

# Landkreditt Extra Juli 2025



# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra A leverte 0,88 prosent avkastning til andelseierne i juli.
- ❖ Sommerdvalen preget det norske høyrentemarkedet i juli, med dertil tilhørende lavt aktivitetsnivå og fravær av svingninger. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner falt moderat gjennom måneden, noe som hadde positiv effekt på porteføljen. Landkreditt Extra hadde en god måned, da alle posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i juli, men foretok noen selektive porteføljetilpasninger. Vi mistet dessverre vår posisjon i IT-selskapet Crayon, som førtidig innfridde sitt utestående obligasjonslån på overkurs. Crayon ble kjøpt opp av SoftwareOne og aksjen ble samtidig avnotert fra Oslo Børs.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,3 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på 7,1%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksposering utgjør 4,6% av fondet.

| Avkastning per måned (%) |      |      |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |       |
|--------------------------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
|                          | Jan  | Feb  | Mar   | Apr   | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  | Sep  | Okt  | Nov  | Des  | YTD   |
| 2025                     | 0,68 | 0,88 | 0,69  | -0,83 | 1,43 | 1,16 | 0,88 |      |      |      |      |      | 4,96  |
| 2024                     | 1,34 | 0,90 | 0,99  | 0,98  | 0,61 | 0,49 | 0,79 | 0,62 | 0,83 | 0,81 | 0,66 | 0,74 | 10,21 |
| 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 |

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.

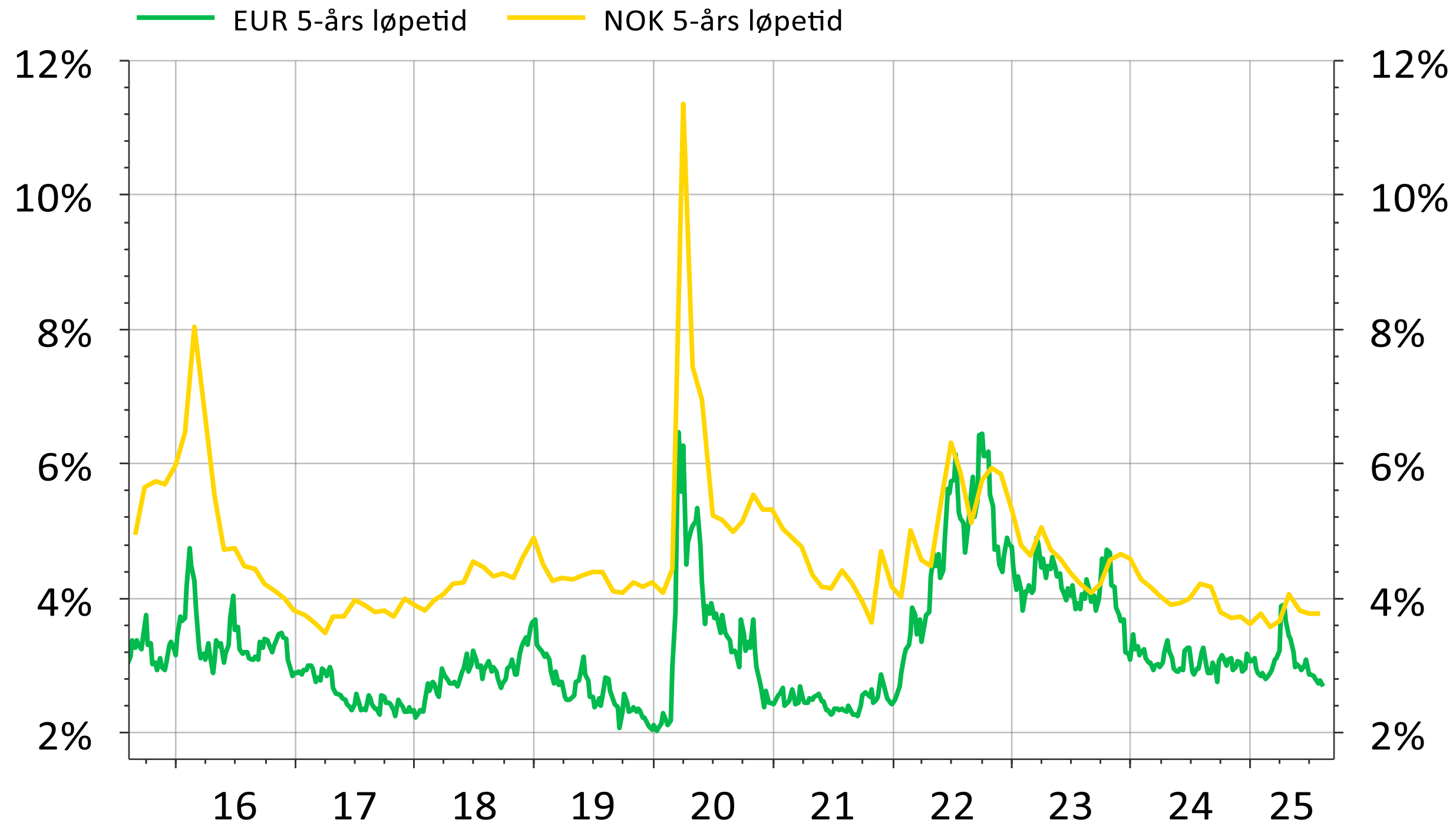
| Oppdatert per 31.07.2025         |        |
|----------------------------------|--------|
| Avkastning, siste måned          | 0,88%  |
| Avkastning, hittil i år          | 4,96%  |
| Avkastning, siste 12 måneder     | 8,83%  |
| Avkastning, årlig siste 3 år     | 10,37% |
| Avkastning, årlig siste 5 år     | 8,10%  |
| Avkastning, årlig siden oppstart | 5,28%  |

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Effektiv rente (etter honorar) | 7,11% |
| Rentedurasjon, år              | 0,13  |
| Kredittdurasjon, år            | 2,30  |

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Fondsvolum, millioner | 2.333 |
| Antall papirer        | 58    |
| Antall utstedere      | 35    |

# Risikopremie høyrenteobligasjoner

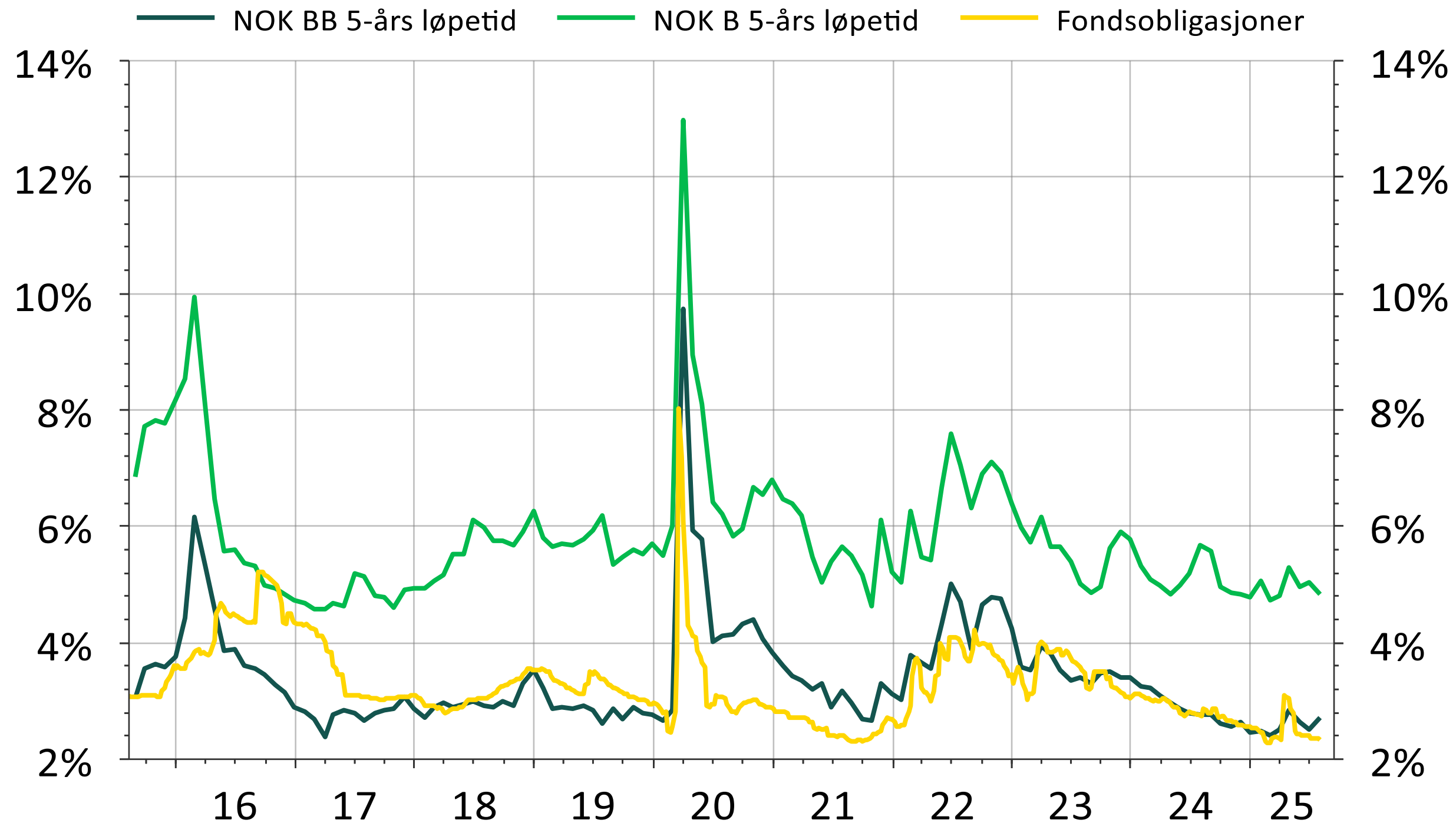
Kredittpåslag på europeisk og norsk høyrente



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

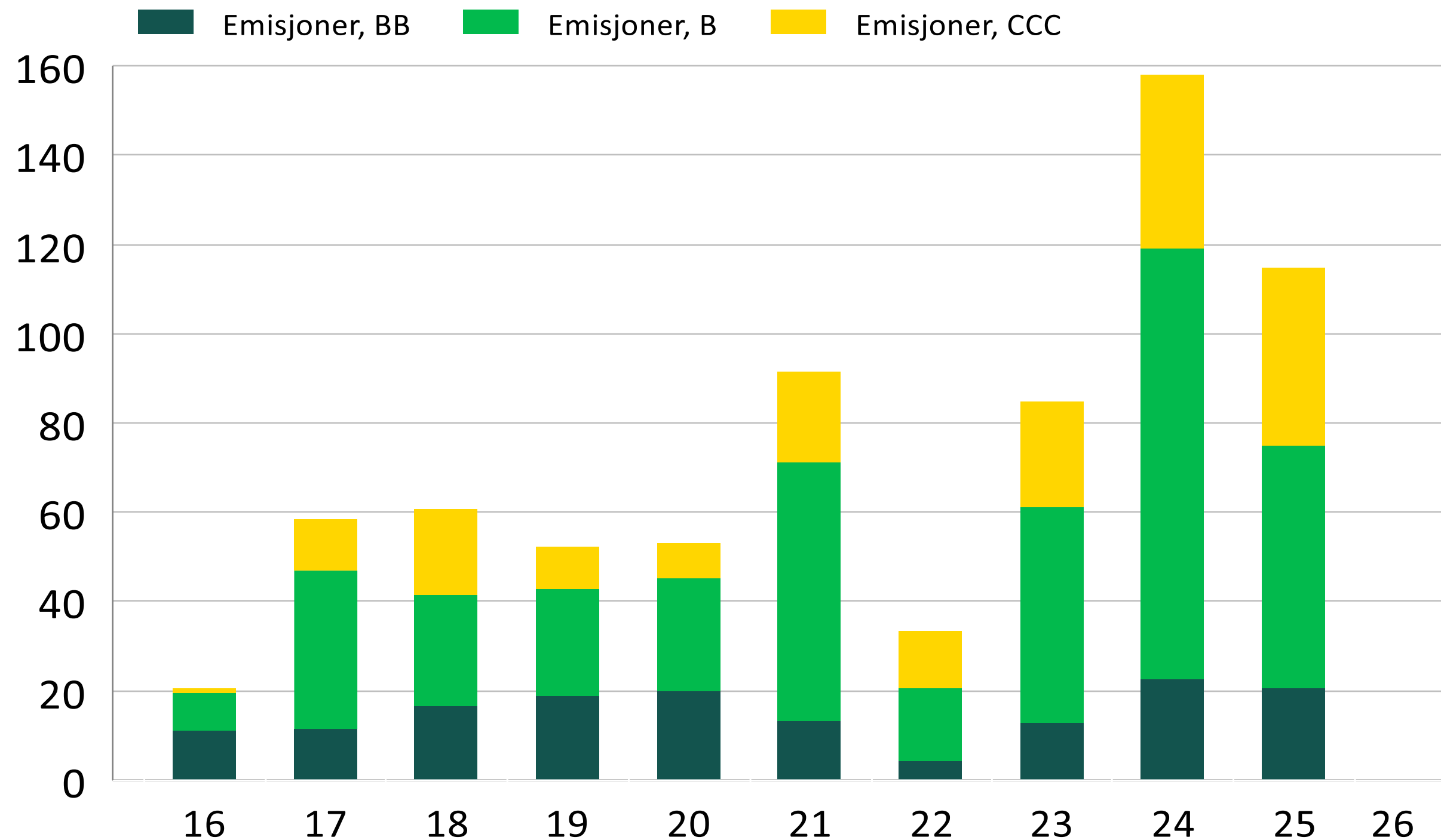
Kredittpåslag på norsk høyrente og fondsobligasjoner



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

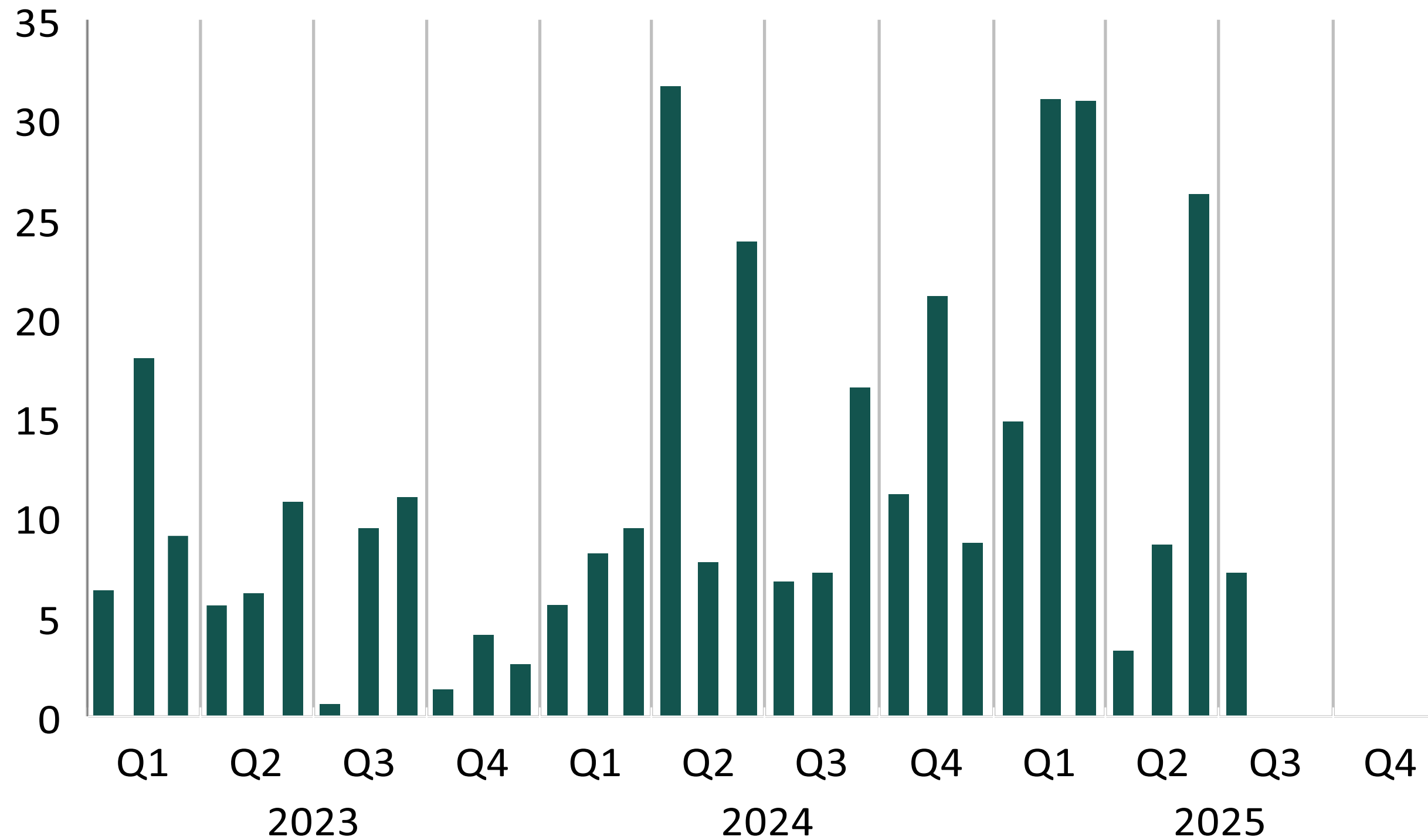
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

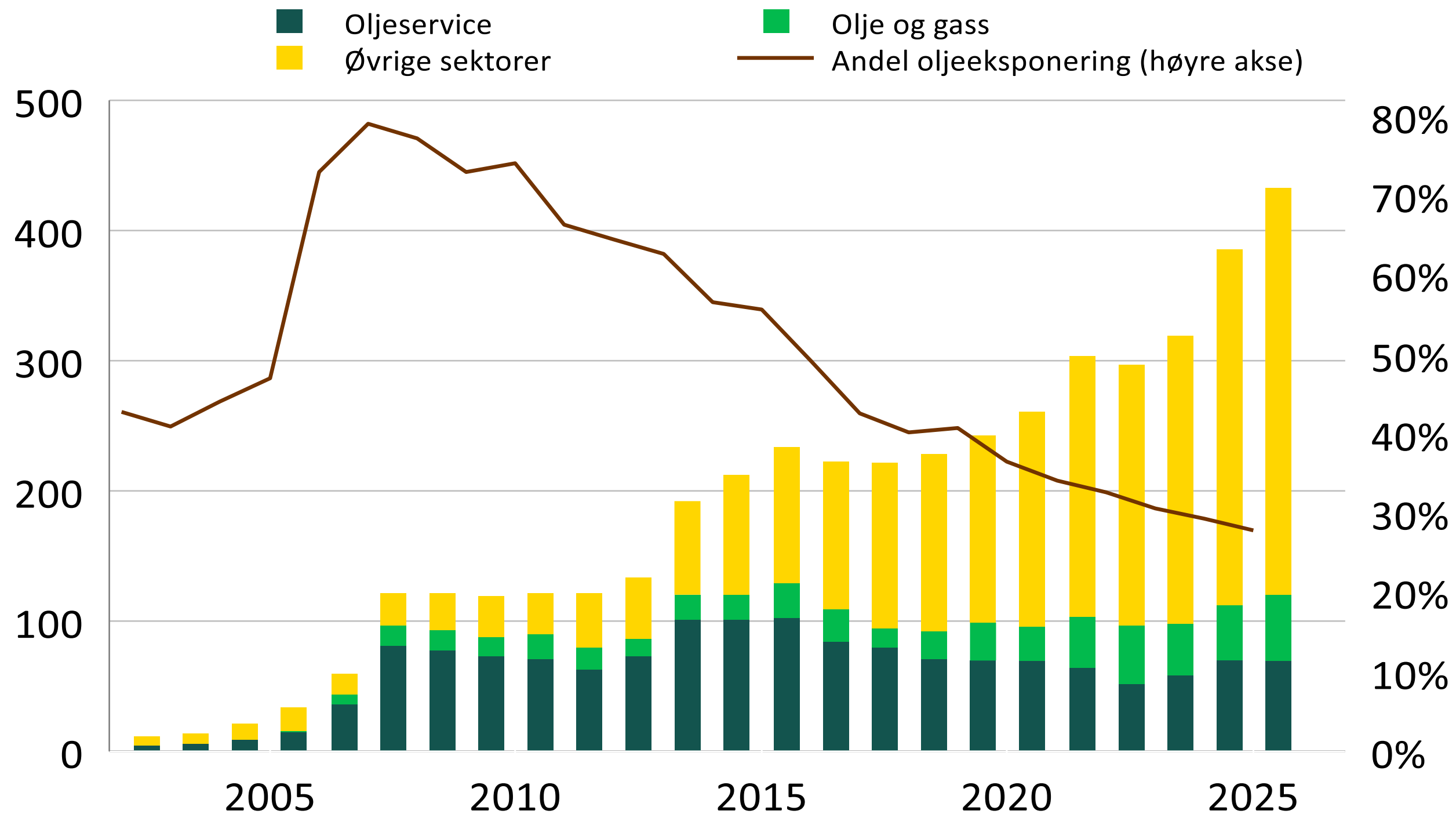
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

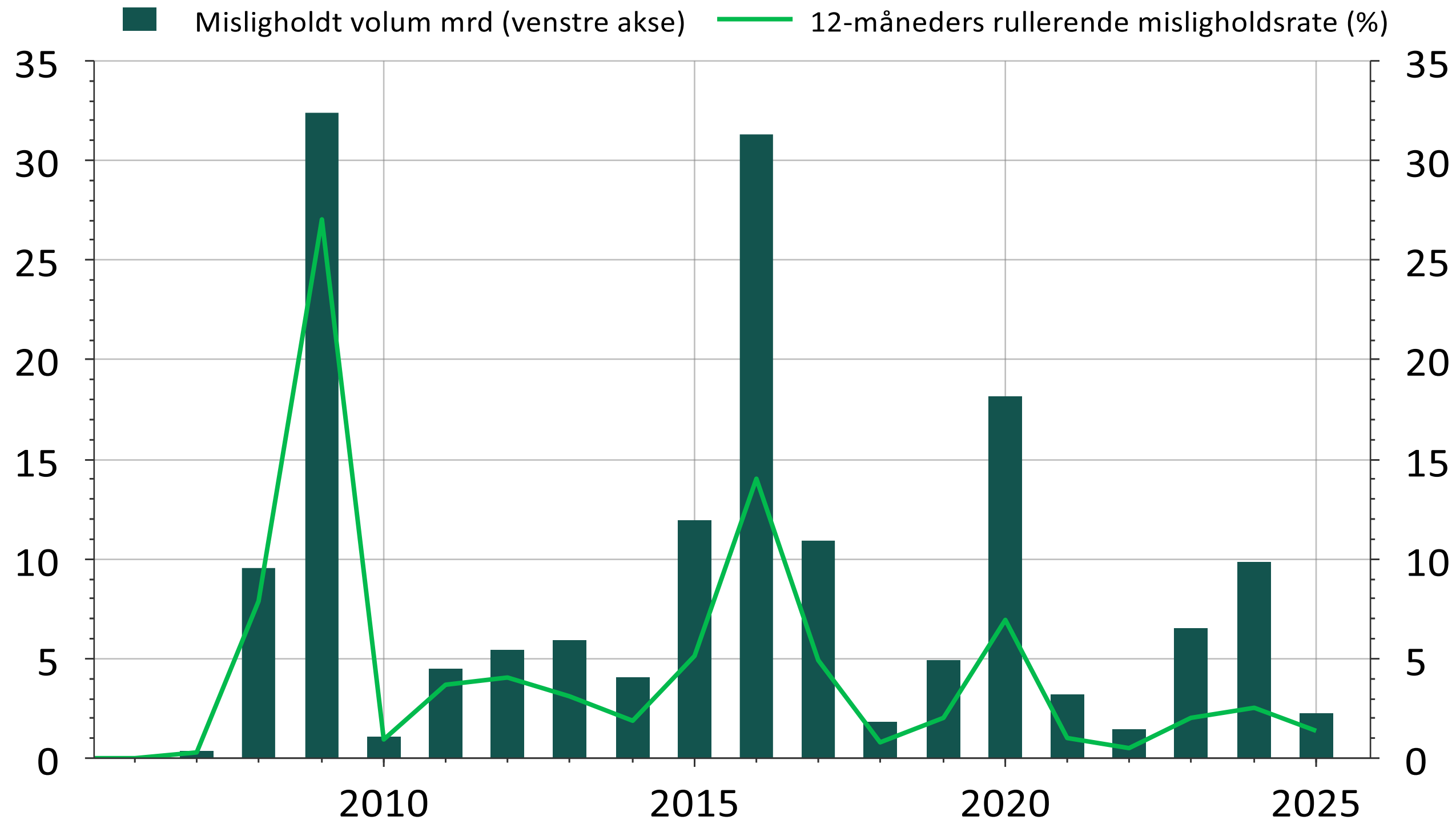
Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

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



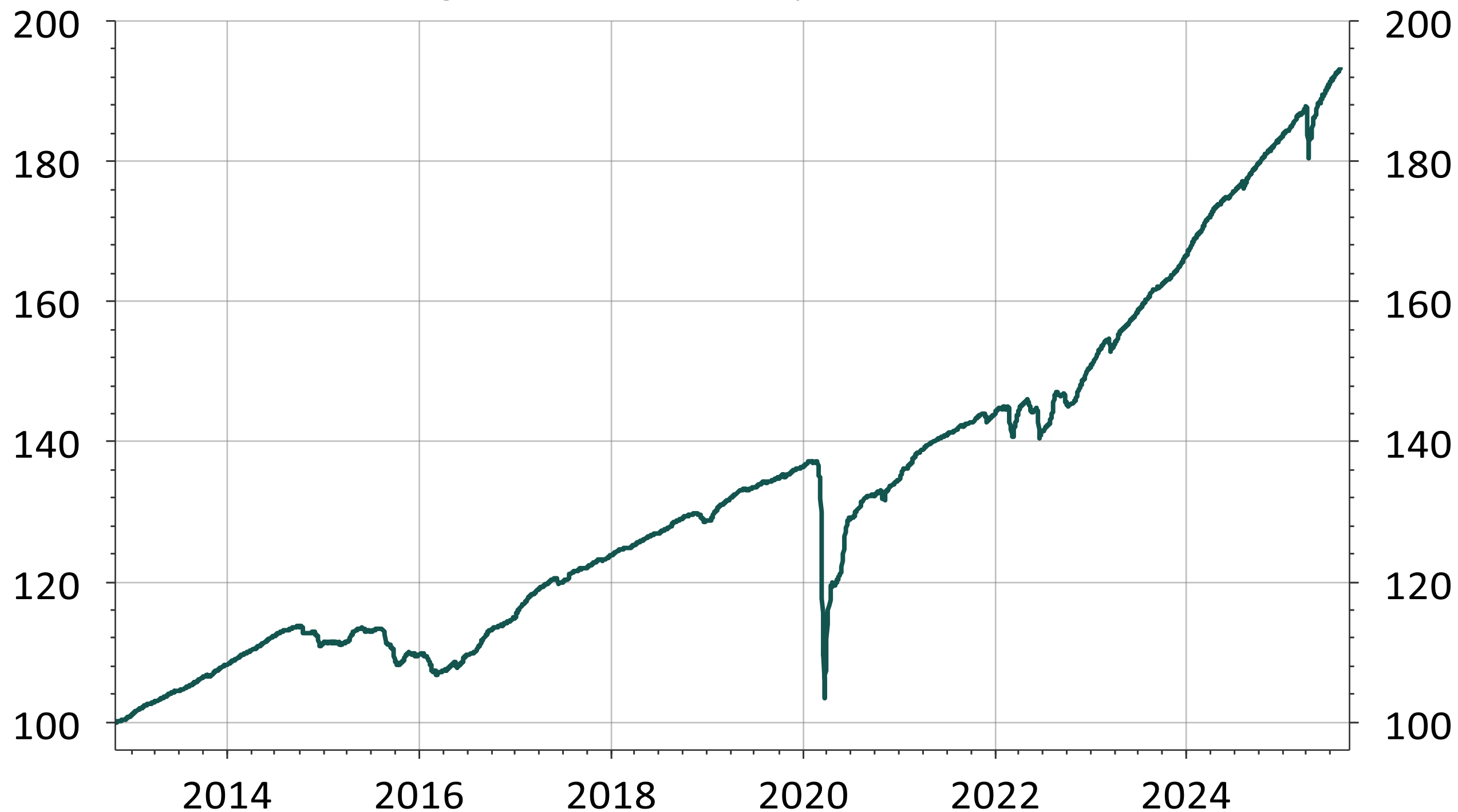
Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# 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
  - ❖ 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 31.07.2025)
- ❖ 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 Finansanalytikeres Forening

# Landkreditt Extra A

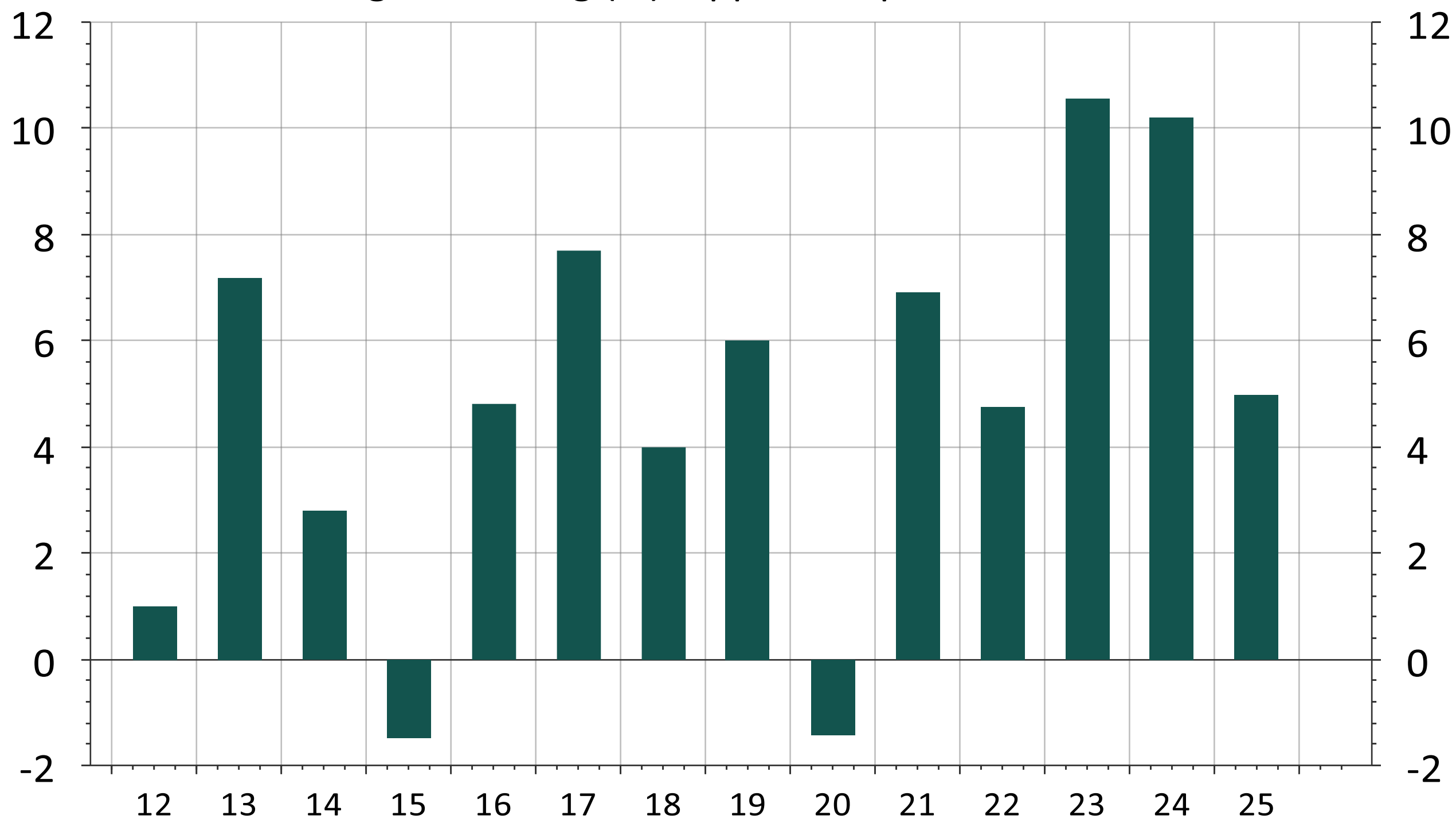
Avkastning siste 12 måneder per 31.07.2025: 8,83%



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra A

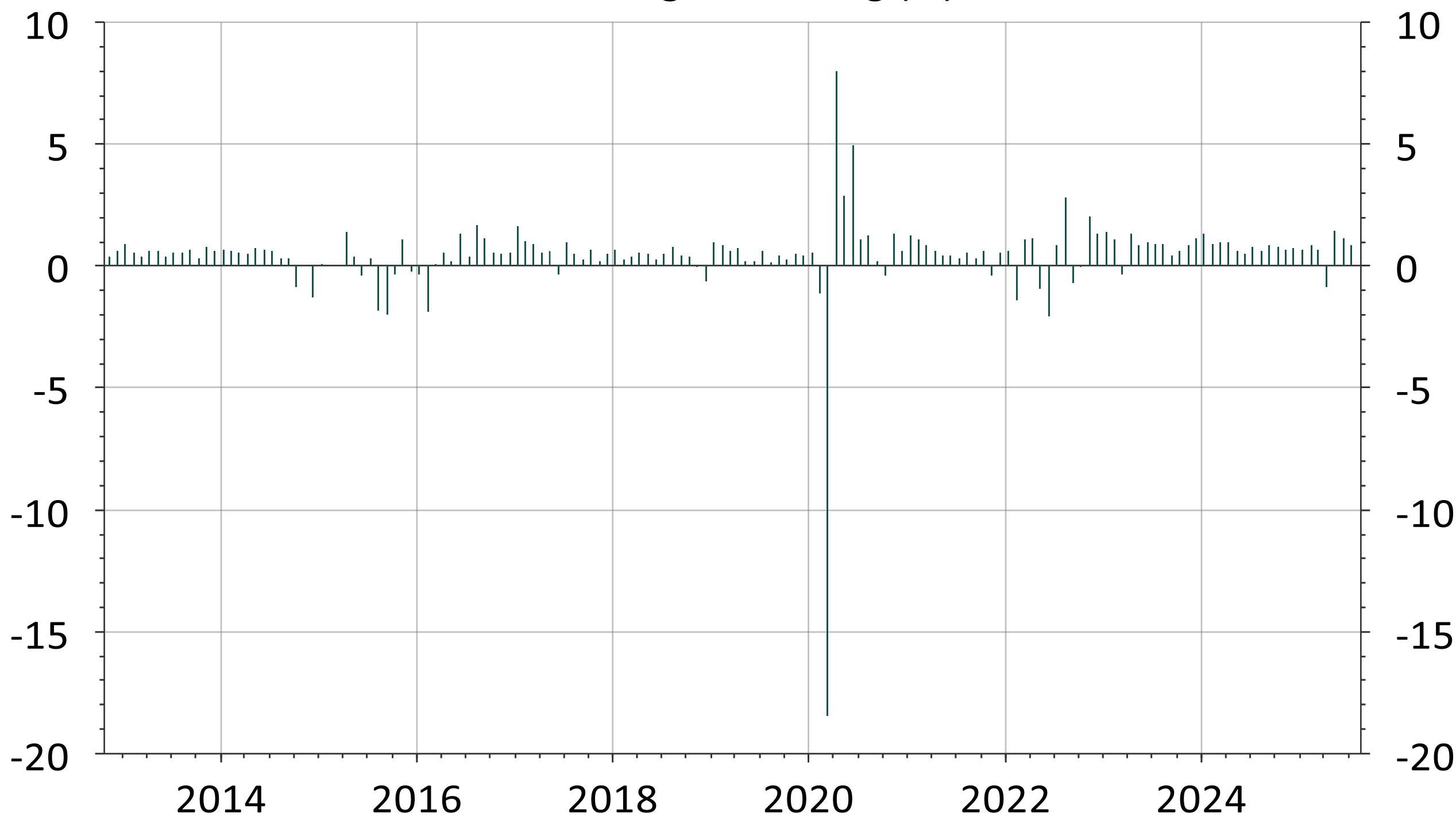
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.07.2025



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra A

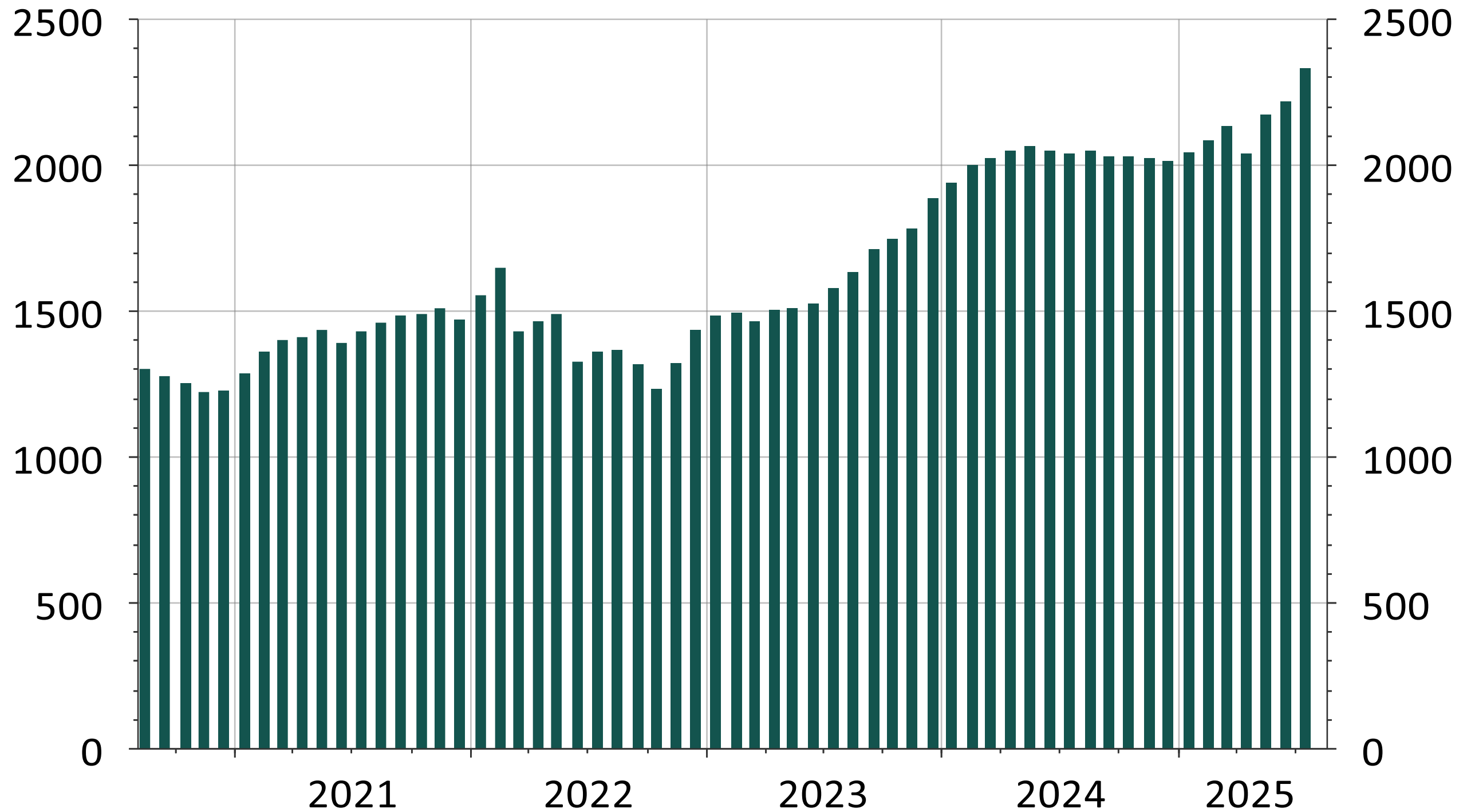
Månedlig avkastning (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

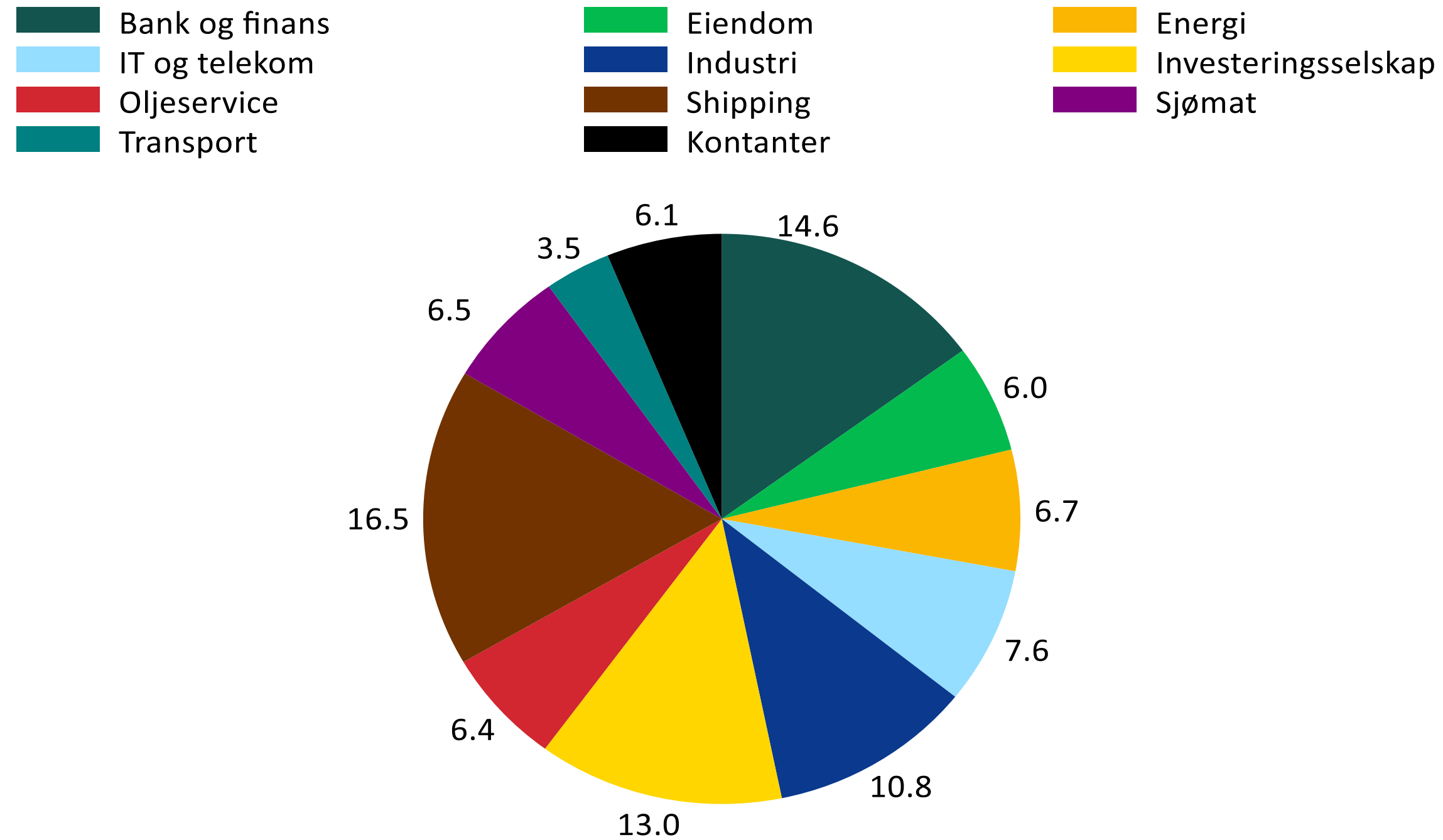
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

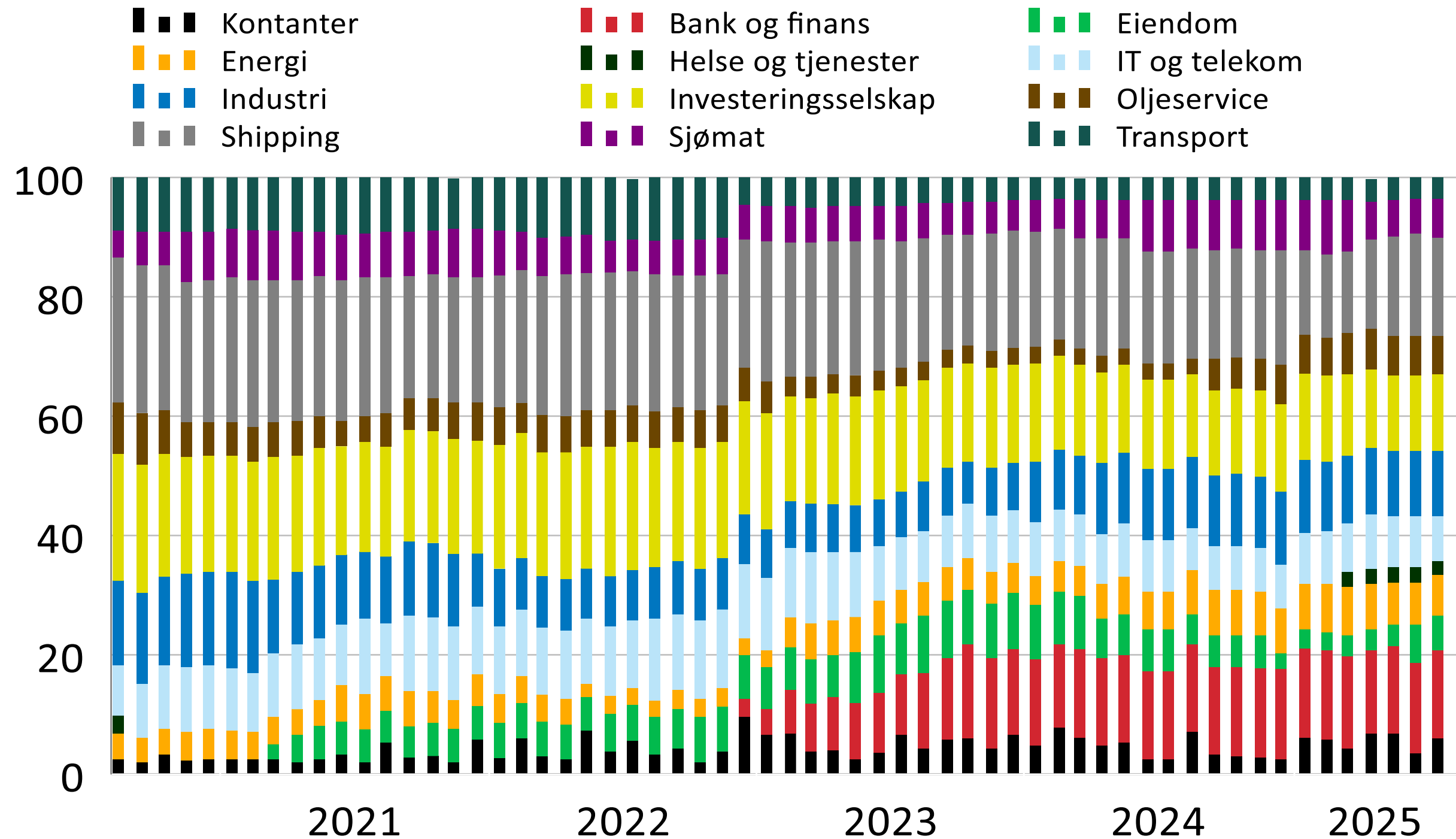
Sektorfordeling (%)



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

# Landkreditt Extra

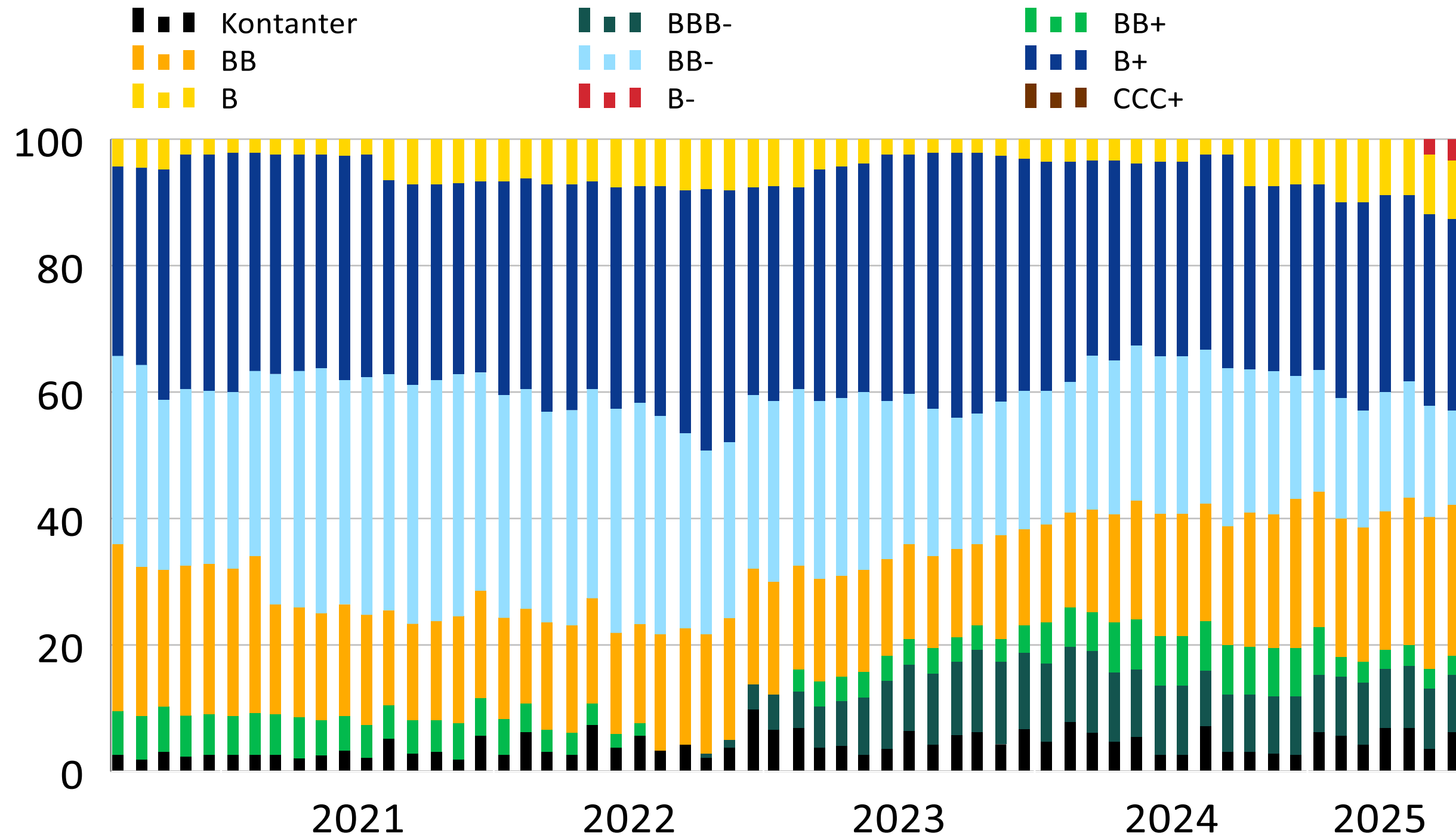
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

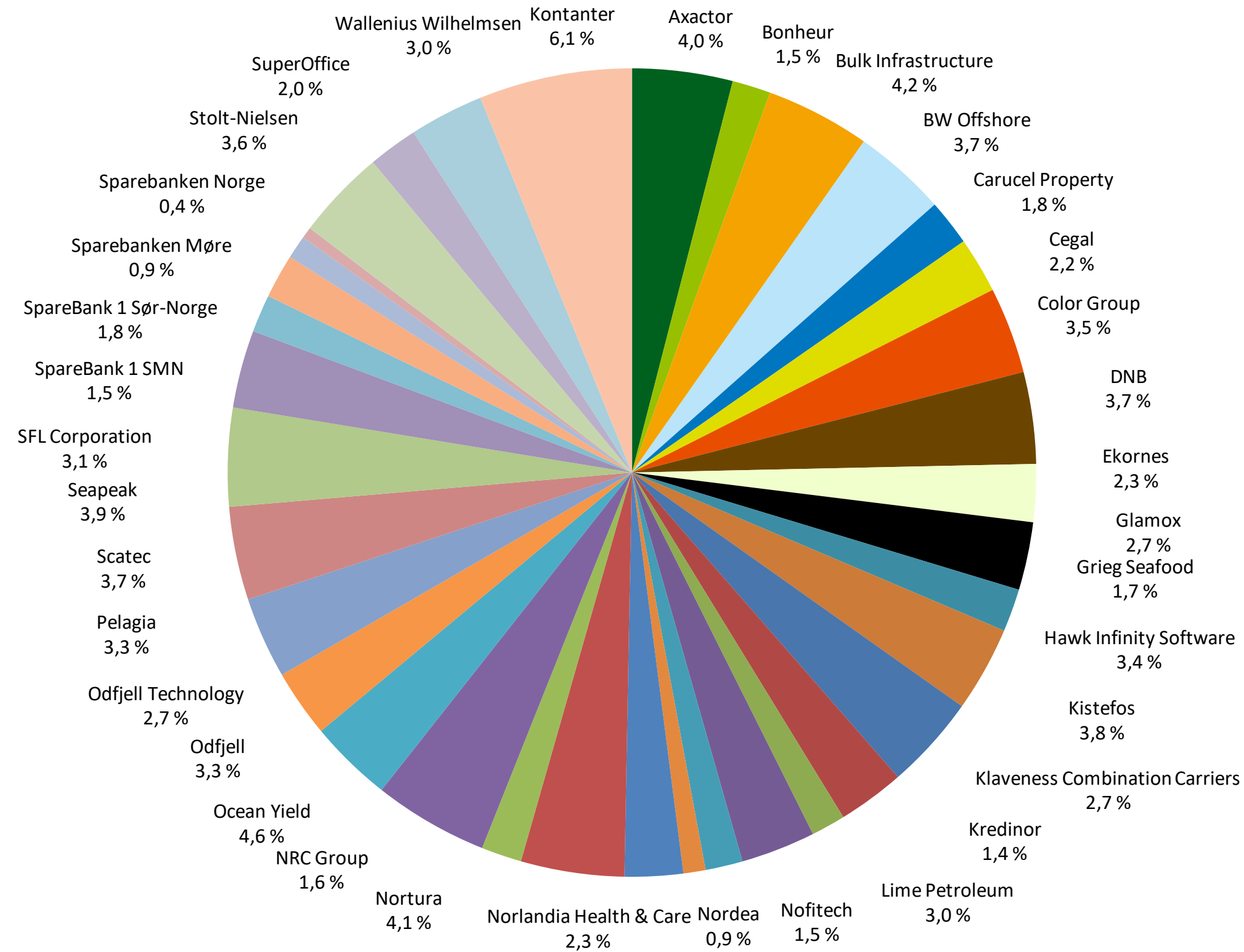
# Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (selskapsnivå), siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

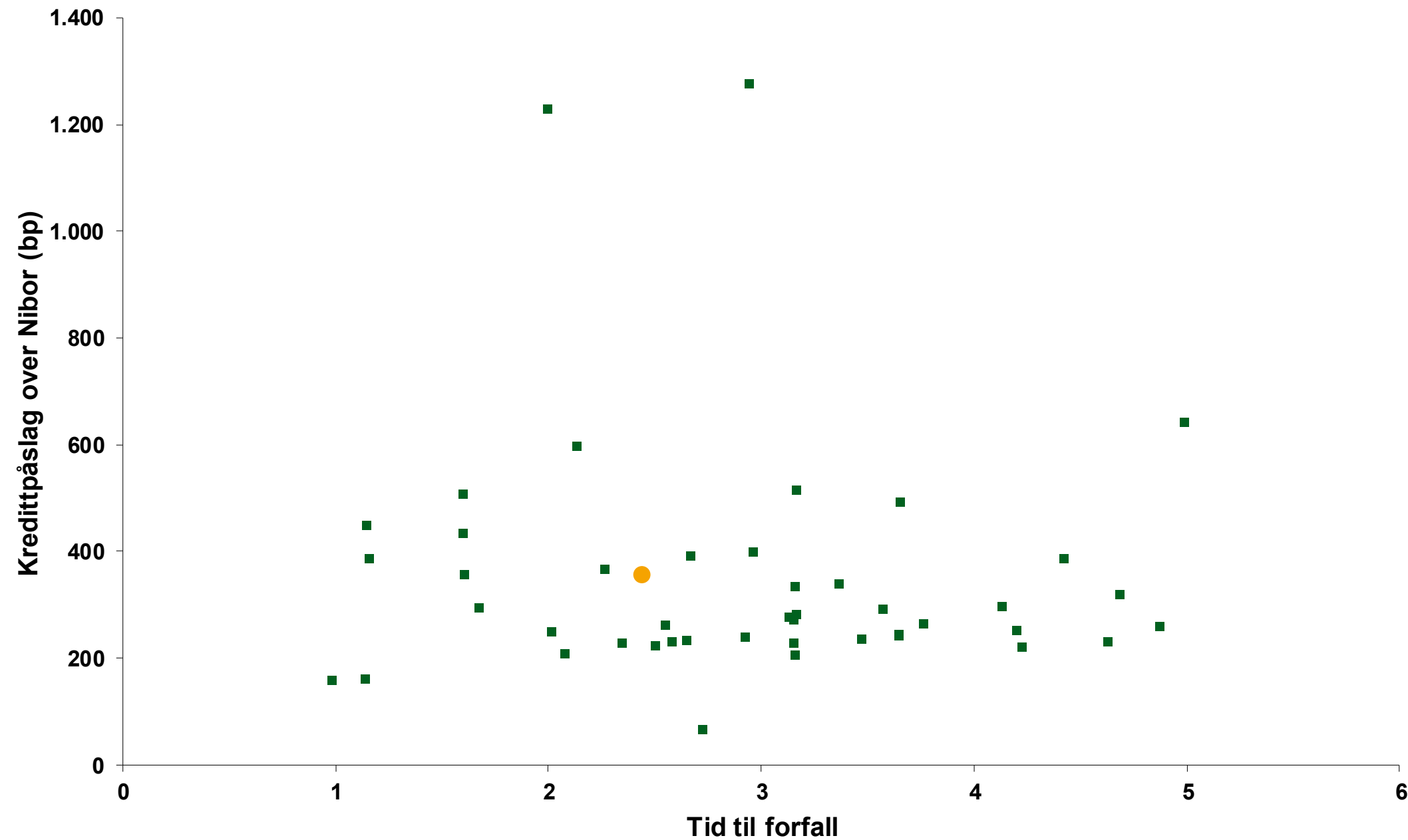
# Landkreditt Extra



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.
- ❖ 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                                           | A: 0,60 % p.a. / N: 0,40 % p.a.   |
| ISIN                                                          | NO0010662612                      |
| Bloomberg                                                     | LANEXTR NO                        |
| Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 30.06.2025: |                                   |
| Effektiv rente (brutto)                                       | 7,90 %                            |
| Fondsvolum                                                    | 2,216 millioner                   |
| Rentedurasjon                                                 | 0,17 år                           |
| Kreditturasjon                                                | 2,44 år                           |