



# Landkreditt Extra Juli 2023



# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,92 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. En kortfattet oppsummering av måneden blir dermed at alle posisjonene bidro positivt til avkastningen.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner tar normalt sommerferie i juli og det ble kun plassert nye lån for et samlet volum på 0,6 milliarder i løpet av måneden. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 56,5 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 19,3 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i løpet av juli, men foretok noen selektive porteføljetilpasninger.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittetasjon på 1,9 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 7,9%. 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
<b>2023</b>	1,38	1,08	-0,36	1,34	0,82	0,96	0,92						<b>6,30</b>
<b>2022</b>	0,62	-1,40	1,09	1,12	-0,94	-2,08	0,83	2,83	-0,70	-0,01	2,06	1,35	<b>4,76</b>
<b>2021</b>	1,26	1,06	0,88	0,62	0,45	0,46	0,32	0,57	0,34	0,59	-0,39	0,57	<b>6,92</b>

Oppdatert per 31.07.2023	
Avkastning, siste måned	0,92%
Avkastning, hittil i år	6,30%
Avkastning, siste 12 måneder	12,26%
Avkastning, årlig siste 3 år	7,08%
Avkastning, årlig siste 5 år	4,65%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,48%

Effektiv rente (etter honorar)	7,92%
Rentedurasjon, år	0,12
Kredittetasjon, år	1,86

Fondsvolum, millioner	1.579
Antall papirer	47
Antall utstedere	33

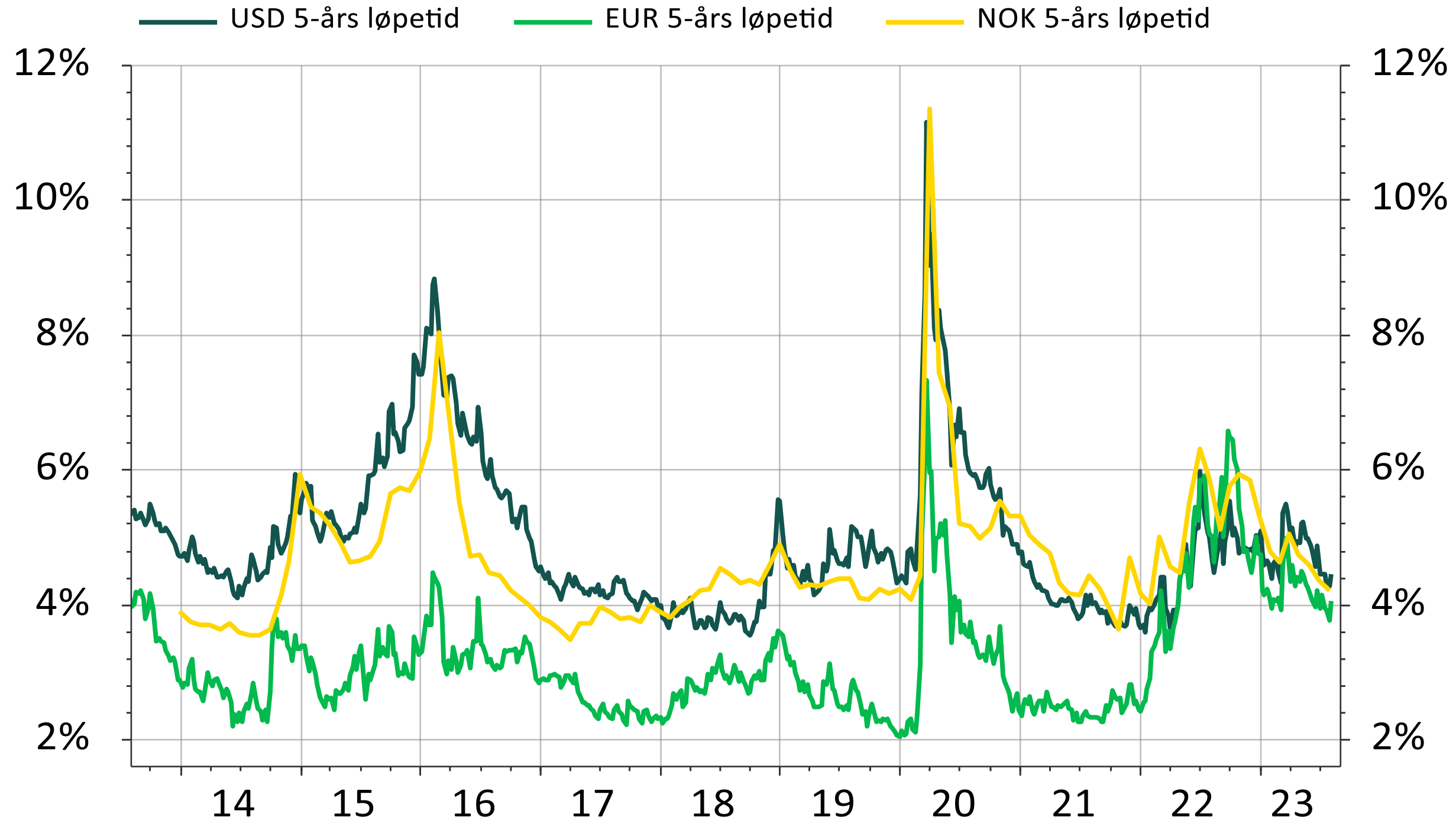
Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

# Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ Sommerdvalen preget det norske høyrentemarkedet i juli
  - ❖ Risikopremien (kredittpåslag) på «dobbel B» kreditter i norske kroner holdt seg stabile, mens risikopremien på «enkel B» kreditter falt videre og begynner å komme ned på historisk lave nivåer
  - ❖ Det var begrenset med aktivitet i annenhåndsmarkedet, ingen spesielle hendelser på selskapsnivå og fravær av svingninger
  
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner var også på ferie i juli
  - ❖ Dette året var intet unntak fra regelen, da det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for marginale 0,6 milliarder kroner i juli
  - ❖ Hittil i år har det blitt emittert høyrenteobligasjoner for totalt 56,5 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 19,3 milliarder kroner i samme periode i fjor
  - ❖ Årsrekorden stammer fra 2021, da det ble utstedt høyrenteobligasjoner for totalt 91,4 milliarder kroner i det norske markedet
  
- ❖ Volumet av utestående obligasjoner har steget inneværende år, men mye av veksten kan forklares av svekket krone
  - ❖ Ved utgangen av måneden utgjorde det totale volumet av høyrenteobligasjoner i det norske markedet omtrent 325 milliarder, der andelen i utenlandsk valuta har steget grunnet svakere krone
  - ❖ Olje og oljeservice utgjorde på samme tid 32% av totalmarkedet, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013
  - ❖ De største sektorene målt etter emisjonsvolum hittil i år er industri (49%), oljeservice (34%) og konsum & tjenester (11%)
  
- ❖ Vi har lenge varslet om en økning av misligholdsratene og nå aner vi konturene av mer restrukturering i tiden fremover
  - ❖ Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet endte måneden på 2,0 prosent, opp fra 0,5 prosent ved årets start
  - ❖ Totale mislighold hittil i år utgjør 5,1 milliarder kroner, sammenlignet med 1,5 milliarder kroner for hele 2022
  - ❖ Flere nye selskaper har kommet inn på svartelisten de foregående månedene, deriblant det engelske oljeselskapet IOG (manglende rentebetaling), det norske flyttebyrået First Mover Group (manglende rentebetaling), oljeservice selskapet Telford Offshore (begjært avviklet) og det lille eiendomsselskapet CapRate Campus (manglende betaling ved forfall)

# Risikopremie høyrenteobligasjoner

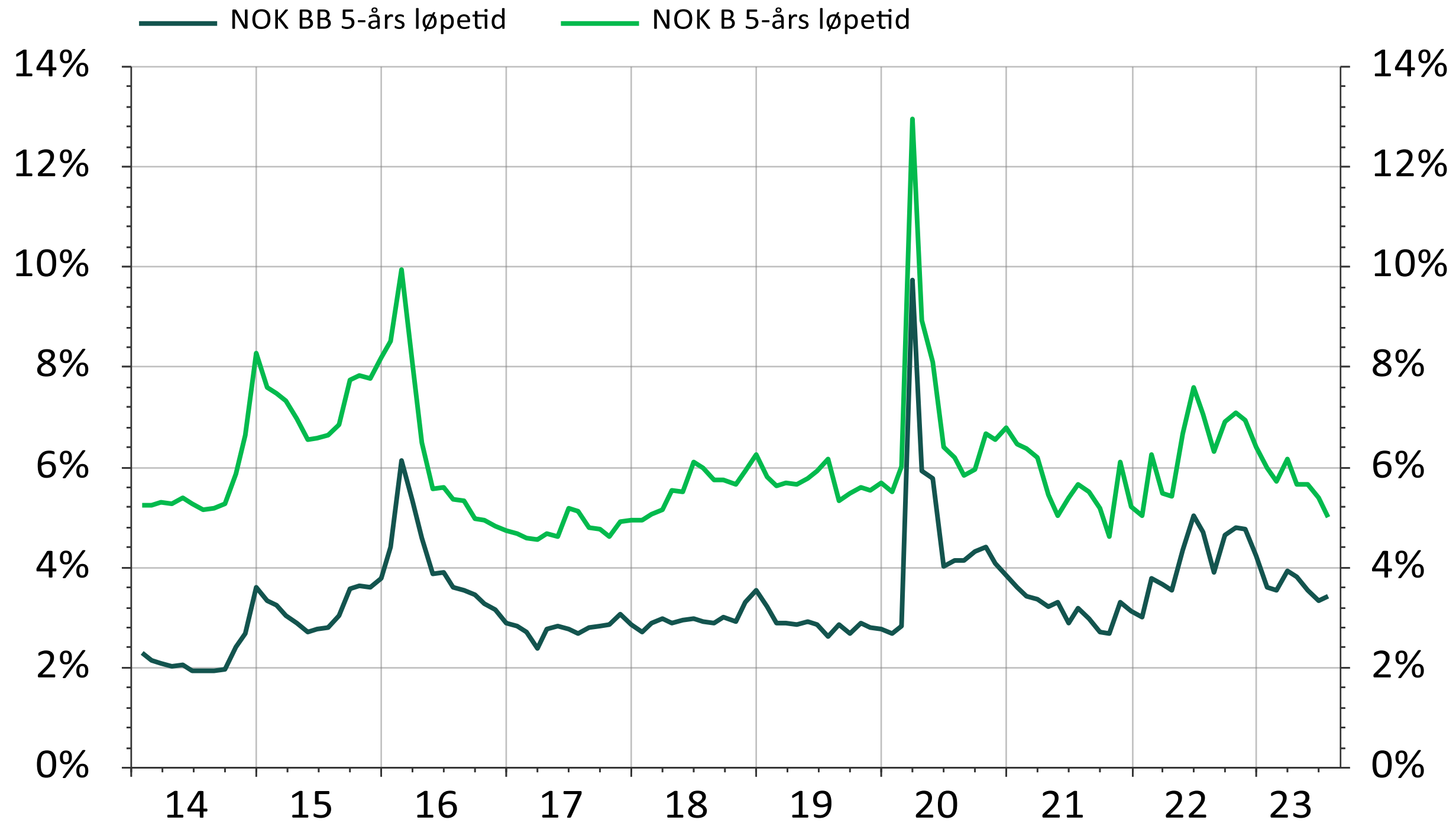
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

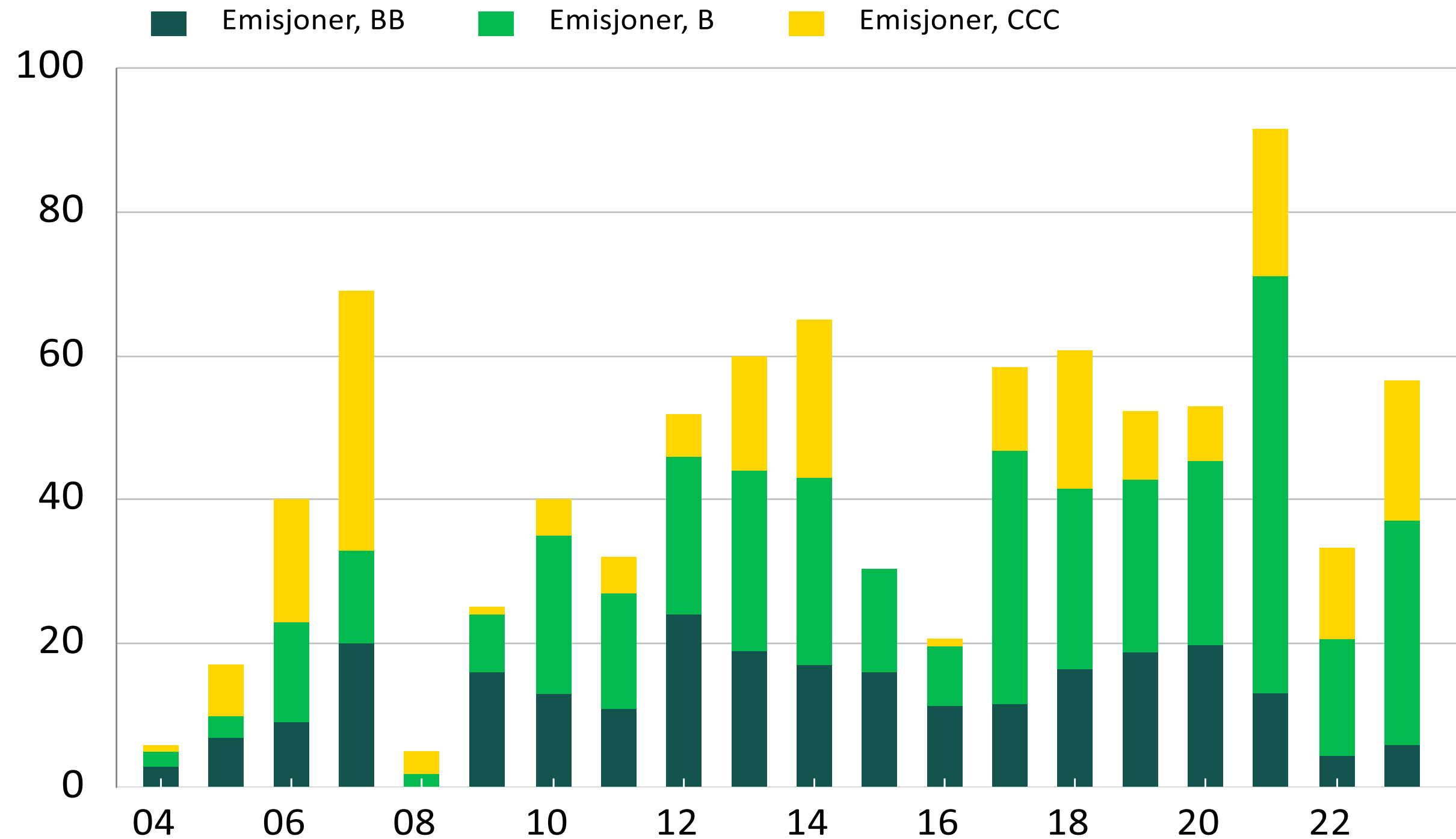
## Kredittpåslag på norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

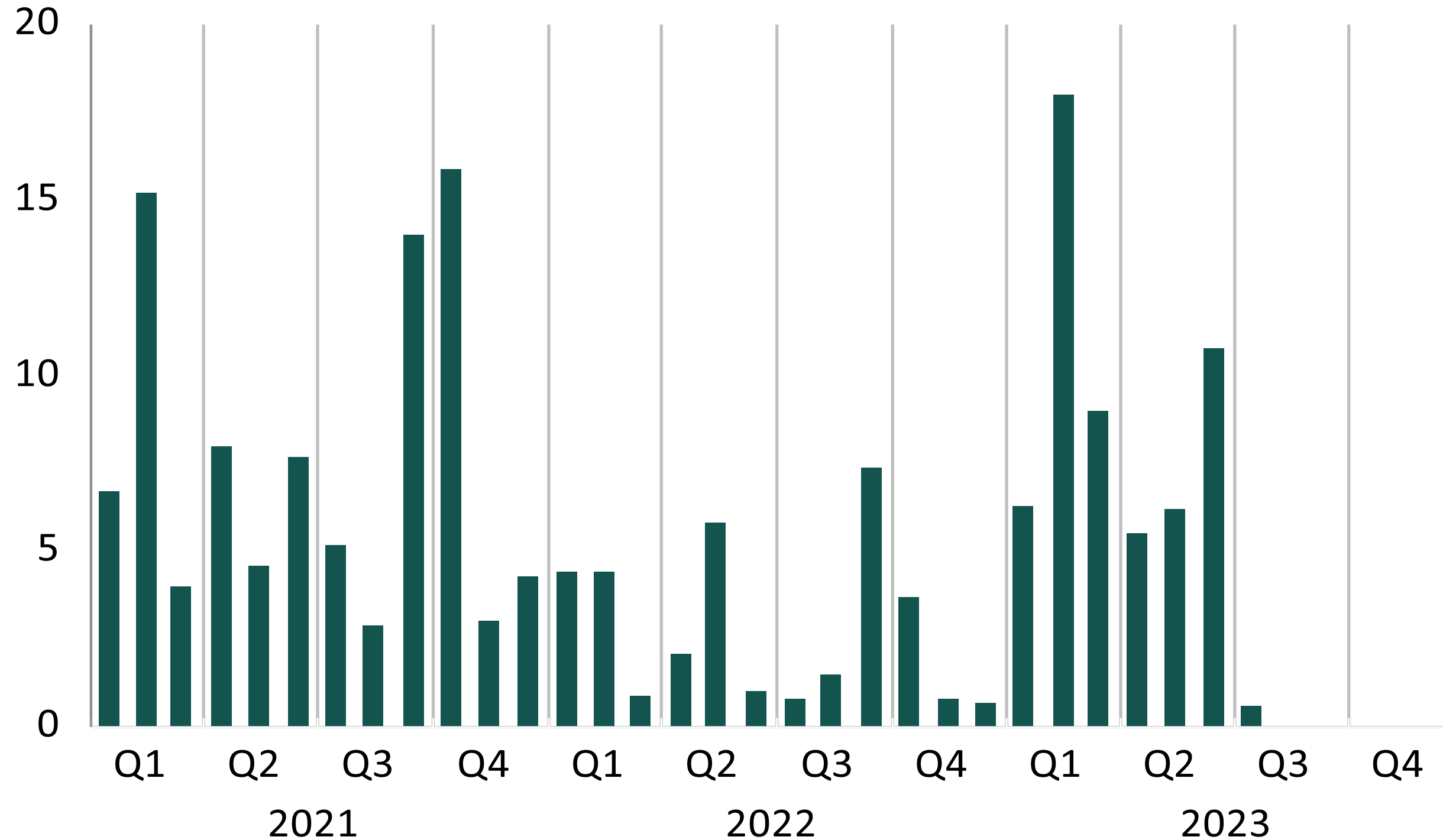
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

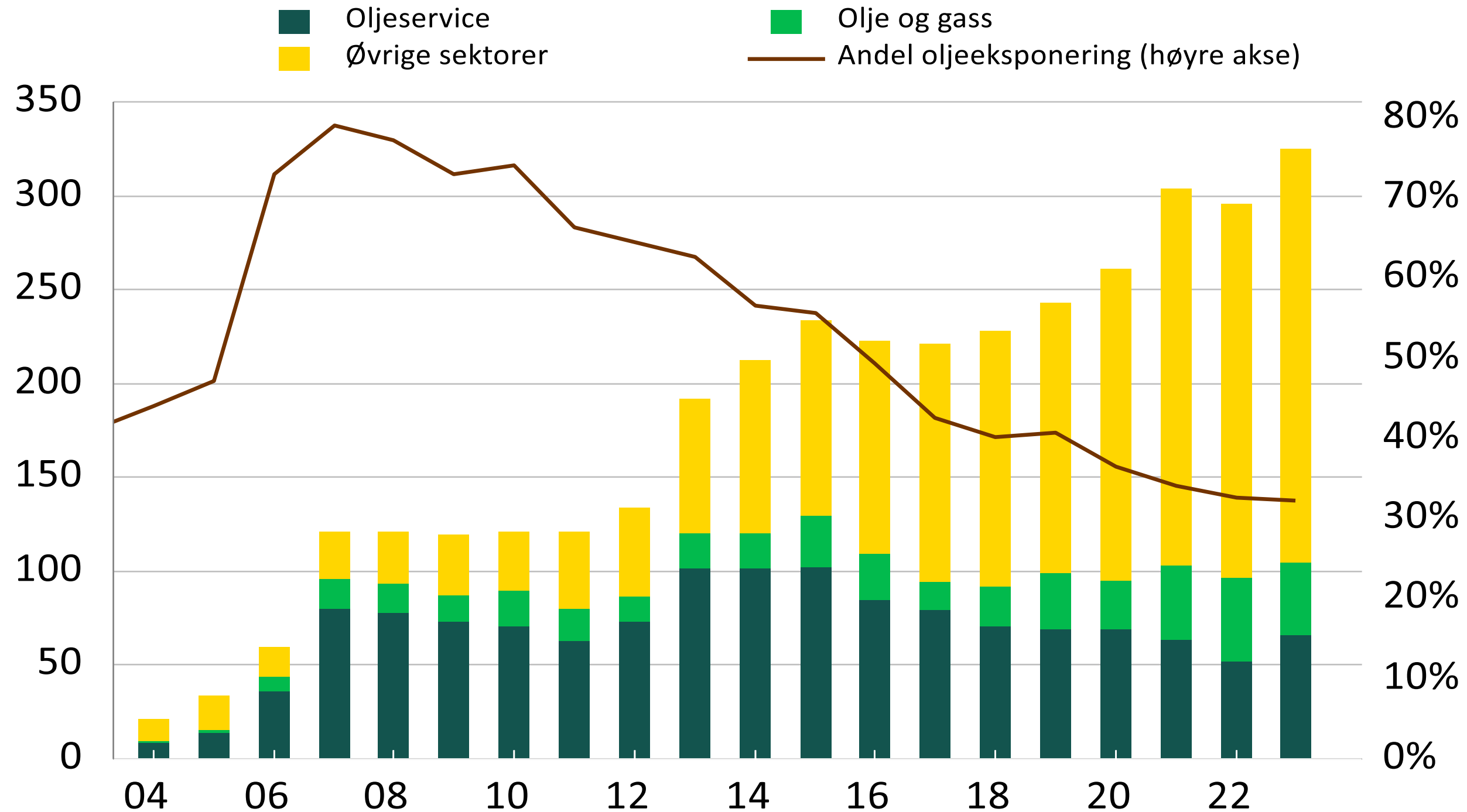
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



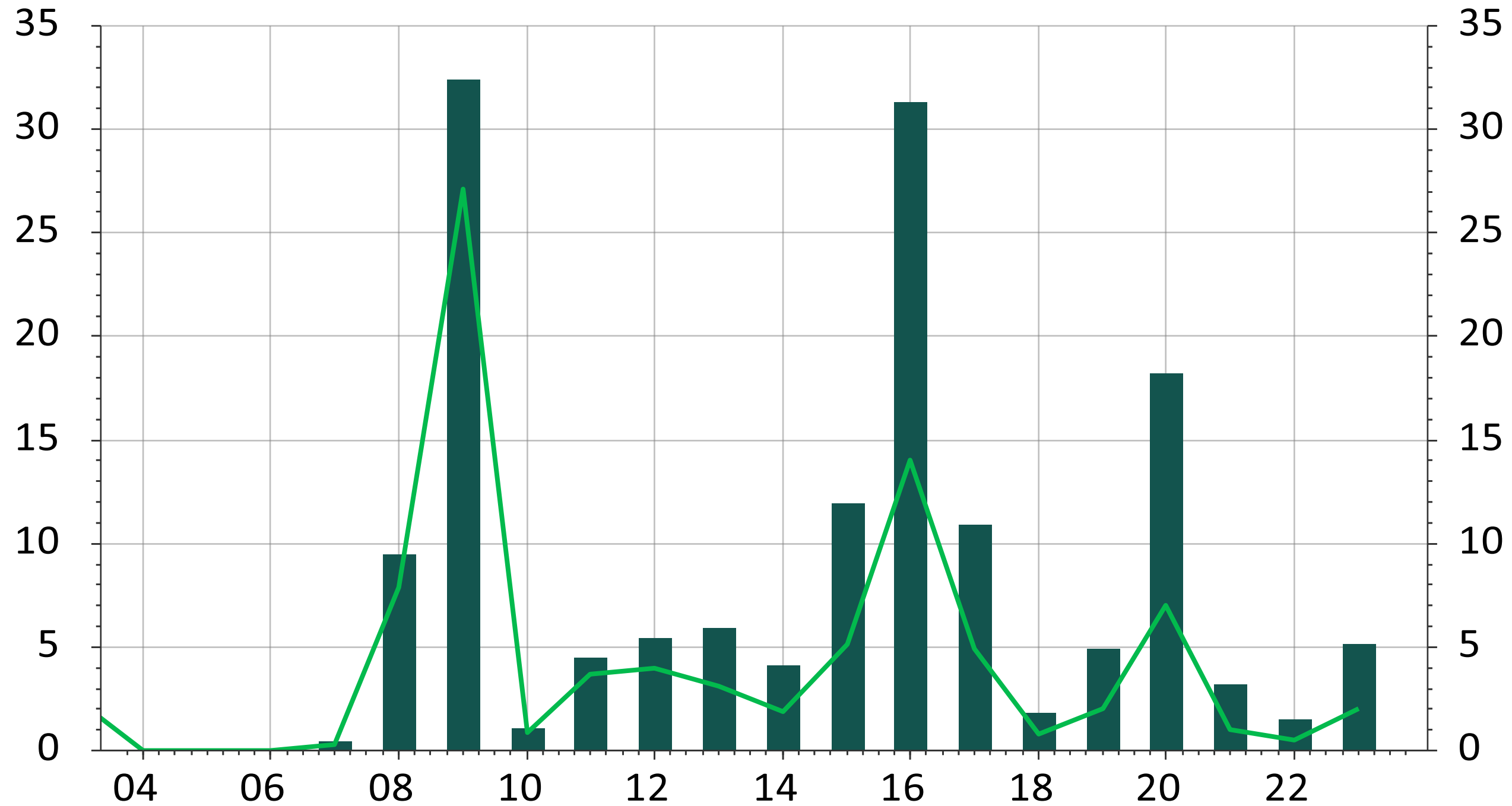
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte



# Det norske høyrentemarkedet

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

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



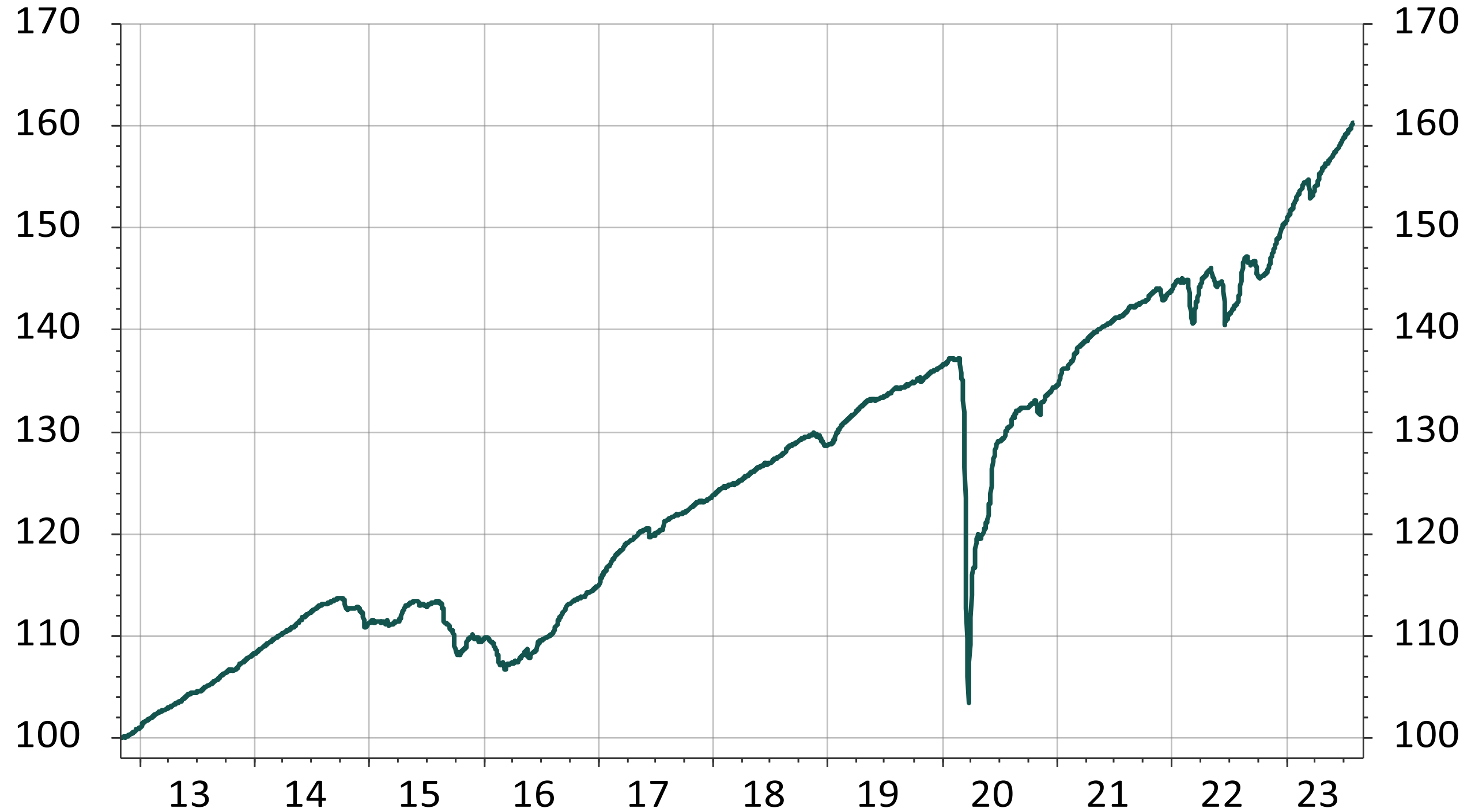
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# 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 31.07.2023)
  
- ❖ 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 31.07.2023: 12,26%

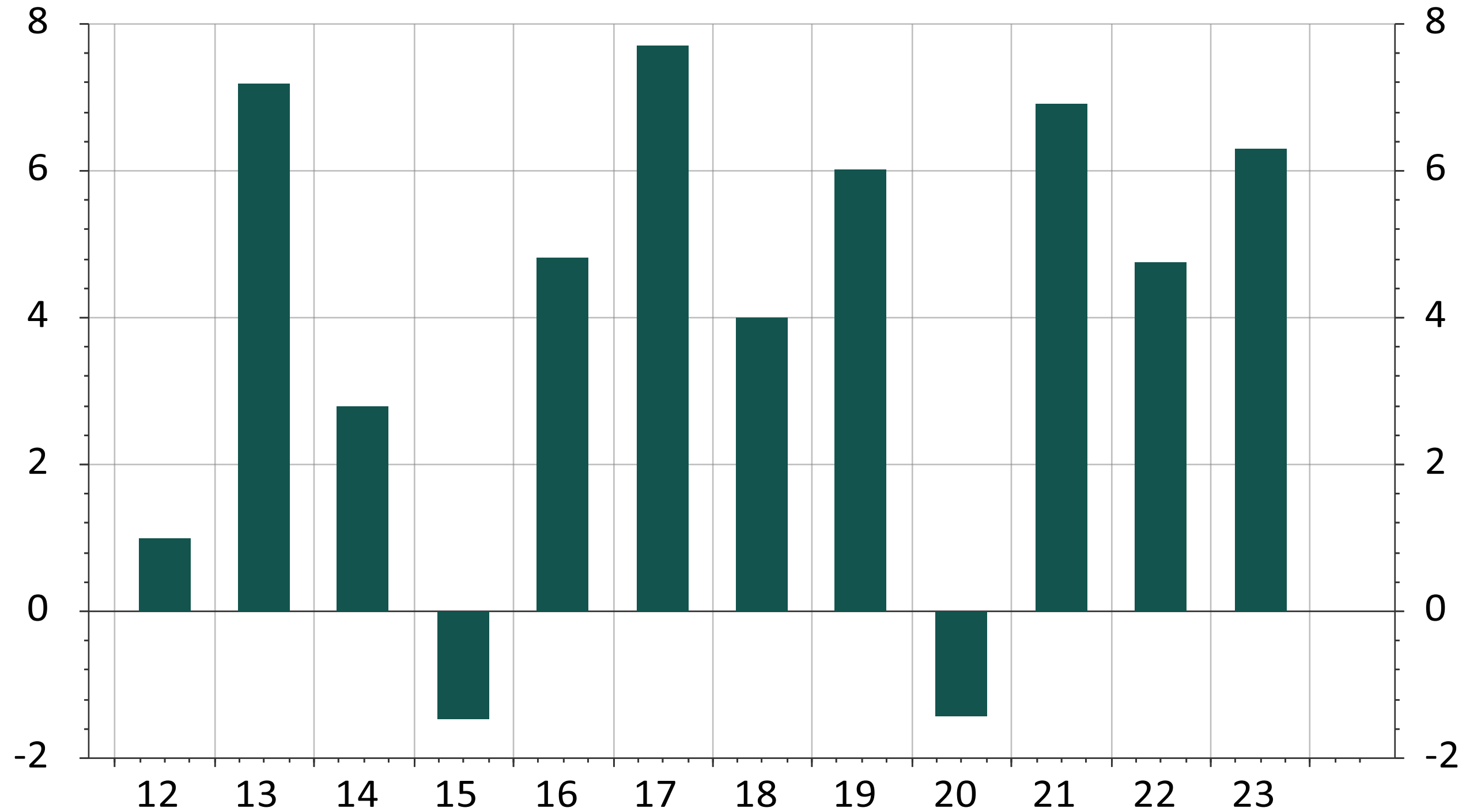


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



# Landkreditt Extra

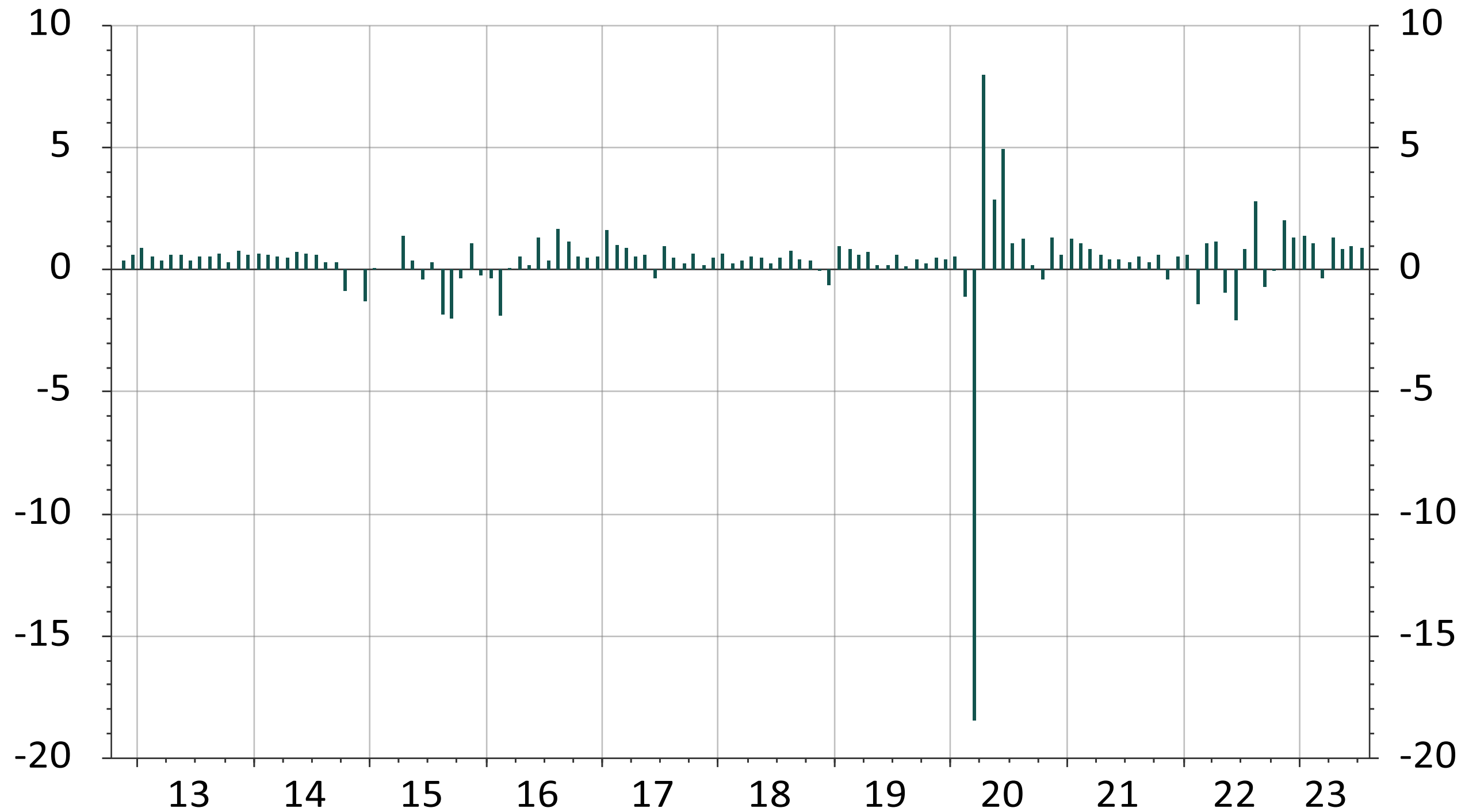
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.07.2023



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

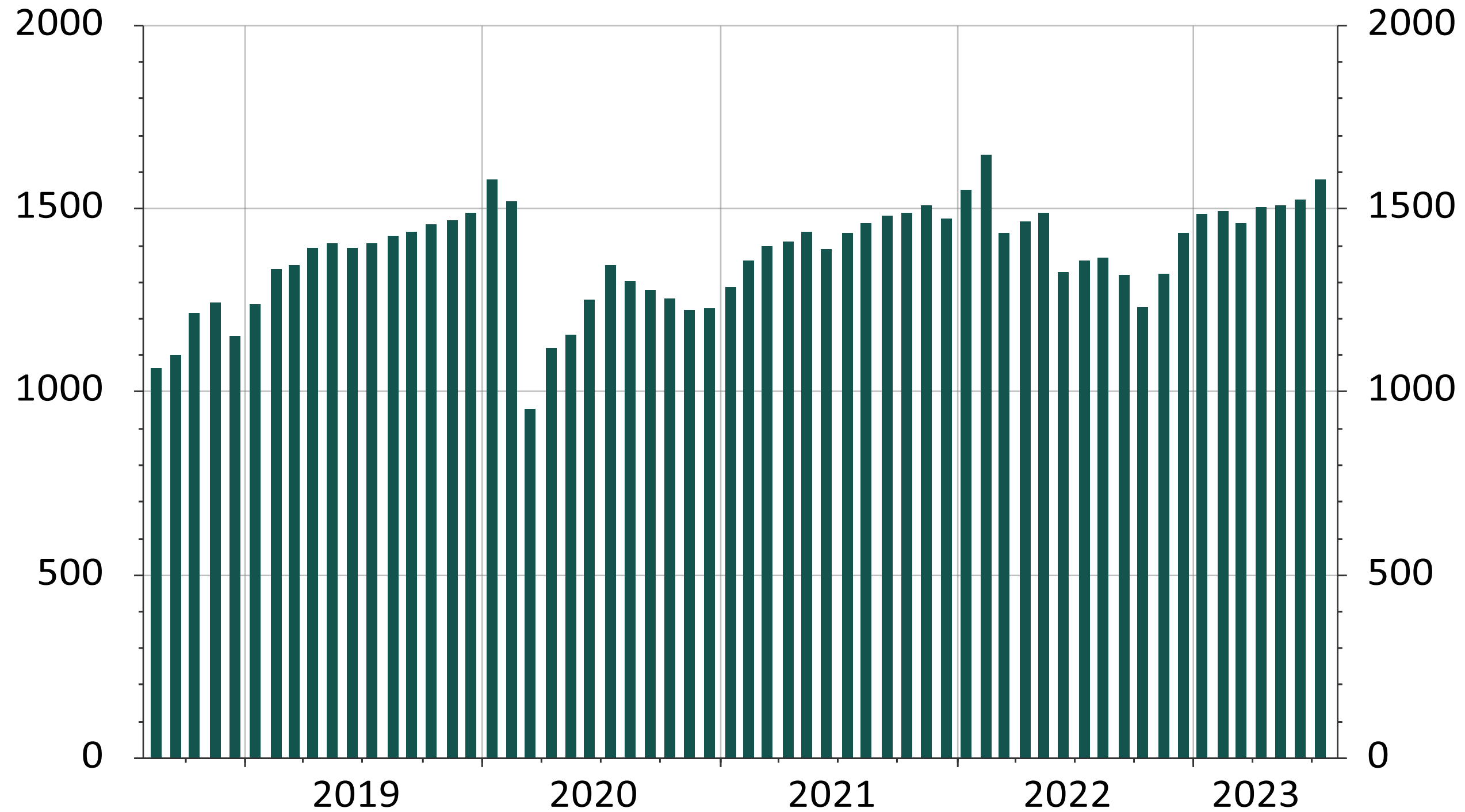
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)

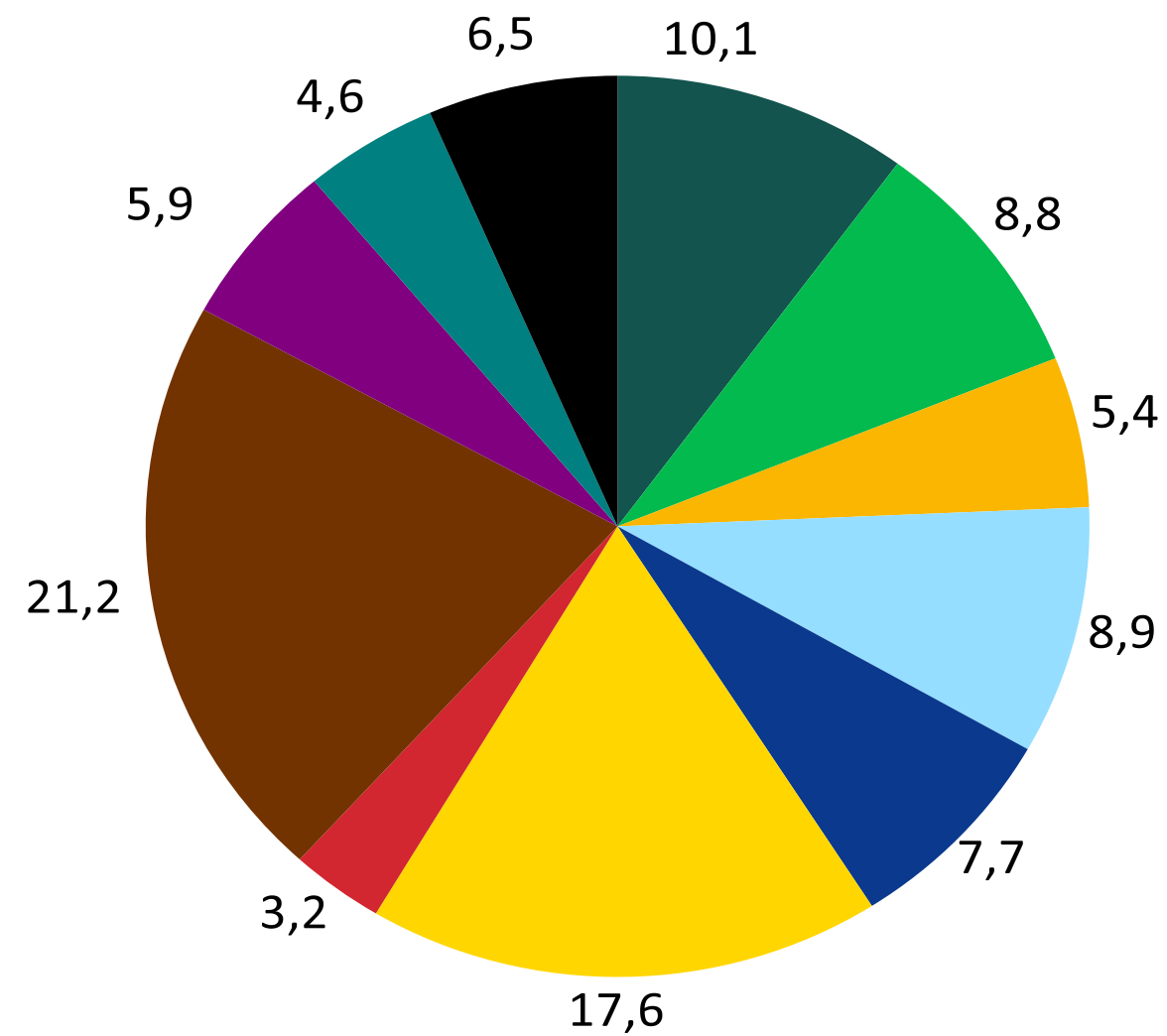


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



# Landkreditt Extra

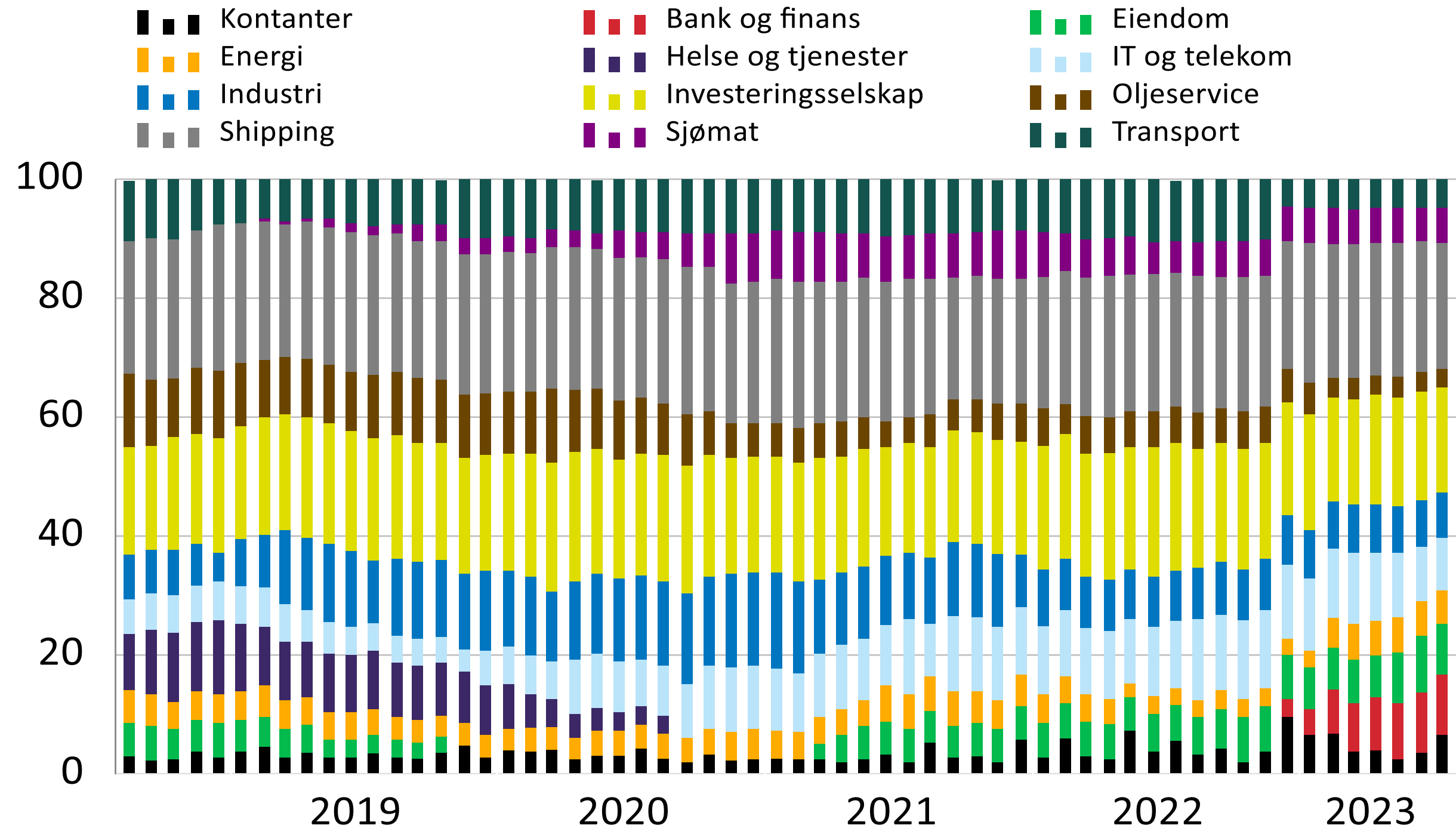
Sektorfordeling (%)



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

# Landkreditt Extra

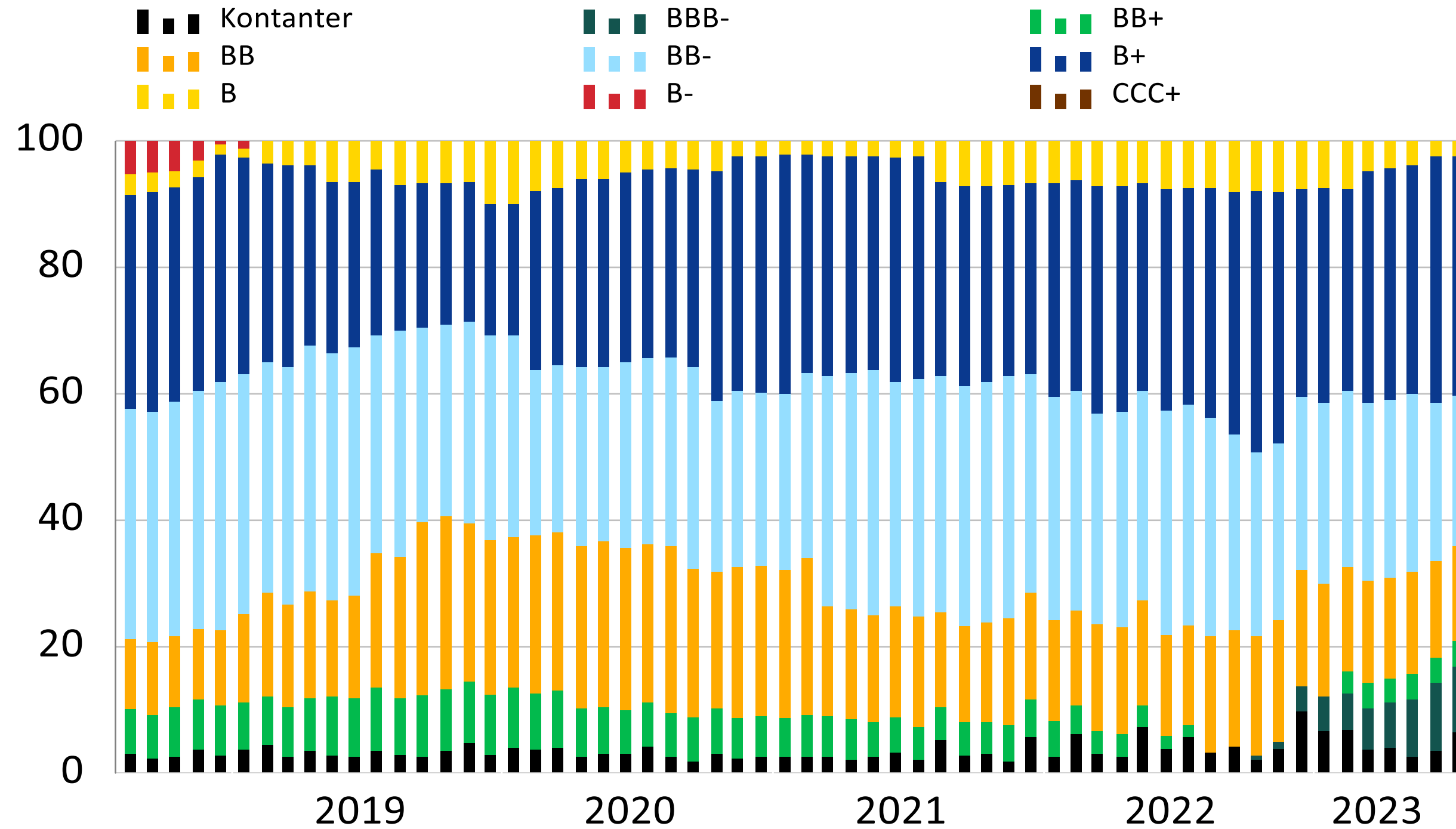
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

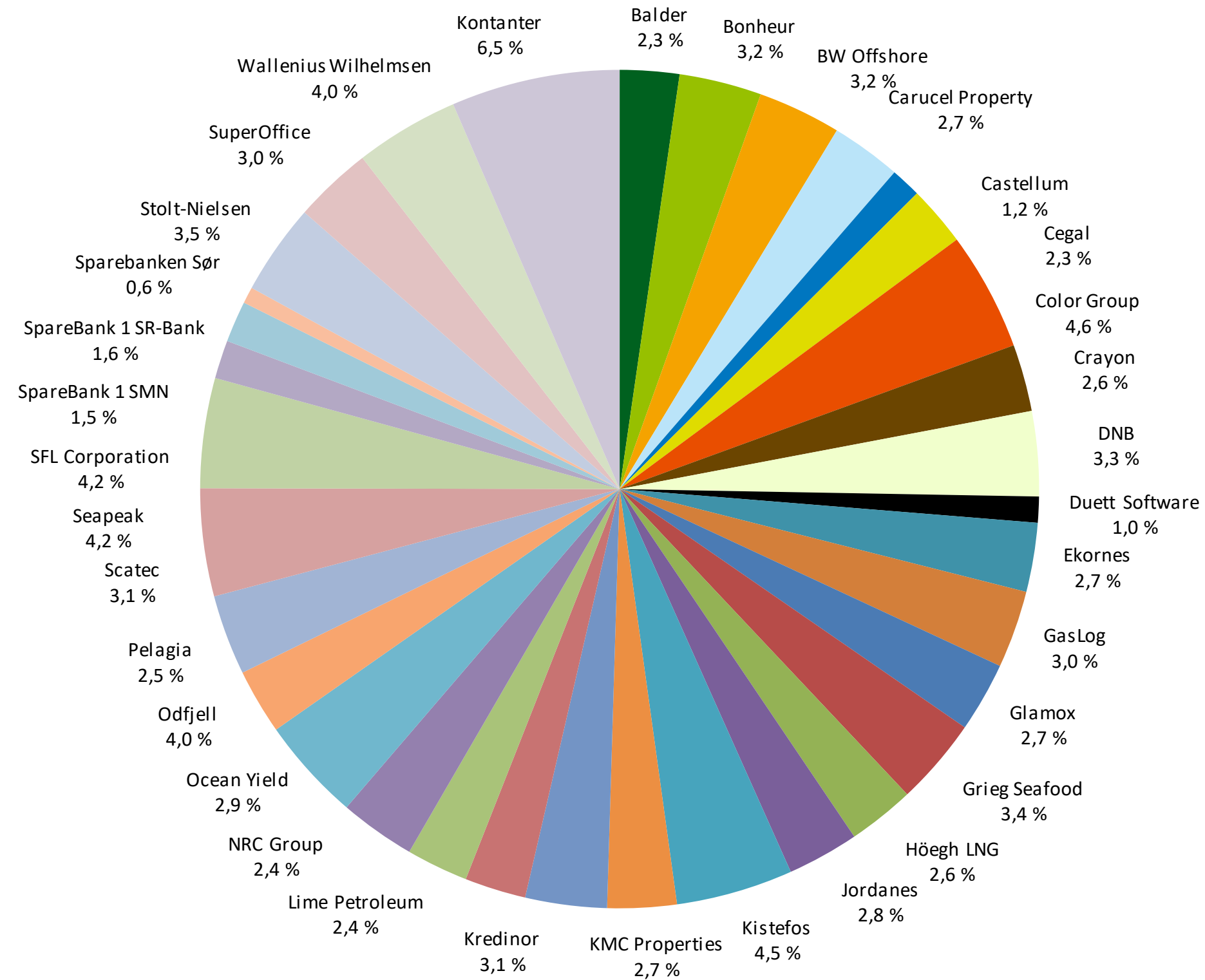
Kredittkvalitet (selskapsnivå), siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



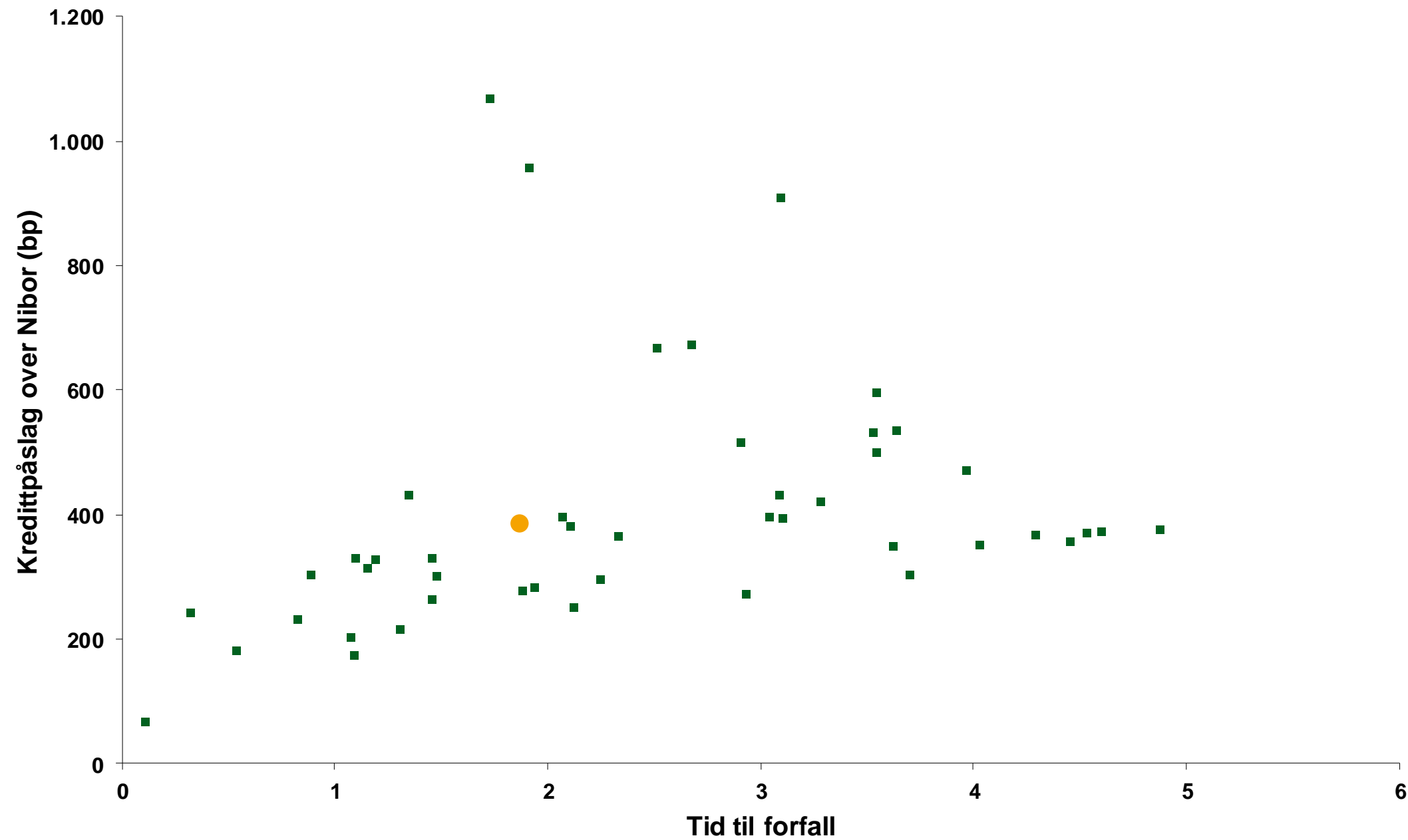
# Landkreditt Extra



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. 31.07.2023:	
Antall papirer	47 obligasjoner
Antall utstedere	33 utstedere
Rentedurasjon	0,12 år
Kreditturasjon	1,86 år