93 %
Volvo AB	Aksje	65 000	SWE	14 137 339	17 953 065	3 815 726	3,25 %
Valmet Oyj	Aksje	40 000	FIN	12 798 231	10 998 040	-1 800 191	1,99 %
KCI Konecranes International Oy	Aksje	12 000	EUR	4 749 044	8 655 120	3 906 076	1,57 %
Huthamäki Oyj	Aksje	40 000	EUR	14 939 880	16 112 880	1 173 000	2,92 %
Elkem	Aksje	500 000	NOK	10 234 054	8 760 000	-1 474 054	1,59 %
Metso Outotec Oyj	Aksje	100 000	EUR	11 278 385	10 583 200	-695 185	1,92 %
Klaveness Combination Carriers ASA	Aksje	100 000	NOK	7 042 102	7 450 000	407 898	1,35 %
Yara International ASA	Aksje	40 000	NOR	15 041 706	12 032 000	-3 009 706	2,18 %
Sum industri		1 252 000		147 629 234	147 297 985	-331 249	26,68 %
Alphabet Inc. Class A	Aksje	8 000	USA	6 889 178	17 243 680	10 354 502	3,12 %
Oracle Corp.	Aksje	14 000	USA	8 867 217	26 564 244	17 697 027	4,81 %
TietoEVRY Corporation	Aksje	50 000	FIN	12 869 071	10 029 300	-2 839 771	1,82 %
Sum IT og data		72 000		28 625 466	53 837 224	25 211 758	9,75 %

Novo Nordisk B A/S	Aksje	25 000	DNK	12 470 551	24 659 025	12 188 474	4,47 %
AstraZeneca PLC	Aksje	10 000	GB	15 105 818	14 874 360	-231 458	2,69 %
William Demant Holding A/S	Aksje	60 000	DNK	22 914 746	25 049 340	2 134 594	4,54 %
Sum legemiddel og helse		95 000		50 491 114	64 582 725	14 091 611	11,70 %
Schibsted ASA Ser. B	Aksje	70 000	NOR	13 333 271	23 394 000	10 060 729	4,24 %
Sum media		70 000		13 333 271	23 394 000	10 060 729	4,24 %
Garmin Ltd.	Aksje	8 000	USA	8 615 588	18 788 632	10 173 044	3,40 %
Novonosis B	Aksje	20 000	DKK	10 978 786	12 884 960	1 906 174	2,33 %
Knowit AB	Aksje	50 000	SEK	10 111 867	7 095 250	-3 016 617	1,28 %
Odfjell Technology Ltd	Aksje	150 000	BMU	4 996 771	6 547 500	1 550 729	1,19 %
Sum teknologi		228 000	-	34 703 012	45 316 342	10 613 330	8,21 %
Telenor ASA	Aksje	80 000	NOR	10 530 056	10 152 000	-378 056	1,84 %
Sum telecom		80 000	-	10 530 056	10 152 000	-378 056	1,84 %
Adidas AG	Aksje	4 000	DEU	10 853 510	11 163 040	309 530	2,02 %
Essity AB ser.B	Aksje	70 000	SWE	19 272 288	21 284 760	2 012 472	3,85 %
Nike	Aksje	12 000	USD	12 189 895	10 339 392	-1 850 503	1,87 %
Unilever OS	Aksje	16 552	NLD	7 992 270	10 705 453	2 713 183	1,94 %
Sum Varehandel		102 552		50 307 963	53 492 645	3 184 682	9,69 %
Sum verdipapirer		2 796 552	-	481 284 609	547 541 349	66 256 740	99,16 %
Sum kontanter					4 646 035		0,84 %
Sum andelskapital					552 187 384		100 %

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	547 541 349	481 284 609	547 541 349	66 256 740
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp				0
Sum verdipapirer	547 541 349	481 284 609	547 541 349	66 256 740

Spesifikasjon gevinst/tap	2024	2023
Realisert gevinst	22 580 006	13 619 471
Realisert tap	14 256 118	3 765 823
Netto gevinst/tap	8 323 888	9 853 648

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2024	2023
Gjennomsnittlig fondsverdi	575 515 654	413 788 839
Verdi aksjekjøp	227 123 024	175 355 997
Verdi aksjesalg	156 963 164	89 146 662
Verdi aksjetransaksjoner	384 086 188	264 502 659
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,67	0,64

Andelsinformasjon	31.12.2024					N	31.12.2023
	A	B	C	D			
Innløsningskurs	201,9255	203,7044	203,87	204,4906	202,32	185,0867	
Antall andeler	1 301 465,35	176 917,72	285 810,77	790 497,94	157 044,64	2 503 994,18	

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

	2024	2023
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	5 304 960	4 062 219
Sum	5 304 960	4 062 219

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

Andre kostnader	2024	2023
Andre kostnader	9 979	353 603
Utenlandske transaksjonsskatter	0	0
Sum andre kostnader	9 979	353 603

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	50 525 127
Midlertidige forskjeller	0
Permanente forskjeller	-52 092 977
Benyttet fremførbart underskudd	0
Grunnlag betalbar skatt	-1 567 850
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	26 675 089	41 785 246	-15 110 157
Underskudd til fremføring	-8 047 296	-9 615 146	1 567 850
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	-18 627 793	-32 170 100	13 542 307
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	250 399 414	94 723 735	116 928 260	462 051 408
Utstedte andeler	112 360 740	110 779 781		223 140 522
Innløsning av andeler	-91 586 512	-93 601 392		-185 187 904
Årets resultat			50 525 127	50 525 127
Egenkapital 31.12	271 173 642	111 902 125	167 453 386	550 529 153

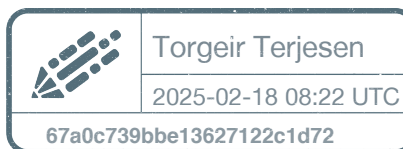
HS

Henriette Kristine Hoff Sandvaag



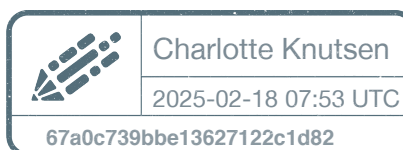
T

Torgeir Terjesen



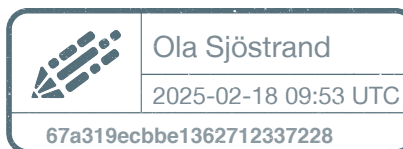
Charlotte Knutsen

Charlotte Knutsen



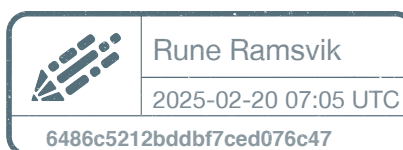
Ola Sjöstrand

Ola Sjöstrand



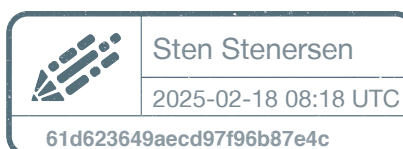
Rune Ramsvik

Rune Ramsvik



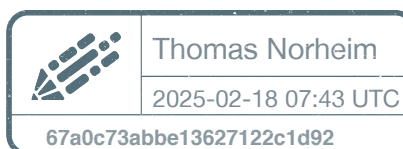
Sten Stenersen

Sten Stenersen



Thomas Norheim

Thomas Norheim





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 2024, 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 2024, 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 ansvarlig 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, 13. februar 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Tinde

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Halvorsen, Kai Arne	BANKID	2025-02-13 12:12



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

929 826 566

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Renteinntekter		420 256	138 073
Utbytte	2	64 102 824	13 301 033
Gevinst/tap ved realisasjon	2	11 662 797	1 558 876
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	96 336 422	20 454 962
Porteføljerresultat		172 522 299	35 452 945
Driftsresultat		172 522 299	35 452 945
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	220 969
Forvaltningshonorar	3	7 520 214	1 987 399
Andre kostnader		43 647	28 744
Annen rentekostnad		3 408	262
Forvaltningsresultat		-7 567 268	-1 795 436
Ordinært resultat før skattekostnad		164 955 031	33 657 509
Skattekostnad på ordinært resultat	4	385 996	135 088
Resultat		164 569 035	33 522 421
Årsresultat		164 569 035	33 522 421
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		164 569 035	33 522 421
Sum overføringer		164 569 035	33 522 421

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 346 345 500	462 420 901
Sum verdipapirportefølje		1 346 345 500	462 420 901
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		447 036	34 554
Sum fordringer		447 036	34 554
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2, 5	20 007 663	4 175 923
Sum omløpsmidler		20 454 699	4 210 478
Sum eiendeler		1 366 800 199	466 631 378

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	886 748 812	385 417 288
Overkurs	6	260 940 750	44 833 759
Sum innskutt egenkapital		1 147 689 561	430 251 047
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	199 151 251	34 582 216
Sum opptjent egenkapital		199 151 251	34 582 216
Sum egenkapital		1 346 840 813	464 833 263
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	385 996	157 095
Annen kortsiktig gjeld		19 573 390	1 641 020
Sum kortsiktig gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum egenkapital og gjeld		1 366 800 199	466 631 378

Stavanger, 13.02.2025

Styret i Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

929 826 566

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Renteinntekter		420 256	138 073
Utbytte	2	64 102 824	13 301 033
Gevinst/tap ved realisasjon	2	11 662 797	1 558 876
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	96 336 422	20 454 962
Porteføljeresultat		172 522 299	35 452 945
Driftsresultat		172 522 299	35 452 945
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	220 969
Forvaltningshonorar	3	7 520 214	1 987 399
Andre kostnader		43 647	28 744
Annen rentekostnad		3 408	262
Forvaltningsresultat		-7 567 268	-1 795 436
Ordinært resultat før skattekostnad		164 955 031	33 657 509
Skattekostnad på ordinært resultat	4	385 996	135 088
Resultat		164 569 035	33 522 421
Årsresultat		164 569 035	33 522 421
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		164 569 035	33 522 421
Sum overføringer		164 569 035	33 522 421

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 346 345 500	462 420 901
Sum verdipapirportefølje		1 346 345 500	462 420 901
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		447 036	34 554
Sum fordringer		447 036	34 554
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2, 5	20 007 663	4 175 923
Sum omløpsmidler		20 454 699	4 210 478
Sum eiendeler		1 366 800 199	466 631 378

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	886 748 812	385 417 288
Overkurs	6	260 940 750	44 833 759
Sum innskutt egenkapital		1 147 689 561	430 251 047
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	199 151 251	34 582 216
Sum opptjent egenkapital		199 151 251	34 582 216
Sum egenkapital		1 346 840 813	464 833 263
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	385 996	157 095
Annen kortsiktig gjeld		19 573 390	1 641 020
Sum kortsiktig gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum egenkapital og gjeld		1 366 800 199	466 631 378

Stavanger, 13.02.2025

Styret i Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

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 2024. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 22 % (2023) og 22 % (2024) 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 2024 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	2 500 000	NOK	15 356 821	17 700 000	2 343 179	1,30 %
B2 Impact ASA	Aksje	1 750 000	NOK	13 613 982	17 605 000	3 991 018	1,29 %
DNB Bank ASA	Aksje	300 000	NOK	63 278 806	68 070 000	4 791 194	4,98 %
Pareto Bank ASA	Aksje	400 000	NOK	22 948 520	27 040 000	4 091 480	1,98 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	450 000	NOK	45 803 314	55 566 000	9 762 686	4,07 %
Sparebank 1 SR-BANK	Aksje	450 000	NOK	59 191 816	65 970 000	6 778 184	4,83 %
Sparebank1 Østlandet	Aksje	100 000	NOK	12 930 420	15 766 000	2 835 580	1,15 %
Sparebanken 1 SMN	Aksje	400 000	NOK	59 613 049	68 528 000	8 914 951	5,02 %
Sparebanken Vest	Aksje	400 000	NOK	46 177 128	56 680 000	10 502 872	4,15 %
Sum bank og finans		6 750 000		338 913 856	392 925 000	54 011 144	28,76 %
Aker BP ASA	Aksje	300 000	NOK	75 937 916	66 510 000	-9 427 916	4,87 %
Aker Solutions ASA	Aksje	750 000	NOK	29 726 579	23 325 000	-6 401 579	1,71 %
Elmera Group ASA	Aksje	500 000	NOK	14 725 923	19 100 000	4 374 077	1,40 %
Equinor ASA	Aksje	250 000	NOK	73 136 179	66 350 000	-6 786 179	4,86 %
Odfjell Drilling Ltd	Aksje	350 000	NOK	19 514 690	17 955 000	-1 559 690	1,31 %
Vår Energi ASA	Aksje	750 000	NOK	24 759 119	26 467 500	1 708 381	1,94 %
Sum energi og olje		2 900 000		237 800 407	219 707 500	-18 092 907	16,08 %
Gjensidige Forsikring ASA	Aksje	225 000	NOK	42 227 944	45 225 000	2 997 056	3,31 %
Protector Forsikring ASA	Aksje	125 000	NOK	26 592 616	35 625 000	9 032 384	2,61 %
Storebrand ASA	Aksje	425 000	NOK	43 276 686	51 510 000	8 233 314	3,77 %
Sum Forsikring		775 000		112 097 246	132 360 000	20 262 754	9,69 %
Borregaard AS	Aksje	75 000	NOK	13 465 738	13 680 000	214 262	1,00 %
Sum fornybar energi		75 000		13 465 738	13 680 000	214 262	1,00 %
AF Gruppen ASA	Aksje	100 000	NOK	13 113 925	14 840 000	1 726 075	1,09 %
BW LPG	Aksje	100 000	NOK	16 365 934	12 530 000	-3 835 934	0,92 %
BW Offshore Limited	Aksje	1 000 000	NOK	25 006 071	29 950 000	4 943 929	2,19 %
Subsea 7 S.A.	Aksje	200 000	NOK	33 081 368	36 020 000	2 938 632	2,64 %
Veidekke ASA	Aksje	125 000	NOK	14 352 730	17 775 000	3 422 270	1,30 %
Yara International ASA	Aksje		NOK			-	0,00 %
Sum industri		1 525 000		101 920 028	111 115 000	9 194 972	8,13 %

Atea ASA	Aksje	200 000	NOK	27 583 810	28 280 000	696 190	2,07 %
Kitron ASA	Aksje		NOK			-	0,00 %
Kongsberggruppen ASA	Aksje	50 000	NOK	46 568 856	64 000 000	17 431 144	4,68 %
Sum IT og data		250 000		74 152 665	92 280 000	18 127 335	6,75 %
Austevoll Seafood ASA	Aksje	150 000	NOK	12 688 696	14 670 000	1 981 304	1,07 %
Bakkafrost P/F	Aksje	25 000	NOK	14 891 401	15 850 000	958 599	1,16 %
Lerøy Seafood Group ASA	Aksje	300 000	NOK	14 798 879	14 748 000	-50 879	1,08 %
Mowi ASA	Aksje	300 000	NOK	58 506 857	58 425 000	-81 857	4,28 %
SalMar ASA	Aksje	25 000	NOK	12 241 454	13 512 500	1 271 046	0,99 %
Sum mat og drikkevarer		800 000		113 127 288	117 205 500	4 078 212	8,58 %
Odfjell SE SER. A	Aksje	150 000	NOK	18 715 437	17 520 000	-1 195 437	1,28 %
Klaveness Combination Carriers	Aksje	100 000	NOK	8 794 306	7 450 000	-1 344 306	0,55 %
Stolt-Nielsen Limited	Aksje	50 000	NOK	18 140 766	14 450 000	-3 690 766	1,06 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	Aksje	200 000	NOK	21 335 031	18 700 000	-2 635 031	1,37 %
Sum shipping		500 000		66 985 540	58 120 000	-8 865 540	4,25 %
Schisted A	Aksje	100 000	NOK	31 976 875	35 200 000	3 223 125	2,58 %
Telenor ASA	Aksje	200 000	NOK	25 711 356	25 380 000	-331 356	1,86 %
Sum telecom og media		300 000		57 688 232	60 580 000	2 891 768	1,86 %
Bouvet ASA	Aksje	250 000	NOK	16 446 274	19 125 000	2 678 726	1,40 %
Norconsult AS	Aksje	1 250 000	NOK	32 443 468	55 312 500	22 869 032	4,05 %
Multiconsult ASA	Aksje	75 000	NOK	11 391 133	14 925 000	3 533 867	1,09 %
Sum utvikling og rådgivning		1 575 000		60 280 874,44	89 362 500,00	29 081 625,56	6,54 %
Orkla ASA	Aksje	600 000	NOK	52 096 764	59 010 000	6 913 236	4,32 %
Sum Varehandel		600 000		52 096 764	59 010 000	6 913 236	4,32 %
Sum verdipapirer		16 050 000		1 228 528 638	1 346 345 500	117 816 862	97,25 %
Sum kontanter					20 007 663		1,46 %
Sum andelskapital					1 366 353 163		99 %

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	1 346 345 500	1 228 528 638	1 346 345 500	117 816 862
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	0	0	0	0
Sum verdipapirer	1 346 345 500	1 228 528 638	1 346 345 500	117 816 862

Spesifikasjon gevinst/tap	2024	2023
Realisert gevinst	21 960 853	1 558 876
Relisert tap	10 298 559	0
Netto gevinst/tap	11 662 294	1 558 876

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2024	2023
Gjennomsnittlig fondsverdi	944 298 153	308 829 889
Verdi aksjekjøp	963 202 074	455 387 788
Verdi aksjesalg	187 276 190	67 722 962
Verdi aksjetransaksjoner	1 150 478 264	523 110 750
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,22	1,69

Andelsinformasjon	31.12.2024				31.12.2023
	A	B	D	N	
Innløsningskurs	151,1202	152,6960	153,3225	151,4166	120,5712
Antall andeler	3 041 953,83	1 486 520,93	1 860 176,65	2 478 836,72	3 854 172,88

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2024	2023
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	7 520 214	1 987 399
Sum	7 520 214	1 987 399

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

Andre kostnader	2024	2023
Andre kostnader	43 647	28 744
Utenlandske transaksjonsskatter	20 531	7 032
Sum andre kostnader	64 178	35 776

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	385 996
Endring utsatt skatt	
For mye/lite avsatt i fjor	
Netto skattekostnad	385 996

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	164 955 031
Midlertidige forskjeller	0
Permanente forskjeller	-163 200 504
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	1 754 527
Betalbar skatt	385 996

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	1 329 588	-3 183 862	4 513 450
Underskudd til fremføring			
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	-1 329 588	3 183 862	-4 513 450
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.

501331523,7

216106991

Note 6 - Egenkapital

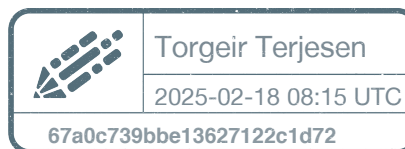
	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	385 417 288	44 833 759	34 582 216	464 833 263
Utstedte andeler	715 150 046	300 310 355		1 015 460 401
Innløsning av andeler	-213 818 522	-84 203 364		-298 021 886
Årets resultat			164 569 035	164 569 035
Egenkapital 31.12	886 748 812	260 940 750	199 151 251	1 346 840 813



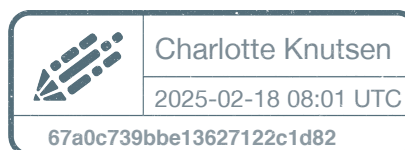
Henriette Kristine Hoff Sandvaag



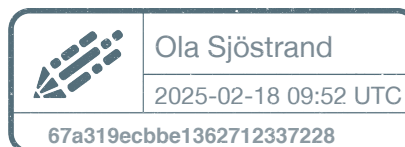
Torgeir Terjesen



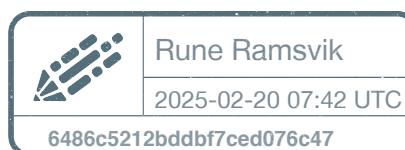
Charlotte Knutsen



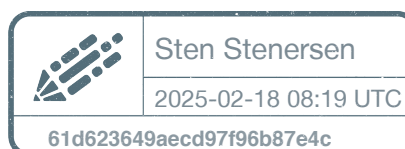
Ola Sjöstrand



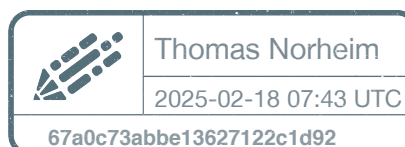
Rune Ramsvik



Sten Stenersen



Thomas Norheim





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 2024, 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 2024, 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 ansvarlig 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, 13. februar 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Utbytte

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Halvorsen, Kai Arne	BANKID	2025-02-13 12:12



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

918 757 295

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Utdeling - Eierandeler		2 900 444	846 176
Gevinst/tap ved realisasjon	2	3 288 692	1 933 723
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-535 023	2 355 709
Porteføljerresultat		5 654 113	5 135 608
Driftsresultat		5 654 113	5 135 608
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	3 547
Annen renteinntekt		22 741	4 395
Annen rentekostnad	3	0	1 147
Annen finanskostnad		498	0
Forvaltningsresultat		22 243	6 795
Resultat før skattekostnad		5 676 356	5 142 403
Skattekostnad på resultat	4	806 840	348 122
Resultat		4 869 516	4 794 281
Årsresultat		4 869 516	4 794 281
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		4 869 516	4 794 281
Sum overføringer		4 869 516	4 794 281

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	62 063 100	29 708 985
Sum verdipapirportefølje		62 063 100	29 708 985
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		37 597	37 772
Sum fordringer		37 597	37 772
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	118 851	156 555
Sum omløpsmidler		62 219 548	29 903 312
Sum eiendeler		62 219 548	29 903 312

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	33 235 198	17 693 027
Overkurs	6	13 875 607	2 557 471
Sum innskutt egenkapital		47 110 804	20 250 498
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	14 174 208	9 304 692
Sum opptjent egenkapital		14 174 208	9 304 692
Sum egenkapital		61 285 013	29 555 190
Gjeld			
Utsatt skatt	4	0	107 633
Sum avsetning for forpliktelser		0	107 633
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	914 473	240 489
Annen kortsiktig gjeld		20 063	0
Sum kortsiktig gjeld		934 536	240 489
Sum gjeld		934 536	348 122
Sum egenkapital og gjeld		62 219 548	29 903 312

Stavanger, 13.02.2025

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2024

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 2024. 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 % (2023) og 22 % (2024) 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	256 030,41	30 990 862	30 969 950	-20 912	50 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	153 983,27	28 605 284	31 093 149	2 487 865	50 %	NOK
Sum			59 596 146	62 063 099	2 466 953	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2024	2023		
Gjennomsnittlig fondsverdi				61 600 822	26 776 695		
Verdi fondstransaksjoner				58 520 000	18 348 233		
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				0,95	0,69		
Andelsinformasjon				31.12.2024	31.12.2023		
Innløsningskurs				184,40	167,04		
Antall andeler				332 351,98	176 930,25		

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

	2024	2023
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2024.

	2024	2023
Andre kostnader	498	0
Sum andre kostnader	498	0

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	914 473
Endring utsatt skatt	-107 633
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	806 840

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	5 676 356
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-1 519 662
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	4 156 694
Betalbar skatt	914 473

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	489 240	-20 912	510 152
Underskudd til fremføring	0	20 912	-20 912
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt		0	0
Sum midlertidige forskj.	489 240	0	489 240

Utsatt skatt/skattefordel	107 633	0	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	17 693 027	2 557 472	9 304 692	29 555 190
Utstedte andeler	27 024 160	20 941 843		47 966 004
Innløsning av andeler	-11 481 990	-9 623 707		-21 105 697
Årets resultat			4 869 516	4 869 516
Egenkapital 31.12	33 235 198	13 875 607	14 174 208	61 285 013


HS

Henriette Kristine Hoff Sandvaag

	Henriette Kristine Hoff Sandvaag
	2025-02-18 07:49 UTC
67812710c39fd772628ef4fb	


TT

Torgeir Terjesen

	Torgeir Terjesen
	2025-02-18 08:24 UTC
67a0c739bbe13627122c1d72	


Charlotte Knutsen

Charlotte Knutsen

	Charlotte Knutsen
	2025-02-18 08:08 UTC
67a0c739bbe13627122c1d82	


Ola Sjöstrand

Ola Sjöstrand

	Ola Sjöstrand
	2025-02-18 09:54 UTC
67a319ecbbe1362712337228	


Rune Ramsvik

Rune Ramsvik

	Rune Ramsvik
	2025-02-20 07:07 UTC
6486c5212bddbf7ced076c47	


Sten Stenersen

Sten Stenersen

	Sten Stenersen
	2025-02-18 08:17 UTC
61d623649aec97f96b87e4c	

Thomas Norheim

Thomas Norheim

	Thomas Norheim
	2025-02-18 07:41 UTC
67a0c73abbe13627122c1d92	



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 2024, 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 2024, 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 ansvarlig 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, 13. februar 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Vidde

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Halvorsen, Kai Arne	BANKID	2025-02-13 12:12



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

918 757 309

Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Utdelinger - Eierandeler		2 232 459	1 198 613
Gevinst/tap ved realisasjon		3 605 060	546 196
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-1 629 567	1 731 602
Porteføljerresultat		4 207 952	3 476 411
Driftsresultat		4 207 952	3 476 411
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	4 788
Annen renteinntekt		10 885	6 881
Andre kostnader	3	1 748	647
Forvaltningsresultat		9 137	11 022
Resultat før skattekostnad		4 217 089	3 487 433
Skattekostnad på resultat	4	818 303	369 196
Resultat		3 398 786	3 118 237
Årsresultat		3 398 786	3 118 237
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		3 398 786	3 118 237
Sum overføringer		3 398 786	3 118 237

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	33 966 807	30 318 855
Sum verdipapirportefølje		33 966 807	30 318 855
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		36 008	37 275
Sum fordringer		36 008	37 275
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	54 702	78 343
Sum omløpsmidler		34 057 517	30 434 473
Sum eiendeler		34 057 517	30 434 473

Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	18 585 567	18 567 148
Overkurs	6	5 665 615	5 979 515
Sum innskutt egenkapital		24 251 182	24 546 663
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	8 916 401	5 517 614
Sum opptjent egenkapital		8 916 401	5 517 614
Sum egenkapital		33 167 583	30 064 277
Gjeld			
Utsatt skatt	4	0	45 619
Sum avsetning for forpliktelser		0	45 619
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	863 922	323 577
Annen kortsiktig gjeld		26 012	1 000
Sum kortsiktig gjeld		889 934	324 577
Sum gjeld		889 934	370 196
Sum egenkapital og gjeld		34 057 517	30 434 473

Stavanger, 13.02.2025

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

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 2024. 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 % (2023) og 22 % (2024) 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	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltningskapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	197 064,49	24 351 362	23 837 315	-514 047	70 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	50 164,51	9 871 129	10 129 493	258 364	30 %	NOK
Sum			34 222 491	33 966 808	-255 683	100 %	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet

	2024	2023
Gjennomsnittlig fondsverdi	35 743 649	21 314 349
Verdi fondstransaksjoner	45 670 000	19 000 614
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,28	0,89

Andelsinformasjon

	31.12.2024	31.12.2023
Innløsningskurs	178,46	161,92
Antall andeler	185 855,67	185 671,48

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

Note 3 - Porteføljekostnader

	2024	2023
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2024.

	2024	2023
Andre kostnader	1 748	647
Sum andre kostnader	1 748	647

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	863 922
Endring utsatt skatt	-45 619
For mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	818 303

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	4 217 089
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-290 172
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	3 926 917
Betalbar skatt	863 922

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	207 359	-514 047	721 406
Underskudd til fremføring	0	514 047	-514 047
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt			0
Sum midlertidige forskj.	207 359	0	207 359

Utsatt skatt/skattefordel	45 619	0	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	18 567 148	5 979 515	5 517 614	30 064 277
Utstedte andeler	15 166 549	11 182 725		26 349 275
Innløsning av andeler	-15 148 130	-11 496 625		-26 644 756
Årets resultat			3 398 787	3 398 787
Egenkapital 31.12	18 585 567	5 665 615	8 916 401	33 167 583

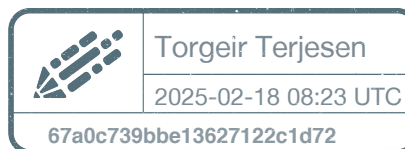
HS

Henriette Kristine Hoff Sandvaag



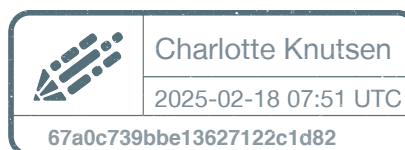
T

Torgeir Terjesen



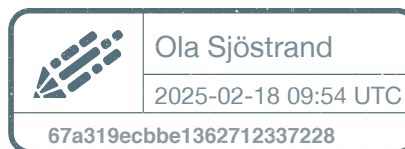
Charlotte Knutsen

Charlotte Knutsen



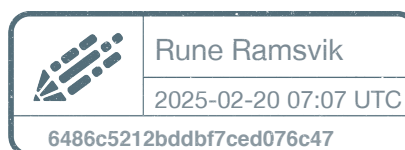
Ola Sjöstrand

Ola Sjöstrand



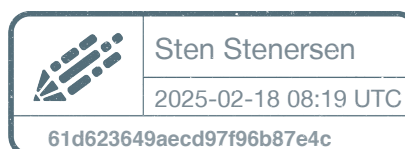
Rune Ramsvik

Rune Ramsvik



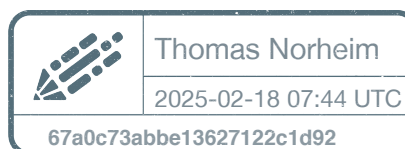
Sten Stenersen

Sten Stenersen



Thomas Norheim

Thomas Norheim





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 2024, 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 2024, 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 ansvarlig 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, 13. februar 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Jorde

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Halvorsen, Kai Arne	BANKID	2025-02-13 12:12



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Årsberetning 2024 - 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 31.12.2024 fem fond herav et rentefond, to aksjefond og to kombinasjonsfond.

Resultatutvikling

Årets resultat for selskapet viser et overskudd på kr 24.561.027, -.

Totale inntekter i perioden var på kr 61.905.094, - som er forvaltningshonorarer fra forvaltning av fond. Selskapet hadde i 2024 stabil inntektsvekst og vekst i forvaltningskapital (72%). For 2025 er det styrets mål å fortsette vekst i inntekter gjennom økt volum i fondene. Selskapet har en utsatt skattefordel på kr 7.993.426, - som styret vurderer at det er grunnlag for å balanseføre. Det foreslås at overskuddet føres til selskapets egenkapital. Egenkapitalen per 31.12.2024 var på kr 33.195.746, -.

Heimdal Forvaltning AS følger krav til egenkapital for forvaltningsselskap som er høyeste av 125 000 euro eller 25% av faste kostnader for 2024 (se note 5 og 6). Selskapet arbeider fremover med å øke inntekter gjennom vekst i fondstegninger.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvise bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Årsregnskapet for 2024 er satt opp under forutsetning av fortsatt drift.

2024 og videre utsikter

Selskapet har gjennom 2024 sett 72% vekst i forvaltningskapital og 33% økning i antall Andelseiere (ikke inkl. via distributører).

Styret forventer videre vekst i 2025. 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 2025.

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har per 31.12.2024 tretten fast ansatte hvorav ni er menn. 1 ansatt har hatt foreldrepermisjon fra april til august. Selskapet har hatt 2 langtidssykemeldte ansatte i 2024.

1 av de 2 langtidssykemeldte var tilbake i 100% i 2024, og den andre arbeidet 80% når vi avsluttet året. Det er tilrettelagt tiltak for å forebygge lange sykemeldinger i fremtiden.

Selskapet har totalt hatt 8% sykemelding i 2024. Ellers har det vært lite sykefravær og arbeidsmiljøet anses å være godt.

Styret består av åtte menn og en kvinne. 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 er fornøyde med utviklingen for våre fond i 2024. Heimdal Tinde var opp 9,4%, Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 14,0%. Kombinasjonsfondet Heimdal Vidde var opp 10,4%, mens Heimdal Jorde var opp 10,2%. Heimdal Utbytte hadde en avkastning på 25,8%.

Fondenes avkastning

Alle fond endte 2024 med positivt resultat. Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2024:

Verdipapirfond	Årsresultat mill. kr.
Heimdal Høyrente	652,4
Heimdal Utbytte	164,6
Heimdal Tinde	50,5
Heimdal Vidde	4,9
Heimdal Jorde	3,4

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital/udekket tap i Heimdal Tinde, Vidde og Jorde, og Heimdal Utbytte. Det skattepliktige resultatet i verdipapirfondet Heimdal Høyrente fordeles til andelseierne gjennom utstedelse av nye andeler, i tillegg til den ordinære disponeringen.

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 PricewaterhouseCoopers AS 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 DUAL Finland Oy 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.

Ytre miljø

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

Stavanger 13.02.2025

Styret i Heimdal Forvaltning AS

Torgeir Terjesen
Styrets leder

Sten Stenersen
Styremedlem

Rune Ramsvik
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Ola Sjöstrand
Styremedlem

Charlotte Knutsen
Styremedlem

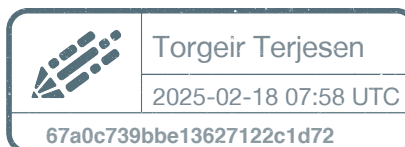
Henriette Hoff Sandvaag
Daglig leder

HS

Henriette Kristine Hoff Sandvaag

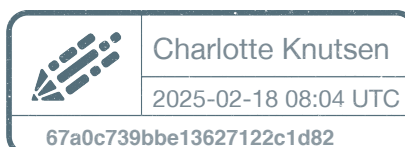


Torgeir Terjesen



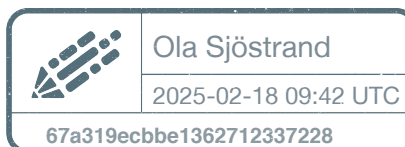
Charlotte Knutsen

Charlotte Knutsen



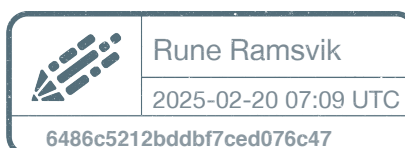
Ola Sjöstrand

Ola Sjöstrand



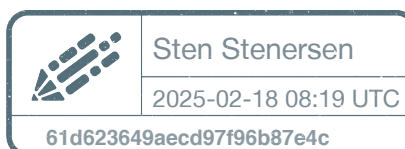
Rune Ramsvik

Rune Ramsvik



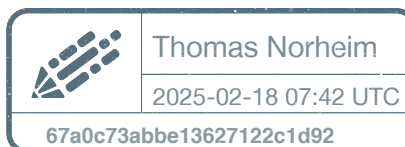
Sten Stenersen

Sten Stenersen



Thomas Norheim

Thomas Norheim





HEIMDAL
FONDENE

