

Heimdal Likviditet A

September 2026



Disclaimer: Dette dokument / innhold er distribuert til kunder i verdipapirfond under vår forvaltning eller personer og foretak i kontakt med forvaltningsselskapet. Vi gir ingen anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. I forkant av investering i verdipapirfond anbefaler selskapet å lese nøye fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon. Prospektet, vedtekter og nøkkelinformasjon bør leses i sammenheng for å få et komplett bilde av verdipapirfondets risiko- og investeringsprofil

Heimdal Likviditet A

Fondskommentar

Heimdal Likviditet leverte en avkastning på 0,34 prosent i september. Ved utgangen av måneden var fondets løpende effektive rente (yield) rundt 4,73 prosent etter forvaltningshonorar. Gitt dagens pengemarkedsrenter og utsikter til et fortsatt høyt rentenivå vurderes det å være potensial for økt løpende avkastning fremover.

Fondet har lav rente- og kredittrisiko, med en rentedurasjon på 0,13 år og en kreditturasjon på 0,99 år. Gjennomsnittlig tid til forfall er 1,03 år. Porteføljen er godt diversifisert med 89 lån fordelt på 70 utstedere.

Avkastningen i september var bredt forankret på tvers av sektorer og reflekterte stabile bidrag fra porteføljens ulike eksponeringer. Aktiviteten i både første- og annenhåndsmarkedet var god i første halvdel av måneden. Fondet deltok i nyutstedelser fra Entra ASA, Sparebanken Møre, SalMar ASA, Eika Boligkreditt AS og Orkla ASA, samt i den første obligasjonsutstedelsen fra Linja AS. Kommunepapirer som forfalt i perioden, ble reinvestert både hos eksisterende utstedere og i nye kommuner, herunder Oslo og Sauda.

Fondet har en høy andel obligasjoner med fortrinnsrett (OMF), utstedt av boligkredittforetak med pant i underliggende boliger tilknyttet boliglån. Denne strukturen gjør OMF til blant de mest kredittsikre rentebærende investeringene i det norske obligasjonsmarkedet. Den høye OMF-andelen reflekterer at disse verdipapirene er svært likvide, lett tilgjengelige og tilbyr en attraktiv løpende rente sammenlignet med kontantplasseringer.

Rente- og markedsbildet i september var preget av usikkerhet knyttet til inflasjonsutsiktene og den videre innretningen av pengepolitikken. Norges Bank hevet styringsrenten fra 4,25 til 4,50 prosent og signaliserte at det trolig vil være nødvendig å holde renten på et høyt nivå en stund. Banken åpnet samtidig for ytterligere rentehevinger dersom dette blir nødvendig for å bringe inflasjonen tilbake mot målet. Tremåneders NIBOR økte fra 4,61 til 4,80 prosent gjennom måneden, og markedet priset dermed inn en viss sannsynlighet for ytterligere renteoppgang innen årsslutt. Kredittspreadene steg samtidig marginalt fra svært stramme nivåer, men utviklingen var moderat og indikerer fortsatt et robust kredittmarked med god investorappetitt på kredittrisiko.

Med lav rente- og kredittrisiko, god diversifisering og en løpende avkastning tett knyttet til pengemarkedsrentene er Heimdal Likviditet godt posisjonert i et marked der rentenivået ventes å forbli høyt.

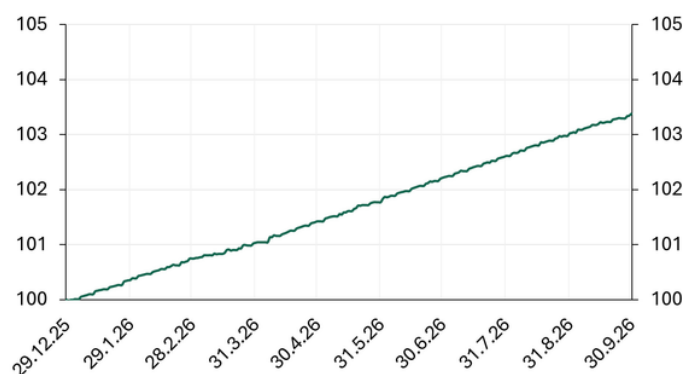
Investeringsmål og -strategi

Fondet er et likviditetsfond i henhold til Verdipapirfondenes forenings definisjoner, og investerer hovedsakelig i rentebærende verdipapirer denominert i NOK, uavhengig av hvor utsteder er hjemmehørende og notert. Fondet investerer i utstedere med god kredittkvalitet (investment grade). Fondets investeringsmandat er nærmere beskrevet i prospektet. Fondet kjennetegnes typisk av forholdsvis lav svingningsrisiko (volatilitet). Risikoprofilen er angitt nærmere i fondets nøkkelinformasjon. Fondet forvaltes aktivt og er ikke knyttet til en referanseindeks.

Fondsfakta

Startdato	29.12.2025
Legal-status	Verdipapirfond (UCITS)
Størrelse (mill. kr)	332
Risikoklasse	1/7
Årlig forvaltningshonorar A-klasse	0,25%
Minste tegningsbeløp	100 kr
Tegningsprovisjon	0 % (svingprising)
Innløsningsprovisjon	0 % (svingprising)
Anbefalt investeringsperiode	Minimum 1 år
Kurs 30.09.2026	103,38

Verdiutvikling



Elisabeth W. Rosbach
Ansvarlig forvalter



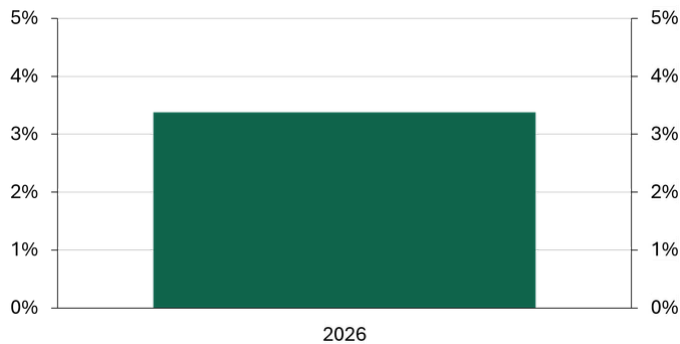
Erik Hagerup
Forvalter



Martin Lapin Larsen
Forvalter

Heimdal Likviditet A

Historisk avkastning (%)



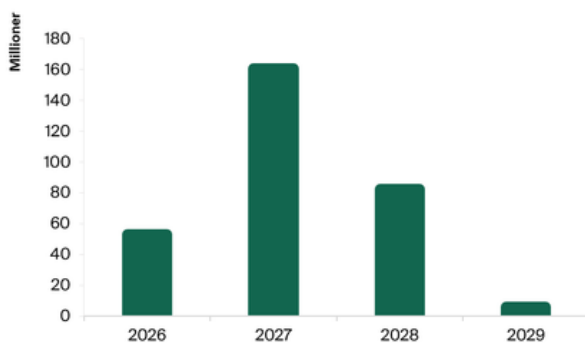
Periodens avkastning

Siste måned	0,3 %
Siste 3 måneder	1,1 %
Siste 6 måneder	2,3 %
Hittil i år	3,4 %
Siste 12 måneder	-

Årlig avkastning¹

Siste 2 år	-
Siste 3 år	-
Siste 5 år	-
Siste 10 år	-
Siden etablering	-

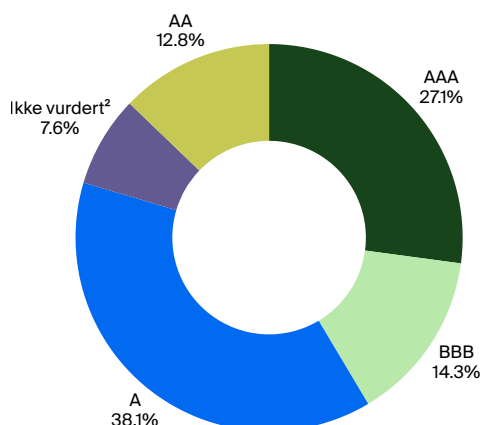
Forfallsstruktur



Topp 10 selskaper

Verd Boligkreditt AS	3,7 %
Sparebanken More	3,3 %
Rogaland Sparebank Boligkredit	3,1 %
Moere Boligkreditt AS	3,1 %
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	3,0 %
SR-Boligkreditt AS	3,0 %
Rogaland Sparebank	3,0 %
OBOS-Banken AS	3,0 %
Sparebanken Norge Boligkreditt	2,4 %
Eika Boligkreditt AS	2,4 %

Kredittrating



Bransjeeksponering

Bransjeeksponering	Andel	Bidrag bp
OMF	26,5 %	9,1
Bank	25,7 %	7,8
Industri	12,8 %	4,8
Kommune	15,5 %	5,4
Kraft	7,6 %	2,5
Eiendom	4,9 %	1,9
Bankinnskudd	6,1 %	2,6
Kontanter	1,0 %	0,0

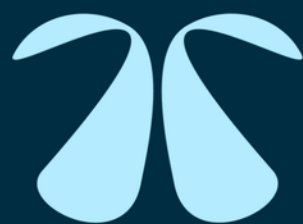
Nøkkeltall

Effektiv rente (etter forvaltningshonorar)	4,73 %
Rentedurasjon	0,13 år
Kredittdurasjon	0,99 år
Tid til forfall	1,03 år

Kilde: Heimdal Forvaltning AS

¹Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning viser samlet avkastning for perioden. Avkastning før andelsklassens startdato er basert på fondets eldste andelsklasse, justert for gjeldende forvaltningshonorar.

²De fleste norske kommuner har ikke rating og er dermed "Ikke vurdert".



Heimdal