



 Landkreditt
Forvaltning

Landkreditt Extra Desember 2023

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte ny årsrekord med 10,57 prosent avkastning for året 2023, drevet av stigende renter, fallende kredittpåslag og solid kreditt håndverk. Desember ble en sterk måned, med 1,13 prosent avkastning.
- ❖ Det norske høyrentemarkedet avsluttet 2023 med en positiv tone og god likviditet i annenhåndsmarkedet. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner falt videre i desember og alle posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen.
- ❖ Vi har lagt bak oss et aktivt år i markedet for nye høyrenteobligasjoner. For året som helhet ble det utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 84,8 milliarder kroner, sammenlignet med 33,3 milliarder kroner i 2022.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i løpet av desember, men foretok noen selektive tilpasninger til porteføljen.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittetaske på 2,1 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på 8,1%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 4,6% av fondet.

Avkastning per måned (%)													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2023	1,38	1,08	-0,36	1,34	0,82	0,96	0,92	0,92	0,43	0,61	0,87	1,13	10,57
2022	0,62	-1,40	1,09	1,12	-0,94	-2,08	0,83	2,83	-0,70	-0,01	2,06	1,35	4,76
2021	1,26	1,06	0,88	0,62	0,45	0,46	0,32	0,57	0,34	0,59	-0,39	0,57	6,92

Oppdatert per 31.12.2023	
Avkastning, siste måned	1,13%
Avkastning, hittil i år	10,57%
Avkastning, siste 12 måneder	10,57%
Avkastning, årlig siste 3 år	7,40%
Avkastning, årlig siste 5 år	5,29%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,68%

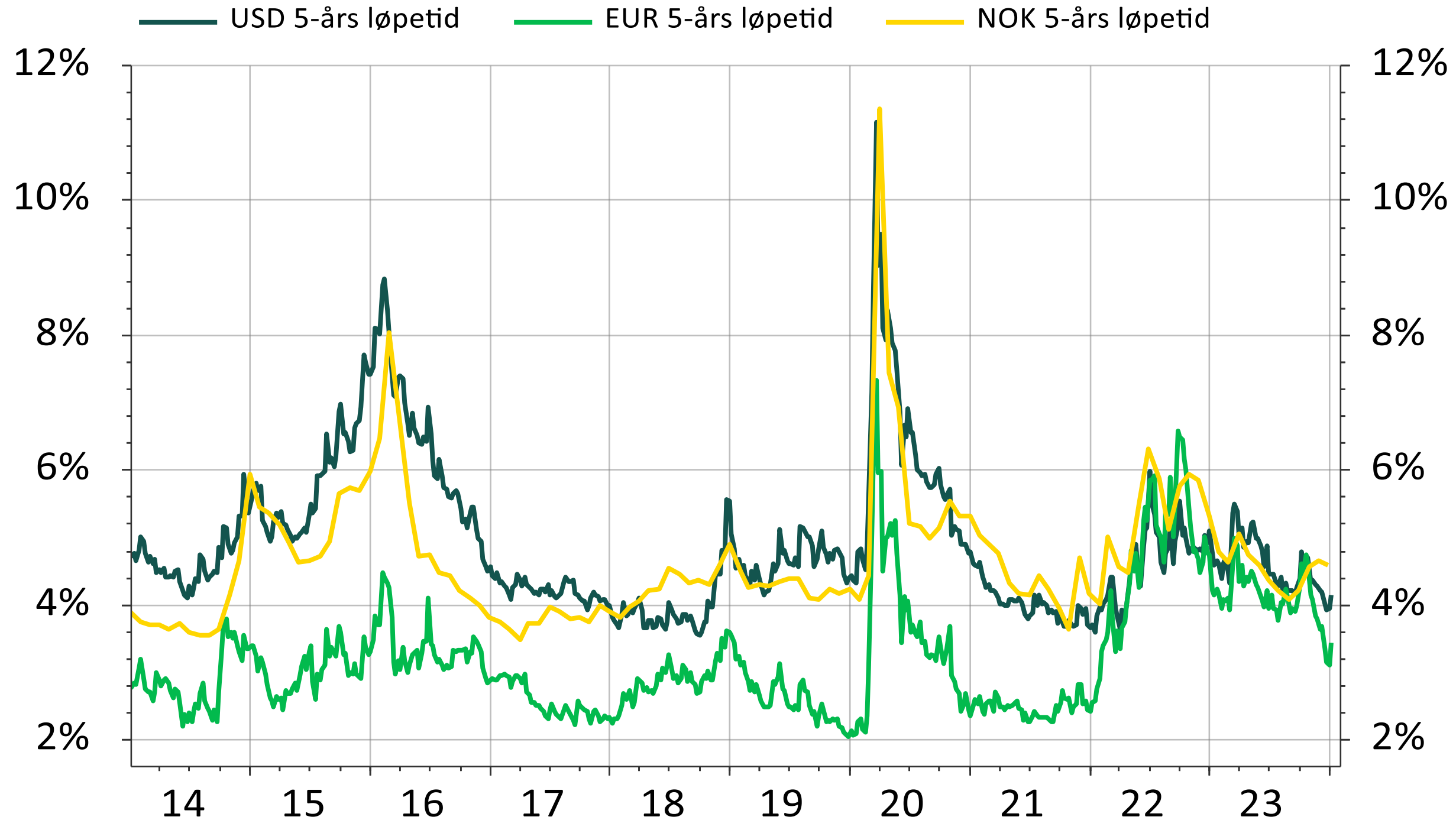
Effektiv rente (etter honorar)	8,14%
Rentedurasjon, år	0,13
Kredittetaske, år	2,08

Fondsvolum, millioner	1.886
Antall papirer	53
Antall utstedere	34

Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

Risikopremie høyrenteobligasjoner

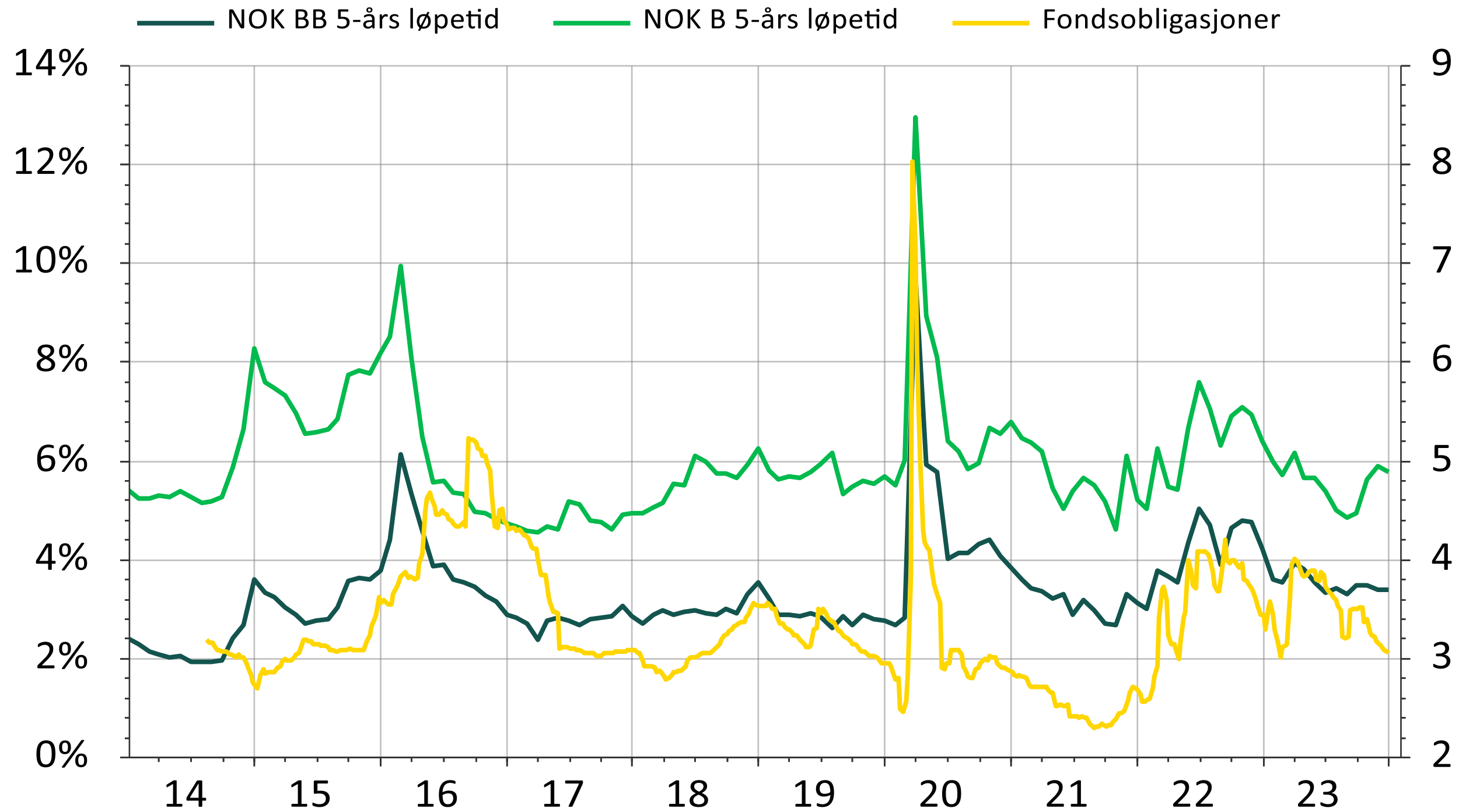
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

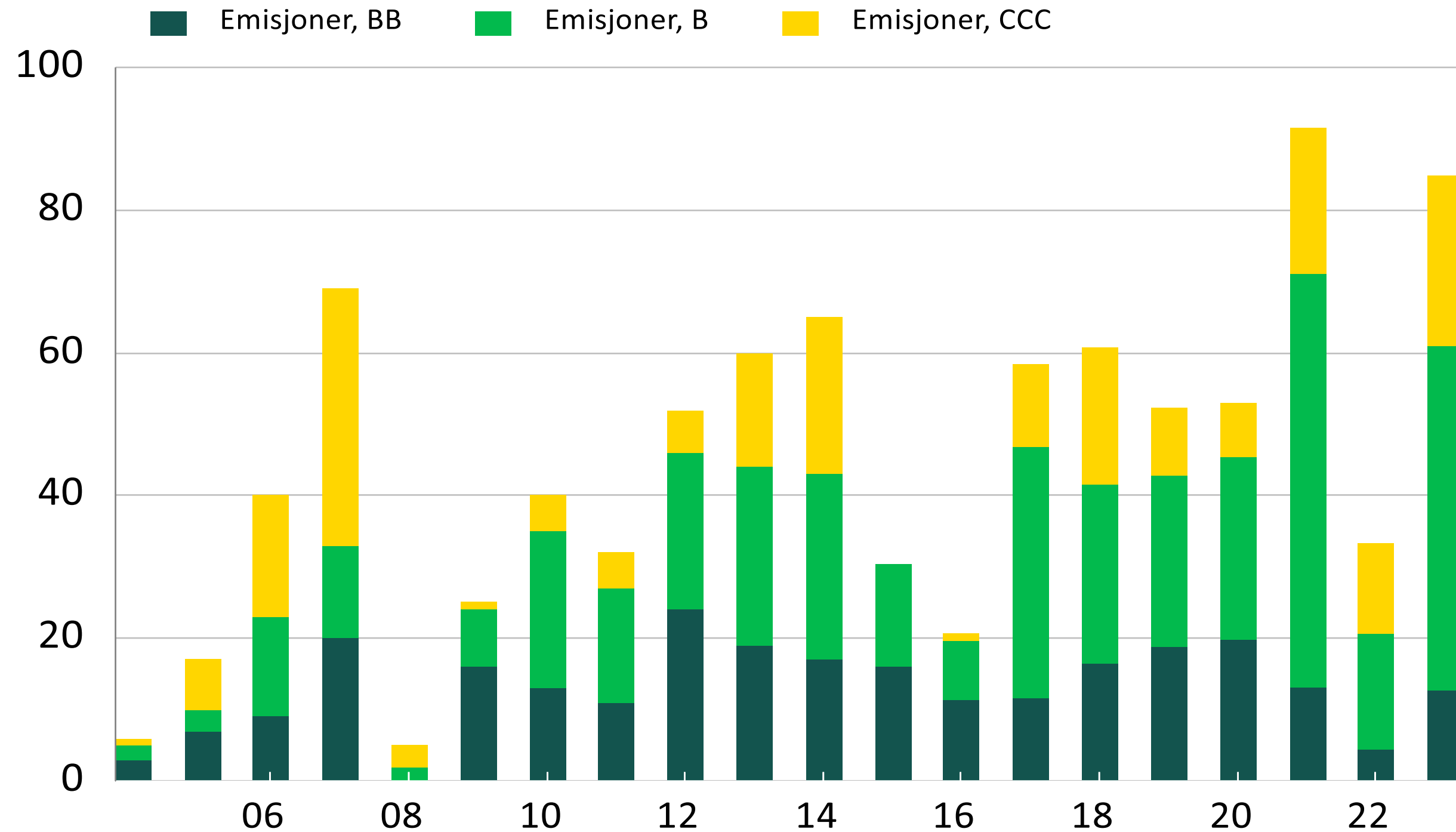
Kredittpåslag på norsk høyrente og fondsobligasjoner



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

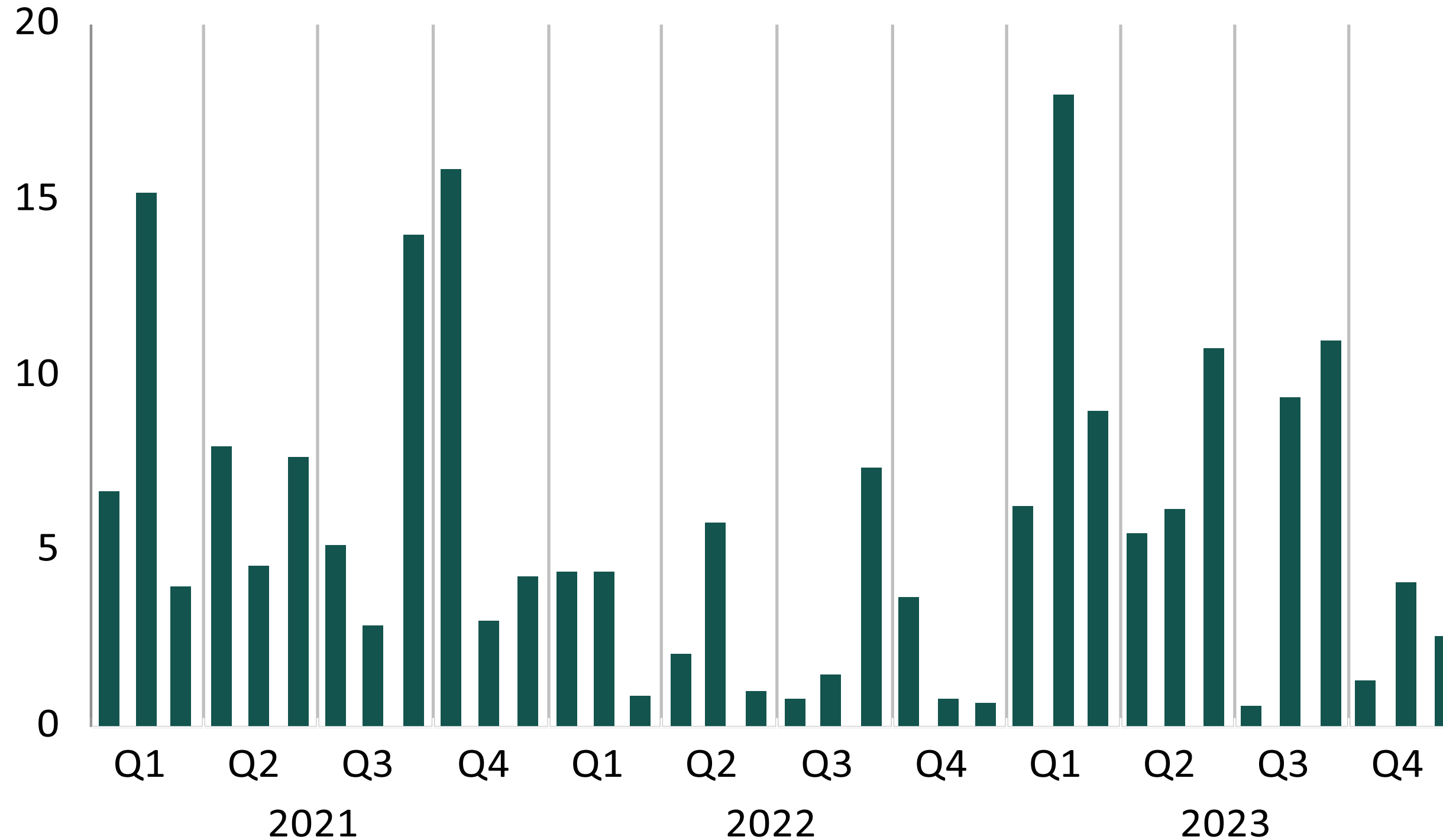
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

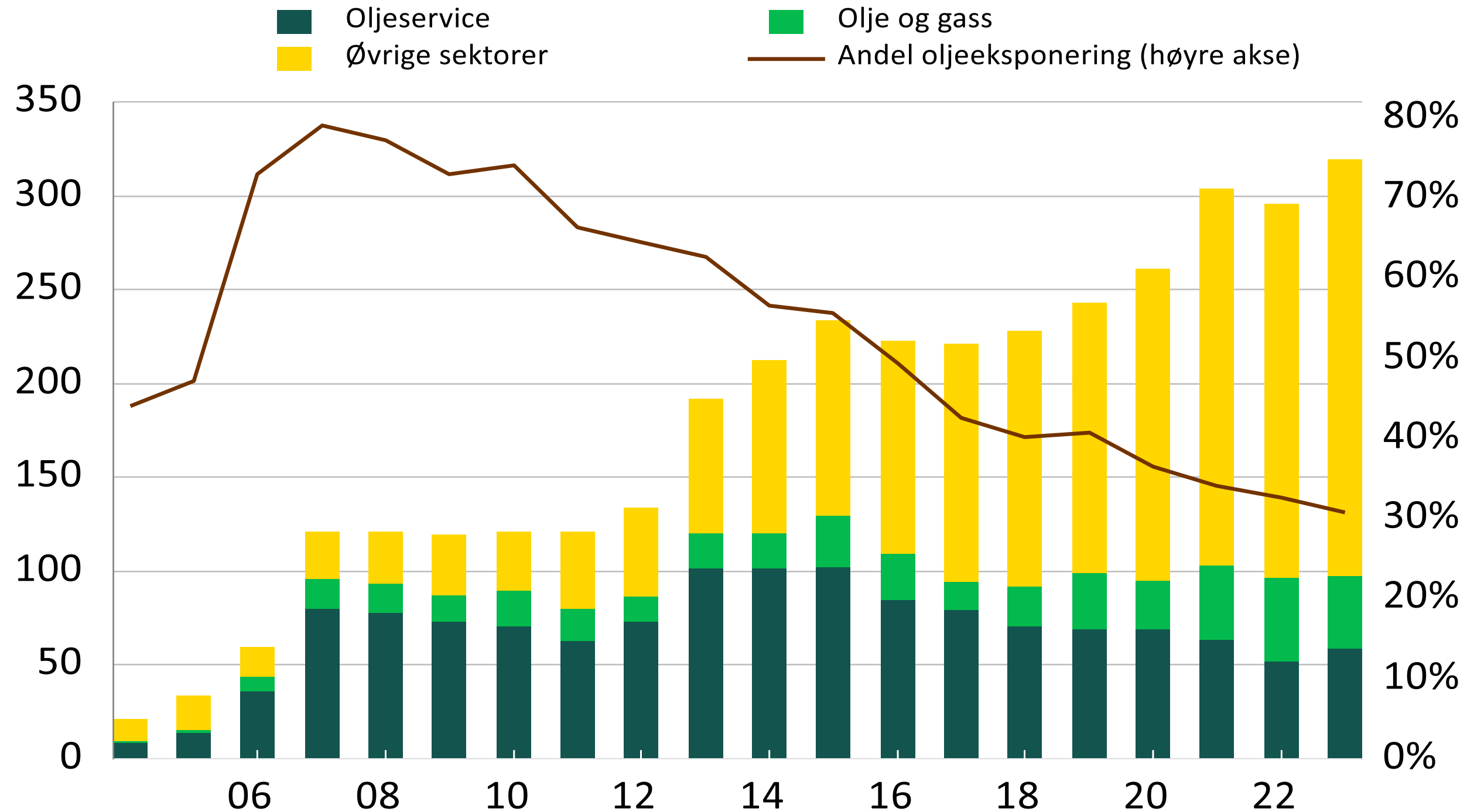
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)

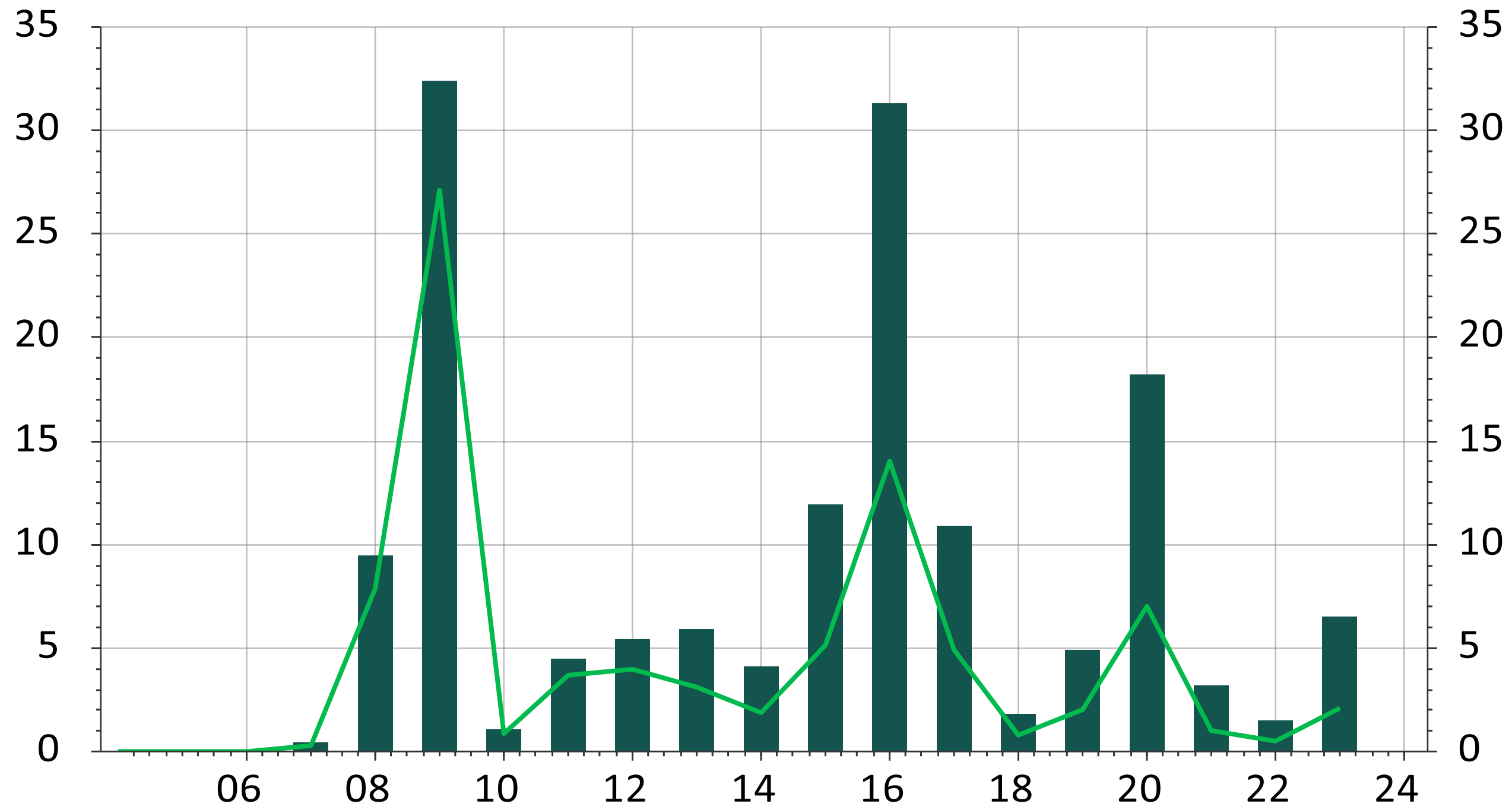


Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

Omfatter konkurs, konkursbeskyttelse, betalingsmislighold, konvertering til egenkapital og nedskrivning

■ Misligholdt volum mrd (venstre akse) — 12-måneders rullerende misligholdsrate (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Dette er Landkreditt Extra

- ❖ Landkreditt Extra er et norskregistrert verdipapirfond (UCITS) som investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil ett års rentebindingstid og inntil fem års løpetid til endelig forfall
 - ❖ Sterkt fokus på fundamental kredittanalyse, basert på ratingmetodikk fra anerkjente ratingbyråer
 - ❖ Investerer i obligasjoner med kredittkvalitet tilsvarende «B minus» eller bedre
 - ❖ Begrenset rentefølsomhet og maksimalt tre års gjennomsnittlig kredittdurasjon
 - ❖ Obligasjoner med svakere kredittkvalitet enn «B minus» og aksjer kan maksimalt utgjøre 10 prosent av forvaltningskapitalen
 - ❖ Interne begrensninger på papirnivå, utstedernivå, sektoreksponering, kreditt- og likviditetskategori

- ❖ Aktivt forvaltet med sikte på høyest mulig risikojustert absolutt avkastning

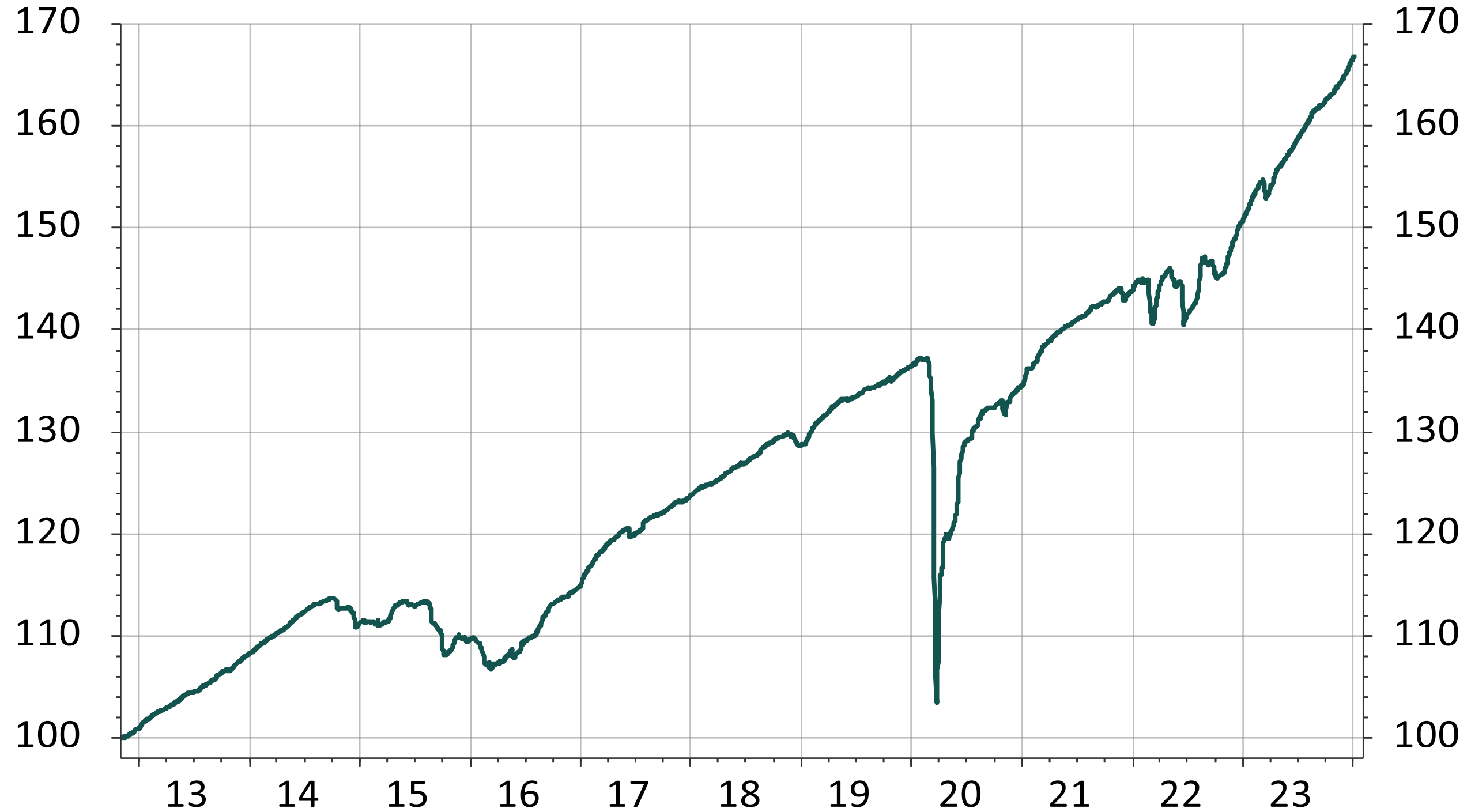
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing

- ❖ Landkreditt Extra ble etablert i oktober 2012
 - ❖ Landkreditt Extra har tre stjerner fra Morningstar (per 30.11.2023)

- ❖ Ansvarlig porteføljeforvalter: Lars Kirkeby
 - ❖ Lars Kirkeby har forvaltet fondet siden 01.06.2017
 - ❖ Forvalter har 12 års erfaring som kredittanalytiker fra det norske obligasjonsmarkedet, hvorav 10 år i Nordea Markets (2007-2017) og 2 år i SEB Markets (2005-2007)
 - ❖ Forvalter har en MBA i finans fra NHH og er både Autorisert Finansanalytiker og Autorisert Porteføljeforvalter fra NHH og Norske Finansanalytikers Forening

Landkreditt Extra

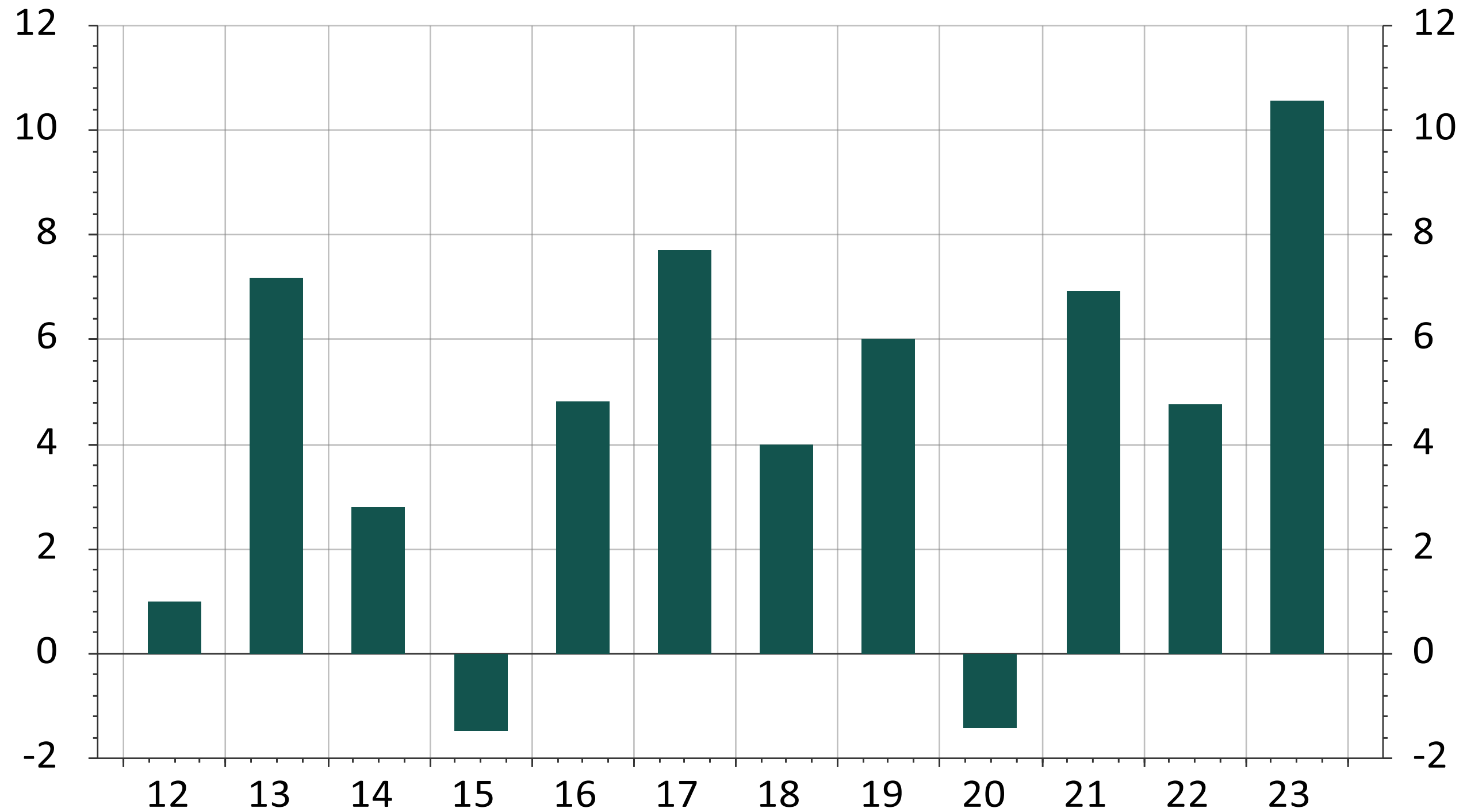
Avkastning siste 12 måneder per 31.12.2023: 10,57%



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

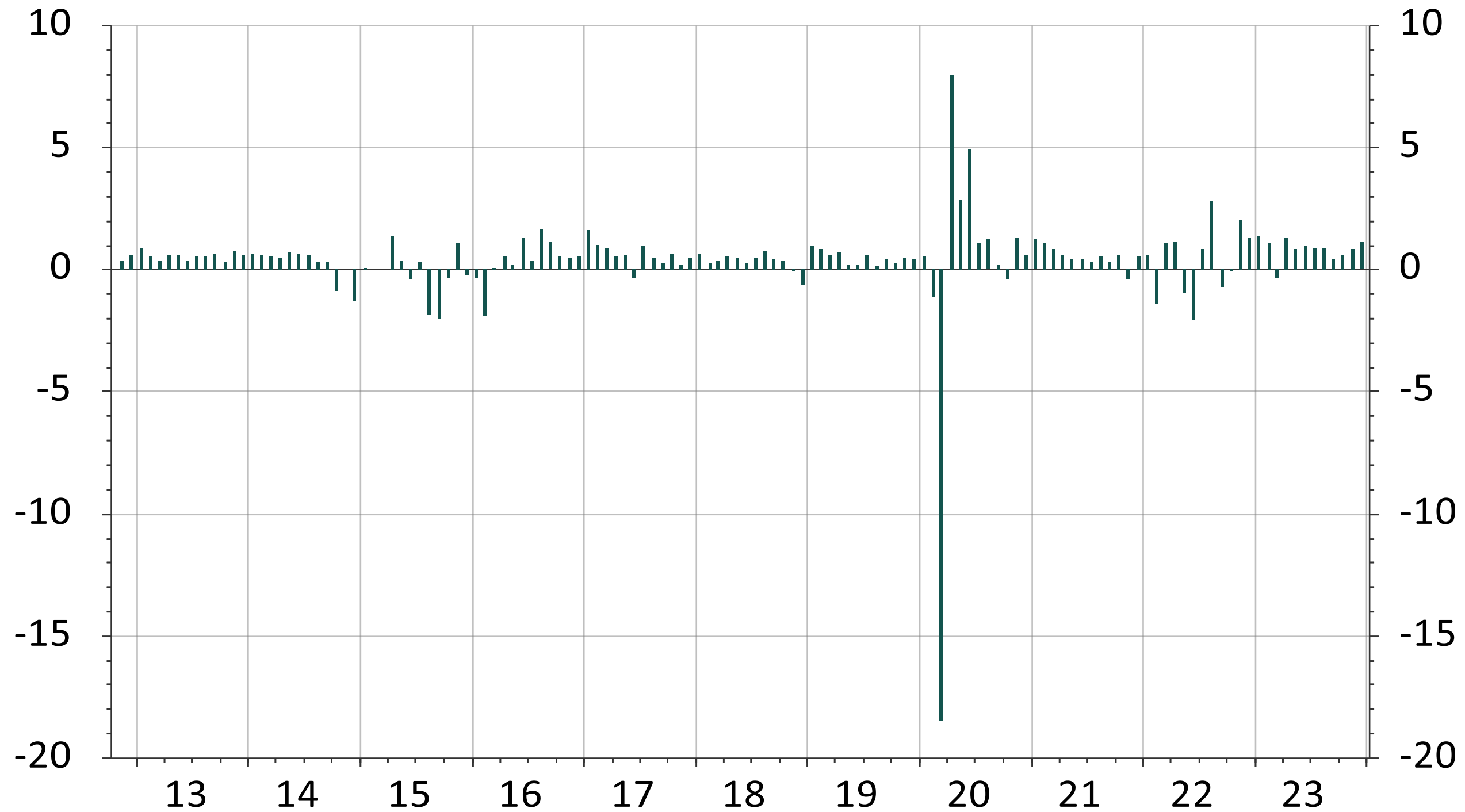
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.12.2023



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

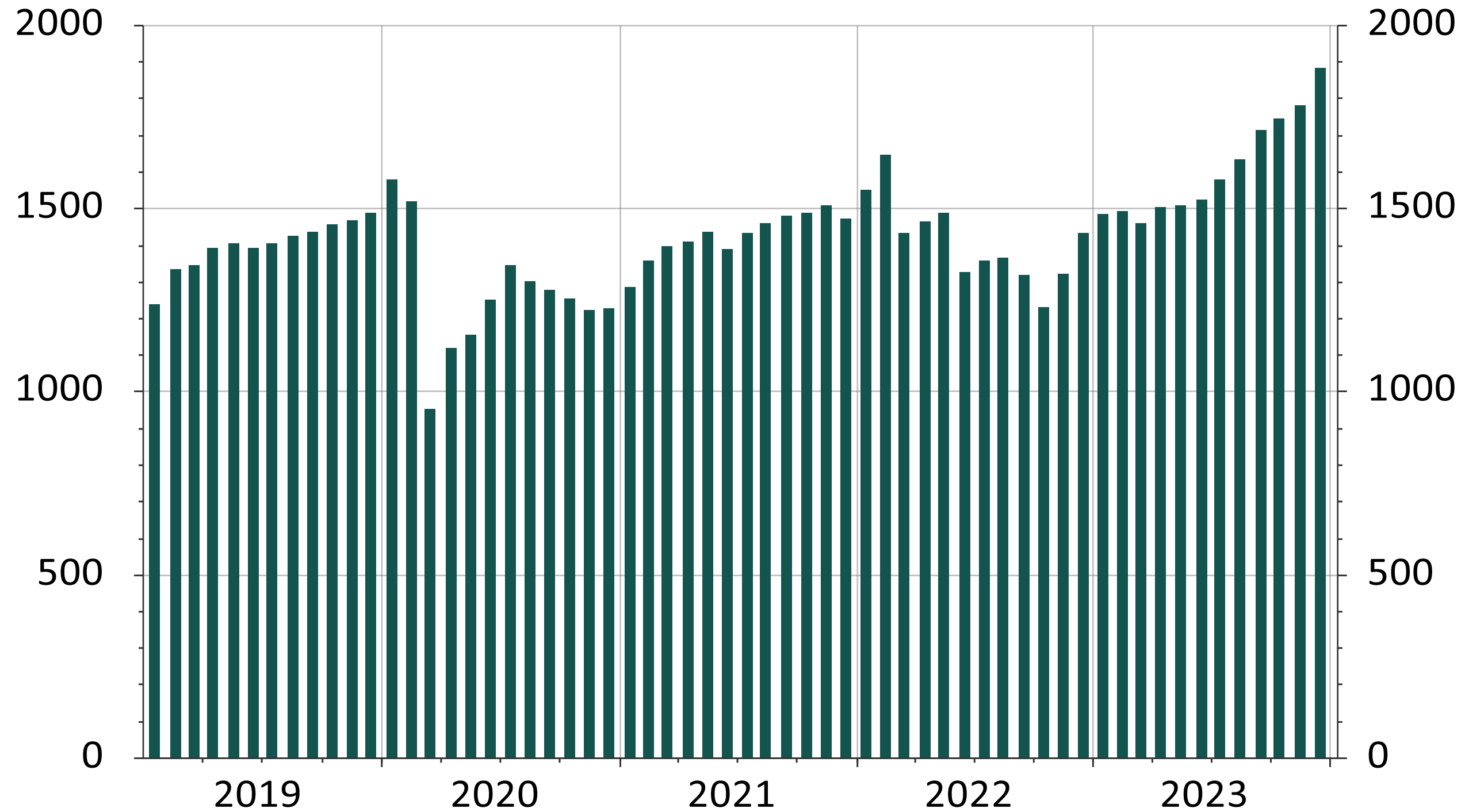
Månedlig avkastning (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

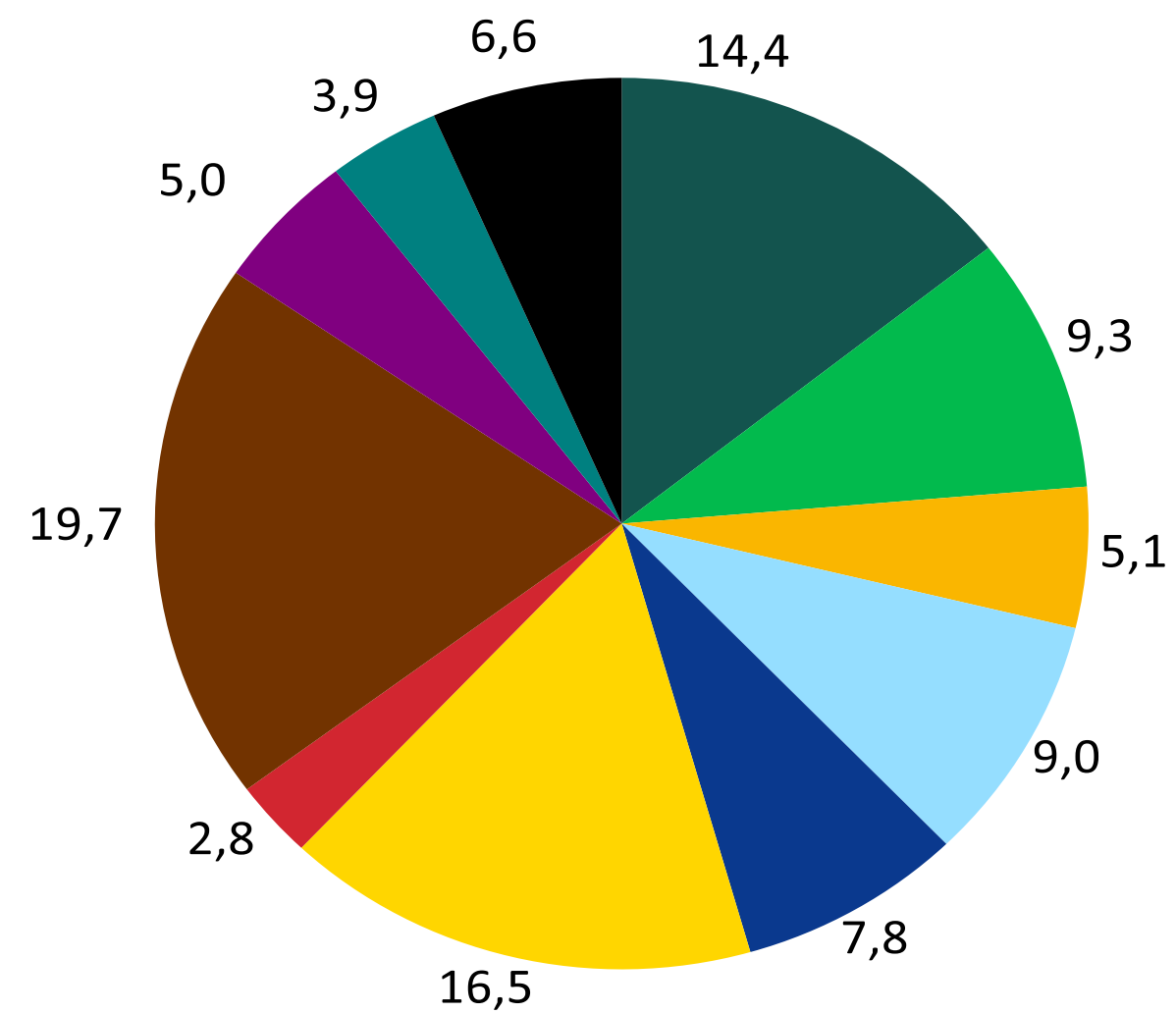
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

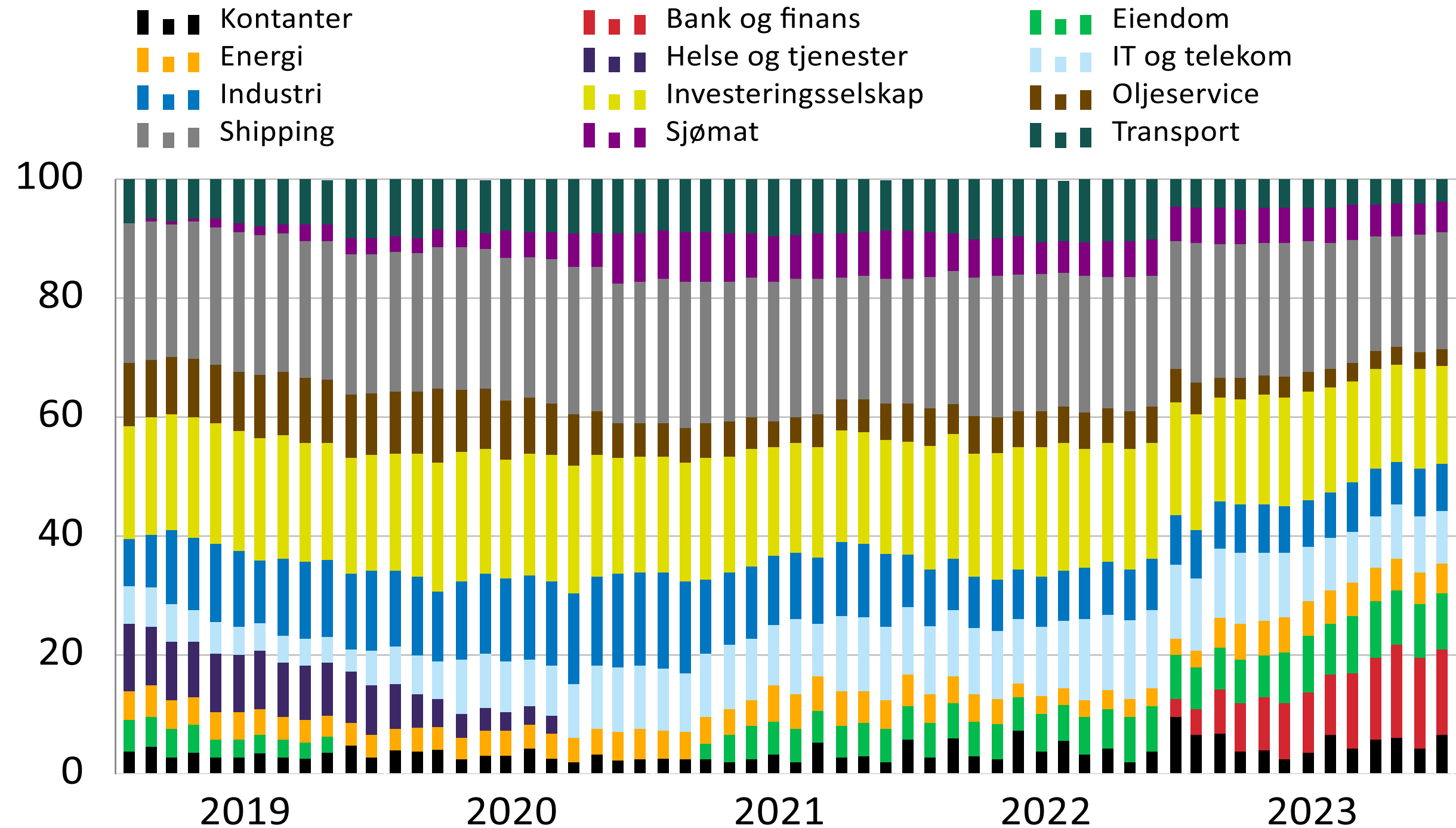
Sektorfordeling (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Extra

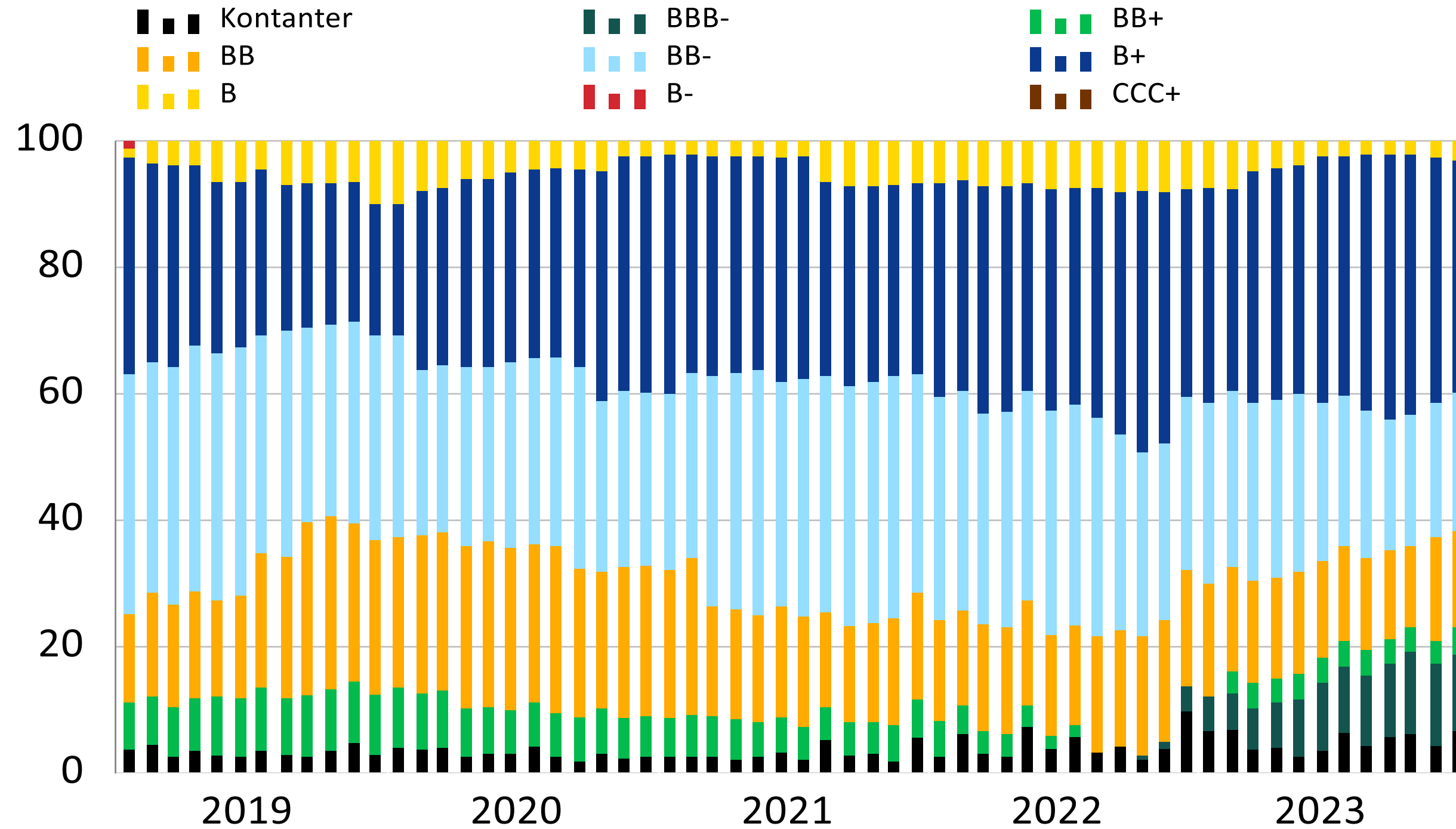
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

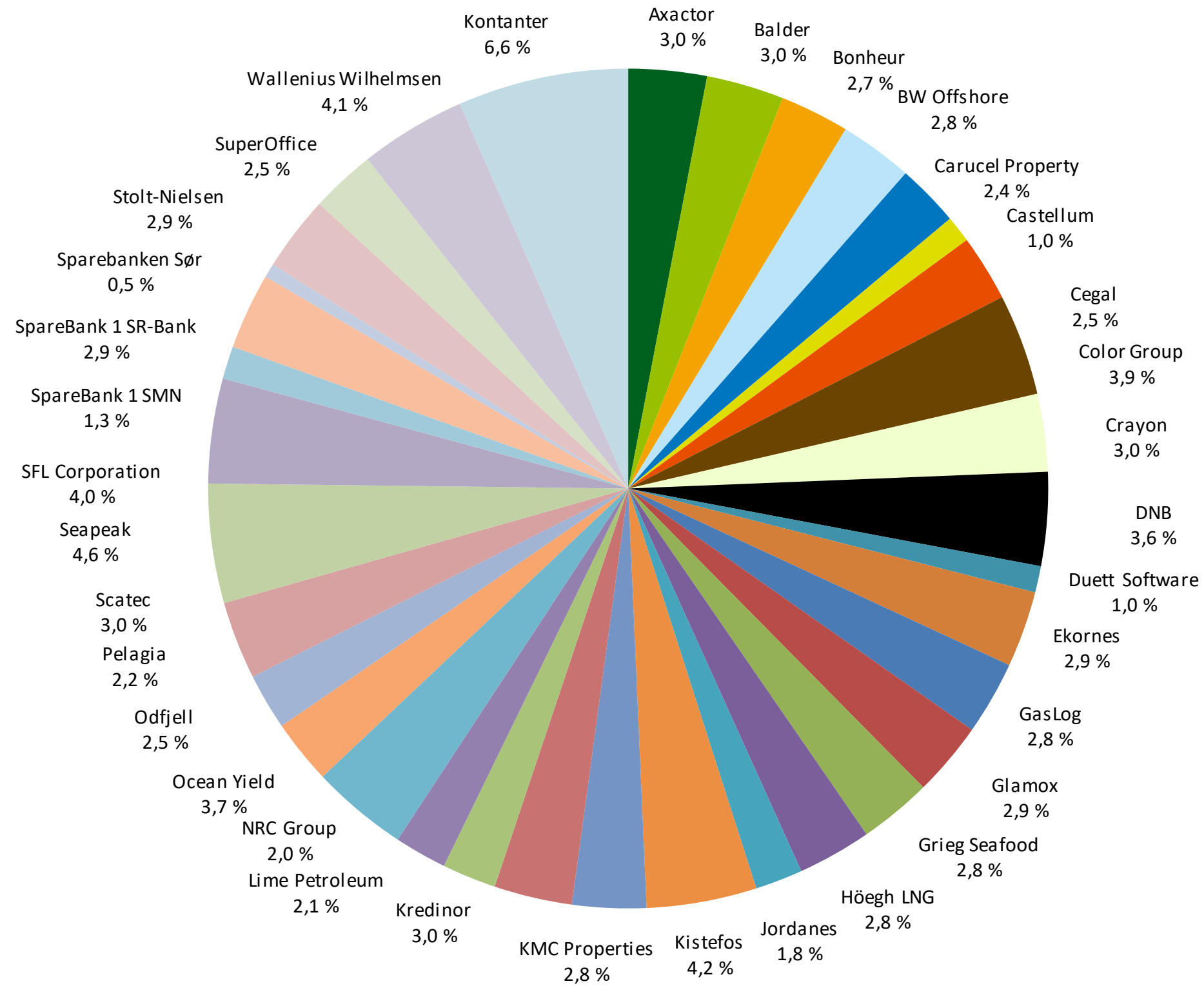
Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (selskapsnivå), siste 5 år (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

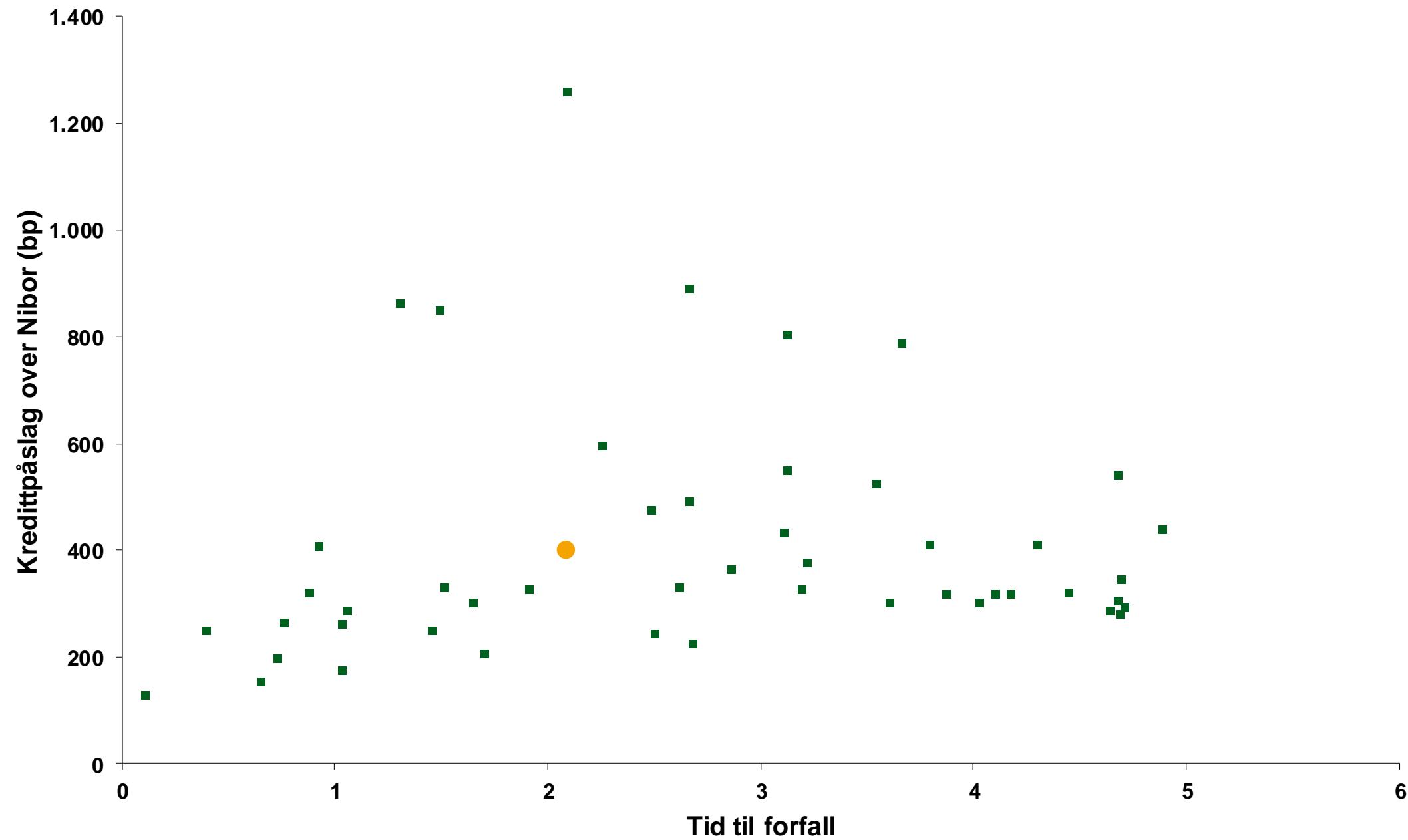
Landkreditt Extra



Sist oppdatert per forrige månedsskifte

Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, sist oppdatert per forrige månedsskifte

Fakta om Landkreditt Extra

❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i det norske foretaksobligasjonsmarkedet.

❖ Investeringsfilosofi

- ❖ Landkreditt Extra investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil 12 måneders gjenværende rentebindingstid og inntil fem års gjenværende periode til endelig forfall.
- ❖ Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet vil være noe lavere enn 0,25 og fondets kreditturasjon (gjennomsnittlige løpetid) skal ikke overstige tre år.
- ❖ Fondet kan investere i verdipapirer som har en kredittkarakter tilsvarende minimum B-.
- ❖ Plasseringer i obligasjoner eller andre rentebærende verdipapirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere kredittkarakter enn tilsvarende B- og plasseringer i aksjer kan samlet utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.

❖ Avkastningsmål

- ❖ Fondets midler forvaltes med sikte på å skape *absolutt avkastning* som over tid vil være på nivå med eller høyere enn konkurrerende fond.

Fondets startdato	31.10.2012
Porteføljeforvalter	Lars Kirkeby
Legal status	Norskregistrert rentefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	0,60 % p.a.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 30.11.2023:	
Effektiv rente (brutto)	8,74 %
Fondsvolum	1,886 millioner
Rentedurasjon	0,13 år
Kreditturasjon	2,08 år