



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 936 530 842
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL LIKVIDITET
Forretningsadresse: Knud Holms gate 8
4005 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			
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	2	4 361	
Porteføljerresultat		4 361	
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		985	
Andre inntekter	3	-4 430	
Andre kostnader	3		
Forvaltningsresultat		-5 415	
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	4	-1 054	
Årsresultat		-1 054	0
Totalresultat			
		-1 054	
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-1 054	
Sum anvendelse		-1 054	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	82 770 584	
Sum verdipapirportefølje		82 770 584	
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		392 775	
Andre fordringer		2 008 299	
Sum fordringer		2 401 074	
Bankinnskudd			
Bankinnskudd	5	22 310 725	
SUM EIENDELER		107 482 384	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	90 338 308	
Overkurs/underkurs	6	-2 108	
Sum innskutt egenkapital		90 336 200	
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital	6	-1 054	
Sum opptjent egenkapital		-1 054	
Sum egenkapital		90 335 146	
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	4, 4	17 147 238	
Sum annen gjeld		17 147 238	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		107 482 384	0

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSREGNSKAP

2025

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

936 530 842



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	23.10.2025 - 31.12.2025
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	4 361
Porteføljerisultat		4 361
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar		985
Andre inntekter	3	14 011
Andre kostnader		18 441
Forvaltningsresultat		-5 415
Resultat før skattekostnad		-1 054
Resultat		-1 054
Årsresultat		-1 054
Overført fra annen egenkapital		1 054
Sum overføringer		-1 054



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

	Note	23.10.2025 - 31.12.2025
Fondets verdipapirportefølje		
Fondets verdipapirportefølje	2	82 770 584
Sum verdipapirportefølje		82 770 584
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter		392 775
Andre fordringer		2 008 299
Sum fordringer		2 401 074
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	22 310 725
Sum eiendeler		107 482 384



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

	Note	23.10.2025 - 31.12.2025
Andelskapital til pålydende	6	90 338 308
Overkurs	6	-2 108
Sum innskutt egenkapital		90 336 200
Annen egenkapital	6	-1 054
Sum opptjent egenkapital		-1 054
Sum egenkapital		90 335 146
Gjeld		
Annen gjeld		17 147 238
Sum gjeld		17 147 238
Sum egenkapital og gjeld		107 482 384

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 Harald Nilsson
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder



ÅRSREGNSKAP

2025

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

936 530 842



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	23.10.2025 - 31.12.2025
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	4 361
Porteføljerisultat		4 361
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar		985
Andre inntekter	3	14 011
Andre kostnader		18 441
Forvaltningsresultat		-5 415
Resultat før skattekostnad		-1 054
Resultat		-1 054
Årsresultat		-1 054
Overført fra annen egenkapital		1 054
Sum overføringer		-1 054



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

	Note	23.10.2025 - 31.12.2025
Fondets verdipapirportefølje		
Fondets verdipapirportefølje	2	82 770 584
Sum verdipapirportefølje		82 770 584
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter		392 775
Andre fordringer		2 008 299
Sum fordringer		2 401 074
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	22 310 725
Sum eiendeler		107 482 384



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

	Note	23.10.2025 - 31.12.2025
Andelskapital til pålydende	6	90 338 308
Overkurs	6	-2 108
Sum innskutt egenkapital		90 336 200
Annen egenkapital	6	-1 054
Sum opptjent egenkapital		-1 054
Sum egenkapital		90 335 146
Gjeld		
Annen gjeld		17 147 238
Sum gjeld		17 147 238
Sum egenkapital og gjeld		107 482 384

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 Harald Nilsson
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder



Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2025

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 ihht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1.
- Verdipapirporteføljen består i stor utstrekning av obligasjoner hvor det ikke stilles kjøps- og salgskurser på børs. Verdipapirporteføljen verdsettes på bakgrunn av priser fra Stamdata, disse mottas daglig og er basert på omsetningskurser, kjøps- og salgskurser 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.
- Prinsipp 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 tilsvaret det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier.
 - Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittisiko.

Note 2 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.

Selskapsnavn	Pålydende	Kostpris i NOK	Pålydende renter	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Modified duration	Andel av fondet	Neste Ter.dato
Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	4 000 000	4 016 514	36 813	4 053 024	-402	0,1243	3,84%	16.02.2026
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/26 FRN	3 000 000	3 004 080	11 877	3 015 958	0	0,1655	2,85%	03.03.2026
Spb Norge Bolig AS 21/26 FRN STEP C COVD	16 000 000	16 042 978	126 667	16 169 743	94	0,0918	15,33%	04.02.2026
Brage Finans AS 21/26 FRN	3 000 000	3 006 300	19 886	3 025 886	-300	0,1136	2,87%	12.02.2026
Spb 1 Boligkreditt AS 22/27 FRN C COVD	16 000 000	16 052 995	32 213	16 087 601	2 397	0,2027	15,25%	16.03.2026
OBOS Boligkreditt	3 000 000	3 011 550	20 880	3 032 401	-30	0,1075	2,88%	09.02.2026
Nordea Eiendomskredi AS 22/27 FRN C COVD	16 000 000	16 040 307	27 627	16 070 462	2 525	0,2051	15,24%	17.03.2026
Verd Boligkreditt AS 22/27 FRN COV	3 000 000	3 015 000	30 744	3 046 052	309	0,0341	2,89%	13.01.2026
OBOS-banken AS 22/26	3 000 000	3 013 530	14 768	3 028 135	-162	0,1552	2,87%	27.02.2026
SR-Boligkreditt AS 22/27 FRN C COVD	4 000 000	4 028 068	15 306	4 043 011	-364	0,1687	3,83%	02.03.2026
DNB Boligkreditt AS 23/26 FRN C COVD	2 000 000	2 002 792	11 147	2 014 014	76	0,1246	1,91%	16.02.2026
KLP Banken AS 23/26 FRN	3 000 000	3 014 490	15 150	3 029 372	-267	0,1503	2,87%	25.02.2026
Spb Norge 23/27 FRN	3 000 000	3 016 890	23 007	3 039 850	-48	0,0971	2,88%	05.02.2026
INDRE FOSEN KOMM/ 2601/26	3 500 000	3 500 630	6 692	3 507 855	532	0,0665	3,33%	26.01.2026
Sum bankinnskudd				22 310 725	0		21,15%	
Sum verdipapirer og bankinnskudd	82 500 000	82 766 223	392 775	105 474 087	4 361		100,0%	
Sum verdipapirer vurdert til markedsverdi		82 766 223		83 163 362	4 361		82 770 584	

Spesifikasjon realisert gevinst/tap

Realisert gevinst	0
Realisert tap	0
Netto gevinst/tap	0

Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Gjennomsnittlig verdi	90 335 149
Verdi obligasjonskjøp	83 177 439
Verdi obligasjonssalg	0
Gjennomsnittlig verdi transaksjoner	41 588 720
Omløpshastighet (gjennomsnittlig verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	0,46

Andelsinformasjon

Innløsningskurs før utdelt utbytteandeler	99,99
Innløsningskurs etter utdelt utbytteandeler	99,99
Antall andeler	903 383,08

Fondet består av fem andelsklasser, klasse A, B, C, D og N. Fordelingen pr 31.12.25 var 103.353,08 andeler i klasse A, 800.010 andeler i klasse B, 10 andeler i klasse C, 5 andeler i klasse D og 5 andeler i klasse N.

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
Forvaltningshonorar til forvaltningssekskapet	985
Sum	<u>985</u>

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig, og belastet kvartalvis, på bakgrunn av 0,25% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler for klasse A, 0,2% for klasse B, 0,15% for klasse C, 0,1% for klasse D og 0,08% for klasse N.

Andre kostnader	2025
Rentekostnader	18 441
Sum andre kostnader	<u>18 441</u>

Andre inntekter	2025
Renteinntekter	14 011
Sum andre inntekter	<u>14 011</u>

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	-1 054
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-4 361
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	-5 415
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	4 361	-4 361
Underskudd til fremføring	0	-5 415	5 415
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	0	1 054	-1 054
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

	Andekapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	0	0	0	0
Utstedte andeler	130 345 308	-8 289		130 337 019
Innskning av andeler	-40 007 000	6 181		-40 000 819
Utdele andeler				0
Årets resultat			-1 054	-1 054
Egenkapital 31.12	90 338 308	-2 108	-1 054	90 335 146



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 - a8f217a6-23e8-4bc9-be97-9760b801240f

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

Charlotte Knutsen

 bankID

NO BankID - e8ce64b5-65f4-40f0-9e5c-ab66e89096c5

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

Christian Holm Nilsen

 bankID

NO BankID - 48faa579-adc9-4333-9a82-3a747f619fdc

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

Thomas Norheim

 bankID

NO BankID - 1c99aa8b-d1d9-4432-a7f9-2111fd8403ca

2026-02-17 13:53:55 UTC+01:00

Rune Ramsvik

 bankID

NO BankID - 9157c22d-d679-4aa9-a7d7-40466b2d12c3

2026-02-18 14:24:32 UTC+01:00

Knut Harald Nilsson

 bankID


NO BankID - 33065bd0-d0c5-47be-a798-efc5a61bb116

2026-03-05 15:48:58 UTC+01:00


Henriette K Hoff Sandvaag

 bankID

NO BankID - 0d578398-b01d-40e0-8320-4754e1a67a0f

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



Til styret i Verdipapirfondet Heimdal Likviditet

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Likviditet 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 oppfylder 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 regnskapsførerselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen. advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 982 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, 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/revisjonsberetninger>

Stavanger, 12. februar 2026
PricewaterhouseCoopers AS


Gunstein Hadland
Statsautorisert revisor



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, boligkreditselskaper 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. Verdsettelsen 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. Hovedrisikoene 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.