



 Landkreditt  
Forvaltning

Landkreditt Extra  
September 2024

# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,83 prosent avkastning til andelseierne i september. Alle posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen, med unntak av en våre posisjoner i næringsmiddelselskapet Nortura, som falt marginalt i kurs.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner er feberhett og det ble plassert nye lån for et samlet volum på 16,5 milliarder i løpet av måneden. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 116,9 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 76,9 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok i fem emisjoner i løpet av september, da vi tegnet oss i nye lån fra investeringselskapene Bonheur og SFL Corporation, eiendomsselskapet Carucel Property og oljeserviceselskapet Odfjell Technology. I tillegg var vi med på en refinansiering av en fondsobligasjon fra SpareBank 1 SMN.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,4 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på 7,7%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 4,4% av fondet.

| Avkastning per måned (%) |      |       |       |      |       |       |      |      |       |       |      |      |              |
|--------------------------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|------|--------------|
|                          | Jan  | Feb   | Mar   | Apr  | Mai   | Jun   | Jul  | Aug  | Sep   | Okt   | Nov  | Des  | YTD          |
| <b>2024</b>              | 1,34 | 0,90  | 0,99  | 0,98 | 0,61  | 0,49  | 0,79 | 0,62 | 0,83  |       |      |      | <b>7,81</b>  |
| <b>2023</b>              | 1,38 | 1,08  | -0,36 | 1,34 | 0,82  | 0,96  | 0,92 | 0,92 | 0,43  | 0,61  | 0,87 | 1,13 | <b>10,57</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>  |

| Oppdatert per 30.09.2024         |        |
|----------------------------------|--------|
| Avkastning, siste måned          | 0,83%  |
| Avkastning, hittil i år          | 7,81%  |
| Avkastning, siste 12 måneder     | 10,65% |
| Avkastning, årlig siste 3 år     | 7,97%  |
| Avkastning, årlig siste 5 år     | 5,90%  |
| Avkastning, årlig siden oppstart | 5,04%  |

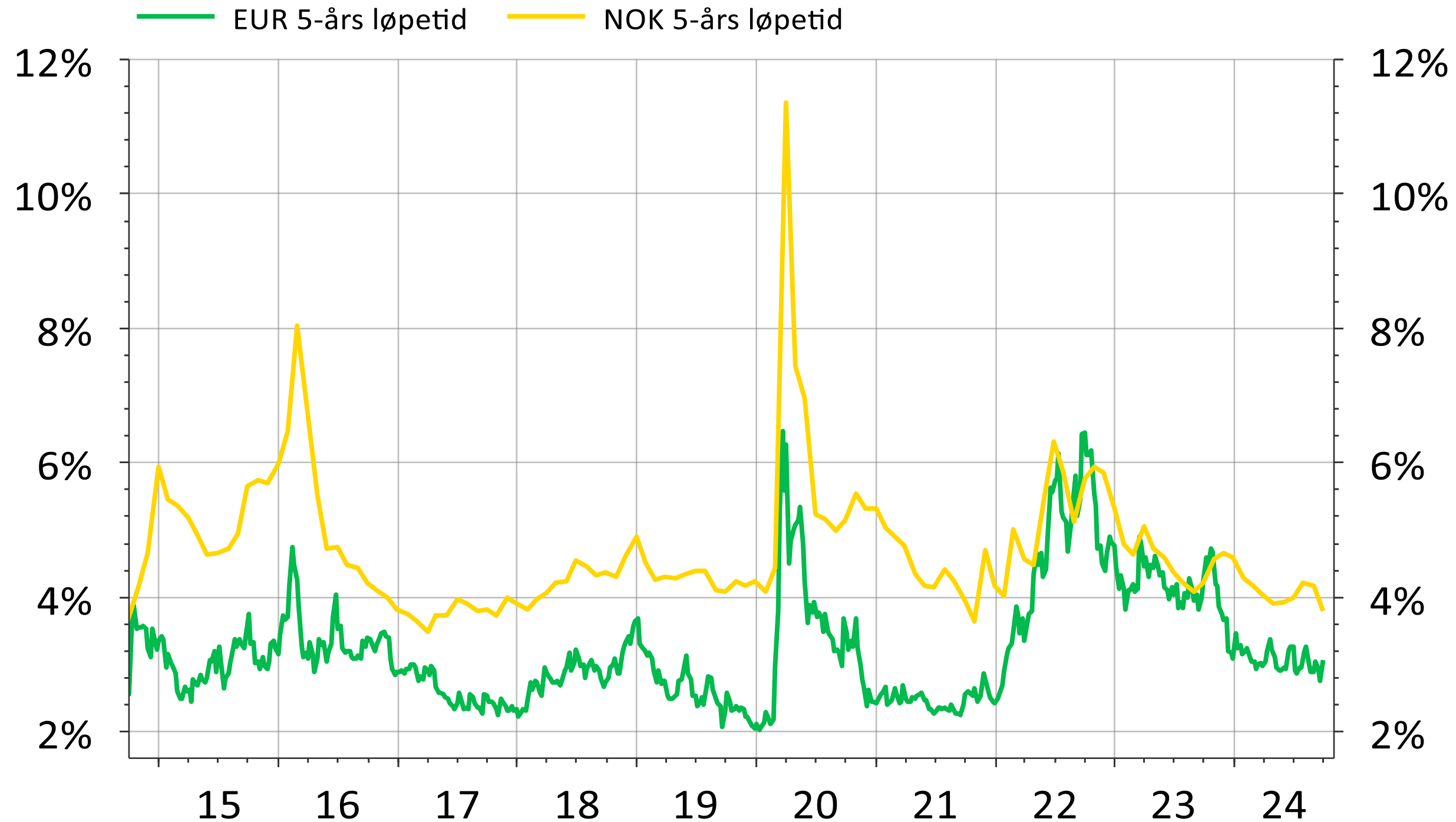
|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Effektiv rente (etter honorar) | 7,70% |
| Rentedurasjon, år              | 0,16  |
| Kredittdurasjon, år            | 2,38  |

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Fondsvolum, millioner | 2.031 |
| 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

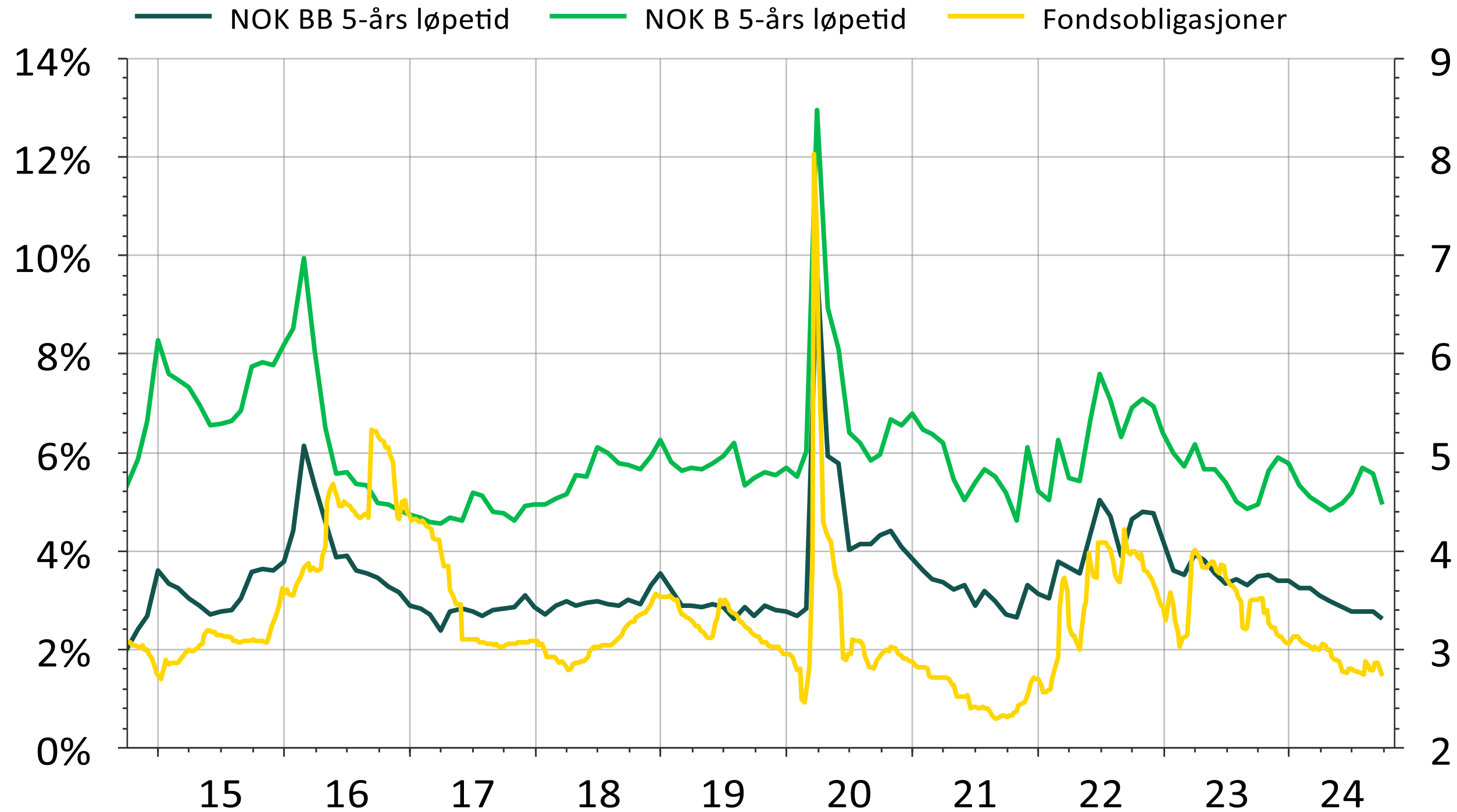
Kredittpåslag på europeisk og norsk høyrente



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

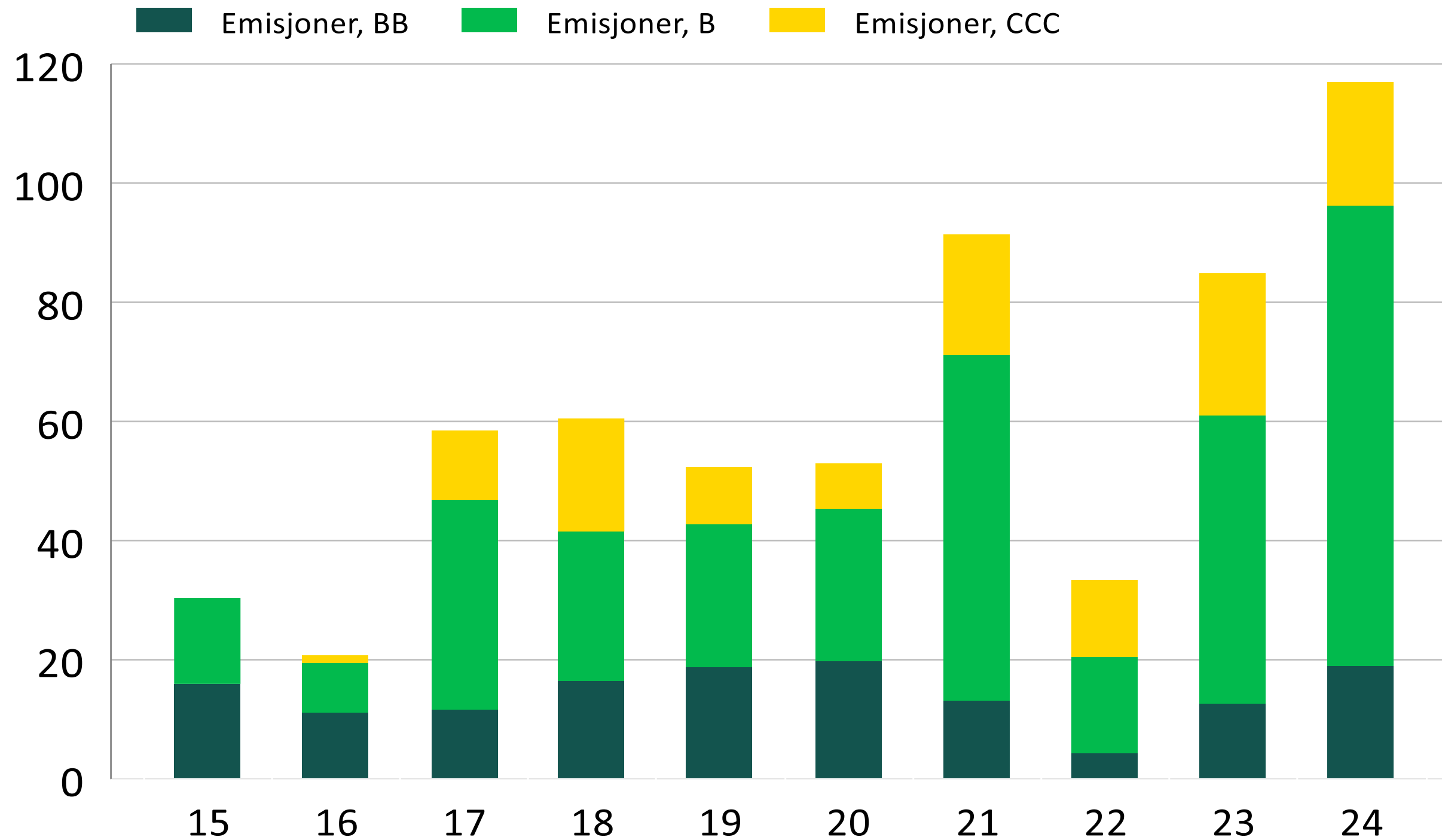
Kredittpåslag på norsk høyrente og fondsobligasjoner



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

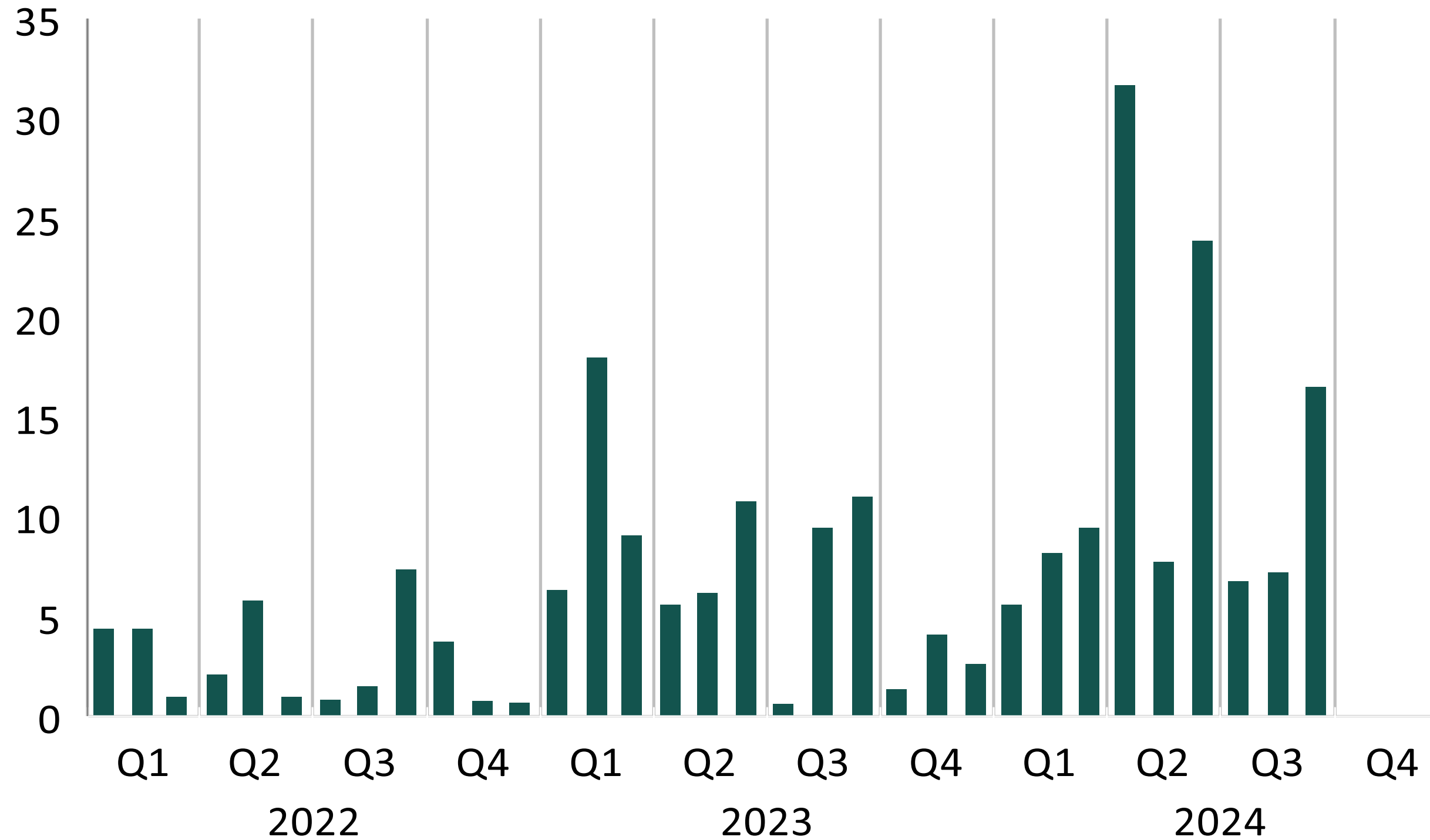
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

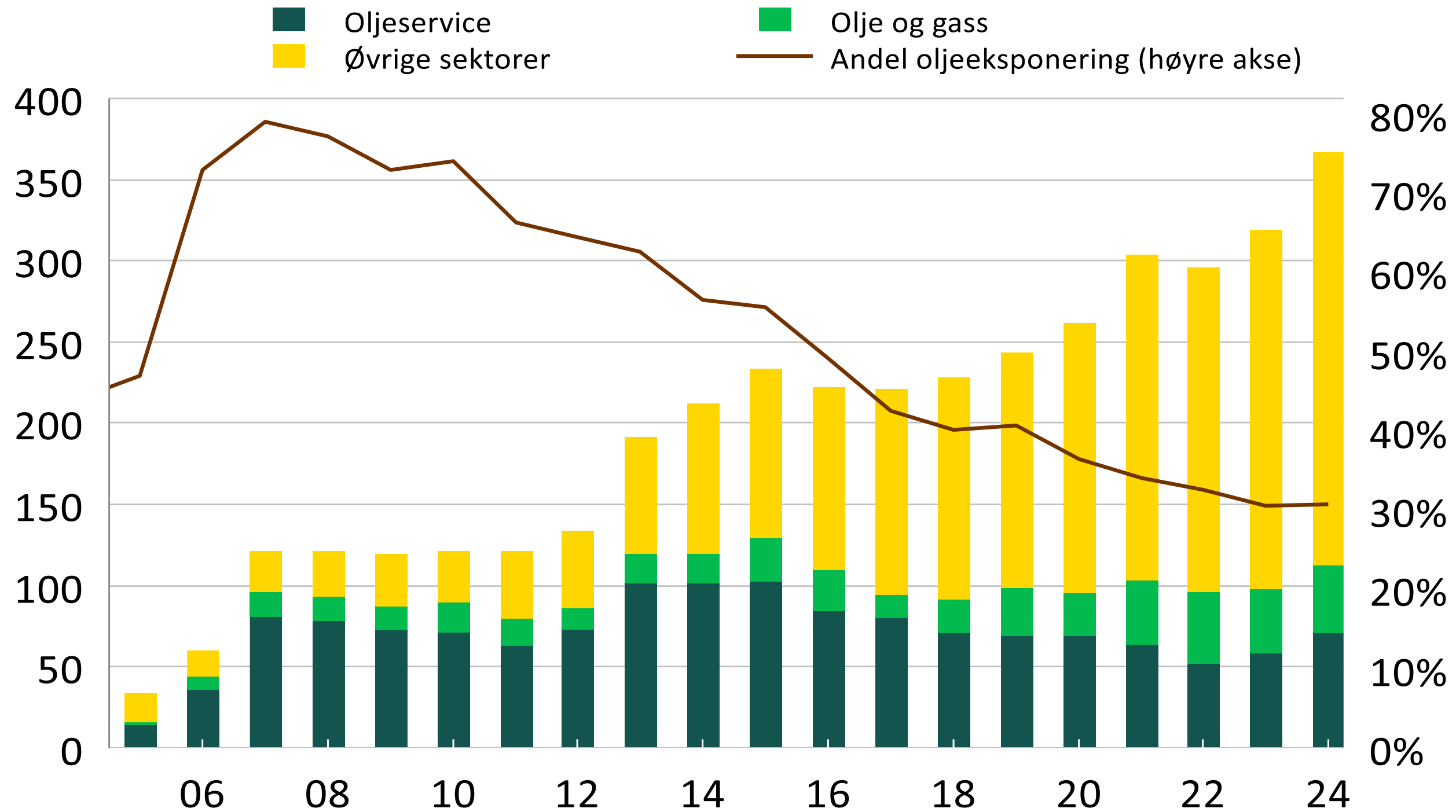
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)

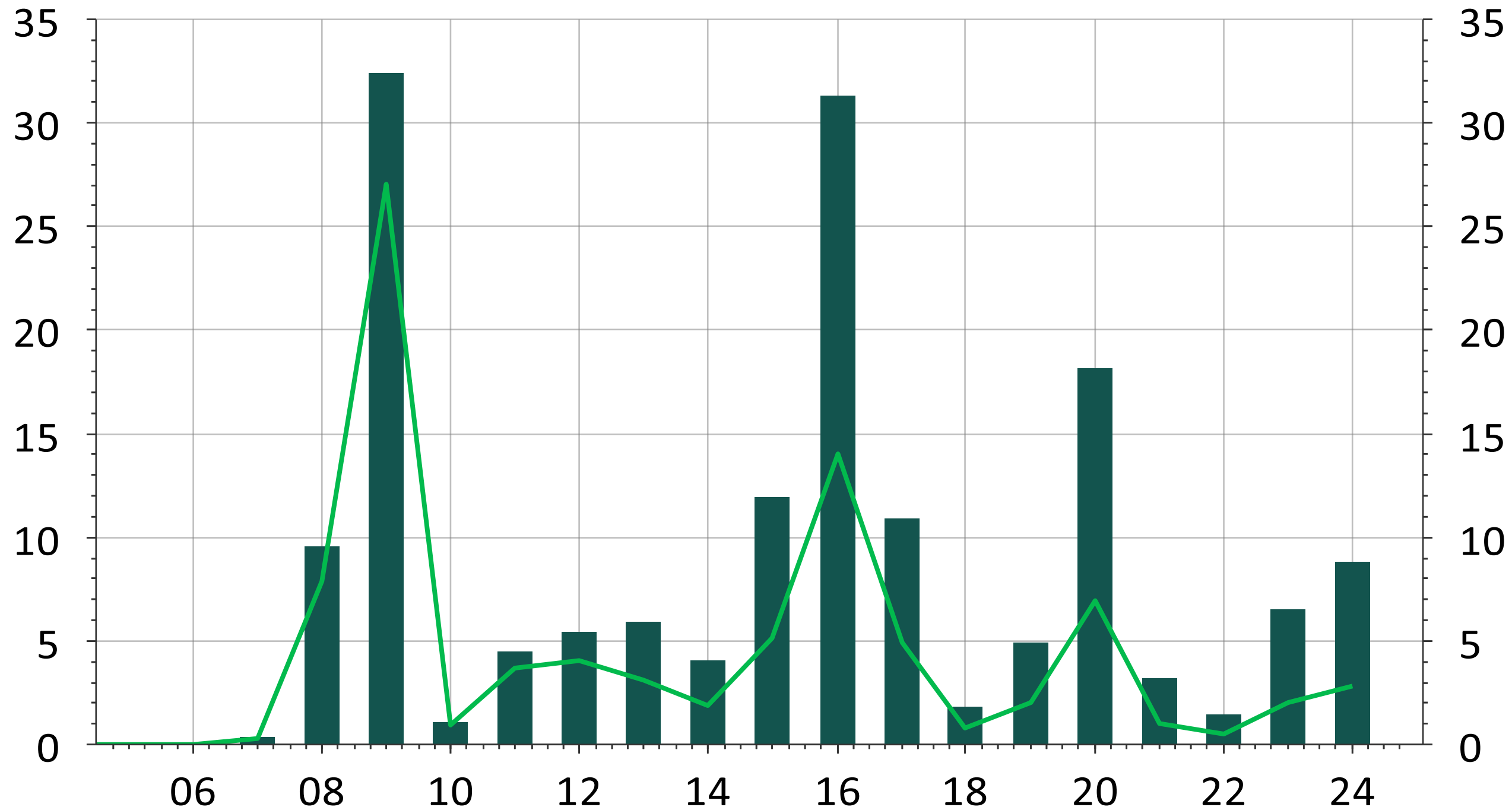


Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# Det norske høyrentemarkedet

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

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



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

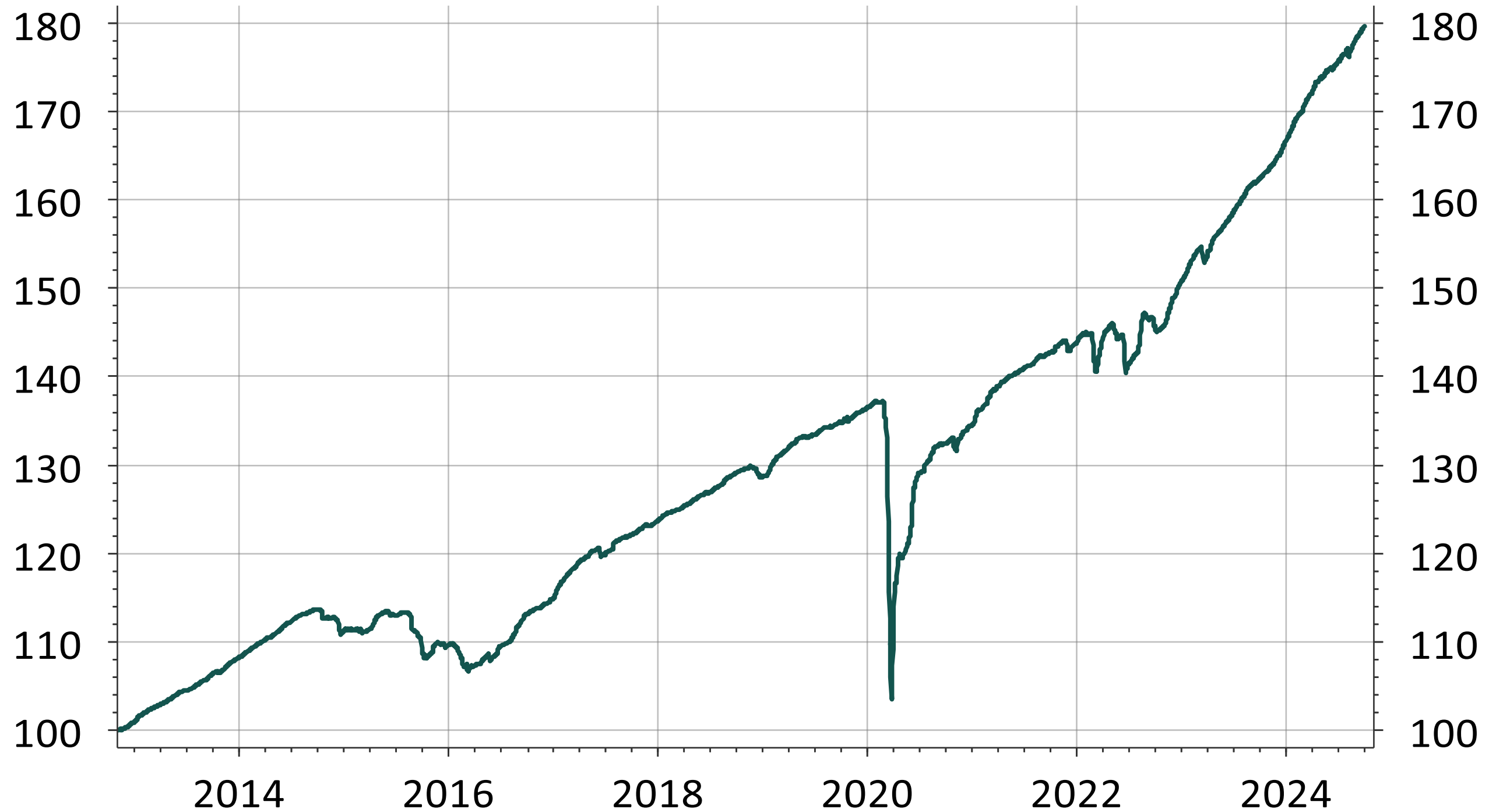


# Dette er Landkreditt Extra

- ❖ Landkreditt Extra er et norskregistrert verdipapirfond (UCITS) som investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil ett års rentebindingstid 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 31.08.2024)
  
- ❖ 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

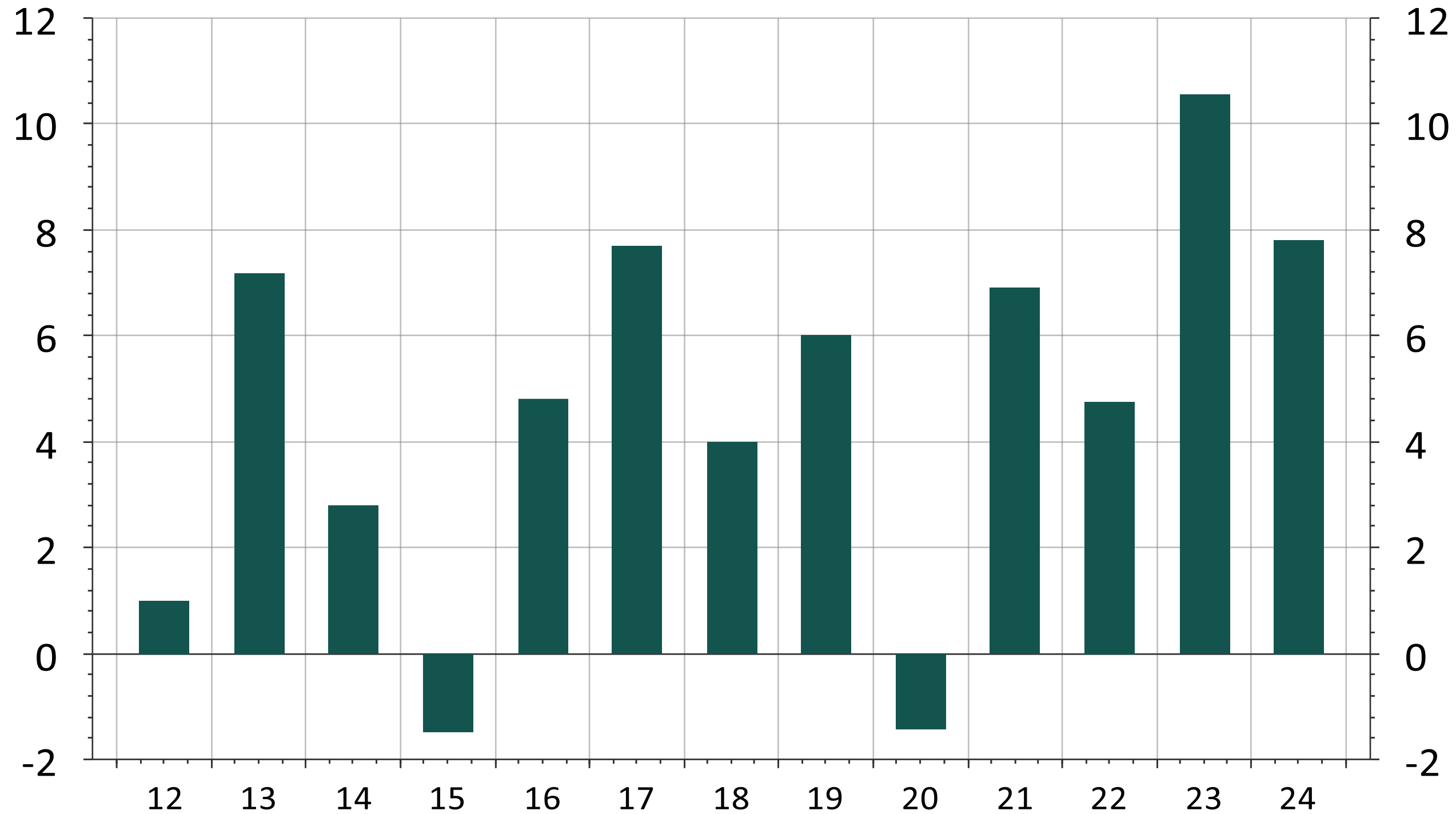
Avkastning siste 12 måneder per 30.09.2024: 10,65%



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

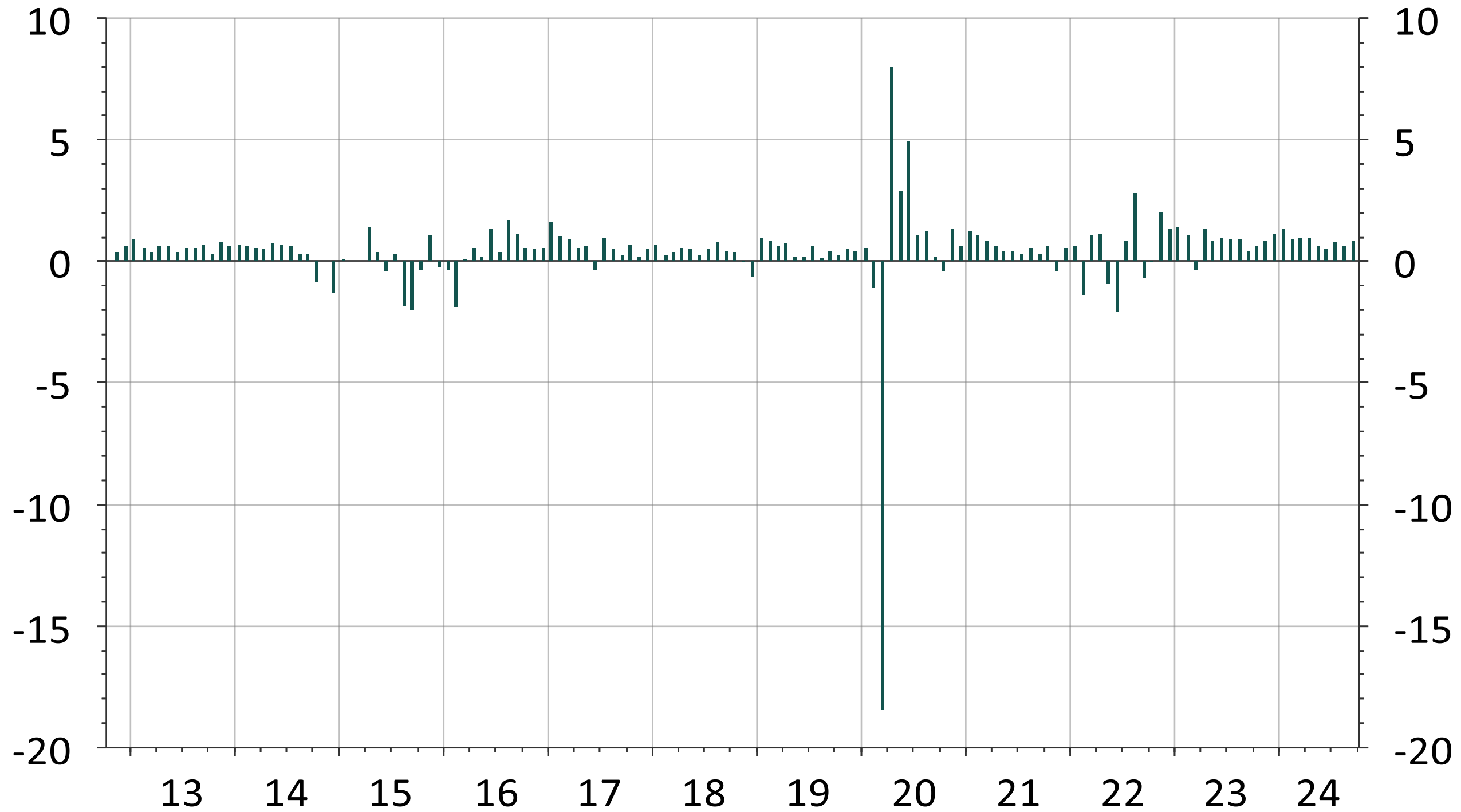
Årlig avkastning (%), oppdatert per 30.09.2024



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

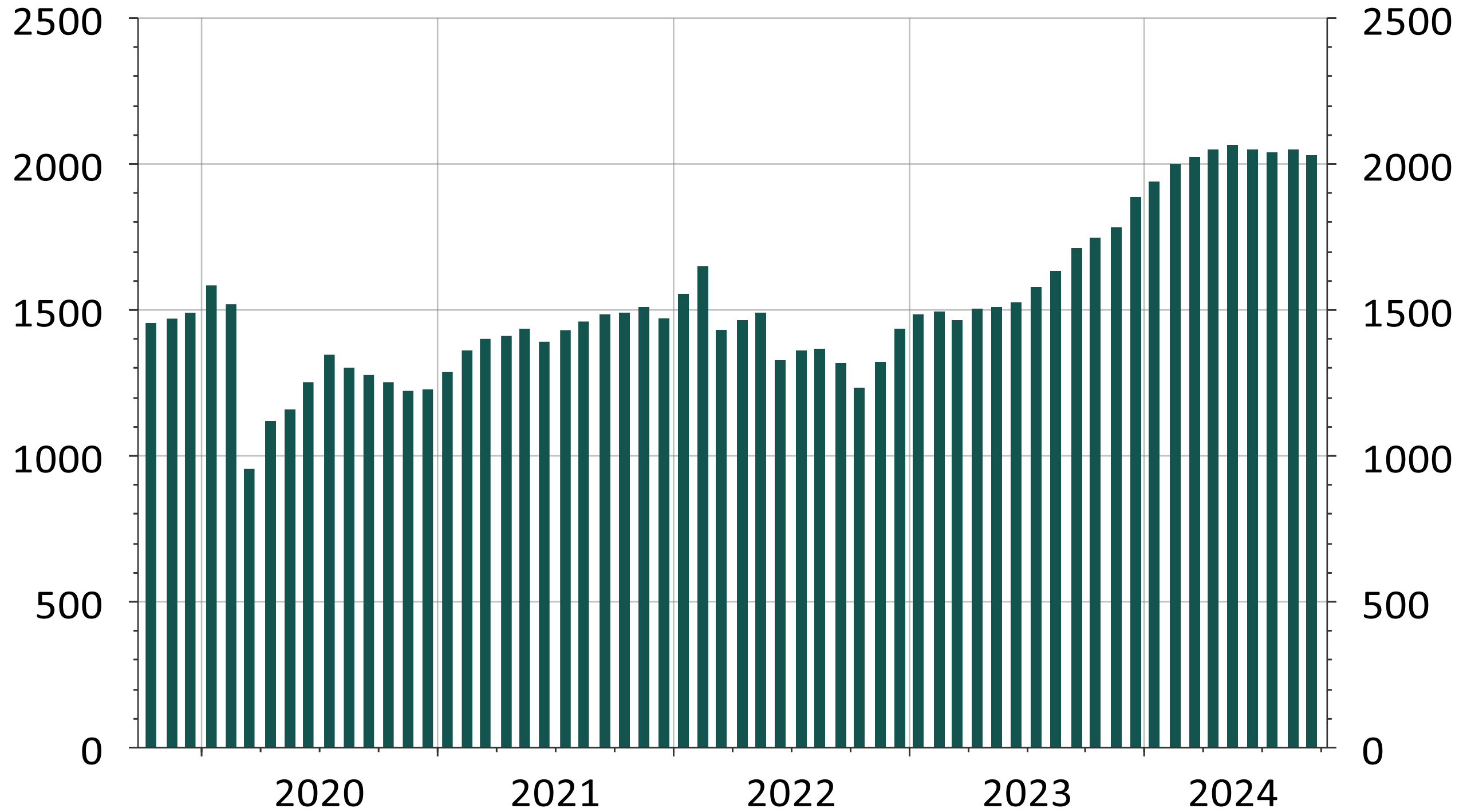
Månedlig avkastning (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

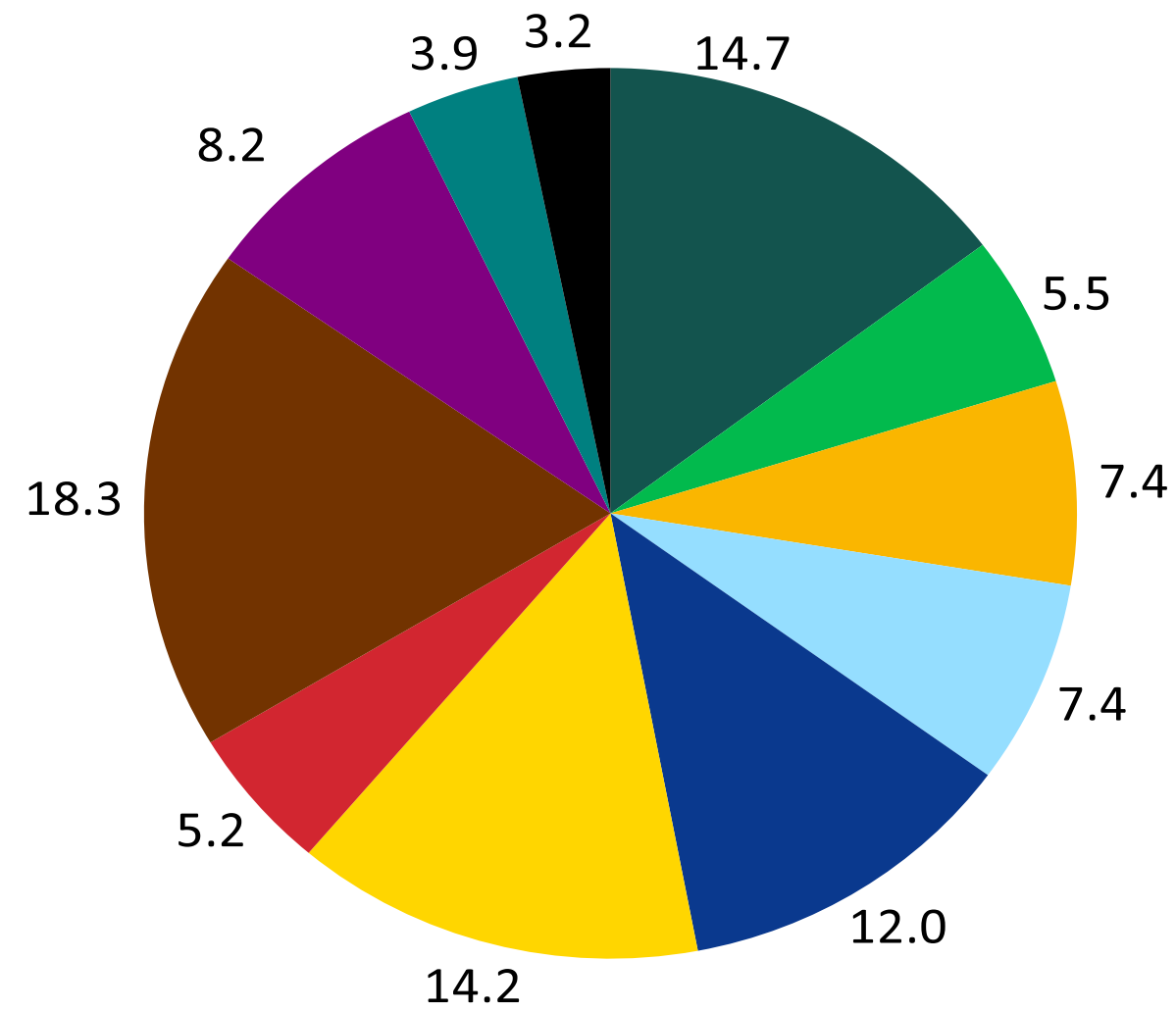
# Landkreditt Extra

Sektorfordeling (%)

- Bank og finans
- IT og telekom
- Oljeservice
- Transport

- Eiendom
- Industri
- Shipping
- Kontanter

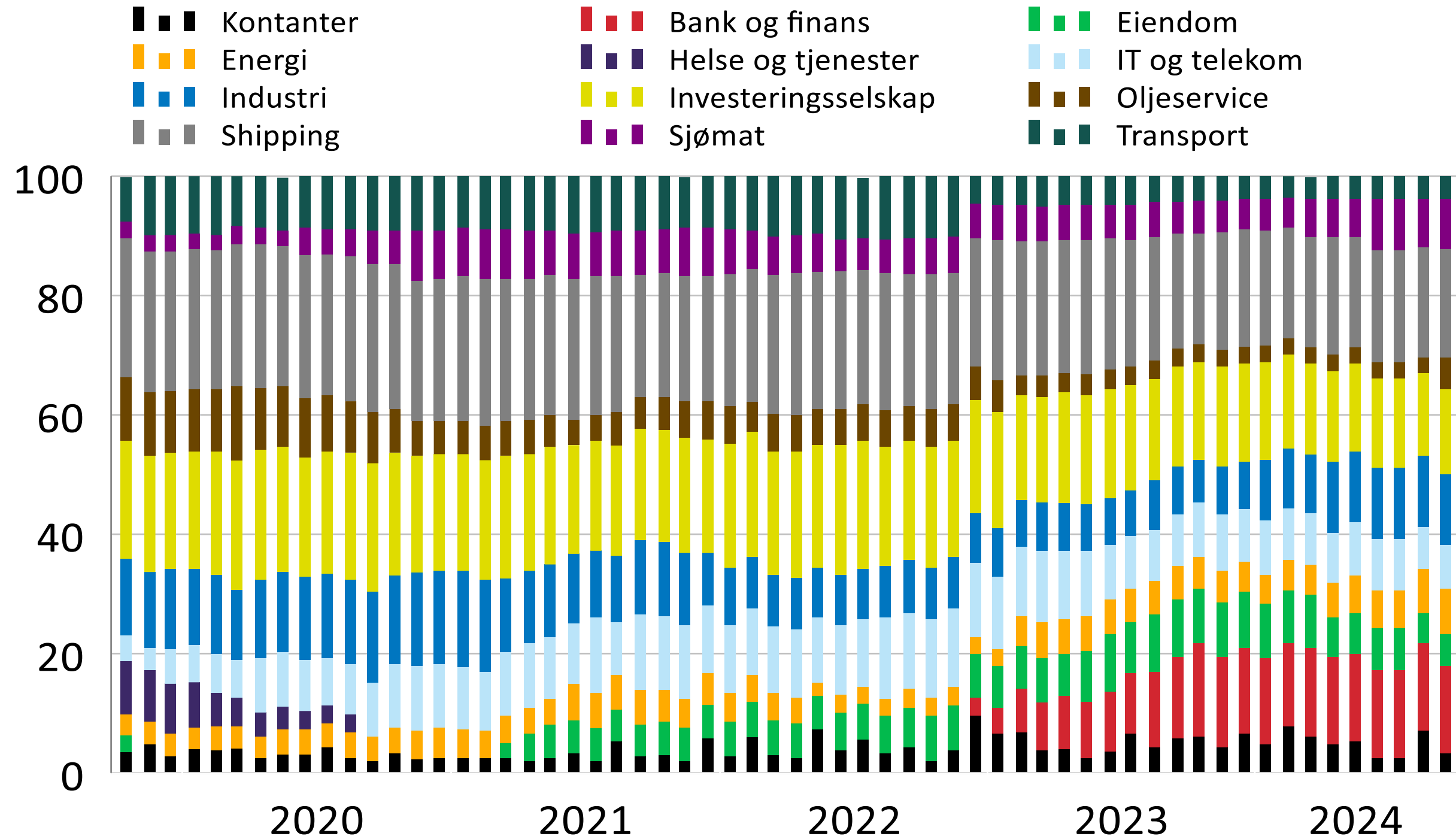
- Energi
- Investeringselskap
- Sjømat



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

# Landkreditt Extra

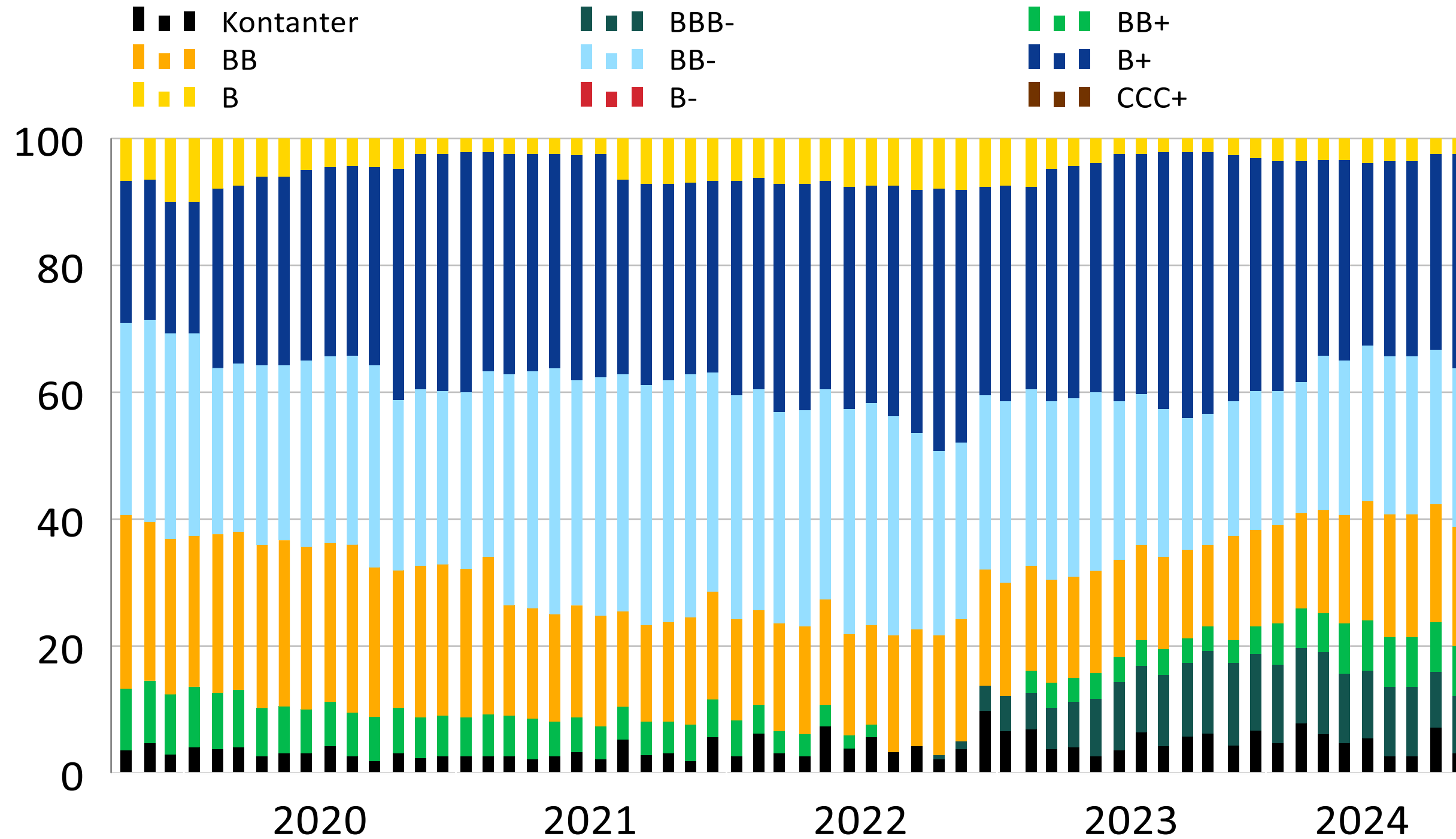
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

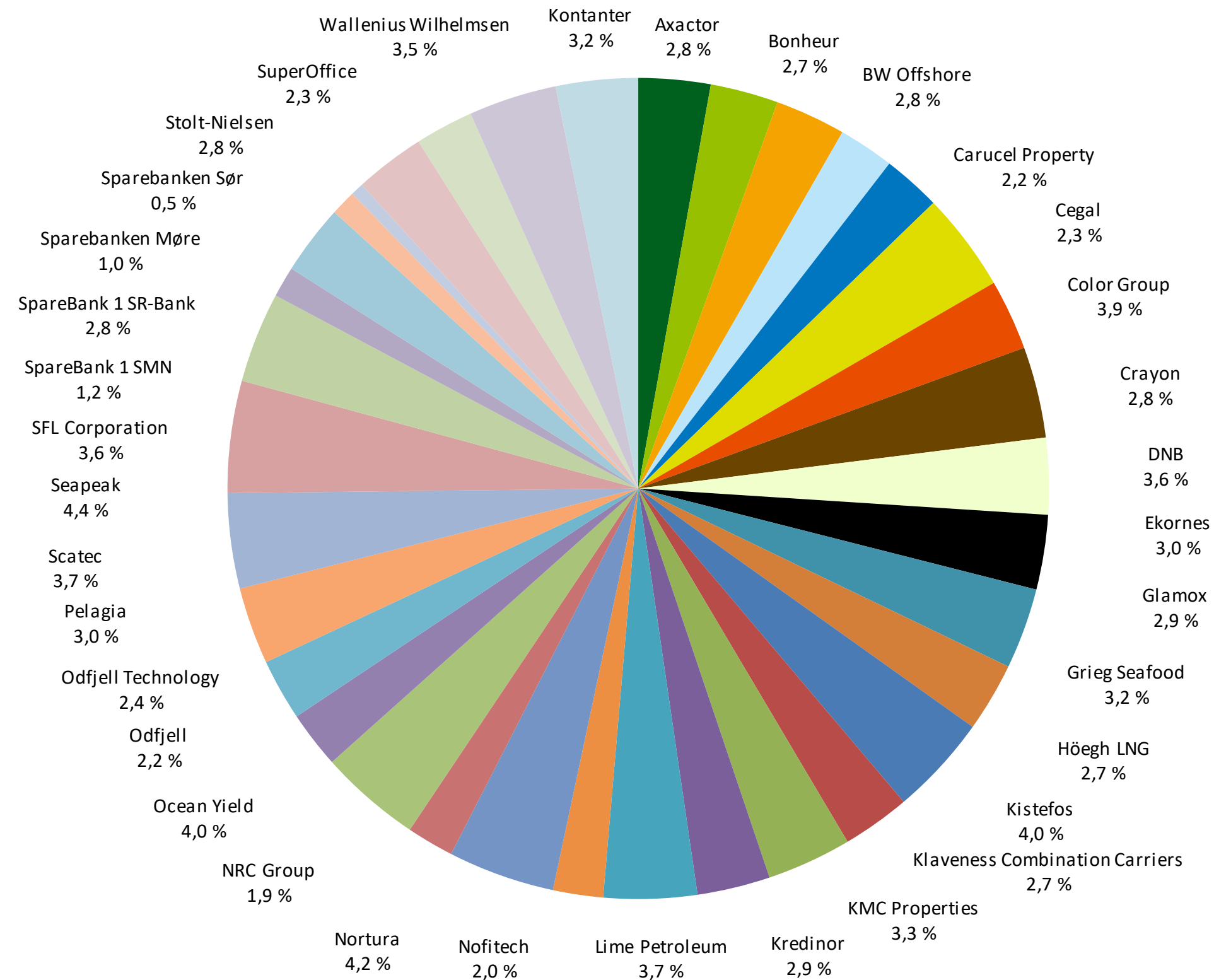
Kredittkvalitet (selskapsnivå), siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning



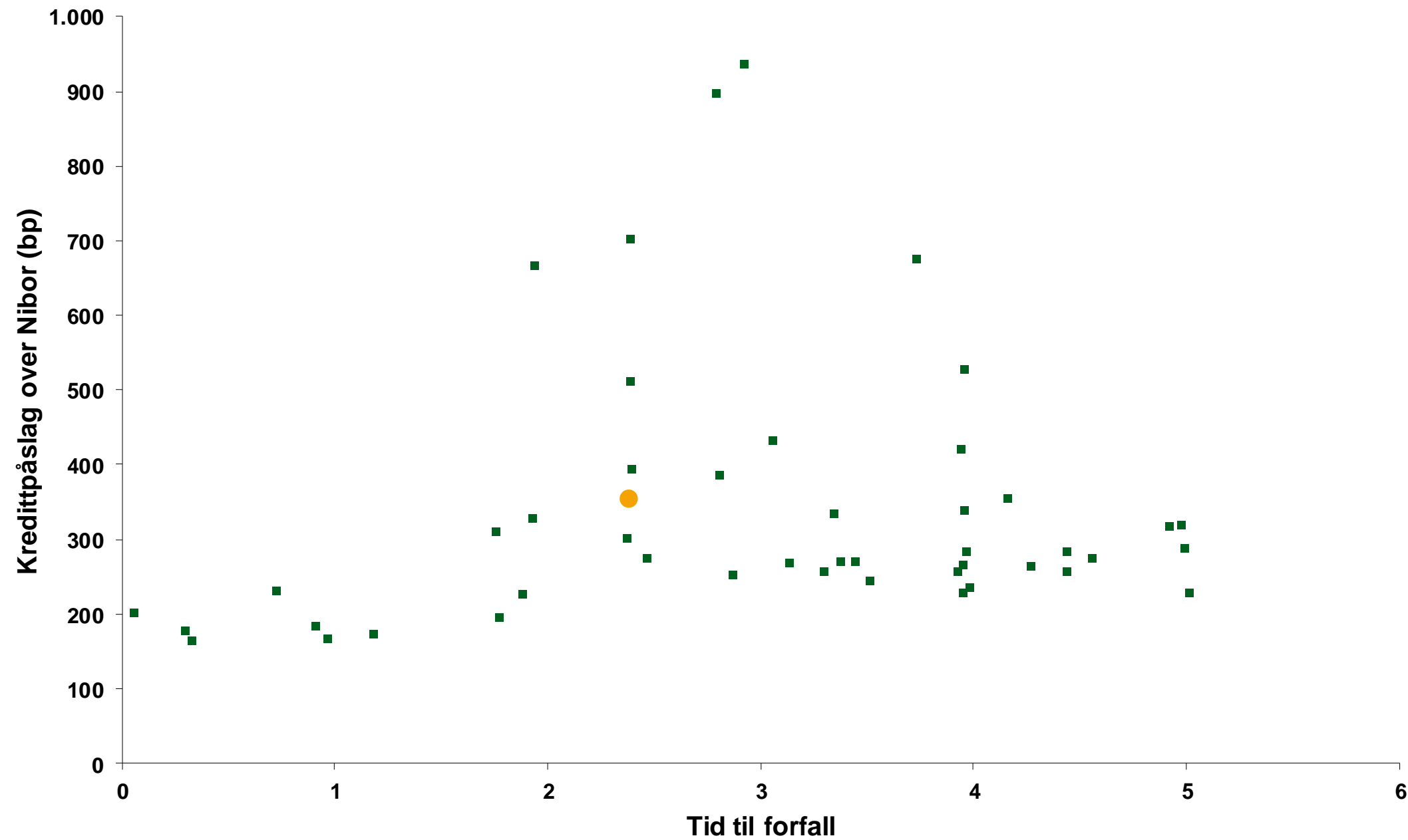
# Landkreditt Extra



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 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. 30.09.2024: |                                   |
| Effektiv rente (brutto)                                       | 8,30 %                            |
| Fondsvolum  | 2,031 millioner                   |
| Rentedurasjon   | 0,16 år                           |
| Kreditturasjon  | 2,38 år                           |