

# Årsrapport 2022



## 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.

# Stabilt resultat i et turbulent år for finansmarkedene.

2022 ble et krevende år i de internasjonale kapitalmarkedene. Mye av årsaken til den negative utviklingen skyldes krigsutbruddet i Ukraina i februar, samt økt inflasjon og økende renter.

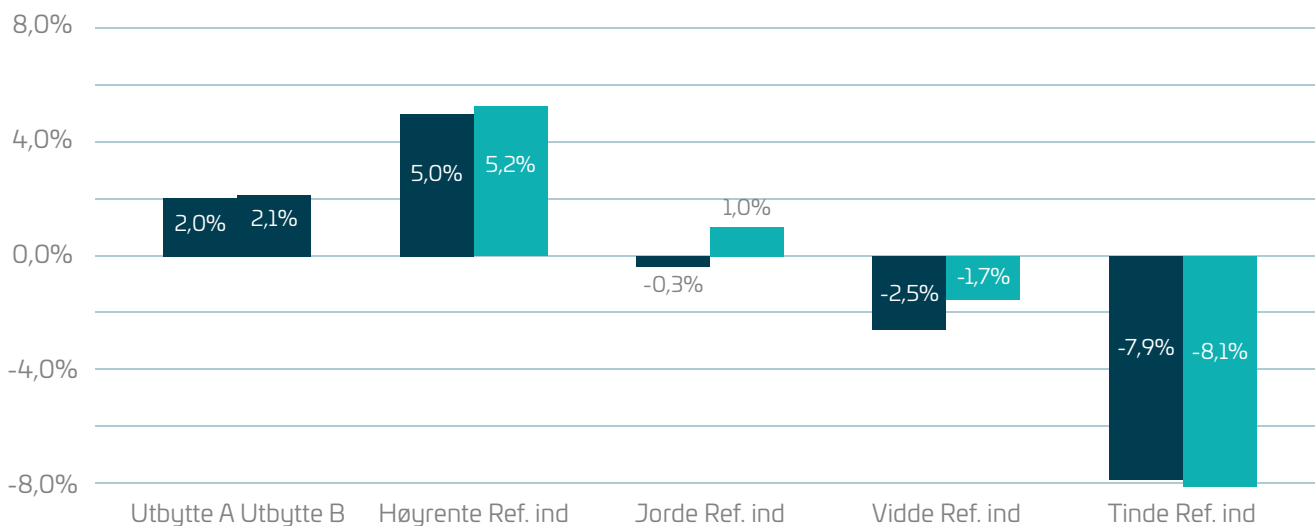
Både verdensindeksen og S&P 500 i USA var ned nærmere 20% i US dollar. Målt i Norske kroner var fallet for S&P 500 på 10,3% og verdensindeksen ca. 8% siden dollaren styrket seg med i overkant av 11% i forhold til norske kroner. Fondsindeksen på Oslo Børs var ned 7,1%, mens hovedindeksen falt 1%. For den norske børsen ble en del av den negative utviklingen motvirket av sterk utvikling for olje, shipping og råvarebaserte aksjer. I både Sverige og Tyskland var børsene ned over 10%.

Det spesielle med fjorårets kapitalmarked var at det også var en betydelig svekkelse i obligasjonsmarkedene. Europeiske og Amerikanske selskapsobligasjoner var ned mellom 10,6% og 15,8%. «Investment grade» USA var ned 15,8% og Europa 13,6%. I Europa var «High yield» ned 10,6%, mens tilsvarende i USA var i 10,6%. I Norge var High yield opp 3,2%. Den relativt sett sterke utviklingen skyldes at mesteparten av obligasjonslånene i Norge er utstedt med flytende renter. I tillegg bidrar også den høye energi og shipping andelen positivt.

I lys av det krevende markedet er vi fornøyd med utviklingen for våre fond i 2022. Heimdal Tinde var ned 7,9% mens referanseindeksen falt 8,1%. Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 5,0% som var marginalt svakere enn referanseindeksen. Kombinasjonsfondet Heimdal Vidde falt 2,5%, mens Heimdal Jorde var uendret for året. Heimdal Utbytte som ble etablert i desember 2022 hadde en avkastning på 2,1%.

Ved inngangen til 2023 er markedet fremdeles preget av usikkerhet med pågående krig i Europa, inflasjonspress og økende renter. Man kan derfor også regne med svingninger i markedet i 2023, men vi har forventninger om at vår forvaltningsstrategi vil bidra til meravkastning for våre andelseiere på både kort og lang sikt.

Mer om investeringsåret 2022 og utsikter finnes blant annet i styrets årsberetning på side 26.



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

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

# Heimdal Høyrente

Heimdal Høyrente er et høyrentefond med mandat til å investere i høyrenteobligasjoner utstedt i norske kroner. Fondet startet opp 7. februar 2017, og har Nordic Bond Pricing High Yield Aggregated Index (Hedged in NOK) som referanseindeks. Fondets risiko- og avkastningsprofil er kategori 4, og er basert på historisk volatilitet som er beregnet på ukentlige data siste fem år.

## Markedet

Det ble et turbulent år for verdens børser, og 2022 skriver seg inn i historien som tidenes verste år i kapitalmarkedet. De internasjonale markedene ble påført store verdifall både for aksjer og renter globalt. Det norske aksje- og høyrentemarkedet leverte positiv avkastning med støtte fra særlig fra energisektoren. Det norske høyrentemarkedet består i stor grad av flytende rente, noe som også førte til at renteoppgangen ikke fikk påvirket avkastning for året negativt.

Den globale inflasjonen, økning i priser på varer og tjenester, har ført til at vi har sett kraftig økning i globale renter. Vi så ved inngangen av året pengemarkedsrenter på 0 til nå korte renter i Norge på 3,2%. I tillegg til økning i kreditmarginen selskapene må betale for å låne kapital i markedet, er 8-10% lånerenter i høyrentemarkedet blitt den nye normalen sammenlignet med 5-6% ved inngangen på 2022.

## Forvaltning

Heimdal Høyrente leverte i 2022 en avkastning på 5%, som var på linje med Nordic Bond Pricing sin høyrenteindeks og en bedre sammenlignet med høyrentemarkedene for øvrig. DNB Markets sin norske high yield indeks (NOK, hedget) endte på +3,2% og den nordiske high yield indeks (NOK, hedget) endte på -0,2%.

Fondet har gjennom 2022 i stor grad hatt en solid portefølje, hvor selskapene har vist en god underliggende utvikling. Vi fikk gjennom året tilbakebetalt en del lån som vi fikk reinvestert på attraktive priser i et turbulent markedet. Siden oppstarten i 2017 har fondet gitt 47% avkastning. De siste tre årene har fondet hatt en årlig annualisert avkastning på 8,17% og 7,16% siste 5 år. Fondet har per årsslutt en rentedurasjon på 0,4, kredittdurasjon på 2,1 og en vektet forfallsstruktur på 2,4 år. Per 31.12 er forventet årlig avkastning i fondet på 10,1%.

## Utsikter

Det nordiske høyrentemarkedet gir en diversifisert portefølje på tvers av sektorer og bransjer, og vi tror utsiktene for 2023 er gode, særlig med de høye energiprisene vi ser i dag og fremover i tid.

Vi har stor tro at porteføljen vår vil stå seg godt også for kommende år, og at andelseierne vil nyte godt av fondets aktive forvaltning og den høye kredittmarginen som markedet priser inn.

Ser vi på markedet med historiske briller, er det overhengende høy sannsynlighet for at de neste 12 månedene kommer til å gi positiv avkastning i rentemarkedet.

Vi forsøker å ha en jevnt fordelt forfallsstruktur, slik at vi har en løpende reinvesteringsskapasitet til fordelaktige priser i perioder med lavere likviditet. Innenfor sykliske sektorer som shipping, olje og offshore søker vi selskaper med en god ordrebok, solide motparter og kapitalsterke eiere. Flere av selskapene i porteføljen har også etter vårt syn god mulighet for å levere meravkastning i 2022.



**Erik Hagerup**  
Fondsforvalter



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

For mer informasjon om den løpende forvaltningen, se våre månedlige markedsrapporter:

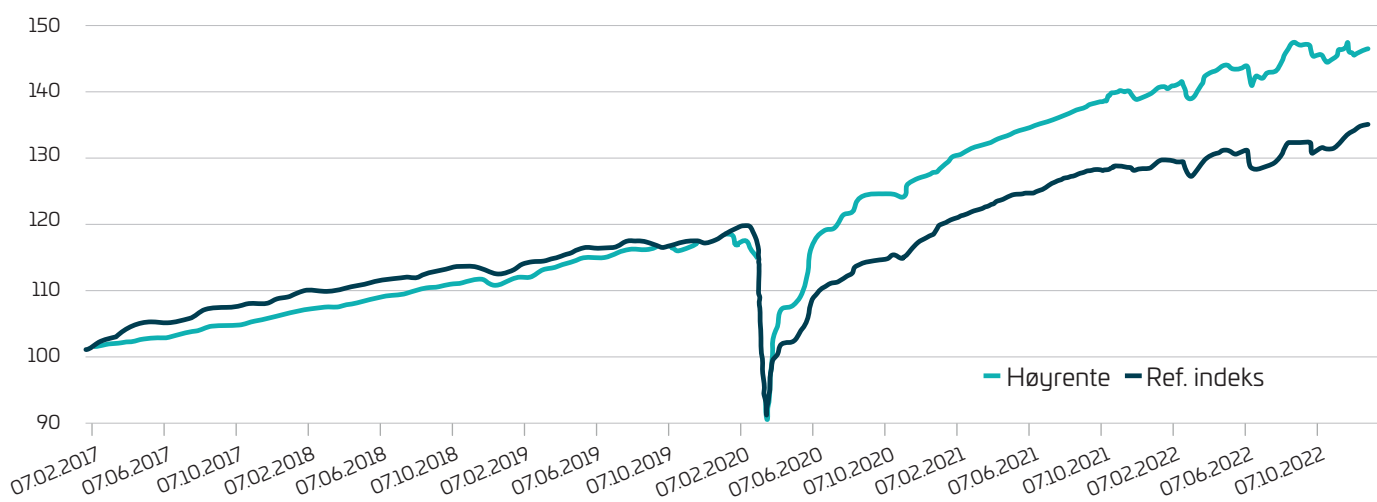
[www.heimdalfondene.no/fondene/markedsrapporter-heimdal-hoyrente/](http://www.heimdalfondene.no/fondene/markedsrapporter-heimdal-hoyrente/)

Heimdal Høyrente sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på våre hjemmesider:

[www.heimdalfondene.no](http://www.heimdalfondene.no)

## Heimdal Høyrente

### Heimdal Høyrente vs. Referanseindeks



Heimdal Høyrente		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	47,4 %	8,7 %
2022	5,0 %	3,6 %
2021	9,8 %	1,1 %
2020	9,0 %	18,7 %
2019	6,4 %	1,0 %
2018	4,7 %	0,9 %
2017	5,3 %	0,8 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	35,7 %	7,7 %
2022	5,2 %	3,3 %
2021	9,6 %	1,0 %
2020	0,4 %	17,8 %
2019	5,1 %	1,1 %
2018	3,7 %	1,0 %
2017	7,9 %	1,4 %

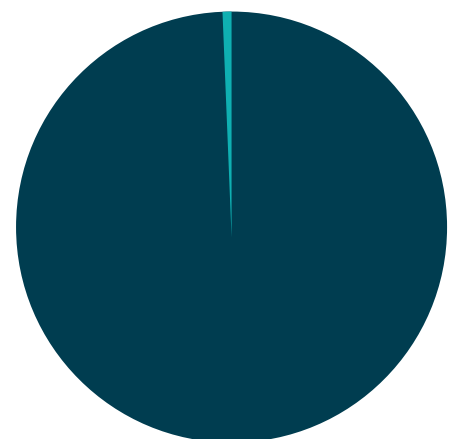
\* 07.02.2017

Sharpe Ratio		
År	Heimdal Høyrente	Referanseindeks
2022	1,02	1,17
2021	7,81	8,46
2020	0,45	-0,01
2019	4,74	3,21
2018	4,06	2,67
2017	5,67	4,89



Utbytte			
Heimdal Høyrente	Kurs før utdeling	Kurs etter utdeling	Utbytte i andeler
2022	114,64	105,79	1 201 438,7263
2021	116,27	109,17	831 508,8761
2020	110,70	105,90	291 130,3643
2019	106,86	101,55	195 036,6756
2018	107,15	100,40	143 458,4706
2017	105,27	102,34	44 448,7039

10 Største Investeringer	31.12.22
Aker Horizons ASA	5,0 %
Bank Norwegian (Nordax - Cidron Romanov Limited)	5,0 %
Ekornes QM Holding AS	4,6 %
Odfjell Technology Ltd.	4,5 %
Seapeak LLC	3,9 %
GLX Holding AS	3,9 %
Dof Subsea AS	3,5 %
Carucel Property AS	3,5 %
Convener Holding AS	3,4 %
Lime Petroleum AS	3,4 %
SUM	40,6 %



■ Obligasjoner pr. 31.12.2022

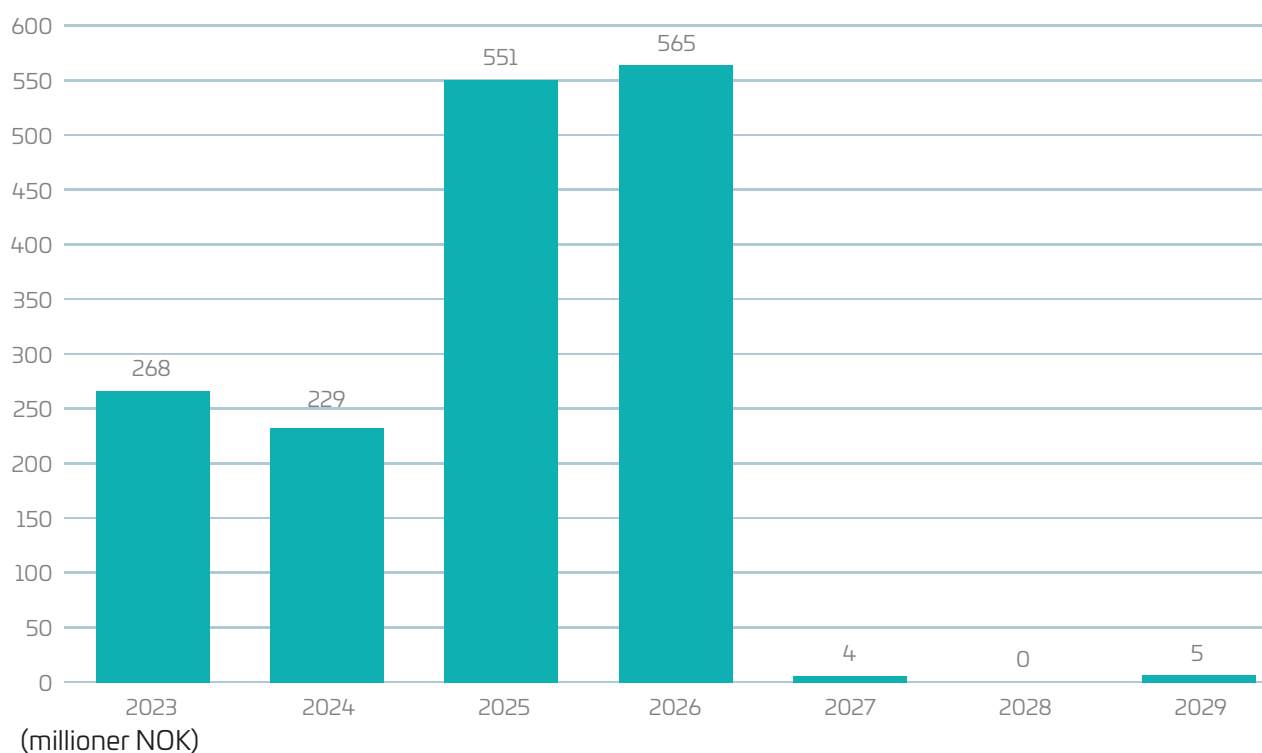
■ Kontanter pr. 31.12.2022

Portefølje (Mkt Verdi Mill Kr)	1 646 697 203
Yield	10,11%
Effektiv rentedurasjon	0,40
Effektiv Kreditturasjon	2,08

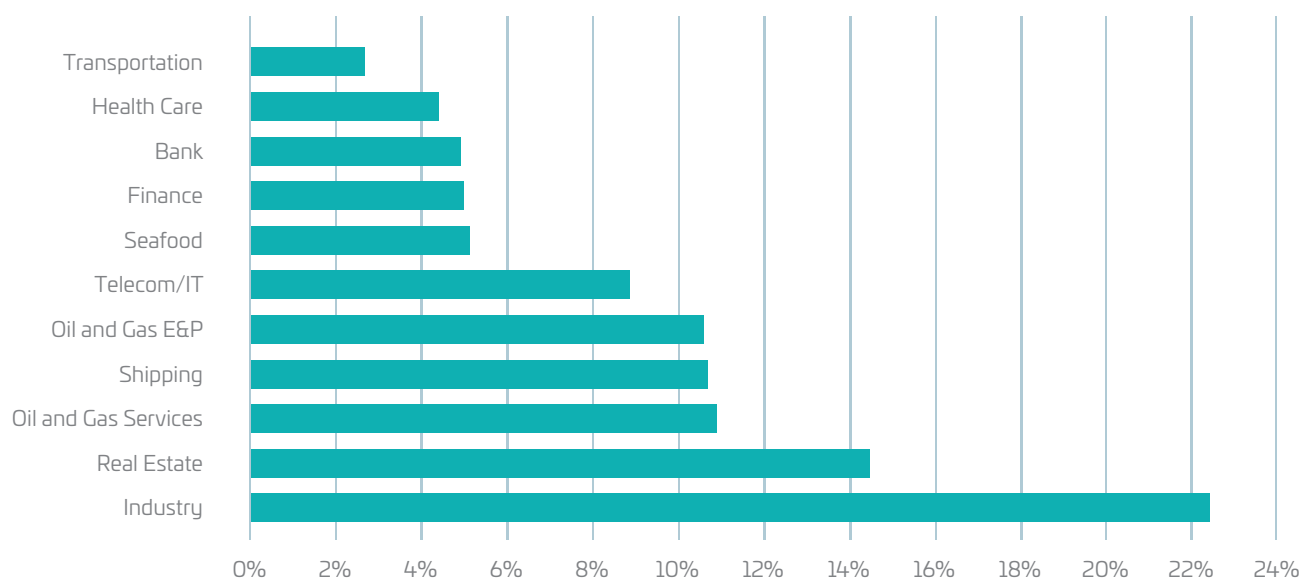
Obligasjoner pr. 31.12.2022	1 641 196 996
Kontanter pr. 31.12.2022	5 500 207



## Forfallstruktur



## Sektorspredning



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi uten renter, NOK	Kostpris, NOK	Gjeldende Kuponrente	Andel Obligasjoner
Avanzia Bank 21/PERP FRN FLOOR C	Norge	NOK	39 100 000	99,64	38 959 154	38 959 154	10,2 %	2,4 %
Avanzia Bank SA Float perp Corp	Norge	NOK	10 000 000	101,06	10 106 255	10 106 255	10,1 %	0,6 %
Aker Horizons AS 21/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	75 000 000	94,83	71 124 998	71 124 998	6,6 %	4,3 %
Aker Horizons AS 21/26 1,50% SUB	Norge	NOK	13 000 000	76,82	9 986 015	9 986 015	1,5 %	0,6 %
Bakkegruppen AS Float 02/03/25 CORP	Norge	NOK	40 600 000	95,00	38 570 000	38 570 000	10,4 %	2,3 %
Benchmark Holdings PLC FRN 27.09.2025	Norge	NOK	30 000 000	101,00	30 300 000	30 300 000	9,7 %	1,8 %
Booster Precision	Tyskland	EUR	1 700 000	100,50	17 938 225	17 938 225	10,9 %	1,1 %
Carnival Plc	USA	EUR	1 100 000	41,64	4 809 607	4 809 607	1,0 %	0,3 %
Carucel Property AS Senior 21/25	Norge	NOK	60 000 000	94,19	56 512 500	56 512 500	9,0 %	3,4 %
Chip Bidco AS 19/24 FRN C	Norge	NOK	50 000 000	97,62	48 812 500	48 812 500	8,7 %	3,0 %
CIDRON ROMANOV	Norge	NOK	82 604 830	98,00	80 952 733	80 952 733	12,0 %	4,9 %
Convene Holdin AS N00010808249 IN 281122	Norge	NOK	1 185 800	62,95	746 461	746 461	0,0 %	0,0 %
Convene Holdin AS N00010808249 RD 281122	Norge	NOK	74 000 000	62,95	46 583 000	46 583 000	0,0 %	2,8 %
Convene Holdin AS N00010808256 IN 281122	Norge	NOK	1 168 933	15,59	182 222	182 222	0,0 %	0,0 %
Dof Subsea AS	Norge	NOK	54 153 679	73,38	39 735 262	39 735 262	0,0 %	2,4 %
Dof Subsea AS N00010670144 IN 10	Norge	NOK	113 333	70,13	79 475	79 475	0,0 %	0,0 %
Dof Subsea AS N00010670144 IN 11	Norge	NOK	149 857	70,13	105 087	105 087	0,0 %	0,0 %
Dof Subsea AS N00010670144 IN 12	Norge	NOK	254 434	70,13	178 422	178 422	0,0 %	0,0 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 1	Norge	NOK	1 753 375	70,13	1 229 554	1 229 554	0,0 %	0,1 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 2	Norge	NOK	1 778 714	70,13	1 247 323	1 247 323	0,0 %	0,1 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 3	Norge	NOK	1 756 072	70,13	1 231 445	1 231 445	0,0 %	0,1 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 4	Norge	NOK	2 554 174	70,13	1 791 115	1 791 115	0,0 %	0,1 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 5	Norge	NOK	2 586 961	70,13	1 814 106	1 814 106	0,0 %	0,1 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 6	Norge	NOK	2 471 937	70,13	1 733 446	1 733 446	0,0 %	0,1 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 7	Norge	NOK	1 002 099	70,13	702 722	702 722	0,0 %	0,0 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 8	Norge	NOK	2 602 680	70,13	1 825 129	1 825 129	0,0 %	0,1 %
Dof Subsea AS N00010836810 IN 9	Norge	NOK	2 021 050	70,13	1 417 261	1 417 261	0,0 %	0,1 %
DOF SUBSEA ASA FLOAT PERP CORP	Norge	NOK	12 933	70,13	9 069	9 069	0,0 %	0,0 %
Dof Subsea ASA FRN 27.11.2023	Norge	NOK	5 000 000	73,38	3 668 750	3 668 750	0,0 %	0,2 %
Duo BidCo AS 21/26 FRN FLOOR C	Norge	NOK	50 000 000	95,00	47 500 000	47 500 000	8,1 %	2,9 %
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN C	Norge	NOK	75 000 000	98,92	74 187 503	74 187 503	9,9 %	4,5 %
FIBO GROUP FLOAT 01/28/25 corp	Norge	NOK	46 000 000	91,75	42 205 000	42 205 000	9,3 %	2,6 %
FLOATEL INTERNATIONAL	USA	USD	3 418 922	72,50	24 300 860	24 300 860	6,0 %	1,5 %
Frigaard Property G AS 21/24 FRN	Norge	NOK	28 000 000	93,31	26 127 500	26 127 500	10,4 %	1,6 %
GLX Holding AS 17/23 FRN C	Norge	NOK	63 500 000	98,44	62 507 813	62 507 813	8,6 %	3,8 %
Grøntvedt AS Sr.Sec 21/24	Norge	NOK	47 000 000	90,88	42 711 250	42 711 250	10,5 %	2,6 %
Heimstaden 6,75% EUR	Sverige	EUR	2 400 000	46,50	11 717 330	11 717 330	6,8 %	0,7 %
HI Bidco AS 17/23	Norge	NOK	45 000 000	15,59	7 014 938	7 014 938	0,0 %	0,4 %
HOSPITALITY INVEST AS	Norge	NOK	54 000 000	100,25	54 135 000	54 135 000	9,9 %	3,3 %
Jotta Group AS 21/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	40 300 000	97,81	39 418 438	39 418 438	10,0 %	2,4 %
Jøtul AS 21/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	48 250 000	98,50	47 526 250	47 526 250	10,0 %	2,9 %
Kistefos AS 20/25 FRN	Norge	NOK	34 400 000	104,88	36 077 000	36 077 000	10,2 %	2,2 %
Kistefos AS FRN 09.09.2026	Norge	NOK	13 800 000	101,43	13 997 867	13 997 867	9,0 %	0,9 %
Komplett Bank ASA 21/31	Norge	NOK	6 500 000	98,21	6 383 326	6 383 326	8,5 %	0,4 %



Obligasjoner	Marked	Valuta	Antall	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi uten renter, NOK	Kostpris i NOK	Gjeldende Kuponrente	Andel Obligasjoner
Komplett Bank ASA Float Perp Corp	Norge	NOK	20 000 000	98,85	19 770 504	19 770 504	11,2 %	1,2 %
Kraft Bank ASA Sub 22/32	Norge	NOK	4 000 000	100,98	4 039 156	4 039 156	10,3 %	0,2 %
Lakers Group AB 21/25 FRN FLOOR C	Norge	NOK	22 900 000	97,31	22 284 563	22 284 563	8,8 %	1,4 %
LIME PETROLEUM AS	Norge	NOK	54 500 000	100,00	54 500 000	54 500 000	12,3 %	3,3 %
M VEST ENERGY AS	Norge	NOK	40 000 000	98,38	39 350 000	39 350 000	12,5 %	2,4 %
Mime Petroleum AS 21/26	Norge	USD	4 450 000	90,00	39 264 219	39 264 219	10,3 %	2,4 %
Modex AS 21/26 FRN	Norge	NOK	55 000 000	96,44	53 040 625	53 040 625	11,3 %	3,2 %
NOR5ke Viking I AS Seniro Secured 21/24	Norge	NOK	8 000 000	100,00	8 000 000	8 000 000	11,4 %	0,5 %
NORWEGIAN AIR	Norge	NOK	50 163 501	88,25	44 269 290	44 269 290	0,0 %	2,7 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 30/09-2021/2026	Norge	NOK	136 823	67,50	92 356	92 356	0,0 %	0,0 %
NTC INFRASTRUCTURE AS FLOAT 12/10/25 CORP	Norge	NOK	10 000 000	99,69	9 968 750	9 968 750	9,0 %	0,6 %
Odfjell Technology	Norge	NOK	70 000 000	105,38	73 762 500	73 762 500	10,4 %	4,5 %
Pandion Energy AS 22/26 9,50% USD	Norge	USD	4 000 000	98,38	38 577 953	38 577 953	9,8 %	2,3 %
PatientSky Group AS 20/24 FRN FLOOR C	Norge	NOK	22 500 000	72,75	16 368 750	16 368 750	10,0 %	1,0 %
Rebellion Operations	Sverige	SEK	15 000 000	95,25	13 421 678	13 421 678	10,3 %	0,8 %
Rem Saltire Holding	Norge	NOK	24 249 020	88,75	21 521 005	21 521 005	7,0 %	1,3 %
Storm Real Estate ASA 20/23 FRN	Norge	NOK	15 000 000	99,38	14 906 250	14 906 250	7,5 %	0,9 %
Teekay LNG PARTners FRN 18.11.2026	Norge	NOK	65 000 000	98,56	64 065 625	64 065 625	8,2 %	3,9 %
TRD Campus Holding AS 15/25	Norge	NOK	1 666 667	97,21	1 620 110	1 620 110	4,5 %	0,1 %
Trym AS Senior Secured Bond Issue 21/24	Norge	NOK	30 000 000	99,06	29 718 750	29 718 750	11,0 %	1,8 %
Sum Obligasjoner					1 616 703 993			98,2 %
Påløpte ikke forfalte renter inkl kjøpte renter					24 493 003			1,5 %
Sum Bankinskudd i NOK					9 653 544			0,6 %
Sum gjeld					(4 153 337)			-0,3 %
Sum totalt					1 646 697 203			100,0 %

Antall andeler i fond etter utdeling	15 565 404
Avkastning 2022	5,0 %
Andelsverdi 31.12.2021	109,2
Andelsverdi 31.12.2022 før utdeling	114,6
Andelsverdi 31.12.2022 etter utdeling	105,8

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	33 425
---	--------

Årlig Forvaltningshonorar (%)	0,85
Forvaltningshonorar 2021	13 525 422

# Heimdal Tinde



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

## Markedet

2022 ble et svakt år i aksjemarkedet. Fondsindeksen på Oslo Børs falt 7,1% mens verdensindeksen målt i NOK justert for utbytte var ned 9,0%. De amerikanske indeksene S&P500 og Dow Jones var ned henholdsvis 8,8% og 19,4%, mens den teknologitunge Nasdaqbørsen falt med hele 33,1%. Dette fallet var imidlertid mindre i Norske kroner da dollaren steg over 11% i verdi i.f.t. Norske kroner i 2022. Ellers utviklet også de nordiske og europeiske børsene seg svakt i 2022. DAX i Tyskland falt 12,2%, mens Stockholmbørsen var ned 15,6% og København ned 13,5%. Markedene ble negativt preget av krigsutbruddet i Ukraina i februar samt økt inflasjon og økende renter.

Årsaken til at Oslo Børs falt mindre enn internasjonale børser var en positiv utvikling for olje, råvare og shipping relaterte selskaper. Equinor som utgjør ca. 23% av verdiene på Oslo Børs hadde en avkastning på over 30% i 2022.

Både i Norge og internasjonalt var utviklingen mindre gunstig innen teknologi og vekst. I USA var de såkalte FAANG aksjene Apple, Amazon, Meta (Facebook), Netflix og Alphabet(Google) ned fra 30-50%. Tilsvarende utvikling så vi også i Norge for typiske vekstaksjer som Tomra, Adevinta, Schibsted, Atea og Nordic Semiconductor.

## Forvaltning

Heimdal Tinde falt 7,9% mot et fall for referanseindeksen på 8,1%. De beste bidragsyterne var Equinor, Novo Nordisk og Aker Solutions med et bidrag på henholdsvis 1,7%, 1,2% og 0,8%, mens de svakest bidragsyterne var Telenor, Adidas og Alphabet med negative bidrag på henholdsvis 1,7%, 1,6% og 1,3%.

Ved utgangen av 2022 besto Heimdal Tinde av aksjer i 39 selskaper. 19 av selskapene er notert i Norge, mens de øvrige selskapene er notert i USA, Sverige, Danmark og Europa forøvrig. Fondets største posisjoner inn i 2023 er Aker BP, Schibsted, Equinor, Telenor og Orkla. Ca 46% av fondets midler er investert i Norge og Norske aksjer, mens de resterende 54% er investert utenfor Norge.

## Utsikter

Det hersker fortsatt stor usikkerhet i markedet inn i 2023 med den pågående krigen i Ukraina, økende renter og inflasjon. Imidlertid er det en del tegn til at veksten i inflasjonen er på retur og at rentene begynner å nærme seg en topp. Etter vårt syn er porteføljen godt posisjonert inn i 2023 målt mot porteføljens/selskapenes inntjening. Pris/inntjening på fondet inn i 2023 er 14x.

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

Heimdal Tinde sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på våre hjemmesider: [www.heimdalfondene.no](http://www.heimdalfondene.no)

**Frank Harestad**  
Fondsforvalter



## Heimdal Tinde vs. Referanseindeks



Bidragsanalyse	Gjennomsnittlig vekt %	Bidrag til avkastning %
<b>Topp 5</b>		
Equinor	4,36 %	1,74 %
Novo Nordisk	3,83 %	1,18 %
Aker Solutions	1,66 %	0,81 %
Aker BP	5,22 %	0,75 %
Valaris PLC	1,27 %	0,74 %
<b>Bunn 5</b>		
Telenor	5,44 %	-1,74 %
Adidas	2,34 %	-1,57 %
Alphabet Inc	3,34 %	-1,34 %
SKF AB	3,64 %	-1,12 %
Huddly AS	1,18 %	-1,12 %

Heimdal Tinde		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	50,0 %	12,6 %
2022	-7,9 %	10,8 %
2021	21,8 %	7,8 %
2020	11,4 %	18,5 %
2019	18,7 %	9,5 %
2018	-6,0 %	13,7 %
2017	7,7 %	8,0 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	67,6 %	13,1 %
2022	-8,1 %	11,7 %
2021	21,6 %	8,6 %
2020	10,3 %	20,0 %
2019	23,8 %	8,8 %
2018	-3,2 %	12,9 %
2017	13,5 %	6,6 %

\*24.3.2017



### Sharpe Ratio

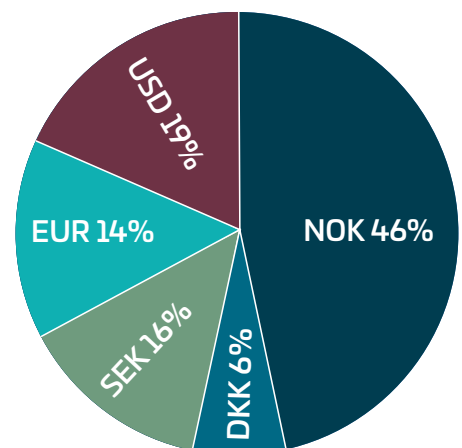
År	Heimdal Tinde	Referanseindeks
2022	-0,86	-0,80
2021	2,67	2,40
2020	0,58	0,48
2019	1,80	2,52
2018	-0,51	-0,33
2017	0,85	1,90

### Største Investeringer

31.12.22

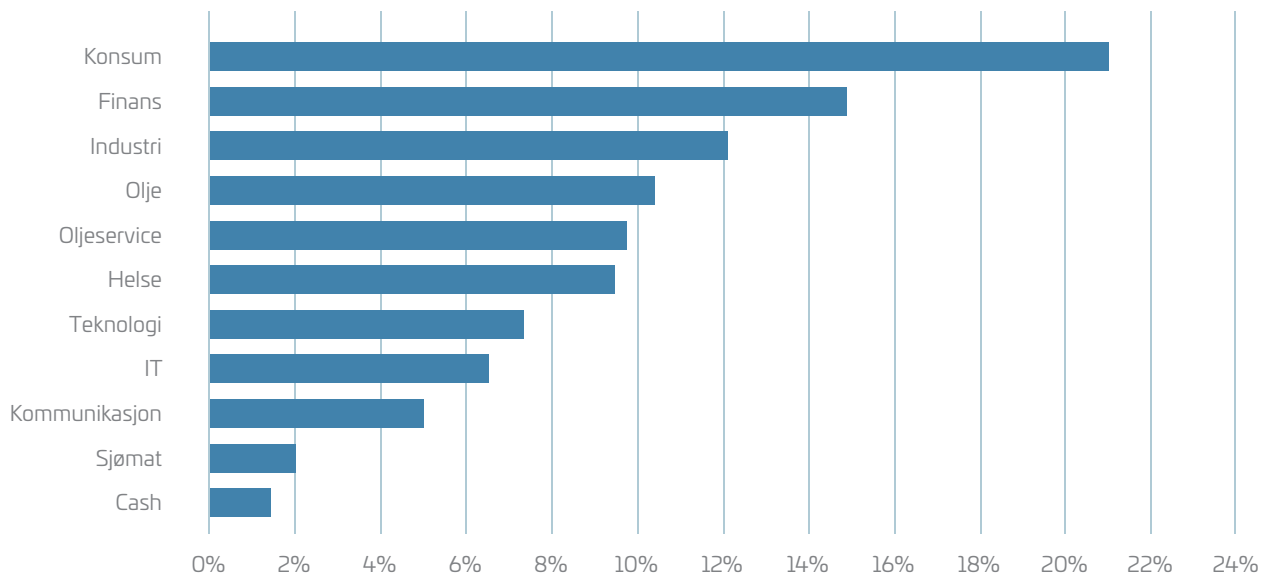
Aker BP ASA	5,5 %
Schibsted B	5,0 %
Equinor ASA	4,8 %
Telenor	4,6 %
Orkla	4,5 %
Oracle Corp.	3,9 %
Novo Nordisk	3,9 %
Essity AB ser.B	3,8 %
Alphabet Inc. Class A	3,8 %
Pfizer Inc.	3,8 %
Volvo AB	3,7 %
SKF AB ser. B	3,6 %
Unilever OS	3,1 %
Garmin Ltd.	2,9 %

### Valutafordeling Heimdal Tinde



Per. 31.12.2022

# Sektorspredning



Nøkkeltall	Ref. Index	Tinde
PE	12,5	16,6
ROE	14,2	14,9
Price/Book	2,2	2,1
Dividend Yield	3,8	3,3
Beta	1,0	0,75

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.22	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. apital
Adidas	Tyskland	EUR	5 000,00	10,5	127,46	6 691 268	6 691 268	2,2 %
AKER BP ASA	Norge	NOK	55 000,00	1,0	304,10	16 725 500	16 725 500	5,4 %
Aker Solutions	Norge	NOK	150 000,00	1,0	37,40	5 610 000	5 610 000	1,8 %
William Demant Holding A/S	Danmark	DKK	20 000,00	1,4	192,55	5 429 525	5 429 525	1,7 %
DnB NOR	Norge	NOK	40 000,00	1,0	194,45	7 778 000	7 778 000	2,5 %
Equinor ASA	Norge	NOK	40 000,00	1,0	351,80	14 072 000	14 072 000	4,5 %
ESSITY AB ser.B	Sverige	SEK	50 000,00	0,9	273,30	12 836 901	12 836 901	4,1 %
Floatel International Ltd	Norge	NOK	317 668,00	1,0	4,00	1 270 672	1 270 672	0,4 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	Belgia	EUR	10 000,00	10,5	74,58	7 830 453	7 830 453	2,5 %
Gjensidige Forsikring	Norge	NOK	30 000,00	1,0	192,20	5 766 000	5 766 000	1,9 %
Alphabet Inc. Class A	USA	USD	12 000,00	9,8	88,23	10 379 871	10 379 871	3,3 %
Garmin Ltd.	USA	USD	10 000,00	9,8	92,29	9 047 927	9 047 927	2,9 %
Huddly AS	Norge	NOK	700 000,00	1,0	3,68	2 572 500	2 572 500	0,8 %
Lerøy Seafood Group	Norge	NOK	75 000,00	1,0	55,15	4 136 250	4 136 250	1,3 %
Måseval Fiskeoppdrett AS	Norge	NOK	100 000,00	1,0	30,30	3 030 000	3 030 000	1,0 %
Sparebank 1 SMN	Norge	NOK	60 000,00	1,0	127,40	7 644 000	7 644 000	2,5 %
Noble Corp PLC	USA	USD	10 000,00	9,8	37,71	3 697 013	3 697 013	1,2 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Norge	NOK	100 000,00	1,0	96,00	9 600 000	9 600 000	3,1 %
Nordic Lights Group Oyj	Finland	EUR	80 000,00	10,5	4,34	3 645 392	3 645 392	1,2 %
NOVO NORDISK	Danmark	DKK	10 000,00	1,4	938,00	13 224 862	13 224 862	4,3 %

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.22	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. apital
Oracle Corp.	USA	USD	15 000,00	9,8	81,74	12 020 439	12 020 439	3,9 %
Orkla	Norge	NOK	200 000,00	1,0	70,94	14 188 000	14 188 000	4,6 %
Odfjell Technology	Norge	NOK	177 278,00	1,0	29,00	5 141 062	5 141 062	1,7 %
Pareto Bank ASA	Norge	NOK	102 000,00	1,0	47,85	4 880 700	4 880 700	1,6 %
Pfizer Inc	USA	USD	24 000,00	9,8	51,24	12 056 321	12 056 321	3,9 %
Sampo Plc A	Finland	EUR	10 000,00	10,5	48,82	5 125 807	5 125 807	1,7 %
Sandvik AB	Sverige	SEK	40 000,00	0,9	188,40	7 079 318	7 079 318	2,3 %
Schibsted Ser. B	Norge	NOK	87 000,00	1,0	179,10	15 581 700	15 581 700	5,0 %
Shelf Drilling (north Sea), Ltd.	Norge	NOK	100 000,00	1,0	23,20	2 320 000	2 320 000	0,7 %
SEADRILL LIMITED	Norge	NOK	15 000,00	1,0	319,30	4 789 500	4 789 500	1,5 %
Svenska Handelsbanken ser. A	Sverige	SEK	40 000,00	0,9	105,10	3 949 238	3 949 238	1,3 %
SKF, AB ser. B	Sverige	SEK	70 000,00	0,9	159,15	10 465 386	10 465 386	3,4 %
Telenor	Norge	NOK	150 000,00	1,0	91,60	13 740 000	13 740 000	4,4 %
TietoEVRY	Finland	EUR	30 000,00	10,5	26,52	8 353 323	8 353 323	2,7 %
Unilever OS	Nederland	EUR	20 000,00	10,5	46,87	9 842 138	9 842 138	3,2 %
Valaris PLC	USA	USD	12 000,00	9,8	67,62	7 955 195	7 955 195	2,6 %
Volvo AB	Sverige	SEK	65 000,00	0,9	188,48	11 508 777	11 508 777	3,7 %
WARNER BROS DISCOVERY INC	USA	USD	11 370,00	9,8	9,48	1 056 728	1 056 728	0,3 %
Yara International	Norge	NOK	10 000,00	1,0	430,60	4 306 000	4 306 000	1,4 %
Sum verdipapirer						305 347 765		98,3 %
Sum Bankbeholdning NOK						5 960 325		1,9 %
Sum gjeld						-741 664		-0,2 %
Sum totalt						310 566 426		100,0 %

Antall andeler i fond	2 069 800
Avkastning 2022	-7,90 %
Andelsverdi 31.12.2021	162,92
Andelsverdi 31.12.2022	150,05

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	159 722
---	---------

Årlig Forvaltningshonorar (%)	1,25
Forvaltningshonorar 2021	4 139 815



# Heimdal Utbytte



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 aksjefond med fokus på norske verdipapirer, 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 var krevende for forvaltere av risikokapital. Med Russlands angrepskrig mot Ukraina fulgte stor usikkerhet og kraftig økende priser i energimarkedene i Europa. Utover året ble det også klart at sentralbankene måtte øke styringsrentene for å bekjempe uønsket høy prisstigning; både her hjemme, i Europa – og spesielt i Storbritannia – og også i USA.

Økende renter bidro negativt til verdiutviklingen på aksjer generelt. Vekstselskaper ble særlig hardt rammet. I USA viste Nasdaq-indeksen (som er et barometer på verdiutviklingen blant børsnoterte vekstselskaper) en kursnedgang på 32,5 prosent i 2022. Den brede aksjemarkedsindeksen S&P500 falt 18,1 prosent. Et utvalg av utbyttefokuserede selskaper viste til sammenligning en nedgang på 6,2 prosent i fjor.

Her hjemme viste Oslo Børs Hovedindeks en nedgang på beskjedne én prosent i 2022. En høy eksponering i energiselskaper bidro positivt. Det samme gjorde aksjer i transportsektoren, som riktignok har en mer begrenset betydning for den samlede verdiutviklingen. Børsens Fondsindeks, som er et bedre grunnlag for sammenligning med kursutviklingen i aktivt forvaltede aksjefond (UCITS) viste en nedgang på 7,1 prosent i fjor.

## Forvaltning

Heimdal Utbytte ble etablert med såkalt 100-kurs 5. desember i fjor. Fondet har fire andelsklasser. Fondets A-klasse, som er tilpasset langsiktig sparing med minste tegningsbeløp på 1000 kroner, leverte i overkant av to prosent avkastning i desember.

Fondet hadde ved årsskiftet investert i 42 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 grunn til å tro at Norges Bank er nær ved å stoppe serien med renteøkninger.

Basert på egne forventninger som ikke er vesensforskjellige fra konsensus-estimater blant selskapsanalytikere, kommer selskapene i Heimdal Utbytte-porteføljen til å levere seks prosent direkte-avkastning det kommende året. Porteføljen vurderes å være investert i et bredt sammensatt utvalg av aksjer og egenkapitalbevis som forhåpentligvis vil levere god risikjustert avkastning til andelseierne fremover.

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

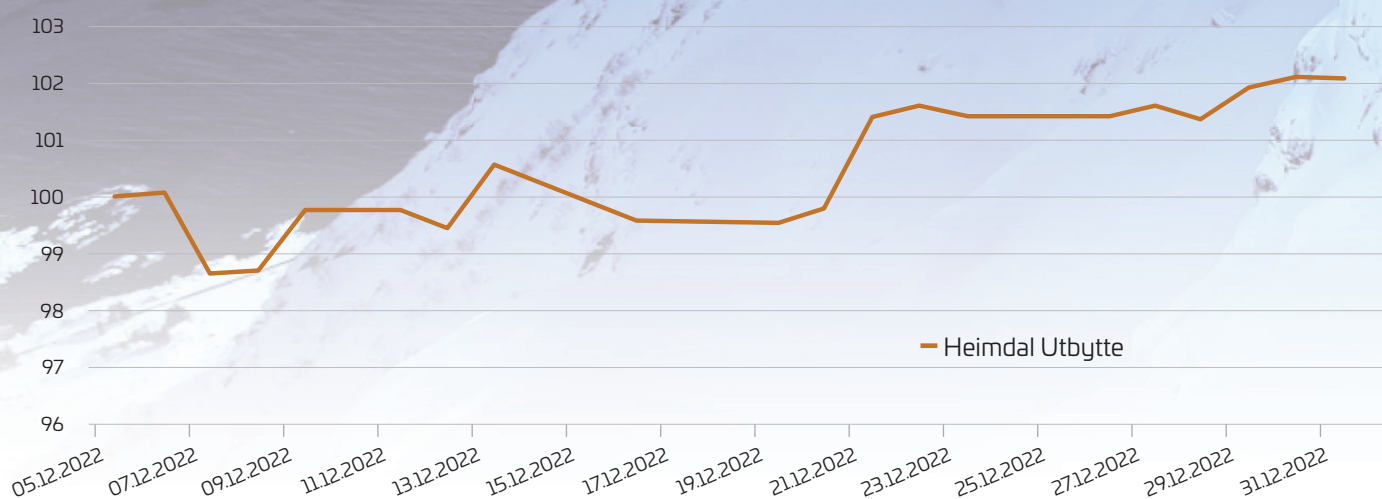
Heimdal Utbytte sin risikoprofil finnes under fondets nøkkelinformasjon på våre hjemmesider: [www.heimdalfondene.no](http://www.heimdalfondene.no)

**Sigurd Klev**  
Fondsforvalter





# Heimdal Utbytte A/B



Bidragsanalyse	Bidrag til avkastning %
<b>Topp 5</b>	
Sparebank 1 SMN	0,60 %
Sparebank 1 SR-Bank	0,30 %
Lerøy Seafood Group	0,29 %
Sparebank Vest	0,28 %
Salmar	0,28 %
<b>Bunn 5</b>	
Elmera Group	-0,41 %
Equinor	-0,28 %
B2 Holding	-0,16 %
Storebrand	-0,15 %
Aker BP	-0,14 %

Heimdal Utbytte				
År	Avkastning A	Avkastning B	Standardavvik A	Standardavvik B
Siden oppstart*	2,0 %	2,1 %	0,7 %	0,7 %
2022	2,0 %	2,1 %	0,7 %	0,7 %

\*05.12.2022

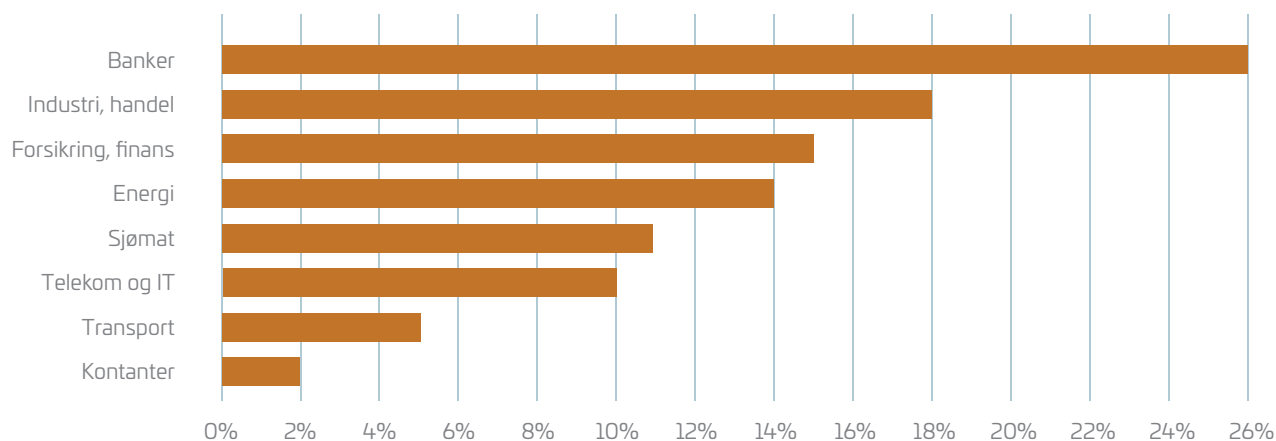


### Sharpe Ratio

År	Heimdal Utbytte A	Heimdal Utbytte B
2022	1,07	1,12

Største Investeringer	31.12.22
Sparebank 1 SMN	5,4 %
DNB Bank	4,9 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,7 %
Equinor	4,6 %
Gjensidige Forsikring	4,5 %
Storebrand	4,5 %
Sparebanken Vest	4,1 %
Aker BP	4,0 %
Protector Forsikring	3,5 %
Telenor	3,4 %
Mowi	3,1 %
Veidekke	2,7 %
Sparebank 1 Nord-Norge	2,7 %
Europpris	2,6 %

# Sektorspredning



Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.21	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. apital
ABG Sundal Collier Holding ASA	Norge	NOK	100 000,00	1,0	5,63	563 000	588 378	1,1 %
AF Gruppen ASA	Norge	NOK	7 000,00	1,0	143,80	1 006 600	992 304	1,9 %
Aker BP ASA	Norge	NOK	7 000,00	1,0	304,10	2 128 700	2 199 599	4,0 %
Atea ASA	Norge	NOK	10 000,00	1,0	114,00	1 140 000	1 175 114	2,1 %
Austevoll Seafood ASA	Norge	NOK	10 000,00	1,0	88,45	884 500	794 798	1,7 %
B2 Holding ASA	Norge	NOK	125 000,00	1,0	7,86	982 500	1 038 763	1,8 %
Bakkafrost P/F	Norge	NOK	2 000,00	1,0	616,00	1 232 000	1 084 542	2,3 %
Borregaard AS	Norge	NOK	5 000,00	1,0	152,00	760 000	807 636	1,4 %
Bouvet ASA	Norge	NOK	10 000,00	1,0	60,00	600 000	582 560	1,1 %
BWLPG	Norge	NOK	5 000,00	1,0	75,80	379 000	434 892	0,7 %
BWO	Norge	NOK	25 000,00	1,0	24,86	621 500	642 208	1,2 %
DNB Bank ASA	Norge	NOK	13 500,00	1,0	194,45	2 625 075	2 510 027	4,9 %
Elmera Group ASA	Norge	NOK	50 000,00	1,0	15,99	799 500	1 016 885	1,5 %
EQNR	Norge	NOK	7 000,00	1,0	351,80	2 462 600	2 570 346	4,6 %
Europris ASA	Norge	NOK	20 000,00	1,0	68,65	1 373 000	1 272 774	2,6 %
Gjensidige Forsikring ASA	Norge	NOK	12 500,00	1,0	192,20	2 402 500	2 412 756	4,5 %
Kid ASA	Norge	NOK	13 000,00	1,0	72,40	941 200	921 477	1,8 %
KIT	Norge	NOK	35 000,00	1,0	28,05	981 750	850 887	1,8 %
KOG	Norge	NOK	2 000,00	1,0	415,60	831 200	815 033	1,6 %

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.21	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Andel av forv. apital
Lerøy Seafood Group ASA	Norge	NOK	20 000,00	1,0	55,15	1 103 000	954 253	2,1 %
Mowi ASA	Norge	NOK	10 000,00	1,0	167,20	1 672 000	1 517 565	3,1 %
MULTI	Norge	NOK	5 000,00	1,0	139,00	695 000	692 846	1,3 %
NONG	Norge	NOK	15 000,00	1,0	96,00	1 440 000	1 351 798	2,7 %
ODF	Norge	NOK	7 500,00	1,0	89,00	667 500	633 867	1,2 %
OKEA	Norge	NOK	10 000,00	1,0	34,20	342 000	372 837	0,6 %
Orkla ASA	Norge	NOK	17 000,00	1,0	70,94	1 205 980	1 184 003	2,3 %
Pareto Bank ASA	Norge	NOK	20 000,00	1,0	47,85	957 000	962 022	1,8 %
Protector Forsikring ASA	Norge	NOK	15 000,00	1,0	125,80	1 887 000	1 871 657	3,5 %
SalMar ASA	Norge	NOK	3 000,00	1,0	384,80	1 154 400	1 020 364	2,2 %
SNI	Norge	NOK	2 500,00	1,0	269,50	673 750	644 576	1,3 %
Sparebank 1 SR-BANK	Norge	NOK	21 000,00	1,0	120,70	2 534 700	2 434 478	4,7 %
Sparebanken 1 SMN	Norge	NOK	22 500,00	1,0	127,40	2 866 500	2 631 676	5,4 %
Sparebanken Vest	Norge	NOK	23 500,00	1,0	92,40	2 171 400	2 055 288	4,1 %
SPOL	Norge	NOK	9 000,00	1,0	121,20	1 090 800	1 027 518	2,0 %
Storebrand ASA	Norge	NOK	28 000,00	1,0	85,40	2 391 200	2 435 065	4,5 %
SUBC	Norge	NOK	5 000,00	1,0	113,05	565 250	561 198	1,1 %
Telenor ASA	Norge	NOK	20 000,00	1,0	91,60	1 832 000	1 837 546	3,4 %
TGS	Norge	NOK	5 000,00	1,0	132,00	660 000	652 155	1,2 %
VAR	Norge	NOK	15 000,00	1,0	33,61	504 075	528 415	0,9 %
Veidekke ASA	Norge	NOK	15 000,00	1,0	96,80	1 452 000	1 449 077	2,7 %
WAWI	Norge	NOK	7 500,00	1,0	97,05	727 875	696 408	1,4 %
Yara International ASA	Norge	NOK	3 000,00	1,0	430,60	1 291 800	1 348 782	2,4 %
Sum verdipapirer						52 599 855		98,2 %
Sum Bankbeholdning NOK						1 021 692		1,9 %
Sum gjeld						-55 061		-0,1 %
Sum totalt						53 566 486		100,0 %

Antall andeler i fond	524 825
Antall andeler i Utbytte A	224 825
Antall andeler i Utbytte B	300 000
Avkastning 2022 Utbytte A	2,0 %
Avkastning 2022 Utbytte B	2,1 %
Andelsverdi 05.12.2022	100,00
Andelsverdi 31.12.2022 Utbytte A	102,04
Andelsverdi 31.12.2022 Utbytte B	102,08

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	45 923
---	--------

Årlig Forvaltningshonorar (%) Utbytte A	1,25
Årlig Forvaltningshonorar (%) Utbytte B	0,75
Forvaltningshonorar 2022	33 690



# Heimdal Vidde

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



## Markedet

Fondsindeksen på Oslo Børs var ned 7,1%, mens verdensindeksen målt i NOK var ned ca. 8%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde.

Rentemarkedet i Norge var preget av høye renter, Heimdal Høyrente møter problemstillingen ved å investere i papirer utstedte med flytende renter for å minimere renterisikoen. Se ytterligere kommentarer under Heimdal Høyrente.

## Forvaltning

Heimdal Vidde fikk en avkastning i 2022 på -2,5 %, mens referanseindeksen var ned -1,7%.

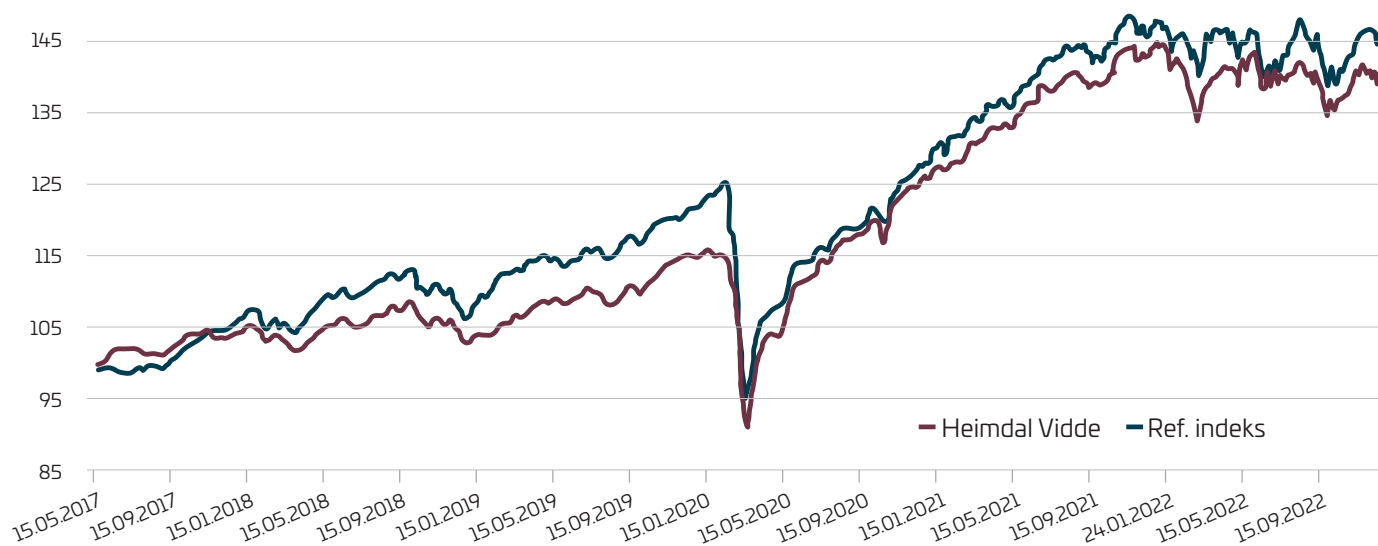
## Aksjer

Heimdal Tinde har i perioden hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Ved utgangen av året besto porteføljen av 39 selskaper, hvor 19 av selskapene er notert i Norge.

## Renter

Heimdal Høyrente investerer i norske selskapsobligasjoner utstedt i norske kroner. Hovedsakelig er investeringene i lån med flytende rente. Gjennomsnittlig løpetid ved utgangen av 2022 var på 2,1 år, med en forventet årlig rente på 10,1%. Porteføljen besto av investeringer i 64 forskjellige obligasjonslån.

## Heimdal Vidde vs. Referanseindeks



**Frank Harestad**  
Fondsforvalter



Heimdal Vidde		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	40,3 %	8,5 %
2022	-2,5 %	6,2 %
2021	14,8 %	4,0 %
2020	9,4 %	15,4 %
2019	11,5 %	4,6 %
2018	-1,7 %	6,5 %
2017	4,2 %	3,8 %

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

\*15.5.2017

Sharpe Ratio		
År	Heimdal Vidde	Referanseindeks
2022	-0,61	-0,45
2021	3,45	3,24
2020	0,57	0,29
2019	2,19	2,80
2018	-0,42	-0,13
2017	0,88	1,57

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.21	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	131 767	1,00	105,79	13 939 868	14 481 214	49 %
Heimdal Tinde	Norge	NOK	97 181	1,00	150,05	14 581 737	13 394 122	52 %
Sum						28 521 604		
Sum Bankinskudd i NOK						30 662		0%
Sum gjeld						-303 209		-1%
Totalverdi fond						28 249 057		100%

Antall andeler i fond	201 373
Avkastning 2022	-2,49 %
Andelsverdi 31.12.21	143,86
Andelsverdi 31.12.22	140,28

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	2 196
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10
Forvaltningshonorar 2022	333 610

# Heimdal Jorde



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

## Markedet

Fondsindeksen på Oslo Børs var ned 7,1%, mens verdensindeksen målt i NOK var ned ca. 8%. Se mer detaljer under Heimdal Tinde.

Rentemarkedet i Norge var preget av høye renter, Heimdal Høyrente møter problemstillingen ved å investere i papirer utstedte med flytende renter for å minimere renterisikoen. Se ytterligere kommentarer under Heimdal Høyrente.

## Forvaltning

Heimdal Jorde fikk en avkastning i 2022 på -0,3%, mens referanseindeksen var opp 1,09%.

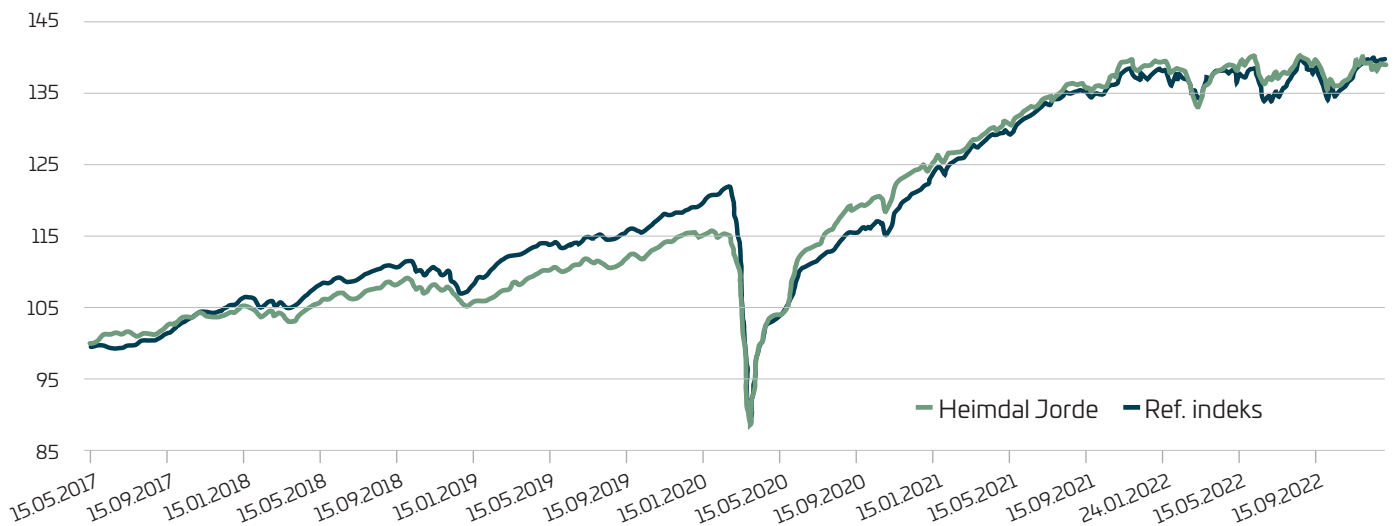
## Aksjer

Heimdal Tinde har i perioden hovedsakelig investert i aksjer notert i modne markeder som Norge, Norden, Europa og USA i perioden. Ved utgangen av året besto porteføljen av 36 selskaper, hvor 19 av selskapene er notert i Norge.

## Renter

Heimdal Høyrente investerer i norske selskapsobligasjoner utstedt i norske kroner. Hovedsakelig er investeringene i lån med flytende rente. Gjennomsnittlig løpetid ved utgangen av 2022 var på 2,1 år, med en forventet årlig rente på 10,1%. Porteføljen besto av investeringer i 64 forskjellige obligasjonslån.

## Heimdal Jorde vs. Referanseindeks



Erik Hagerup  
Fondsforvalter





Heimdal Jorde		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	37,7 %	8,0 %
2022	-0,3 %	4,7 %
2021	11,8 %	2,6 %
2020	8,4 %	16,1 %
2019	9,0 %	2,8 %
2018	0,7 %	4,0 %
2017	3,7 %	2,2 %

Referanseindeks		
År	Avkastning	Standardavvik
Siden oppstart*	38,7 %	8,1 %
2022	1,0 %	4,9 %
2021	12,8 %	2,8 %
2020	3,3 %	16,0 %
2019	10,4 %	2,8 %
2018	1,6 %	4,1 %
2017	5,1 %	2,1 %

\*15.5.2017

Sharpe Ratio		
År	Heimdal Jorde	Referanseindeks
2022	-0,35	-0,07
2021	4,13	4,25
2020	0,48	0,16
2019	2,66	3,20
2018	-0,10	0,13
2017	1,28	1,98

Aksjer	Marked	Valuta	Antall	FX Kurs 31.12.21	Sluttkurs 31.12.22	Portefølje verdi, NOK	Kostpris, NOK	Total andel
Heimdal Høyrente	Norge	NOK	107 595	1,00	105,79	11 382 706	11 959 106	70 %
Heimdal Tinde	Norge	NOK	34 383	1,00	150,05	5 159 123	4 940 440	32 %
Sum						16 541 829		
Sum Bankinskudd i NOK						10 217		0%
Sum gjeld						(213 806)		-1%
Totalverdi fond						16 338 241		100%

Antall andeler i fond	118 608,81
Avkastning 2022	-0,30 %
Andelsverdi 31.12.21	138,16
Andelsverdi 31.12.22	137,75

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1308
Årlig Forvaltningshonorar (% inntil)	1,10
Forvaltningshonorar 2021	168 393

# Årsberetning 2022–

## Verdipapirfond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

Fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS omfatter følgende verdipapirfond:

*Heimdal Høyrente, Heimdal Tinde, Heimdal Utbytte, Heimdal Vidde og Heimdal Jorde*

Aksjefondet Heimdal Tinde forvaltes etter verdibasert filosofi. Fondet står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger og har et globalt mandat med mål om at halvparten av fondet eksponeres mot Norge og halvparten mot globale markeder. Kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Vidde investerer i renter og aksjer med henholdsvis 70%/30% og 50%/50% renter og aksjer. Disse ble lansert i mai 2017 og har siden oppstart vært investert i fondene Heimdal Høyrente og Heimdal Tinde. Rentefondet Heimdal Høyrente investerer hovedsakelig i rentepapirer utstedt av foretak, kommuner og stat utstedt i norske kroner. Gjennom 2022 var majoriteten av investeringene i fondet lånt ut til foretak. Aksjefondet Heimdal Utbytte investerer tilgjengelige midler i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, primært på Oslo Børs. Inntil 15 prosent av kapitalen kan investeres i utbyttebetalende aksjer i EØS-området. Fondet vil normalt være fullinvestert i aksjemarkedene.

Heimdal Tinde har 3 andelsklasser og Heimdal Utbytte har 4 andelsklasser. Ingen av fondene har avkastningsbasert forvaltningshonorarer. Fondene har ulike krav til minstepregninger.

Fondene kan tegnes gjennom selskapets internettside (Bank ID), direkte kontakt med selskapet eller gjennom Nordnet, MFEX eller Allfunds.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindeks, med unntak av Heimdal Utbytte som ikke har slik referanseindeks. Heimdals forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Utviklingen vil kunne avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i Heimdals ulike fond finnes i årsrapporter og på selskapets internettside. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond.

### Innløsning i perioden:

Fondene mottok en moderat andel innløsninger igjennom 2022. Det var noe høyere innløsninger i august og september i forbindelse med markedsvolatilitet. Relativt til innløsninger i norske fond og VFF sine statistikker på området, var det lavere andel innløsning i Heimdals fond sammenlignet med markedet.

Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

### Forvaltningskapital

Ved utgangen av 2022 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital
Heimdal Høyrente	1 634 653 456
Heimdal Tinde	310 198 706
Heimdal Vidde	28 249 063
Heimdal Jorde	16 338 241
Heimdal Utbytte	53 566 485

### Risikostyring

#### Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er først og fremst knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Heimdal Forvaltning AS har etablert rutiner og kvalitetskontrollert disse for å redusere den operasjonelle risikoen til et minimum. I tillegg til en ordinær revisjon er forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risikogjennomgang av styret.

## Finansiell risiko

Styrets vurdering er at finansiell risiko i fondene først og fremst er knyttet til den kurs- og valutarisiko i de underliggende verdipapirene fondet investerer i. Fondene har frem til 31.12 ikke sikret valuta på sine investeringer. Valutasikring kan bli aktuelt for fremtiden. Dette er i henhold til fondenes vedtekter og valutarisiko er dermed også en del av den finansielle risikoen.

Fondene har krav til risikospredning iht. lov om verdipapirfond. Fondenes vedtekter presiserer disse nærmere for hvert fond. Investeringer i fond innehar risiko for tap, hvert fond har anbefalt sparehorisont gjengitt i nøkkelinformasjon for investorer. Heimdal Høyrente er selskapets største fond. Styrets vurdering er at hovedrisiko i Heimdal Høyrente er risiko for kursfall i rentemarkedet og risiko for at långivere ikke kan gjøre opp sine forpliktelser.

## Bærekraftsrisiko

Fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS Heimdal er klassifisert som artikkel 6-fond under EU sin offentliggjøringsforordning. Det vil si fond som integrerer bærekraftsrisiko, men som ikke har bærekraft som mål, eller fremmer miljømessige eller sosiale karakteristikk. Fondenes klassifisering er oppgitt i det enkelte fondets prospekt.

## Heimdal Forvaltning AS

Heimdal Forvaltning AS er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene.

Selskapet holder til i Løkkeveien 109 i Stavanger.

Depotbank for fondene er SEB og Verdipapirsentralen/ Centevo fører andelseierregister.

## Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av Heimdal Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene og forvaltningsselskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

## Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2022:

Verdipapirfond	Årsresultat
Heimdal Høyrente	82 338 931
Heimdal Tinde	-27 000 302
Heimdal Vidde	-1 049 214
Heimdal Jorde	-94 324
Heimdal Utbytte	1 058 905

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapitalen i hvert fond ut over Heimdal Høyrente. I verdipapirfondet Heimdal Høyrente deles skattepliktig resultat ut til andelseieren i form av nye andeler. Avkastningen varierer fra år til år. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

## Utvikling i andelseierverdi

Verdipapirfond	Andelsverdi pr 31.12.2021	Andelsverdi pr 31.12.2022	Prosentvis avkastning
Heimdal Høyrente*	109,17	114,64	5,0 %
Heimdal Tinde	162,92	150,05	-7,9 %
Heimdal Vidde	143,86	140,28	-2,5 %
Heimdal Jorde	138,16	137,75	-0,3 %
Heimdal Utbytte A	100	102,04	2,0 %
Heimdal Utbytte B	100	102,08	2,0 %

\*Andelsverdier pr 31.12 er etter utbytte, mens prosentvis avkastning er beregnet andelsverdi pr 31.12.22 før utbytte over andelsverdi pr 31.12.2021 etter utbytte.

Overstående viser utvikling per andel for våre fond. Høyrente, Tinde, Utbytte, Jorde og Vidde utviklet seg totalt for året innenfor forventet avkastning i forhold til fondenes risiko.



## Utsikter

Inn i 2023 er markedet fortsatt preget av usikkerhet. Det er forventet en nullvekst i BNP for Eurosonen og også relativt svak vekst i Norge og USA. Internasjonalt ventes også veksten å være lavere enn den gjennomsnittlige trendveksten. Det er imidlertid forventet at inflasjonspresset vil avta noe og at vi begynner å nærme oss en rentetopp.

Det er utfordrende å spå markedene på kort sikt. Verdensindeksen i norske kroner har gitt en årlig avkastning på ca. 10 prosent siden 1990 og Oslo Børs i overkant av 8%. Det er fortsatt en del ting å bekymre seg over i markedene, men ser vi tilbake i tid har verden de siste 30 årene vært gjennom flere utfordrende perioder og likevel hatt positiv utvikling i kapitalmarkedene på lang sikt.

Vi ser at etterspørselen etter fondsprodukter er tilbake igjen, og styret er positive til markedsutviklingen og til forvaltningen av selskapets fond fremover. I desember 2022 ble aksjefondet Heimdal Utbytte etablert. Vi tror at Heimdal Utbytte sammen med aksjefondet Heimdal Tinde, rentefondet Heimdal Høyrente og kombinasjonsfondene Heimdal Vidde og Heimdal Jorde vil bidra til god risikostjert avkastning for våre kunder.

### Stavanger 16.2-2023 Styret i Heimdal Forvaltning AS

---

Torgeir Terjesen  
Styrets leder

---

Henriette H. Sandvaag  
Styremedlem

---

Ola Sjöstrand  
Styremedlem

---

Sten Stenersen  
Styremedlem

---

Rune Ramsvik  
Styremedlem

---

Thomas Nordheim  
Styremedlem

---

Arnt Ståle Eilertsen  
Daglig leder

\* elektronisk signert



**Årsregnskap 2022**  
Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

918 195 440

## Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2022	2021
Renteinntekter		128 793 023	73 133 078
Gevinst/tap ved realisasjon	2	24 041 527	27 144 433
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-44 764 241	-4 124 598
Porteføljeresultat		108 070 309	96 152 913
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
Forvaltningshonorar	3	-13 525 424	-9 632 044
Andre inntekter	3	19	220 859
Andre kostnader	3	-10 788 697	-91 577
Annen finanskostnad		1 417 276	0
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-25 731 378</b>	<b>-9 502 763</b>
Resultat før skattekostnad		82 338 931	86 650 150
Skattekostnad på resultat		0	0
<b>Resultat</b>		<b>82 338 931</b>	<b>86 650 150</b>
<b>Årsresultat</b>			
		<b>82 338 931</b>	<b>86 650 150</b>
<b>Overføringer</b>			
Utdelt til andelseiere per 31.12		127 103 171	90 774 748
Avsatt til annen egenkapital		0	0
Overført fra annen egenkapital		44 764 240	4 124 598
<b>Sum overføringer</b>		<b>82 338 931</b>	<b>86 650 150</b>

## Balanse

### Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Eiendeler	Note	2022	2021
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 604 660 246	1 447 536 598
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>1 604 660 246</b>	<b>1 447 536 598</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		129 939	110 210
Opptjente, ikke mottatte inntekter		24 493 003	11 914 615
<b>Sum fordringer</b>		<b>24 622 942</b>	<b>12 024 825</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	9 653 544	16 615 787
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 638 936 732</b>	<b>1 476 177 210</b>



## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2022	2021
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	5	1 556 541 103	1 361 538 350
Overkurs	5	114 683 755	101 394 017
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 671 224 858</b>	<b>1 462 932 368</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	5	-36 571 402	8 192 838
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-36 571 402</b>	<b>8 192 838</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 634 653 456</b>	<b>1 471 125 206</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		3 356 466	3 064 004
Annen kortsiktig gjeld		926 810	1 988 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>4 283 276</b>	<b>5 052 004</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 283 276</b>	<b>5 052 004</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 638 936 732</b>	<b>1 476 177 210</b>

Stavanger 16.2-2023  
Styret i Heimdal Forvaltning AS

---

Torgeir Terjesen  
Styrets leder

---

Henriette H. Sandvaag  
Styremedlem

---

Ola Sjøstrand  
Styremedlem

---

Sten Stenersen  
Styremedlem

---

Rune Ramsvik  
Styremedlem

---

Thomas Nordheim  
Styremedlem

---

Arnt Ståle Eilertsen  
Daglig leder

\* elektronisk signert

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1. Dersom verdipapiret ikke oppfyller kravene i rskl § 5-8, vurderes det etter laveste verdis prinsipp pr 31.12. Verdipapirporteføljen består i stor utstrekning av obligasjoner hvor det ikke stille kjøps- og salgskurser på børs. Verdipapirporteføljen verdsettes på bakgrunn av priser fra Stamdata, disse mottas daglig og er basert på omsetningskurser, kjøps- og salgsinteresser i markedet som Stamdata samler inn løpende.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseiere:  
I rentefondet avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseieren nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittisiko.

## Note 2 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.

Selskapets navn	Pålydende	Kostpris i NOK	Påløppte renter	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Modified duration	Andel av fondet	Neste Ter.dato
Advanzia Bank 21/PERP FRN FLOOR C	39 100 000	39 283 250,00	44 444,00	38 959 154,02	-324 095,98	0,21219	2,40 %	24.03.2023
Advanzia Bank SA Float perp Corp	10 000 000	10 025 000,00	224 000,00	10 106 255,00	81 255,00	0,03353	0,62 %	12.01.2023
Aker Horizons AS 21/25 FRN FLOOR C	75 000 000	70 550 500,00	633 458,00	71 124 998,03	574 498,03	0,05036	4,38 %	15.02.2023
Aker Horizons AS 21/26 1,50% SUB	13 000 000	9 522 500,00	0,00	9 986 015,00	463 515,00	0	0,61 %	06.02.2023
Bakkegruppen AS Float 02/03/25 CORP	40 600 000	40 757 000,00	677 659,00	38 570 000,00	-2 187 000,00	0,03268	2,37 %	03.02.2023
Benchmark Holdings PLC FRN 27.09.20	30 000 000	30 183 750,00	32 433,00	30 300 000,00	116 250,00	0,2376	1,86 %	27.03.2023
Booster Precision	1 700 000	17 871 080,00	178 472,00	17 938 225,00	67 145,00	0,16135	1,10 %	28.02.2023
Carnival Plc	1 100 000	4 759 686,30	20 251,00	4 809 607,00	49 920,70	0	0,30 %	28.10.2023
Carucup Property AS Senior 21/25	60 000 000	59 995 025,00	920 083,00	56 512 500,00	-3 482 525,00	0,00522	3,48 %	30.01.2023
Chip Bidco AS 19/24 FRN C	50 000 000	50 270 000,00	218 250,00	48 812 500,00	-1 457 500,00	0,16716	3,00 %	13.03.2023
CIDRON ROMANOV	82 604 830	87 210 830,00	5 083 318,00	80 952 732,99	-6 258 097,01	0	4,98 %	30.06.2023
Convene Holdin AS NO0010808249 IN 2	1 185 800	1 185 800,00	0,00	746 461,00	-439 339,00	0	0,05 %	28.11.2023
Convene Holdin AS NO0010808249 RD 2	74 000 000	48 046 345,00	0,00	46 583 000,00	-1 463 345,00	0	2,87 %	28.11.2023
Convene Holdin AS NO0010808256 IN 2	1 168 933	1 168 933,00	0,00	182 222,00	-986 711,00	0	0,01 %	28.11.2023
Dof Subsea AS	54 153 679	16 989 793,95	0,00	39 735 262,02	22 745 468,07	0	2,44 %	11.09.2023
Dof Subsea AS NO0010670144 IN 10	113 333	66 583,00	0,00	79 474,77	12 891,77	0	0,00 %	31.03.2023
Dof Subsea AS NO0010670144 IN 11	149 857	88 041,00	0,00	105 087,22	17 046,22	0	0,01 %	22.01.2023
Dof Subsea AS NO0010670144 IN 12	254 434	149 480,00	0,00	178 421,84	28 941,84	0	0,01 %	22.10.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 1	1 753 375	990 869,00	0,00	1 229 554,22	238 685,22	0	0,08 %	27.05.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 2	1 778 714	1 004 973,00	0,00	1 247 323,19	242 350,19	0	0,08 %	29.11.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 3	1 756 072	991 546,00	0,00	1 231 445,49	239 899,49	0	0,08 %	26.02.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 4	2 554 174	1 489 548,00	0,00	1 791 114,52	301 566,52	0	0,11 %	27.08.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 5	2 586 961	1 508 114,00	0,00	1 814 106,40	305 992,40	0	0,11 %	27.11.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 6	2 471 937	1 433 389,00	0,00	1 733 445,82	300 056,82	0	0,11 %	28.02.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 7	1 002 099	602 930,00	0,00	702 721,92	99 791,92	0	0,04 %	27.05.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 8	2 602 680	1 517 277,00	0,00	1 825 129,35	307 852,35	0	0,11 %	27.08.2023
Dof Subsea AS NO0010836810 IN 9	2 021 050	1 142 137,00	0,00	1 417 261,31	275 124,31	0	0,09 %	27.05.2023
DOF SUBSEA ASA FLOAT PERP CORP	12 933	7 889,00	0,00	9 069,27	1 180,27	0	0,00 %	22.05.2023
Dof Subsea ASA FRN 27.11.2023	5 000 000	3 557 500,00	0,00	3 668 750,00	111 250,00	0	0,23 %	27.11.2023
Duo BidCo AS 21/26 FRN FLOOR C	50 000 000	50 374 004,00	897 778,00	47 500 000,00	-2 874 004,00	-0,05914	2,92 %	12.01.2023
Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN C	75 000 000	74 411 250,00	1 835 625,00	74 187 503,03	-223 746,98	0,24175	4,56 %	02.01.2023
FIBO GROUP FLOAT 01/28/25 corp	46 000 000	45 935 000,00	761 351,00	42 205 000,00	-3 730 000,00	-0,01516	2,60 %	30.01.2023
FLOATTEL INTERNATIONAL	3 418 922	23 363 215,69	1 553 786,00	24 300 860,00	937 644,31	2,74042	1,49 %	24.03.2023
Frigaard Property G AS 21/24 FRN	28 000 000	27 840 000,00	411 740,00	26 127 500,00	-1 712 500,00	0,06589	1,61 %	10.02.2023
GLX Holding AS 17/23 FRN C	63 500 000	63 856 000,00	348 086,00	62 507 813,01	-1 348 186,99	0,16831	3,85 %	08.03.2023
Grøntvedt AS Sr.Sec 21/24	47 000 000	46 701 000,00	109 249,00	42 711 250,00	-3 989 750,00	0,14098	2,63 %	23.03.2023
Heimstaden 6,75% EUR	2 400 000	18 755 071,73	1 630 032,00	11 717 330,00	-7 037 741,73	6,04765	0,72 %	15.01.2023
HI Bidco AS 17/23	45 000 000	22 153 150,00	0,00	7 014 938,00	-15 138 212,01	0	0,43 %	30.01.2023
Hospitality Invest AS	54 000 000	54 000 000,00	1 321 650,00	54 135 000,00	135 000,00	0,24067	3,33 %	03.01.2023
Jotta Group AS 21/25 FRN FLOOR C	40 300 000	40 517 875,00	368 678,00	39 418 437,98	-1 099 437,02	0,12824	2,43 %	28.02.2023
Jøtul AS 21/24 FRN FLOOR C	48 250 000	48 185 000,00	1 151 486,00	47 526 250,00	-658 750,00	-0,00585	2,92 %	06.01.2023
Kistefos AS 20/25 FRN FLOOR C	34 400 000	35 285 350,00	146 343,00	36 077 000,00	791 650,00	0,25325	2,22 %	16.03.2023
Kistefos AS FRN 09.09.2026	13 800 000	13 768 500,00	76 322,00	13 997 866,99	229 366,99	0,2012	0,86 %	09.03.2023
Komplett Bank ASA 21/31	6 500 000	6 500 000,00	39 668,00	6 383 326,00	-116 674,00	0,13458	0,39 %	03.03.2023
Komplett Bank ASA Float Perp Corp	20 000 000	20 171 000,00	24 956,00	19 770 504,00	-400 496,00	0,21227	1,22 %	27.03.2023
Kraft Bank ASA Sub 22/32	4 000 000	4 000 000,00	33 060,00	4 039 156,00	39 156,00	0,1789	0,25 %	02.03.2023
Lakers Group AB 21/25 FRN FLOOR C	22 900 000	22 827 750,00	123 151,00	22 284 563,00	-543 187,00	0,14706	1,37 %	09.03.2023
LIME PETROLEUM AS	54 500 000	53 409 375,00	1 622 647,00	54 500 000,00	1 090 625,00	0,00557	3,35 %	05.01.2023
M VEST ENERGY AS	40 000 000	38 800 000,00	264 733,00	39 350 000,00	550 000,00	0,1659	2,42 %	13.03.2023
Mime Petroleum AS 21/26	4 450 000	41 803 688,96	621 078,00	39 264 219,00	-2 539 469,96	2,98723	2,42 %	10.05.2023
Modex AS 21/26 FRN	55 000 000	55 903 600,00	498 881,00	53 040 625,00	-2 862 975,00	0,10565	3,26 %	02.03.2023
NØrSke Viking I AS Seniro Secured 2	8 000 000	8 000 000,00	146 418,00	8 000 000,00	0,00	0,08524	0,49 %	03.02.2023
NORWEGIAN AIR	50 163 501	43 404 818,73	0,00	44 269 289,98	864 471,26	1,99408	2,72 %	08.05.2023
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 30/09-202	136 823	88 935,00	0,00	92 356,00	3 421,00	3,36663	0,01 %	26.05.2023
NTC INFRASTRUCTURE AS FLOAT 12/10/2	10 000 000	9 950 000,00	47 711,00	9 968 750,00	18 750,00	0,17605	0,61 %	10.03.2023
Odfjell Technology	70 000 000	70 692 188,00	766 228,00	73 762 500,00	3 070 312,00	0,21414	4,54 %	23.02.2023
Pandion Energy AS 22/26 9,50% USD	4 000 000	36 217 768,50	293 308,00	38 577 953,00	2 360 184,50	2,81242	2,37 %	03.06.2023
PatientSky Group AS 20/24 FRN FLOOR	22 500 000	22 100 000,00	205 838,00	16 368 750,00	-5 731 250,00	-0,14575	1,01 %	27.02.2023
Rebellion Operations	15 000 000	14 331 000,00	161 514,00	13 421 678,00	-909 322,01	0,07759	0,83 %	13.03.2023
Rem Saltire Holding	24 249 020	15 837 201,20	125 563,00	21 521 005,01	5 683 803,81	1,63491	1,32 %	04.03.2023
Storm Real Estate ASA 20/23 FRN FLO	15 000 000	14 625 000,00	59 692,00	14 906 250,00	281 250,00	0,18624	0,92 %	20.02.2023
Teekay LNG PArtners FRN 18.11.2026	65 000 000	63 571 250,00	637 415,00	64 065 625,00	494 375,00	0,10826	3,94 %	21.02.2023
TRD Campus Holding AS 15/25	1 666 667	1 725 000,35	1 849,00	1 620 110,00	-104 890,34	1,7919	0,10 %	22.12.2023
Trym AS Senior Secured Bond Issue 2	30 000 000	30 000 000,00	174 800,00	29 718 750,00	-281 250,00	0,17248	1,83 %	10.03.2023

Nord Høyrente NOK NORD-HØYRENTE-NC	162 505 233,09	0	162 505 233,09	0	10,00 %	
Nord-Høyrente-EUR NORD-HØYRENTE-EU	-3 819 469,41	0	-40 102 137	0	-2,47 %	
Nord-Høyrente-SEK NORD-HØYRENTE-SEK	-10 216 984,29	0	-13 442 697,59	0	-0,83 %	
Nord-Høyrente-USD NORD-HØYRENTE-US	-14 309 876,08		-100 165 270,58	0	-6,16 %	
<b>Sum bank og finans</b>	<b>1 765 964 697</b>	<b>1 641 473 761</b>	<b>24 493 004</b>	<b>1 625 499 124</b>	<b>-24 769 765</b>	<b>100,0 %</b>

	Kostpris i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Balanseført verdi
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	1 093 909 678	1 076 005 629	-17 904 049	1 076 005 629
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	547 564 084	540 698 367	-18 909 467	528 654 616
<b>Sum</b>	<b>1 641 473 761</b>	<b>1 616 703 996</b>	<b>-36 813 516</b>	<b>1 604 660 245</b>

Spesifikasjon gevinst/tap	2022	2021
Realisert gevinst	43 925 148	28 423 754
Relisert tap	19 883 621	1 279 321
<b>Netto gevinst/tap</b>	<b>24 041 527</b>	<b>27 144 433</b>
<b>Verdipapirporteføljens omløpshastighet</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Gjennomsnittlig verdi	1 582 887 929	1 235 543 276
Verdi obligasjonskjøp	2 329 538 785	2 958 119 544
Verdi obligasjonssalg	2 269 146 461	2 231 698 936
Verdi transaksjoner	4 598 685 246	2 388 257 074
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	2,91	4,65
<b>Andelsinformasjon</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Innløsningskurs før utdeltutbytteandeler	114,64	116,27
Innløsningskurs etter utdeltutbytteandeler	105,79	109,17
Antall andeler	15 565 404,49	13 615 426,49

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

### Note 3 - Porteføljekostnader

	2022	2021
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	13 525 424	9 632 044
<b>Sum</b>	<b>13 525 424</b>	<b>9 632 044</b>

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

Andre kostnader	2022	2021
Andre kostnader	10 788 697	44 145
Depotgebyrer	16 382 074	47 432
<b>Sum andre kostnader</b>	<b>27 170 771</b>	<b>91 577</b>

Andre inntekter	2022	2021
Valutagevinst	0	220 859
<b>Sum andre inntekter</b>	<b>0</b>	<b>8 502</b>

### Note 4 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

### Note 5 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	1 361 538 351	101 394 017	8 192 838	1 471 125 206
Utstedte andeler	717 301 083	88 815 061		806 116 143
Innløsning av andeler	-642 442 630	-82 484 194		-724 926 824
Utdelt andeler	120 144 300	6 958 871	-127 103 171	0
Årets resultat			82 338 931	82 338 931
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>1 556 541 103</b>	<b>114 683 755</b>	<b>-36 571 402</b>	<b>1 634 653 456</b>



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Høyrente som består av balanse per 31. desember 2022, 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 2022, 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

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (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, 16. februar 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Kai Arne Halvorsen**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



**Årsregnskap 2022**  
Verdipapirfondet Heimdal Tinde

918 195 394



## Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2022	2021
Renteinntekter		51 301	0
Utbytte		12 398 316	8 361 284
Gevinst/tap ved realisasjon	2	4 581 954	23 994 810
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-39 951 562	22 224 002
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>-22 919 990</b>	<b>54 580 096</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-22 919 990</b>	<b>54 580 096</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		80 835	343 566
Forvaltningshonorar	3	-4 139 816	-3 361 002
Andre kostnader	3	-21 418	-39 371
Annen rentekostnad		-89	0
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 080 311</b>	<b>-3 056 807</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-27 000 302</b>	<b>51 523 290</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	1, 4	0	0
<b>Resultat</b>		<b>-27 000 302</b>	<b>51 523 290</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-27 000 302</b>	<b>51 523 290</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		-27 000 302	51 523 290
<b>Sum overføringer</b>		<b>-27 000 302</b>	<b>51 523 290</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	2	304 980 045	352 125 149
Sum finansielle anleggsmidler		304 980 045	352 125 149
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>304 980 045</b>	<b>352 125 149</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		235 350	3 910 504
<b>Sum fordringer</b>		<b>235 350</b>	<b>3 910 504</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	5 960 325	11 163 039
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>6 195 676</b>	<b>15 073 543</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>311 175 721</b>	<b>367 198 692</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Tinde

Egenkapital og gjeld	Note	2022	2021
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6	206 979 972	221 869 436
Overkurs	6	63 434 770	69 543 777
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>270 414 742</b>	<b>291 413 213</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6	39 783 965	66 784 266
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>39 783 965</b>	<b>66 784 266</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>310 198 706</b>	<b>358 197 479</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		977 015	9 001 213
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>977 015</b>	<b>9 001 213</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>977 015</b>	<b>9 001 213</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>311 175 721</b>	<b>367 198 692</b>

Stavanger 16.2-2023  
Styret i Heimdal Forvaltning AS

---

Torgeir Terjesen  
Styrets leder

---

Henriette H. Sandvaag  
Styremedlem

---

Ola Sjøstrand  
Styremedlem

---

Sten Stenersen  
Styremedlem

---

Rune Ramsvik  
Styremedlem

---

Thomas Nordheim  
Styremedlem

---

Arnt Ståle Eilertsen  
Daglig leder

\* elektronisk signert

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsværdien 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 markedsværdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2022. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 22 % (2021) og 22 % (2022) 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 2022 er det ikke utdelt utbytte.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsværdien 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 Nor	Aksje	40 000	NOR	6 428 466	7 778 000	1 349 534	2,50 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	Aksje	10 000	BEL	9 948 039	7 830 453	-2 117 586	2,52 %
Pareto Bank ASA	Aksje	102 000	NOR	3 878 735	4 880 700	1 001 965	1,57 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	100 000	NOR	8 520 592	9 600 000	1 079 408	3,08 %
Sparebank 1 SMN	Aksje	60 000	NOR	5 343 268	7 644 000	2 300 732	2,46 %
Svenska Handelsbanken ser. A	Aksje	40 000	SWE	3 759 136	3 949 238	190 102	1,27 %
<b>Sum bank og finans</b>		<b>352 000</b>		<b>37 878 236</b>	<b>41 682 391</b>	<b>3 804 155</b>	<b>13,39 %</b>
AKER BP ASA	Aksje	55 000	NOR	14 705 761	16 725 500	2 019 739	5,37 %
Aker Solutions	Aksje	150 000	NOR	2 317 231	5 610 000	3 292 769	1,80 %
Equinor ASA	Aksje	40 000	NOR	6 993 666	14 072 000	7 078 334	4,52 %
<b>Sum energi og olje</b>		<b>245 000</b>	<b>-</b>	<b>24 016 658</b>	<b>36 407 500</b>	<b>12 390 842</b>	<b>11,70 %</b>
Gjensidige Forsikring	Aksje	30 000	NOR	5 899 501	5 766 000	-133 501	1,85 %
Sampo Plc A	Aksje	10 000	FIN	3 814 190	5 125 807	1 311 618	1,65 %
<b>Sum Forsikring</b>		<b>40 000</b>		<b>9 713 691</b>	<b>10 891 807</b>	<b>1 178 116</b>	<b>3,50 %</b>
Floatel International Ltd	Aksje	317 668	BMU	1 082 771	1 270 672	187 901	0,41 %
Noble Corp PLC	Aksje	10 000	GBR	3 008 326	3 697 013	688 687	1,19 %
Nordic Lights Group Oyj	Aksje	80 000	FIN	4 147 725	3 645 392	-502 333	1,17 %
Sandvik AB	Aksje	40 000	SWE	6 521 418	7 079 318	557 900	2,27 %
SEADRILL LIMITED	Aksje	15 000	BMU	4 295 537	4 789 500	493 963	1,54 %
Shelf Drilling (north Sea), Ltd.	Aksje	100 000	ARE	2 140 180	2 320 000	179 820	0,75 %
SKF, AB ser. B	Aksje	70 000	SWE	14 908 245	10 465 386	-4 442 859	3,36 %
Valaris PLC	Aksje	12 000	BMU	5 629 215	7 955 195	2 325 980	2,56 %
Volvo AB	Aksje	65 000	SWE	13 374 963	11 508 777	-1 866 185	3,70 %
Yara International	Aksje	10 000	NOR	4 267 957	4 306 000	38 043	1,38 %
<b>Sum industri</b>		<b>719 668</b>		<b>59 376 337</b>	<b>57 037 253</b>	<b>-2 339 084</b>	<b>18,32 %</b>
Alphabet Inc. Class A	Aksje	12 000	USA	10 521 815	10 379 871	-141 944	3,33 %
Oracle Corp.	Aksje	15 000	USA	9 269 865	12 020 439	2 750 574	3,86 %
TietoEVERY Corporation	Aksje	30 000	FIN	8 221 825	8 353 323	131 498	2,68 %
<b>Sum IT og data</b>		<b>57 000</b>		<b>28 013 505</b>	<b>30 753 633</b>	<b>2 740 128</b>	<b>9,88 %</b>

NOVO NORDISK	Aksje	10 000	DNK	6 080 347	13 224 862	7 144 515	4,25 %
Pfizer Inc	Aksje	24 000	USA	7 895 785	12 056 321	4 160 536	3,87 %
William Demant Holding A/S	Aksje	20 000	DNK	6 182 584	5 429 525	-753 059	1,74 %
<b>Sum legemiddel og helse</b>		<b>54 000</b>		<b>20 158 717</b>	<b>30 710 708</b>	<b>10 551 991</b>	<b>9,87 %</b>
Lerøy Seafood Group	Aksje	75 000	NOR	4 944 328	4 136 250	-808 078	1,33 %
Måsøval Fiskeoppdrett AS	Aksje	100 000	NOR	3 502 198	3 030 000	-472 198	0,97 %
<b>Sum mat og drikkevarer</b>		<b>175 000</b>	<b>-</b>	<b>8 446 526,12</b>	<b>7 166 250,00</b>	<b>-1 280 276,12</b>	<b>2,30 %</b>
Schibsted Ser. B	Aksje	87 000	NOR	19 142 386	15 581 700	-3 560 686	5,01 %
WARNER BROS DISCOVERY INC	Aksje	11 370	USA	-	1 056 728	1 056 728	0,34 %
<b>Sum media</b>		<b>98 370</b>		<b>19 142 386</b>	<b>16 638 428</b>	<b>-2 503 958</b>	<b>5,34 %</b>
Garmin Ltd.	Aksje	10 000	USA	10 049 289	9 047 927	-1 001 362	2,91 %
Huddly AS	Aksje	700 000	NOR	8 531 838	2 572 500	-5 959 338	0,83 %
Odfjell Technology	Aksje	177 278	BMU	3 873 120	5 141 062	1 267 942	1,65 %
<b>Sum teknologi</b>		<b>887 278</b>	<b>-</b>	<b>22 454 247</b>	<b>16 761 489</b>	<b>-5 692 758</b>	<b>5,38 %</b>
Telenor	Aksje	150 000	NOR	22 476 516	13 740 000	-8 736 516	4,41 %
<b>Sum telecom</b>		<b>150 000</b>	<b>-</b>	<b>22 476 516</b>	<b>13 740 000</b>	<b>-8 736 516</b>	<b>4,41 %</b>
Adidas	Aksje	5 000	DEU	14 119 544	6 691 268	-7 428 276	2,15 %
ESSITY AB ser.B	Aksje	50 000	SWE	13 983 429	12 836 901	-1 146 528	4,12 %
Orkla	Aksje	200 000	NOR	16 770 942	14 188 000	-2 582 942	4,56 %
Unilever OS	Aksje	20 000	NLD	9 990 618	9 842 138	-148 480	3,16 %
<b>Sum Varehandel</b>		<b>275 000</b>		<b>54 864 533</b>	<b>43 558 307</b>	<b>-11 306 226</b>	<b>13,99 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>3 053 316</b>	<b>-</b>	<b>306 541 352</b>	<b>305 347 766</b>	<b>-1 193 586</b>	<b>98,09 %</b>
<b>Sum kontanter</b>					<b>5 960 325</b>		<b>1,91 %</b>
<b>Sum andelskapital</b>					<b>311 308 091</b>		<b>100 %</b>

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
<b>Verdipapirer vurdert til markedsverdi</b>	<b>296 154 594</b>	<b>291 284 365</b>	<b>296 154 594</b>	<b>4 870 229</b>
<b>Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp</b>	<b>8 825 451</b>	<b>15 256 987</b>	<b>9 193 172</b>	<b>-6 431 536</b>
<b>Sum verdipapirer</b>	<b>304 980 045</b>	<b>306 541 352</b>	<b>305 347 766</b>	<b>-1 561 307</b>

Spesifikasjon gevinst/tap	2022	2021
Realisert gevinst	10 161 731	26 554 618
Relisert tap	5 671 050	2 608 159
<b>Netto gevinst/tap</b>	<b>4 490 681</b>	<b>23 946 459</b>

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2022	2021
Gjennomsnittlig fondsverdi	320 827 037	291 984 419
Verdi aksjekjøp	93 040 400	312 046 178
Verdi aksjesalg	96 412 060	152 315 859
Verdi aksjetransaksjoner	189 452 460	156 693 064
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,59	1,52

Andelsinformasjon	31.12.2022	31.12.2021
Innløsningskurs	150,0466	162,9199
Antall andeler	2 069 799,73	2 218 694,36

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

### Note 3 - Porteføljekostnader

	2022	2021
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	4 139 816	3 361 002
<b>Sum</b>	<b>4 139 816</b>	<b>3 361 002</b>

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

Andre kostnader	2022	2021
Andre kostnader	21 418	39 371
Utenlandske transaksjonsskatter	0	0
<b>Sum andre kostnader</b>	<b>21 418</b>	<b>39 146</b>

### 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	-27 000 302
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	19 096 511
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	-7 903 791
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	11 318 239	11 601 104	-282 865
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-4 541 652	-12 445 442	7 903 790
Sum midlertidige forskj.	6 776 587	-844 338	7 620 925
Utsatt skatt/skattefordel	1 490 849	-185 754	-1 676 604
	22 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	1 490 849	-185 754	

### 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	221 869 436	69 543 777	66 784 266	358 197 479
Utstedte andeler	27 886 862	14 699 332		42 586 193
Innløsning av andeler	-42 776 325	-20 808 339		-63 584 664
Årets resultat			-27 000 302	-27 000 302
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>206 979 972</b>	<b>63 434 770</b>	<b>39 783 964</b>	<b>310 198 706</b>



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Tinde

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Tinde som består av balanse per 31. desember 2022, 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 2022, 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

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (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, 16. februar 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Kai Arne Halvorsen**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)





**Årsregnskap 2022**  
Verdipapirfondet Heimdal Vidde  
918 757 298

## Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2022	2021
Utdeling - Eierandeler		1 075 973	1 055 621
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-1 842 263	2 761 002
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>-766 290</b>	<b>3 816 623</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-766 290</b>	<b>3 816 623</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		9 876	34 086
Annen renteinntekt		678	0
Annen rentekostnad	3	382	0
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>10 172</b>	<b>34 086</b>
Resultat før skattekostnad		-756 118	3 850 708
Skattekostnad på resultat	4	293 096	258 295
<b>Resultat</b>		<b>-1 049 214</b>	<b>3 592 413</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 049 214</b>	<b>3 592 413</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		-1 049 214	3 592 413
<b>Sum overføringer</b>		<b>-1 049 214</b>	<b>3 592 413</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	2	28 521 610	36 178 900
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>28 521 610</b>	<b>36 178 900</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		35 860	37 335
<b>Sum fordringer</b>		<b>35 860</b>	<b>37 335</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	30 662	18 606
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>28 588 132</b>	<b>36 234 841</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>28 588 132</b>	<b>36 234 841</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Egenkapital og gjeld	Note	2022	2021
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6	20 137 286	24 984 476
Overkurs	6	3 601 366	5 399 725
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>23 738 652</b>	<b>30 384 201</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6	4 510 411	5 559 625
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 510 411</b>	<b>5 559 625</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>28 249 063</b>	<b>35 943 827</b>
<b>Gjeld</b>			
Utsatt skatt	4	0	45 973
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>45 973</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	4	339 069	243 541
Annen kortsiktig gjeld		0	1 500
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>339 069</b>	<b>245 041</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>339 069</b>	<b>291 014</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>28 588 132</b>	<b>36 234 841</b>

Stavanger 16.2-2023  
Styret i Heimdal Forvaltning AS

---

Torgeir Terjesen  
Styrets leder

---

Henriette H. Sandvaag  
Styremedlem

---

Ola Sjøstrand  
Styremedlem

---

Sten Stenersen  
Styremedlem

---

Rune Ramsvik  
Styremedlem

---

Thomas Nordheim  
Styremedlem

---

Arnt Ståle Eilertsen  
Daglig leder

\* elektronisk signert

**Note 1 - Regnskapsprinsipper**

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
  - Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
  - Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
  - Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
  - Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2022. 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 % (2021) og 22 % (2022) 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	131 766,69	14 481 222	13 939 875	-541 347	49 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	97 181,39	13 394 122	14 581 737	1 187 615	51 %	NOK
<b>Sum</b>			<b>27 875 344</b>	<b>28 521 612</b>	<b>646 268</b>	<b>100 %</b>	

**Verdipapirporteføljens omløpshastighet**

	2022	2021
Gjennomsnittlig fondsverdi	30 218 726	29 845 137
Verdi fondstransaksjoner	14 326 969	17 485 621
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,47	0,59

**Andelsinformasjon**

	31.12.2022	31.12.2021
Innløsningskurs	140,28	143,86
Antall andeler	201 372,86	249 844,76

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

	2022	2021
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	2022	2021
<b>Andre kostnader</b>		
Andre kostnader	382	0
<b>Sum andre kostnader</b>	<b>382</b>	<b>0</b>

### Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	339 069
Endring utsatt skatt	-45 973
For mye/lite avsatt i fjor	0
<b>Netto skattekostnad</b>	<b>293 096</b>

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	-756 118
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	2 297 340
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	1 541 222
<b>Betalbar skatt</b>	<b>339 069</b>

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	208 967	-541 347	750 314
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
<b>Sum midlertidige forskj.</b>	<b>208 967</b>	<b>-541 347</b>	<b>750 314</b>

Utsatt skatt/skattefordel	45 973	-119 096	-165 069
	22 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	-119 096	

### 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	24 984 476	5 399 726	5 559 625	35 943 827
Utstedte andeler	3 523 401	1 423 707		4 947 109
Innløsning av andeler	-8 370 591	-3 222 067		-11 592 658
Årets resultat			-1 049 214	-1 049 214
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>20 137 286</b>	<b>3 601 367</b>	<b>4 510 411</b>	<b>28 249 063</b>



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Vidde

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Vidde som består av balanse per 31. desember 2022, 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 2022, 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

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (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 avvirket.

### **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, 16. februar 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Kai Arne Halvorsen**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

**Årsregnskap 2022**  
Verdipapirfondet Heimdal Jorde  
918 757 309

## Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2022	2021
Utdelinger - Eierandeler		878 598	781 047
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-730 955	768 975
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>147 643</b>	<b>1 550 022</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>147 643</b>	<b>1 550 022</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		6 656	23 637
Annen renteinntekt		757	0
Andre kostnader	3	311	0
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>7 103</b>	<b>23 637</b>
Resultat før skattekostnad		154 745	1 573 660
Skattekostnad på resultat	4	249 069	184 329
<b>Resultat</b>		<b>-94 324</b>	<b>1 389 331</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-94 324</b>	<b>1 389 331</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		-94 324	1 389 331
<b>Sum overføringer</b>		<b>-94 324</b>	<b>1 389 331</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Eiendeler	Note	2022	2021
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	2	16 541 830	18 599 187
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>16 541 830</b>	<b>18 599 187</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		35 263	36 288
<b>Sum fordringer</b>		<b>35 263</b>	<b>36 288</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	10 217	3 885
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>16 587 310</b>	<b>18 639 360</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 587 310</b>	<b>18 639 360</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Jorde

Egenkapital og gjeld	Note	2022	2021
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6	11 860 881	13 348 183
Overkurs	6	2 077 984	2 599 526
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>13 938 865</b>	<b>15 947 708</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6	2 399 377	2 493 700
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 399 377</b>	<b>2 493 700</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>16 338 241</b>	<b>18 441 409</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	4	249 069	195 951
Annen kortsiktig gjeld		0	2 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>249 069</b>	<b>197 951</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>249 069</b>	<b>197 951</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>16 587 310</b>	<b>18 639 360</b>

Stavanger 16.2-2023  
Styret i Heimdal Forvaltning AS

---

Torgeir Terjesen  
Styrets leder

---

Henriette H. Sandvaag  
Styremedlem

---

Ola Sjöstrand  
Styremedlem

---

Sten Stenersen  
Styremedlem

---

Rune Ramsvik  
Styremedlem

---

Thomas Nordheim  
Styremedlem

---

Arnt Ståle Eilertsen  
Daglig leder

\* elektronisk signert

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2022. 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 % (2021) og 22 % (2022) 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	Behold-ning	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst NOK	Andel av forvaltnings- kapitalen	Valuta
Heimdal Høyrente	VPF	107 595,07	11 959 109	11 382 708	-576 401	69 %	NOK
Heimdal Tinde	VPF	34 383,47	4 940 440	5 159 123	218 683	31 %	NOK
<b>Sum</b>			<b>16 899 549</b>	<b>16 541 831</b>	<b>-357 718</b>	<b>100 %</b>	

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2022	2021
Gjennomsnittlig fondsverdi	16 877 712	14 876 254
Verdi fondstransaksjoner	7 093 598	13 566 044
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,42	0,91

Andelsinformasjon	31.12.2022	31.12.2021
Innløsningskurs	137,75	138,16
Antall andeler	118 608,81	133 481,83

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

	2022	2021
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	2022	2021
Andre kostnader	311	0
<b>Sum andre kostnader</b>	<b>311</b>	<b>0</b>

### Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	249 069
Endring utsatt skatt	0
For mye/lite avsatt i fjor	0
<b>Netto skattekostnad</b>	<b>249 069</b>

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	154 745
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	977 386
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	1 132 131
<b>Betalbar skatt</b>	<b>249 069</b>

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-45 790	-576 401	530 611
Varer	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	0	0
<b>Sum midlertidige forskj.</b>	<b>-45 790</b>	<b>-576 401</b>	<b>530 611</b>
<b>Utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-10 074</b>	<b>-126 808</b>	<b>-116 734</b>
	22 %	22 %	
<b>Utsatt skattefordel ikke balanseført</b>	<b>-10 074</b>	<b>-126 808</b>	

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	13 348 183	2 599 525	2 493 701	18 441 409
Utstedte andeler	2 480 695	925 424		3 406 119
Innløsning av andeler	-3 967 997	-1 446 966		-5 414 963
Årets resultat			-94 324	-94 324
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>11 860 881</b>	<b>2 077 983</b>	<b>2 399 377</b>	<b>16 338 241</b>



Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Jorde

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Jorde som består av balanse per 31. desember 2022, 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 2022, 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

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (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, 16. februar 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Kai Arne Halvorsen**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

**Årsregnskap 2022**  
Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

929 826 56

## Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>
Renteinntekter		15 185
Utbytte	2	30 000
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap		1 025 479
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>1 070 664</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 070 664</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		52 508
Forvaltningshonorar	3	-33 691
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>18 817</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>1 089 481</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	4	30 576
<b>Resultat</b>		<b>1 058 905</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>1 058 905</b>
<b>Overføringer</b>		
Avsatt til annen egenkapital		1 058 905
<b>Sum overføringer</b>		<b>1 058 905</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>		
Fondets verdipapirportefølje		52 599 855
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>52 599 855</b>
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer		9 206
<b>Sum fordringer</b>		<b>9 206</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	1 021 692
<b>Sum eiendeler</b>		<b>53 630 752</b>

## Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>
<b>Egenkapital</b>		
<b>Innskutt egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	6	52 482 517
Overkurs	6	25 063
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>52 507 580</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>		
Annen egenkapital	6	1 058 905
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 058 905</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>53 566 485</b>
<b>Gjeld</b>		
Utsatt skatt	4	22 898
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>22 898</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Betalbar skatt	4	7 678
Annen kortsiktig gjeld		33 691
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>41 369</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>64 267</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>53 630 752</b>

Stavanger 16.2-2023  
Styret i Heimdal Forvaltning AS

---

Torgeir Terjesen  
Styrets leder

---

Henriette H. Sandvaag  
Styremedlem

---

Ola Sjøstrand  
Styremedlem

---

Sten Stenersen  
Styremedlem

---

Rune Ramsvik  
Styremedlem

---

Thomas Nordheim  
Styremedlem

---

Arnt Ståle Eilertsen  
Daglig leder

\* elektronisk signert

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsværdien 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 markedsværdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2022. 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 % (2021) og 22 % (2022) 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 2022 er det ikke utdelt utbytte.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsværdien 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	100 000	NOK	588 378	563 000	-25 378	1,05 %
B2 Holding ASA	Aksje	125 000	NOK	1 038 763	982 500	-56 263	1,83 %
DNB Bank ASA	Aksje	13 500	NOK	2 510 027	2 625 075	115 048	4,90 %
Pareto Bank ASA	Aksje	20 000	NOK	962 022	957 000	-5 022	1,78 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	15 000	NOK	1 351 798	1 440 000	88 202	2,69 %
Sparebank 1 SR-BANK	Aksje	21 000	NOK	2 434 478	2 534 700	100 222	4,73 %
Sparebank1 Østlandet	Aksje	9 000	NOK	1 027 518	1 090 800	63 282	2,03 %
Sparebanken 1 SMN	Aksje	22 500	NOK	2 631 676	2 866 500	234 824	5,35 %
Sparebanken Vest	Aksje	23 500	NOK	2 055 288	2 171 400	116 112	4,05 %
<b>Sum bank og finans</b>		<b>349 500</b>		<b>14 599 947</b>	<b>15 230 975</b>	<b>631 028</b>	<b>28,40 %</b>
Aker BP ASA	Aksje	7 000	NOK	2 199 599	2 128 700	-70 899	3,97 %
Elmera Group ASA	Aksje	50 000	NOK	1 016 885	799 500	-217 385	1,49 %
EQUINOR	Aksje	7 000	NOK	2 570 346	2 462 600	-107 746	4,59 %
OKEA	Aksje	10 000	NOK	372 837	342 000	-30 837	0,64 %
VÅR ENERGI ASA	Aksje	15 000	NOK	528 415	504 075	-24 340	0,94 %
<b>Sum energi og olje</b>		<b>89 000</b>		<b>6 688 083</b>	<b>6 236 875</b>	<b>-451 208</b>	<b>11,63 %</b>
Gjensidige Forsikring ASA	Aksje	12 500	NOK	2 412 756	2 402 500	-10 256	4,48 %
Protector Forsikring ASA	Aksje	15 000	NOK	1 871 657	1 887 000	15 343	3,52 %
Storebrand ASA	Aksje	28 000	NOK	2 435 065	2 391 200	-43 865	4,46 %
<b>Sum Forsikring</b>		<b>55 500</b>		<b>6 719 479</b>	<b>6 680 700</b>	<b>-38 778</b>	<b>12,46 %</b>
Borregaard AS	Aksje	5 000	NOK	807 636	760 000	-47 636	1,42 %
<b>Sum fornybar energi</b>		<b>5 000</b>		<b>807 636</b>	<b>760 000</b>	<b>-47 636</b>	<b>1,42 %</b>
AF Gruppen ASA	Aksje	7 000	NOK	992 304	1 006 600	14 296	1,88 %
BW LPG	Aksje	5 000	NOK	434 892	379 000	-55 892	0,71 %
BW Offshore Limited	Aksje	25 000	NOK	642 208	621 500	-20 708	1,16 %
SUBSEA 7	Aksje	5 000	NOK	561 198	565 250	4 052	1,05 %
TGS ASA	Aksje	5 000	NOK	652 155	660 000	7 845	1,23 %
Veidekke ASA	Aksje	15 000	NOK	1 449 077	1 452 000	2 923	2,71 %
Yara International ASA	Aksje	3 000	NOK	1 348 782	1 291 800	-56 982	2,41 %
<b>Sum industri</b>		<b>65 000</b>		<b>6 080 617</b>	<b>5 976 150</b>	<b>-104 467</b>	<b>11,15 %</b>

Atea ASA	Aksje	10 000	NOK	1 175 114	1 140 000	-35 114	2,13 %
Kitron	Aksje	35 000	NOK	850 887	981 750	130 863	1,83 %
KONGSBERG GRUPPEN	Aksje	2 000	NOK	815 033	831 200	16 167	1,55 %
<b>Sum IT og data</b>		<b>47 000</b>		<b>2 841 034</b>	<b>2 952 950</b>	<b>111 916</b>	<b>5,51 %</b>
Austevoll Seafood ASA	Aksje	10 000	NOK	794 798	884 500	89 702	1,65 %
Bakkafrost P/F	Aksje	2 000	NOK	1 084 542	1 232 000	147 458	2,30 %
Lerøy Seafood Group ASA	Aksje	20 000	NOK	954 253	1 103 000	148 747	2,06 %
Mowi ASA	Aksje	10 000	NOK	1 517 565	1 672 000	154 435	3,12 %
SalMar ASA	Aksje	3 000	NOK	1 020 364	1 154 400	134 036	2,15 %
<b>Sum mat og drikkevarer</b>		<b>45 000</b>		<b>5 371 523</b>	<b>6 045 900</b>	<b>674 377</b>	<b>11,28 %</b>
ODFJELL SER. A	Aksje	7 500	NOK	633 867	667 500	33 633	1,24 %
STOLT-NIELSEN	Aksje	2 500	NOK	644 576	673 750	29 174	1,26 %
WALLENUS WILHELMSEN	Aksje	7 500	NOK	696 408	727 875	31 467	1,36 %
<b>Sum shipping</b>		<b>17 500</b>		<b>1 974 851</b>	<b>2 069 125</b>	<b>94 274</b>	<b>3,86 %</b>
Telenor ASA	Aksje	20 000	NOK	1 837 546	1 832 000	-5 546	3,42 %
<b>Sum telecom</b>		<b>20 000</b>		<b>1 837 546</b>	<b>1 832 000</b>	<b>-5 546</b>	<b>3,42 %</b>
Bouvet ASA	Aksje	10 000	NOK	582 560	600 000	17 440	1,12 %
Multiconsult	Aksje	5 000	NOK	692 846	695 000	2 154	1,30 %
<b>Sum utvikling og rådgivning</b>		<b>15 000</b>		<b>1 275 406,38</b>	<b>1 295 000,00</b>	<b>19 593,62</b>	<b>2,42 %</b>
Europris ASA	Aksje	20 000	NOK	1 272 774	1 373 000	100 227	2,56 %
Kid ASA	Aksje	13 000	NOK	921 477	941 200	19 723	1,76 %
Orkla ASA	Aksje	17 000	NOK	1 184 003	1 205 980	21 977	2,25 %
<b>Sum Varehandel</b>		<b>50 000</b>		<b>3 378 254</b>	<b>3 520 180</b>	<b>141 926</b>	<b>6,56 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>758 500</b>		<b>51 574 376</b>	<b>52 599 855</b>	<b>1 025 479</b>	<b>98,09 %</b>
<b>Sum kontanter</b>					<b>1 021 692</b>		<b>1,91 %</b>
<b>Sum andelskapital</b>					<b>53 621 547</b>		<b>100 %</b>

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	52 599 855	51 574 376	52 599 855	1 025 479
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	0	0	0	0
<b>Sum verdipapirer</b>	<b>52 599 855</b>	<b>51 574 376</b>	<b>52 599 855</b>	<b>1 025 479</b>

<b>Spesifikasjon gevinst/tap</b>	<b>2022</b>
Realisert gevinst	0
Relisert tap	0
<b>Netto gevinst/tap</b>	<b>-</b>

<b>Verdipapirporteføljens omløpshastighet</b>	<b>2022</b>
Gjennomsnittlig fondsverdi	53 554 958
Verdi aksjekjøp	51 574 376
Verdi aksjesalg	-
Verdi aksjetransaksjoner	51 574 376
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,96

Andelsinformasjon	31.12.2022	
	A	B
Innløsningskurs	102,0434	102,0819
Antall andeler	224 825,17	300 000,00

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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

### Note 3 - Porteføljekostnader

	<b>2022</b>
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	33 691
<b>Sum</b>	<b>33 691</b>

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

<b>Andre kostnader</b>	<b>2022</b>
Andre kostnader	0
Utenlandske transaksjonsskatter	0
<b>Sum andre kostnader</b>	<b>0</b>

### Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	7 678
Endring utsatt skatt	22 898
For mye/lite avsatt i fjor	0
<b>Netto skattekostnad</b>	<b>30 576</b>

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	1 089 481
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-1 054 579
Benyttet fremførbart underskudd	
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>34 902</b>
Betalbar skatt	7 678

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	104 082	-104 082
<b>Sum midlertidige forskj.</b>	<b>0</b>	<b>104 082</b>	<b>-104 082</b>
Utsatt skatt/skattefordel	0	22 898	-22 898
	22 %	22 %	
Utsatt skattefordel ikke balanseført	0	0	

### 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				0
Utstedte andeler	52 482 517	25 063		52 507 580
Innløsning av andeler				0
Årets resultat			1 058 905	1 058 905
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>52 482 517</b>	<b>25 063</b>	<b>1 058 905</b>	<b>53 566 485</b>





Til generalforsamlingen i Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Utbytte som består av balanse per 31. desember 2022, 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 2022, 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

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (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, 16. februar 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Kai Arne Halvorsen**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



# Årsberetning 2022– Heimdal Forvaltning AS

## Virksomhet

Heimdal Forvaltning AS er et selskap som driver med fondsforvaltning. Selskapet har konsesjon fra, og er underlagt, Finanstilsynet i Norge.

Heimdal mottok konsesjon til å drive verdipapirfondsforvaltning i juni 2013. Selskapet har forretningskontor i Stavanger sentrum. Konsesjon på første fond ble mottatt i juni 2013 hvorpå fondet ble lansert 11.09.2013.

Heimdal Forvaltning forvalter per 31.12.2022 fem fond herav et rentefond, to aksjefond og to kombinasjonsfond.

## Resultatutvikling

Årets resultat for selskapet viser et underskudd på kr -2 681 378,-. Totale inntekter i perioden var på kr 17 505 777, som er forvaltningshonorarer fra forvaltning av fond.

Selskapet hadde i 2022 stabil inntektsvekst og vekst i forvaltningskapital (6%). For 2023 er det styrets mål å fortsette vekst i inntekter gjennom økt volum i fondene.

Selskapet har en utsatt skattefordel på kr 9 608 186 som styret vurderer at det per i dag ikke er grunnlag for å balanseføre.

Det foreslås at tapet dekkes av selskapets egenkapital. Egenkapitalen per 31.12.2022 var på Kr 14 045 019.

Heimdal Forvaltning AS følger krav til egenkapital for forvaltningsselskap som er 125 000 euro eller ¼ av faste kostnader for 2022 (se note 6). Selskapet arbeider fremover med å øke inntekter gjennom vekst i fondstegninger. Dersom det blir nødvendig å styrke egenkapitalen vil styret iverksette steg mot kapitalforhøyelser.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Årsregnskapet for 2022 er satt opp under forutsetning av fortsatt drift.

## 2023 og videre utsikter

Selskapet har gjennom 2022 sett 6% vekst i forvaltningskapital og 9% økning i antall andelseiere. Styret forventer videre vekst i 2023. Styret presiserer at vekst er markedsavhengig. Det forventes at selskapet går kontantstrøm-positivt i 2024. I desember 2022 ble aksjefondet Heimdal Utbytte etablert og Selskapet forventer økning i forvaltningskapital her. Stabile fondsresultater forventes å bli lagt merke til blant

fondssparere og dermed bidra til at flere velger våre fond. Heimdal er fortsatt en liten aktør i fondsmarkedet, samtidig blir fondene lagt positivt merke til. Heimdal Høyrente er i toppen blant sammenlignbare fond, og har sammen med Heimdal Jorde beholdt fem av fem stjerner på Morningstar gjennom 2022. 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.

## Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har per 31.12.2022 tolv fast ansatte hvorav ti er menn. En ansatt har vært i barselpermisjon årets fire første måneder, og en ansatt har vært i studiepermisjon i årets fire siste måneder. Selskapet har mottatt en sykemelding over to måneder i 2022, for øvrig 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.

## Krigen i Ukraina, inflasjon, økte renter og fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

Etter et 2021 med relativt stabile markeder og gode avkastningstall målt mot både referanseindekser og sammenlignbare fond, ble 2022 et mer krevende år i de internasjonale kapitalmarkedene. Mye av årsaken til den negative utviklingen skyldes krigsutbruddet i Ukraina i februar, samt økt inflasjon og økende renter. I lys av dette er vi fornøyd med utviklingen for våre fond i 2022. Heimdal Tinde var ned 7,9% mens referanseindeksen falt 8,1%. Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 5,0% som var marginalt svakere enn referanseindeksen som var 5,2%. Kombinasjonsfondet Heimdal Vidde falt 2,5%, mens Heimdal Jorde var uendret for året. Heimdal Utbytte som ble etablert i desember 2022 hadde en avkastning på 2,1%.

## Fondenes avkastning

To av fem fond endte 2022 med positivt resultat. Kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Heimdal Vidde er fond som kommer i skatteposisjon under dagens skatteregler. Tar man bort skatteelementet gav også disse fondene høyere avkastning enn sine respektive referanseindekser.

Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2022:

Verdipapirfond	Årsresultat
Heimdal Høyrente	82 338 931
Heimdal Tinde	-27 000 302
Heimdal Vidde	-1 049 214
Heimdal Jorde	-94 324
Heimdal Utbytte	1 058 905

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring fra egenkapitalen/udekket tap i Heimdal Tinde, Vidde og Jorde, og overføring til egenkapitalen i Heimdal Utbytte. I verdipapirfondet Heimdal Høyrente deles skattepliktig resultat ut til andelseieren i form av nye andeler. Avkastningen varierer fra år til år. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

### Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som løpende omfatter alle prosesser i selskapet og i fondsforvaltningen. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av styret og fremlagt selskapets revisor PWC. Dette i henhold til internkontrollforskriften. Heimdal Forvaltning AS har etablert en egen compliancefunksjon som rapporterer direkte til styret. Det er styrets vurdering at alle risikoforhold er behandlet på en betryggende måte i Heimdal Forvaltning AS.

### Styreansvarsforsikring

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

### Finansiell risiko

Styrets vurdering er at finansiell risiko først og fremst er tilknyttet fondene som forvaltes av Heimdal Forvaltning AS. Finansiell risiko er risiko tilknyttet fall i aksje og rentekurser som igjen vil gi svakere prestasjoner i fondene og inntektsfall i Heimdal Forvaltning AS. Negativ utvikling i forvaltningskapitalen som følge av store innløsninger i fondene vil også gi inntektsfall i Heimdal Forvaltning AS. I all hovedsak baseres selskapets omsetning på fondenes størrelse. Selskapet har begrenset kreditrisiko og likviditetsrisiko. Styret har ikke iverksatt særskilte tiltak for å redusere den finansielle risikoen.

### Ytre miljø

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

Stavanger 16.2-2023  
Styret i Heimdal Forvaltning AS

---

Torgeir Terjesen  
Styrets leder

---

Henriette H. Sandvaag  
Styremedlem

---

Ola Sjöstrand  
Styremedlem

---

Sten Stenersen  
Styremedlem

---

Rune Ramsvik  
Styremedlem

---

Thomas Nordheim  
Styremedlem

---

Arnt Ståle Eilertsen  
Daglig leder

\* elektronisk signert

