



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 918 757 295
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL VIDDE
Forretningsadresse: Løkkeveien 109
4007 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ecit Veiby Akonto AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 12.02.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 25.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Utbytte		4 099 032	2 900 444
Gevinst/tap ved realisasjon	2	4 464 075	3 288 692
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-977 919	-535 023
Porteføljerresultat		7 585 189	5 654 113
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Andre inntekter		10 015	22 741
Andre kostnader	3, 3	13 934	498
Forvaltningsresultat		-3 919	22 243
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	4	1 057 850	806 840
Årsresultat		6 523 420	4 869 516
Totalresultat		6 523 420	4 869 516
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 523 420	4 869 516
Sum anvendelse		6 523 420	4 869 516



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	70 253 289	62 063 100
Sum verdipapirportefølje		70 253 289	62 063 100
Fordringer			
Andre fordringer		1 487 673	37 597
Sum fordringer		1 487 673	37 597
Bankinnskudd			
Bankinnskudd	5	107 094	118 851
SUM EIENDELER		71 848 056	62 219 548
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	33 640 749	33 235 198
Overkurs/underkurs	6	14 888 549	13 875 607
Sum innskutt egenkapital		48 529 298	47 110 804
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital	6	20 697 628	14 174 208
Sum opptjent egenkapital		20 697 628	14 174 208
Sum egenkapital		69 226 926	61 285 013
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	4, 4	2 621 130	934 536
Sum annen gjeld		2 621 130	934 536
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		71 848 056	62 219 548



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSREGNSKAP

2025

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

918 757 295



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2025	2024
Utdeling - Eierandeler		4 099 032	2 900 444
Gevinst/tap ved realisasjon	2	4 464 075	3 288 692
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-977 919	-535 023
Porteføljerresultat		7 585 189	5 654 113
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Andre inntekter		10 015	22 741
Andre kostnader	3	13 934	498
Forvaltningsresultat		-3 919	22 243
Resultat før skattekostnad		7 581 270	5 676 356
Skattekostnad på resultat	4	1 057 850	806 840
Resultat		6 523 420	4 869 516
Årsresultat		6 523 420	4 869 516
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		6 523 420	4 869 516
Sum overføringer		6 523 420	4 869 516



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Eiendeler	Note	2025	2024
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	70 253 289	62 063 100
Sum verdipapirportefølje		70 253 289	62 063 100
Fordringer			
Andre fordringer		1 487 673	37 597
Sum fordringer		1 487 673	37 597
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	107 094	118 851
Sum eiendeler		71 848 056	62 219 548



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	33 640 749	33 235 198
Overkurs	6	14 888 549	13 875 607
Sum innskutt egenkapital		48 529 298	47 110 804
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	20 697 628	14 174 208
Sum opptjent egenkapital		20 697 628	14 174 208
Sum egenkapital		69 226 926	61 285 013
Gjeld			
Betalbar skatt	4	1 057 850	914 473
Annen gjeld		1 563 280	20 063
Sum gjeld		2 621 130	934 536
Sum egenkapital og gjeld		71 848 056	62 219 548

Styret i Heimdal Forvaltning AS

Stavanger, 12.02.2026

Christian Holm Nilsen
styreleder

Charlotte Knutsen
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Knut Harlad Nilsson
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder



ÅRSREGNSKAP

2025

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

918 757 295



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2025	2024
Utdeling - Eierandeler		4 099 032	2 900 444
Gevinst/tap ved realisasjon	2	4 464 075	3 288 692
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-977 919	-535 023
Porteføljerresultat		7 585 189	5 654 113
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Andre inntekter		10 015	22 741
Andre kostnader	3	13 934	498
Forvaltningsresultat		-3 919	22 243
Resultat før skattekostnad		7 581 270	5 676 356
Skattekostnad på resultat	4	1 057 850	806 840
Resultat		6 523 420	4 869 516
Årsresultat		6 523 420	4 869 516
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		6 523 420	4 869 516
Sum overføringer		6 523 420	4 869 516



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Eiendeler	Note	2025	2024
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	70 253 289	62 063 100
Sum verdipapirportefølje		70 253 289	62 063 100
Fordringer			
Andre fordringer		1 487 673	37 597
Sum fordringer		1 487 673	37 597
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	107 094	118 851
Sum eiendeler		71 848 056	62 219 548



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	33 640 749	33 235 198
Overkurs	6	14 888 549	13 875 607
Sum innskutt egenkapital		48 529 298	47 110 804
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	20 697 628	14 174 208
Sum opptjent egenkapital		20 697 628	14 174 208
Sum egenkapital		69 226 926	61 285 013
Gjeld			
Betalbar skatt	4	1 057 850	914 473
Annen gjeld		1 563 280	20 063
Sum gjeld		2 621 130	934 536
Sum egenkapital og gjeld		71 848 056	62 219 548

Styret i Heimdal Forvaltning AS

Stavanger, 12.02.2026

Christian Holm Nilsen
styreleder

Charlotte Knutsen
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Knut Harlad Nilsson
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder



Verdipapirfondet Heimdal Vidde

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2025

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapsloven og god regnskapsskikk.

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- Bankinnskudd, kontanter o.l inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsværdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Virkelig verdi for investeringer i verdipapirfondsandeler bygger på observerbare markedsværdier og er vurdert til offisiell innløsningskurs per siste handelsdag i 2025.
- Aksjer: Verdipapirer innenfor fritaksmetoden er fritatt skatteplikt på gevinst, men har heller ikke fradragsrett for tap. Verdipapier 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 % (2024) og 22 % (2025) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsværdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet er gjennom sine investeringer eksponert for aksjekursrisiko.

Note 2 - 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	295 674,57	36 903 191	34 941 372	-1 961 819	50 %	NOK
Heimdal Norden Utbytte	VPF	73 861,80	15 364 444	17 671 258	2 306 814	25 %	NOK
Heimdal Utbytte	VPF	92 378,67	16 496 619	17 640 659	1 144 040	25 %	NOK
Sum		461 915,05	68 764 254	70 253 289	1 489 035	100 %	
Verdipapirporteføljens omløpshastighet				2025	2024		
Gjennomsnittlig fondsverdi				59 404 070	61 600 822		
Verdi kjøpstransaksjoner				32 500 000	42 610 000		
Verdi salgstransaksjoner				31 895 000	15 910 000		
Gjennomsnittlig verdi transaksjoner				32 197 500	29 260 000		
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)				0,54	0,47		
Andelsinformasjon				31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	
Innløsningskurs				205,83	184,40	167,04	
Antall andeler				336 407,49	332 351,98	176 930,25	

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

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



Note 3 - Porteføljekostnader

	2025	2024
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	0	0
Sum	0	0

Løpende forvaltningsgodtgjørelse som årlig kan belastes fondet er 1,1%. Det er ikke belastet forvaltningsgodtgjørelse i 2025.

	2025	2024
Andre kostnader		
Rentekostnader	13 934	498
Sum andre kostnader	13 934	498

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	1 057 850
Endring utsatt skatt	0
Før mye/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	1 057 850

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	7 581 270
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-2 772 860
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	4 808 410
Betalbar skatt	1 057 850

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-20 912	-1 961 819	1 940 907
Underskudd til fremføring			0
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	20 912	1 961 819	-1 940 907
Sum midlertidige forskj.	0	0	0
Utsatt skatt/skattefordel	0	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	33 235 198	13 875 607	14 174 208	61 285 013
Utstedte andeler	11 650 554	11 304 518		22 955 072
Innløsning av andeler	-11 245 002	-10 291 576		-21 536 578
Årets resultat			6 523 420	6 523 420
Egenkapital 31.12	33 640 749	14 888 549	20 697 628	69 226 926



Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.

The identities of the signers are listed below:

2026-02-16 19:26:51 UTC+01:00

Sten Stenersen

 bankID

NO BankID - baddc996-6fb7-4ffc-a7be-b2da2796a63f

2026-02-16 21:47:05 UTC+01:00

Charlotte Knutsen

 bankID

NO BankID - 4d0e3efb-4a19-41d3-baab-50620616aaff

2026-02-17 09:51:50 UTC+01:00

Christian Holm Nilsen

 bankID

NO BankID - 4a8bd8ef-338c-4741-9c91-a79fc593f7d4

2026-02-17 10:46:21 UTC+01:00

Thomas Norheim

 bankID

NO BankID - 20dedfb0-8ac6-4007-af47-7ae300010e1c

2026-02-17 13:53:54 UTC+01:00

Rune Ramsvik

 bankID

NO BankID - 81311b1e-6b78-431e-9250-453482c560d2

2026-02-18 14:24:33 UTC+01:00

Knut Harald Nilsson

 bankID

NO BankID - acd0688f-017a-4604-ac6f-588bf42ae653

2026-03-05 15:49:00 UTC+01:00

Henriette K Hoff Sandvaag

 bankID

NO BankID - 01eaa6c6-f98f-4926-b4d6-05acef699c15



This document package contains:

- The original document
- Closing page (this page)



Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



Årsberetning 2025–

Verdipapirfond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

Fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS omfatter følgende verdipapirfond:

Heimdal Høyrente, Heimdal Norden Utbytte, Heimdal Utbytte, Heimdal Vidde, Heimdal Jorde, Heimdal Høyrente Pluss og Heimdal Likviditet

Aksjefondet Heimdal Norden Utbytte forvaltes etter verdibasert filosofi. Ca. 100% av fondets midler er investert i de nordiske aksjemarkedene. Aksjefondet Heimdal Utbytte investerer tilgjengelige midler i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, primært på Oslo Børs. Rentefondet Heimdal Høyrente investerer hovedsakelig i det nordiske markedet, men kan plassere inntil 25% i andre markeder utenfor Norden. Kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Vidde investerer i rentefondet Heimdal Høyrente og aksjefond Heimdal Norden Utbytte og Heimdal Utbytte med henholdsvis 70%/15%/15% og 50%/25%/25%. Heimdal Høyrente Pluss investerer i rentepapirer knyttet til det nordiske markedet. 25% av fondet kan investeres utenfor Norden. Fondet ble lansert i september 2025. Heimdal Likviditet ble lansert helt på slutten av fjoråret, 29. desember 2025. Heimdal Likviditet investerer i rentepapirer med lav renterisiko og høy kredittkvalitet. Fondet låner ut penger til kommuner, staten, banker, boligkredittselskaper og solide selskaper med høy kredittkvalitet.

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

Andelsklasser og tegninger i fondene

I aksjefondene Heimdal Norden Utbytte og Heimdal Utbytte og i pengemarkedsfondet Heimdal Likviditet er det fem forskjellige andelsklasser. Fire er basert på størrelsen på innskuddene. I tillegg finnes det netto andelsklasser for distributører i Heimdal Høyrente, Heimdal Høyrente Pluss, Heimdal Likviditet, Heimdal Norden Utbytte og Heimdal Utbytte.

I alle fondene, bortsett fra Heimdal Høyrente Pluss, tilbys daglig tegning og innløsning med cut-off 10:30. Heimdal Høyrente Pluss har tegning og innløsning en gang i måned. Selskapets rutiner sikrer andelseierne likebehandling.

Forvaltningskapital

Selskapet har gjennom 2025 sett 54% vekst i forvaltningskapital og 34,3% økning i antall Andelseiere (ikke inkl. via distributører).

Ved utgangen av 2025 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital mill. kr
Heimdal Høyrente	7 659
Heimdal Utbytte	4172
Heimdal Norden Utbytte	841
Heimdal Høyrente Pluss	1 205



Heimdal Likviditet	90
Heimdal Vidde	62
Heimdal Jorde	33
Totalsum pr 31.12.25*	13 967

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

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styre- og ledelsesansvarsforsikring med International General Insurance Company Europe Ltd/Dual Nordics, forsikringssum NOK 50,000,000, -.

April 2025 var preget av betydelig uro i de globale finansmarkedene. Uroen oppsto som følge av president Trumps annonsering av nye tollsatser i forbindelse med den såkalte «Liberation Day». Både aksjemarkedene og høyrentemarkedet reagerte med markante kursfall, noe som førte til økt usikkerhet blant investorene.

Som følge av markedsutviklingen opplevde rentefondet Heimdal Høyrente ekstraordinære innløsninger i perioden. Innløsningene ble håndtert innenfor fondets etablerte likviditetsstyringsrammer. Fondet opprettholdt tilfredsstillende likviditet gjennom perioden, og innløsningene medførte ikke brudd på fondets investeringsmandat eller risikorammer.

Fondenes andelsverdier hadde i hovedsak en positiv utvikling i 2025. Unntaket var Heimdal Likviditet, som hadde en svak negativ utvikling på -0,01 % siden lansering 29. desember 2025. Den begrensede historikken gir derfor et lite representativt bilde av fondets underliggende avkastningspotensial.

Utviklingen varierte noe mellom andelsklassene, hovedsakelig som følge av forskjeller i kostnadsstruktur. Samlet sett vurderes utviklingen i andelsverdi å være i tråd med fondenes risikoprofil, gitt markedsforholdene i perioden.

Risikostyring

Markeds risiko

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

Likviditets risiko

Likviditetsrisiko kan defineres som risikoen for at fondet ikke klarer å innløse andeler innenfor hva som kan betegnes som en normal oppgjørsperiode. Den normale oppgjørsperiode for verdipapirfond vil være samme oppgjørsperiode som andelseiere står overfor hvis de hadde investert direkte i de papirer fondet har investert i. Likviditetsrisiko kan alternativt defineres som risikoen for at fondet faller i verdi f.eks. i forbindelse med salg



av eiendeler som følge av netto innløsning av andeler i fondet. Likviditetsrisikoen vil avhenge av type verdipapir og type kunder i fondet og deres relative andel i fondets totale midler.

Operasjonell risiko

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

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

Bærekrafts risiko

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

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

Finansiell risiko

Styrets vurdering er at finansiell risiko i fondene først og fremst er knyttet til kurs og valutarisiko i de underliggende verdipapirene fondet investerer i. I aksjefondene Heimdal Norden Utbytte og Heimdal Utbytte benyttes ikke valutasikring, mens i Heimdal Høyrente og Heidal Høyrente Pluss foretas det normalt valutasikring. Heimdal Høyrente er selskapets største fond. Hovedrisikoen i fondet er større kursfall i rentemarkedet samt at fondet går på varige tap hvor utsteder ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Fondet er også eksponert for likviditetsrisiko, motpartsrisiko, kredittisiko og renterisiko.

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

Heimdal Forvaltning AS

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



Fortsatt drift

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

Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2025:

Verdipapirfond	Årsresultat mill. kr.
Heimdal Høyrente	713,8
Heimdal Utbytte	622,9
Heimdal Norden Utbytte	102,6
Heimdal Høyrente Pluss	18,9
Heimdal Likviditet	-0,001
Heimdal Vidde	6,5
Heimdal Jorde	2,3

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

Utvikling i andelseierverdi

Verdipapirfond	Andelsverdi pr 31.12.2024	Andelsverdi pr 31.12.2025	Prosentvis avkastning
Heimdal Høyrente A*	120,96	133,88	10,68%
Heimdal Utbytte A	151,08	190,96	26,40%
Heimdal Norden Utbytte A	201,93	239,25	18,48%
Heimdal Høyrente Pluss	100	101,76	1,80%
Heimdal Likviditet	100	99,99	-0,01%
Heimdal Vidde	184,40	205,78	11,60%
Heimdal Jorde	178,46	197,21	10,50%

*Andelsverdi per 31.12.25 etter utdeling av andeler var 118,1751. Prosentvis avkastning i tabellen over er beregnet med andelsverdi per 31.12.25 før utdeling av andeler delt på andelsverdi per 31.12.24 etter utdeling av andeler.

Godtgjørelsesordning

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

Som overordnet prinsipp skal selskapet være konkurransedyktig når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger og pensjoner. Den variable godtgjørelsen skal fremme og gi insentiv til



god styring av og kontroll med selskapets og fondenes risiko, motvirke for høy risikotaking og bidra til å unngå interessekonflikter. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med og understøtte forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesse.

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

Det ble i 2024 nedsatt et godtgjørelsesutvalg for Heimdal Forvaltning AS med vurderingen at størrelsen til fond under forvaltning, samt kompleksiteten i ordningen, gjorde dette nødvendig. Godtgjørelsesutvalget består av styreleder, 2 aksjonærvalgte styremedlemmer, andelseiervalgt styremedlem samt sekretær fra administrasjonen.

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

Samlet godtgjørelse (inkl. pensjonsutgifter og andre sosiale kostnader) i 2025 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på kr 40.924.045, - hvorav kr 14.200.000, - var variabel godtgjørelse.

Utsikter

Mot slutten av 2025 var makrobildet samlet sett støttende for finansmarkedene, med moderat økonomisk vekst, fallende inflasjon og gradvis mer ekspansive renteutsikter internasjonalt. Samtidig var usikkerheten høyere enn normalt, særlig knyttet til geopolitikk og handelspolitikk, noe som ga perioder med økt volatilitet. Likevel endte året med solid avkastning i de fleste risikomarkeder, støttet av bedre finansielle betingelser og fortsatt god selskapsinntjening.

Ved inngangen til 2026 er konsensus fortsatt moderat global vekst og inflasjon under kontroll, noe som gir rom for ytterligere rentekutt i USA og stabile lave styringsrenter i eurosonen. Verdssettelsen i deler av aksjemarkedet fremstår samtidig noe krevende, og økt konsentrasjon i globale indekser øker sårbarheten ved skuffelser.

Utsiktene for 2026 vurderes samlet som positive, men i større grad avhengige av faktisk inntjeningsvekst og stabile makroforhold. I kredittmarkedene er løpende rente fortsatt et viktig bidrag til avkastningen, mens kredittpåslag på historisk lave nivåer tilsier økt selektivitet. Hoved risikoene er geopolitisk eskalering, nye handelsbarrierer, fornyet inflasjonspress og økt usikkerhet rundt statsfinanser og pengepolitikk.

Heimdal har hatt betydelig vekst i forvaltningskapitalen gjennom 2025, drevet av økt etterspørsel etter selskapets fondsprodukter, både fra direktekunder og via distributører. Styret vurderer markedets utsiktene og den videre forvaltningen av fondene som gode.



Heimdals fond anses å være godt posisjonert for å levere konkurransedyktig risikojustert avkastning over tid.

Stavanger 12.02.2026
Styret i Heimdal Forvaltning AS

Christian Holm Nilsen
Styrets leder

Sten Stenersen
Styremedlem

Rune Ramsvik
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Knut Harald Nilsson
Styremedlem

Charlotte Knutsen
Styremedlem

Henriette Hoff Sandvaag
Daglig leder



Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.

The identities of the signers are listed below:

2026-02-16 19:26:51 UTC+01:00

Sten Stenersen

 bankID

NO BankID - 7d09dd7f-8856-4be9-a588-99cbeb188ec4

2026-02-16 21:47:05 UTC+01:00

Charlotte Knutsen

 bankID

NO BankID - 0d838aa2-0134-4865-ab2b-246bf318cf92

2026-02-17 09:51:50 UTC+01:00

Christian Holm Nilsen

 bankID

NO BankID - 1290ef45-1d2a-4e3b-ac6d-4c120582edb8

2026-02-17 10:46:21 UTC+01:00

Thomas Norheim

 bankID

NO BankID - 46235439-1011-4000-b76a-4a8eae50317

2026-02-17 13:53:54 UTC+01:00

Rune Ramsvik

 bankID

NO BankID - e9078eb5-9e5a-452c-ad44-c8bd0bcc4da

2026-02-18 14:24:33 UTC+01:00

Knut Harald Nilsson

 bankID

NO BankID - d3cd55e6-6263-42e6-9a8c-437c36a63cc0

2026-03-05 15:49:00 UTC+01:00

Henriette K Hoff Sandvaag

 bankID

NO BankID - d59d5e24-a363-4545-bd2b-05ad511fbad6



This document package contains:

- The original document
- Closing page (this page)



Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



Til styret i Verdipapirfondet Heimdal Vidde

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Vidde som består av balanse per 31. desember 2025, 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 verdipapirfondets finansielle stilling per 31. desember 2025, 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 verdipapirfondet 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 ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondets 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,

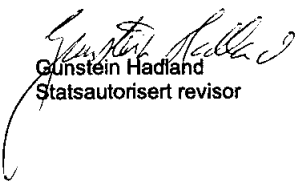
PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførererselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen. advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførererselskap, Medlem av Regnskap Norge

Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no



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/revisionsberetninger>

Stavanger, 12. februar 2026
PricewaterhouseCoopers AS


Gunstein Hadfand
Statsautorisert revisor