



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 918 195 440
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL HØYRENTE
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			
Renteinntekter		658 775 323	617 385 056
Utbytte		13 834 425	
Gevinst/tap ved realisasjon	2	120 907 814	311 790 704
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-17 967 551	-78 071 694
Porteføljerresultat		775 550 011	851 104 066
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	3	58 578 461	49 078 914
Andre inntekter	3		
Andre kostnader	3, 4	3 169 270	18 934 568
Forvaltningsresultat		-61 747 732	-68 013 482
Resultat før skattekostnad	5	713 802 280	783 090 584
Årsresultat		713 802 280	783 090 584
Totalresultat		713 802 280	783 090 584
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		903 345 819	677 309 631
Overført til/fra opptjent egenkapital		-189 543 539	-155 595 735
Sum anvendelse		713 802 280	783 090 584



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	7 511 645 103	6 908 936 752
Sum verdipapirportefølje		7 511 645 103	6 908 936 752
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter	2	110 235 789	94 390 613
Andre fordringer		2 815 319	2 439 387
Sum fordringer		113 051 108	96 830 000
Bankinnskudd			
Bankinnskudd	6	264 218 049	208 315 661
SUM EIENDELER		7 888 914 259	7 214 082 413
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	7	6 486 539 992	5 908 165 451
Overkurs/underkurs	7	1 122 619 987	993 584 560
Sum innskutt egenkapital		7 609 159 979	6 901 750 011
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital	7	49 671 211	239 214 750
Sum opptjent egenkapital		49 671 211	239 214 750
Sum egenkapital		7 658 831 190	7 140 964 761
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		230 083 070	73 117 653
Sum annen gjeld		230 083 070	73 117 653



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 888 914 259	7 214 082 413

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSREGNSKAP

2025

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

918 195 440



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2025	2024
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		658 775 323	617 385 056
Mottatt utbytte		13 834 425	0
Gevinst/tap ved realisasjon	2	120 907 814	311 790 704
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-17 967 551	-78 071 694
Porteføljeresultat		775 550 011	851 104 066
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Forvaltningshonorar	3	58 578 461	49 078 914
Andre inntekter	3	0	0
Andre kostnader	3	3 169 270	18 934 568
Forvaltningsresultat		-61 747 732	-68 013 482
Resultat før skattekostnad	5	713 802 280	783 090 584
Skattekostnad på resultat		0	0
Resultat		713 802 280	783 090 584
Årsresultat		713 802 280	783 090 584
Overføringer			
Utdelt til andelseiere per 31.12		903 345 819	677 309 631
Avsatt til annen egenkapital		0	0
Overført fra annen egenkapital		189 543 539	155 595 735
Sum overføringer		713 802 280	783 090 584



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Eiendeler	Note	2025	2024
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	7 511 645 103	6 908 936 752
Sum verdipapirportefølje		7 511 645 103	6 908 936 752
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter	2	110 235 789	94 390 613
Andre fordringer		2 815 319	2 439 387
Sum fordringer		113 051 108	96 830 000
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	264 218 049	208 315 661
Sum eiendeler		7 888 914 259	7 214 082 413



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2025	2024
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	7	6 486 539 992	5 908 165 451
Overkurs	7	1 122 619 987	993 584 560
Sum innskutt egenkapital		7 609 159 979	6 901 750 011
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	49 671 211	239 214 750
Sum opptjent egenkapital		49 671 211	239 214 750
Sum egenkapital		7 658 831 190	7 140 964 761
Gjeld			
Leverandørgjeld		14 875 225	13 411 883
Annen gjeld		215 207 845	59 705 769
Sum gjeld		230 083 070	73 117 653
Sum egenkapital og gjeld		7 888 914 259	7 214 082 413

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 Høyrente

918 195 440



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2025	2024
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		658 775 323	617 385 056
Mottatt utbytte		13 834 425	0
Gevinst/tap ved realisasjon	2	120 907 814	311 790 704
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	-17 967 551	-78 071 694
Porteføljeresultat		775 550 011	851 104 066
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Forvaltningshonorar	3	58 578 461	49 078 914
Andre inntekter	3	0	0
Andre kostnader	3	3 169 270	18 934 568
Forvaltningsresultat		-61 747 732	-68 013 482
Resultat før skattekostnad	5	713 802 280	783 090 584
Skattekostnad på resultat		0	0
Resultat		713 802 280	783 090 584
Årsresultat		713 802 280	783 090 584
Overføringer			
Utdelt til andelseiere per 31.12		903 345 819	677 309 631
Avsatt til annen egenkapital		0	0
Overført fra annen egenkapital		189 543 539	155 595 735
Sum overføringer		713 802 280	783 090 584



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Eiendeler	Note	2025	2024
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	7 511 645 103	6 908 936 752
Sum verdipapirportefølje		7 511 645 103	6 908 936 752
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter	2	110 235 789	94 390 613
Andre fordringer		2 815 319	2 439 387
Sum fordringer		113 051 108	96 830 000
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	264 218 049	208 315 661
Sum eiendeler		7 888 914 259	7 214 082 413



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

	Note	2025	2024
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	7	6 486 539 992	5 908 165 451
Overkurs	7	1 122 619 987	993 584 560
Sum innskutt egenkapital		7 609 159 979	6 901 750 011
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	49 671 211	239 214 750
Sum opptjent egenkapital		49 671 211	239 214 750
Sum egenkapital		7 658 831 190	7 140 964 761
Gjeld			
Leverandørgjeld		14 875 225	13 411 883
Annen gjeld		215 207 845	59 705 769
Sum gjeld		230 083 070	73 117 653
Sum egenkapital og gjeld		7 888 914 259	7 214 082 413

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 Høyrente

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 iht 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.
- Prinsipp for valutakontrakter: Verdipapirfondet har investert i valutaderivativer med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Valutaderivativer verdsettes til valutakurs ved årets slutt, korrigert for rentedifferanse mellom NOK og den aktuelle valuta frem til forfall.
- Bankinnskudd, kontanter o.l. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- 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 tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Utdeling til andelseierne regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.
- 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. I tillegg investerer fondet i det utenlandske rentemarkedet, disse posisjonene blir valutaiskret.

Note 2 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12.

Selskapsnavn	Pålydende	Kostpris i NOK	Pålytende renter	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap	Modified duration	Andel av fondet	Neste Ter.dato
Aksjer								
Archer	1 800 000	42 813 391	0	41 490 000	-1 323 391	n/a	0,53 %	
Moreld	1 700 000	21 340 508	0	31 926 000	10 585 492	n/a	0,40 %	
NT SERVICES AS	987 723	941 280	0	14 815 845	13 874 565	n/a	0,19 %	
Recovery Holdco AS	52 148	13 730 900	0	13 871 368	140 468	n/a	0,18 %	
Obligasjoner:								
Advanzia FRN AT1	33 100 000	33 245 375	104 486	34 764 919	1 415 058	0,2971	0,44 %	19.03.2026
Advanzia Bank 21/PERP FRN FLOOR C HYBRID	39 100 000	39 337 250	24 046	39 590 048	228 752	0,2222	0,50 %	24.03.2026
Advanzia Bank 23/PERP FRN FLOOR C HYBRID	75 000 000	75 952 500	608 542	85 346 107	8 785 065	0,3341	1,08 %	09.03.2026
Advanzia Bank 24/34 FRN EUR FLOOR C SUB	4 500 000	51 724 655	430 782	59 613 378	7 457 941	0,3033	0,76 %	27.02.2026
AGILYX ASA 24/27 13,50% USD C	5 000 000	53 251 529	586 243	46 603 152	-7 234 610	1,6034	0,59 %	28.02.2026
Aider Konsern AS 28	193 550 000	195 439 313	1 167 214	197 378 527	772 000	0,1853	2,50 %	05.03.2026
Archer Norge AS 25/30 9,50% USD C	22 250 000	245 937 612	7 402 455	244 717 379	-8 622 689	3,0804	3,10 %	25.02.2026
BAKKEGRUPPEN AS /PREFERRED/ /NOK/	609 001	-	0	581 697	581 697	0,6471	0,01 %	
Booster Precision 22/26 FRN EUR FLOOR C	1 256 000	13 930 005	150 912	15 172 819	1 091 902	0,1572	0,19 %	27.02.2026
Borr IHC Limited 23/30 10,375% C	6 979 514	70 929 244	912 931	71 043 632	-798 538	3,2752	0,90 %	15.05.2026
BORÅS Senior Secured Bond Issue 2024/2027	48 500 000	50 362 400	716 780	54 945 794	3 866 614	0,0881	1,70 %	29.01.2026
BW Offshore Limited 23/28 FRN FLOOR	75 500 000	76 745 000	638 793	79 441 918	2 058 125	0,2101	1,01 %	27.02.2026
Chip Bidco AS 24/27 FRN FLOOR	73 750 000	73 937 500	661 804	75 978 991	1 379 688	0,1620	0,96 %	26.02.2026
Convene Midco S.à r.l. 23/28 FRN FLOOR C	47 603 765	43 208 219	955 751	48 559 516	4 295 546	n/a	0,62 %	21.01.2026
Convene Topco S.à r.l.	20 470 840	20 330 392	0	20 470 840	140 448	n/a	0,26 %	
DDM Debt AB Super Senior	3 400 000	39 671 200	257 967	42 583 164	2 653 996	n/a	0,54 %	04.03.2026
Diversified Gas & Oil 25/29 9,75% USD C	19 000 000	195 577 032	4 203 929	192 686 996	-7 093 965	2,6713	2,44 %	09.04.2026
DNB Boligkreditt AS 23/26 FRN C COVD	148 000 000	148 284 160	824 853	149 037 041	-71 972	0,1246	1,89 %	16.02.2026
DNO ASA 24/29 9,25% USD C	1 800 000	18 924 754	121 283	19 387 140	341 103	2,9132	0,25 %	04.03.2026
DNO ASA 25/30 USD C	5 000 000	53 284 500	35 721	52 429 112	-891 109	3,5409	0,66 %	27.03.2026
DOF Senior Unsecured Callable Bond Issue 2025/2030	9 100 000	91 687 521	2 154 320	96 689 451	2 847 620	3,7857	1,23 %	16.03.2026
Eskornes QM Holding AS 23/26 FRN FLOOR C	108 700 000	108 843 000	772 314	112 789 120	3 173 807	0,0388	1,43 %	16.01.2026
European Energy Senior Unsecured	27 600 000	328 929 534	2 996 222	333 095 452	1 169 695	0,1003	4,22 %	04.02.2026
Floatat Internatio Ltd 24/29 9,75% USD C	33 500 000	345 141 655	7 320 682	323 236 285	-29 226 052	2,2588	4,10 %	10.04.2026
Flora Food Management 6,875% 25/29	3 000 000	33 591 229	1 132 979	36 637 830	1 913 621	1,4077	0,46 %	13.01.2026
Foxway Holding AB 23/28 FRN EUR FLOOR C	20 000 000	220 434 398	4 690 464	181 490 361	-43 634 501	-0,3668	2,30 %	12.01.2026
Geveko Holding AB Senior Secured 25/28	12 100 000	141 164 284	51 885	144 769 301	3 553 131	0,2406	1,84 %	26.03.2026
Golar LNG Limited 25/30	4 200 000	42 064 885	776 614	41 760 669	-1 080 830	3,8331	0,53 %	02.04.2026
Goldcup 101357 AB 24/29 FRN EUR FLOOR C	2 200 000	25 574 841	106 204	27 265 143	1 584 098	0,2515	0,35 %	11.03.2026
Greenfood AB 24/28 FRN FLOOR C	100 000 000	103 980 000	1 303 601	117 086 437	11 802 836	0,1888	1,48 %	13.02.2026
Grieg S ASA 25/PERP FRN FLOOR STEP C SUB	200 000 000	203 047 200	880 000	212 505 000	8 577 800	0,2708	2,69 %	13.03.2026
Hexagon Purus ASA warrants A	2 000 000	-	0	0	0	n/a	0,00 %	
Hexagon Purus ASA warrants B	90 000	-	0	0	0	n/a	0,00 %	
Hospitality Invest AS 25/29 FRN FLOOR	84 300 000	84 440 000	1 819 241	88 068 678	1 809 438	0,0506	1,12 %	07.01.2026
HX Hold Co Ltd 20/30 3,375% EUR STEP C	25 757 572	263 832 802	7 472 829	249 958 514	-21 347 117	3,1862	3,17 %	24.02.2026
International Seaways, Inc.Senior Bond 25/30	3 125 000	31 387 555	605 088	32 123 526	130 883	3,8776	0,41 %	23.03.2026
JOTUL TRANCHE A Jøtul AS 25/28 FRN FLOOR C	10 710 000	9 386 949	246 901	10 501 726	857 876	-0,0266	0,13 %	14.01.2026
JOTUL TRANCHE B AS 25/28 JOTUL TRANCHE B AS 25/28	9 000 000	9 000 000	237 500	8 720 000	-517 500	2,5505	0,11 %	14.01.2026
Karbon Equity AS 0% 2027-06-03	37 800 000	37 856 250	23 247	39 240 747	1 361 250	0,2588	0,50 %	30.03.2026
Katjes GmbH Holding AS Senior Unsecured Callable 2023/2028	4 650 000	57 978 573	1 022 124	58 494 684	-506 013	2,4293	0,74 %	21.03.2026
Kistefos AS 23/28 FRN FLOOR C	40 400 000	40 378 400	164 293	42 382 293	1 839 600	0,2344	0,54 %	13.03.2026
Kistefos AS 25/30 FRN FLOOR C	109 100 000	109 077 500	528 711	110 174 211	568 000	0,1940	1,40 %	10.03.2026
Kistefos AS Sr Ur Callable Bond 25/30	142 100 000	144 361 750	60 945	144 647 695	225 000	0,2619	1,83 %	27.03.2026
Kistos Energy (Norw AS 23/26 9,75% USD C	8 401 529	82 441 120	298 345	85 660 261	2 920 796	0,6745	1,09 %	17.03.2026
Kistos Energy (Norway) AS 21/27 ADJ USD	17 244 811	147 983 097	0	172 117 668	24 134 571	n/a	2,18 %	15.12.2026
Klarna Holding AB 24/PERP FRN C SUB	84 000 000	87 134 751	1 702 195	108 285 721	19 448 775	0,2906	3,17 %	24.02.2026
Klavness Combinat ASA 23/28 FRN FLOOR C	16 000 000	16 572 800	90 711	16 685 711	22 200	0,2147	0,21 %	05.03.2026
Kongsberg Auto ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C	11 000 000	125 352 771	52 596	128 683 062	3 277 695	0,2072	1,63 %	24.03.2026
Kraft Bank ASA 22/32 FRN C SUB	4 000 000	4 000 000	35 348	4 165 656	130 308	0,1889	0,05 %	02.03.2026
Kredinor AS 23/27 FRN FLOOR C	10 000 000	10 338 438	115 214	10 456 881	3 230	0,1602	0,03 %	23.02.2026
Kustom BioCo AB 24/28 FRN FLOOR C	127 500 000	131 376 554	2 269 023	145 878 074	12 232 497	0,0625	1,85 %	12.01.2026
Longship Group B.V.24/27 FRN EUR FLOOR C	3 600 000	41 155 730	1 149 095	44 312 091	2 007 266	0,2575	0,56 %	02.01.2026
Moreld AS Senior Secured 25/30	13 000 000	144 053 614	4 999 279	139 721 689	-9 341 205	3,2163	1,77 %	11.02.2026
Morrow Bank ASA 21/31 FRN C SUB	6 500 000	6 500 000	46 612	6 569 095	22 483	0,1647	0,08 %	03.03.2026
Morrow Bank ASA 23/33 FRN C SUB	9 100 000	9 100 000	141 935	9 790 222	508 287	0,1694	0,12 %	11.02.2026
Morrow Bank ASA FRN Hybrid Tier 1	22 700 000	22 700 000	259 202	23 784 327	882 125	0,2111	0,30 %	23.02.2026

Noter - 2025

1 (3)



Mulktu 21/PERP FRN EUR FLOOR STEP C SUB	1 100 000	11 858 415	118 980	13 275 109	1 297 714	0,1634	0,17 %	02.03.2026
Mutares SE & Co. KGaA – Senior Secured	11 600 000	134 859 604	379 994	137 400 305	2 160 706	0,2032	1,74 %	19.03.2026
NØr5ke Viking I AS 21/24 FRN FLOOR C	8 522 429	8 222 147	53 265	4 570 153	-3 705 260	0,2035	0,06 %	14.01.2026
NES Fircroft Bondco AS 24/29 8,00% USD C	14 000 000	148 993 780	2 824 052	146 022 904	-5 734 929	3,1292	1,85 %	30.03.2026
Nexus Newco B.V. 25/30 FRN EUR FLOOR C	4 900 000	56 984 060	1 125 927	59 911 826	1 801 839	0,0552	0,76 %	12.01.2026
NOBA Bank Group AB SEK Perp.NCS.25 AT1 FRN	52 500 000	53 613 000	212 841	66 899 483	13 073 642	0,4094	0,85 %	19.03.2026
Nordea Eiendomscredi AS 22/27 FRN C COVD	134 000 000	134 577 620	231 373	134 590 118	-18 875	0,2051	1,71 %	17.03.2026
Norse Atlantic ASA – USD 30m 2Y	1 600 000	16 281 600	441 987	15 933 929	-789 658	1,4667	0,20 %	04.03.2026
Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	217 000 000	218 072 845	1 997 123	219 876 559	-193 409	0,1243	2,79 %	16.02.2026
Norske Skog ASA 24/29 FRN FLOOR C	140 000 000	137 106 875	86 656	129 566 656	-7 606 875	0,1001	1,64 %	25.03.2026
Odjell Technology Ltd 24/28 FRN FLOOR C	58 750 000	59 437 750	186 531	60 038 094	413 813	0,2225	0,76 %	15.03.2026
OP HoldCo GmbH 24/29 FRN EUR FLOOR C	12 300 000	138 976 281	897 198	138 539 198	-1 334 281	0,0799	1,76 %	05.03.2026
Prisjakt Group AB Senior 25/29	27 500 000	29 389 688	230 420	31 468 694	1 848 587	0,1990	0,40 %	23.02.2026
Seapeak LLC 21/26 FRN FLOOR C	45 000 000	46 223 625	490 738	46 053 238	-661 125	0,1343	0,58 %	18.02.2026
Shearwater GeoServi AS 24/29 9,50% USD C	27 000 000	276 501 400	6 251 997	232 050 093	-50 703 304	2,5440	2,94 %	03.04.2026
Sigma Holdco B.V. 25/31 8,625% EUR C	31 700 000	361 147 052	14 839 315	341 421 560	-34 564 808	3,8528	4,33 %	15.01.2026
SLR Group GmbH 24/27 FRN EUR FLOOR C	5 225 000	60 740 764	1 287 999	61 730 071	-298 692	-0,0023	0,78 %	09.01.2026
Spb 1 Boljkreditt AS 21/26 FRN STEP C COVD	84 000 000	84 327 100	169 120	84 459 903	-36 317	0,2027	1,07 %	15.03.2026
Spb 1 Sør-Norge ASA 21/27 FRN C	37 000 000	37 021 090	324 675	37 337 151	-8 614	0,0665	0,47 %	26.01.2026
Spb Norge Bolig AS 21/26 FRN STEP C COVD	84 000 000	84 346 080	665 000	84 891 153	-119 927	0,0918	1,08 %	04.02.2026
Tier Mobility SE 25/29 FRN EUR FLOOR C	7 000 000	81 419 800	1 506 388	83 983 828	1 057 641	0,0600	1,06 %	27.01.2026
Trustly Holding AB 25/30	34 700 000	397 676 928	8 414 279	384 394 175	-21 697 032	-0,1879	4,87 %	08.01.2026
Ventura Offshore Ltd 24/27	8 730 738	92 441 760	1 736 687	91 518 490	-2 659 956	0,9358	1,16 %	19.01.2026
Viaplay Group AB 19/28 FRN STEP	37 100 000	35 867 828	237 709	36 636 482	530 945	0,0672	0,46 %	23.02.2026
Viaplay Group AB 20/28 FRN STEP	33 920 000	30 307 109	11 570	33 290 448	2 971 789	0,0672	0,42 %	26.03.2026
Viaplay Group AB 22/28 FRN STEP	31 800 000	30 505 440	203 751	31 402 699	693 508	0,0672	0,40 %	24.02.2026

Valutakontrakter -25 524 416,00 -25 524 416,00 -0,32 %

Nord Høyrente NOK NORD-HØYRENTE-NOK			223 208 970,00	0	2,83 %
Nord-Høyrente-EUR NORD-HØYRENTE-EUR			3 381 379,67	0	0,04 %
Nord-Høyrente-SEK NORD-HØYRENTE-SEK			2 184 290,30	0	0,03 %
Nord-Høyrente-USD NORD-HØYRENTE-USD			2 736 637,71	0	0,03 %
Bank - derivatandel NOK			32 706 770,92		0,41 %

Sum bank og finans 3 302 336 070 7 606 515 561 110 235 789 7 886 098 935 -94 870 459 100,0%

	Kostpris i NOK	Markedsverdi i NOK inkl pålytende renter	Urealisert gevinst/tap	Balansført verdi
Sum verdipapirer vurdert til markedsverdi	7 606 515 562	7 621 880 886	-94 870 460	7 511 645 103

Spesifikasjon gevinst/tap		2025	2024	
Realisert gevinst		264 604 643	327 853 263	
Realisert tap		143 696 828	16 062 559	
Netto gevinst/tap		120 907 814	311 790 704	
Verdipapirporteføljens omleppshastighet		2025	2024	
Gjennomsnittlig verdi		7 654 257 395	6 492 093 773	
Verdi obligasjonskjøp		9 863 434 254	10 745 942 605	
Verdi obligasjons salg		6 781 507 739	7 050 197 921	
Gjennomsnittlig verdi transaksjoner		8 322 470 997	8 898 070 263	
Omleppshastighet (gjennomsnittlig verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)		1,09	1,37	
Andelsinformasjon		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Innløsningskurs før utdelutbytteandeler		133,86	133,53	124,13
Innløsningskurs etter utdelutbytteandeler		118,07	120,87	117,04
Antall andeler		64 865 399,92	59 081 654,51	36 899 858,60

Fondet består av to andelsklasser, klasse A og klasse N. Fordelingen pr 31.12.25 var 27.004.190 andeler i klasse A og 30.210.449,35 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 - Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader

	2025	2024
Forvaltningshonorar til forvaltningssekskapet	58 578 461	49 078 914
Sum	58 578 461	49 078 914

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

	2025	2024
Andre kostnader		
Andre kostnader	3 107 552	4 238 694
Depotgebyrer	56 525	52 502
Sum andre kostnader	3 164 077	4 291 196

	2025	2024
Andre inntekter		
Andre inntekter		
Sum andre inntekter	0	0

* Andre kostnader består i hovedsak av gebyr til depotmottaker og rentekostnader på valutakonto.

Note 4 - Finansiell markederisiko

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

Termin	Valuta	Nominelt beløp i NOK	Kontraktverdi i NOK	Markedsverdi i NOK
USD Termin - 050126	15 000 000	148 982 550	151 292 472	-2 309 922
EUR Termin - 090126	47 000 000	548 572 250	556 832 521	-8 260 271
EUR Termin - 160126	35 000 000	414 634 500	414 839 145	-204 645
EUR Termin - 230126	49 000 000	574 975 315	580 999 218	-6 023 903
USD Termin - 230126	6 000 000	60 269 400	60 524 981	-255 581
SEK Termin - 050226	30 000 000	32 213 673	32 959 785	-746 112
EUR Termin - 050226	9 300 000	109 687 455	110 362 358	-674 903
EUR Termin - 100226	18 200 000	214 761 820	216 038 476	-1 266 656
EUR Termin - 130226	39 000 000	457 544 100	462 985 409	-5 441 309
USD Termin - 200226-1	48 000 000	485 671 200	484 314 685	1 356 515
SEK Termin - 030326	538 000 000	580 442 820	591 998 186	-11 555 366
USD Termin - 100326	75 500 000	763 997 335	761 893 669	2 103 666
EUR Termin - 190326	54 000 000	552 179 700	545 019 271	7 160 429
EUR Termin - 300326	16 000 000	191 057 600	190 463 957	593 643
Totalt		5 134 989 718	5 160 514 134	-25 524 416

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	0
Endring utsatt skatt	0
For myse/lite avsatt i fjor	0
Netto skattekostnad	0

Årets betalebare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	713 802 280
Midlertidige forskjeller	
Permanente forskjeller	-713 802 280
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	0
Betalbar skatt	0

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer			
Underskudd til fremføring	-3 364 928	-93 946 568	90 581 640
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	3 364 928	93 946 568	-90 581 640
Sum midlertidige forskj.	0	0	0
Utsatt skatt/skattefordel	0	0	0

Note 6 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

Note 7 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.24	5 908 165 451	993 584 560	52 842 603	6 954 592 614
Korrigerende av tidligere års feil			186 372 147	186 372 147
Egenkapital 01.01.25	5 908 165 451	993 584 560	239 214 750	7 140 964 761
Utstedte andeler	3 362 266 781	910 632 113		4 272 898 894
Innskning av andeler	-3 548 968 297	-919 866 448		-4 468 834 745
Utdelt andeler	765 076 058	138 269 761	-903 345 819	0
Årets resultat			713 802 280	713 802 280
Egenkapital 31.12	6 486 539 992	1 122 619 987	49 671 211	7 658 831 190

*Korrigerende av tidligere års feil:

Fondet har tidligere år ut fra gitte kriterier benyttet laveste verdiprinsipp som vurderingsprinsipp for deler av verdipapirporteføljen i årsregnskapet. Dette er i strid med gjeldende regnskapsregler for verdipapirfond som sler at fondets verdipapirportefølle skal vurderes til virkelig verdi. For årstallene i årsregnskapet for fondets verdipapirportefølle, annen egenkapital og netto endringer urealiserte kursgevinster/kursstap er korrigerende for å vise korrekte og sammenlignbare verdier hensyntatt dette forholdet.

Feilen har ikke påvirket fondskursen og den har derfor ikke hatt noen konsekvens for andebeeierne.



 **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 19:13:03 UTC+01:00

Thomas Norheim

 **bankID**

NO BankID - 5952a347-f97e-4b13-9863-f7e4f1e2def3

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

Sten Stenersen

 **bankID**

NO BankID - 147725d5-ae84-4296-b753-530d04607edc

2026-02-16 21:36:29 UTC+01:00

Charlotte Knutsen

 **bankID**

NO BankID - cb1d9cd4-f080-4601-a2d1-b1ad713d9b4f

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

Christian Holm Nilsen

 **bankID**

NO BankID - 7adebf49-3a4c-45b4-a38c-a8f242ee46b7

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

Rune Ramsvik

 **bankID**

NO BankID - 75517077-cace-49a0-ad7a-547272f6756e

2026-02-18 14:22:24 UTC+01:00

Knut Harald Nilsson

 **bankID**


NO BankID - 45ac3067-609f-467a-a418-20aabe1b286f

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


Henriette K Hoff Sandvaag

 **bankID**

NO BankID - 7b36700c-859a-49cd-af73-dd0880621b6b

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



Til styret i Verdipapirfondet Heimdal Høyrente

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Høyrente 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 regnskapsførerselskap
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 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/revisionsberetninger>

Stavanger, 12. februar 2026
PricewaterhouseCoopers AS



Gunstein Hådland
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, 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. 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.