

Landkreditt Extra Mai 2025



Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra A leverte 1,43 prosent avkastning til andelseierne i mai.
- ❖ Det norske høyrentemarkedet fungerte utmerket i mai, med tilstrekkelig likviditet og solid interesse for nye høyrentelån. Finansmarkedet har lansert flere akronymer for den uforutsigbare politikken til Trump, der TACO (Trump Always Chickens Out) seiler opp som favoritt. Uansett, fondet opplevde en sterk måned, godt hjulpet av fallende risikopremier.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner opplevde fornyet interesse etter en urolig april måned og det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for et samlet volum på 8,6 milliarder kroner i løpet av mai. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 88,5 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 62,6 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok i en emisjon i løpet av mai, da vi tegnet oss i et nytt lån fra shippingsselskapet Odfjell. Selskapet er et nytt navn i fondet, men var i Landkreditt Extra så nylig som i januar 2025. Vi tok samtidig inn en fondsobligasjon fra Nordea, som også er et nytt navn i fondet.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,3 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på 7,6%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksposering utgjør 4,1% 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								2,84
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.

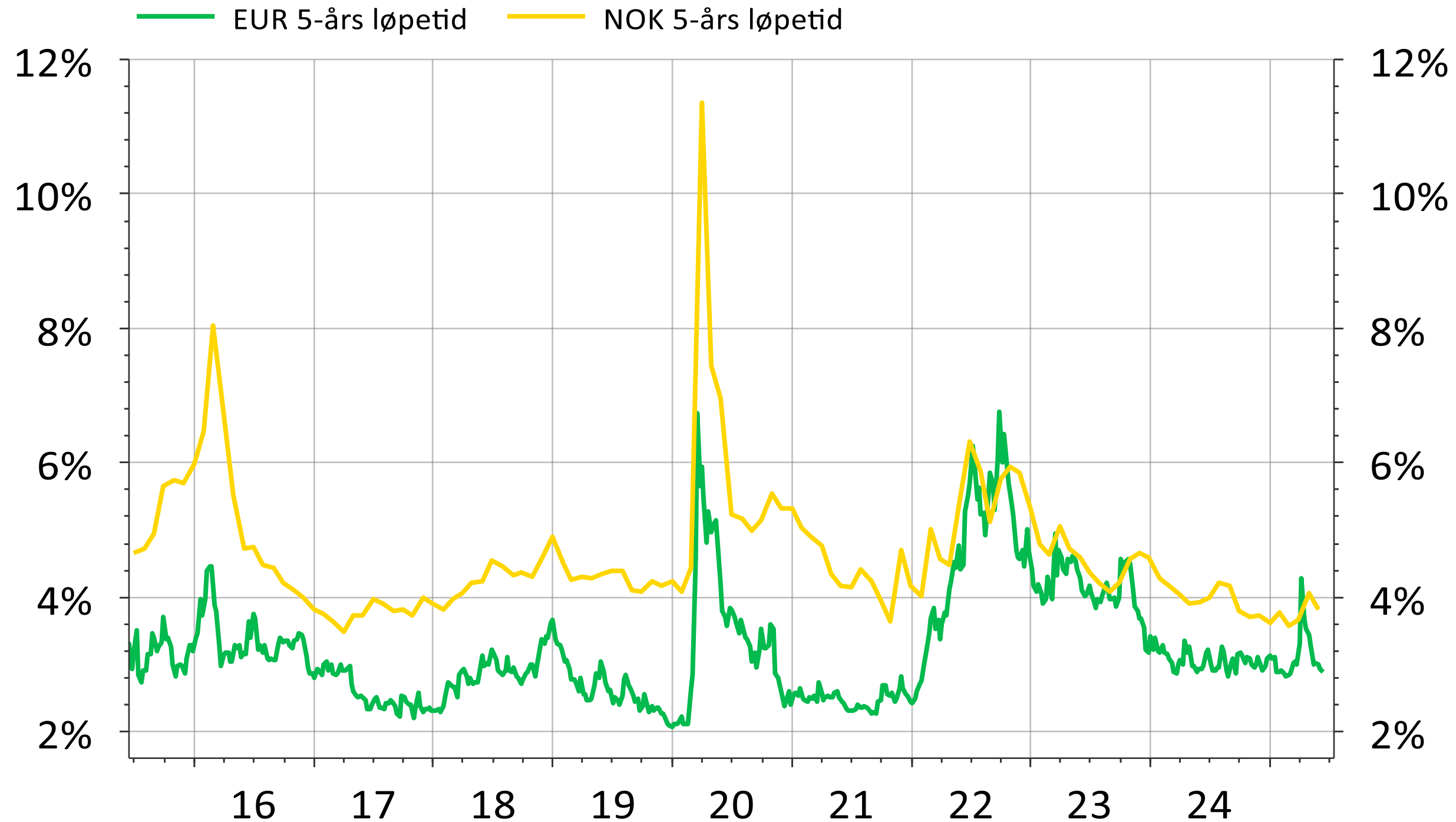
Oppdatert per 30.05.2025	
Avkastning, siste måned	1,43%
Avkastning, hittil i år	2,84%
Avkastning, siste 12 måneder	7,98%
Avkastning, årlig siste 3 år	9,32%
Avkastning, årlig siste 5 år	8,96%
Avkastning, årlig siden oppstart	5,18%

Effektiv rente (etter honorar)	7,58%
Rentedurasjon, år	0,12
Kredittdurasjon, år	2,28

Fondsvolum, millioner	2.174
Antall papirer	55
Antall utstedere	35

Risikopremie høyrenteobligasjoner

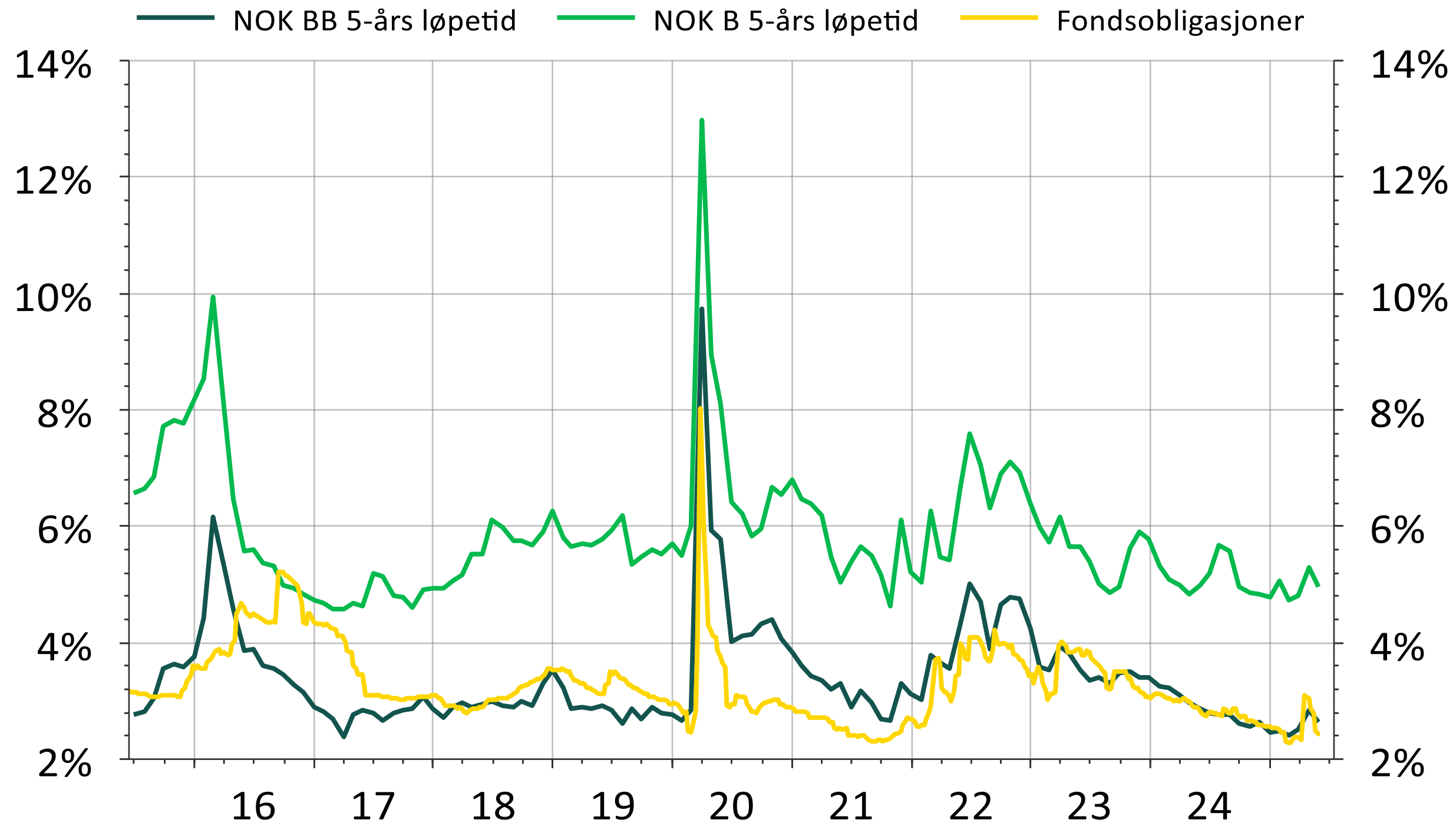
Kredittpåslag på europeisk og norsk høyrente



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

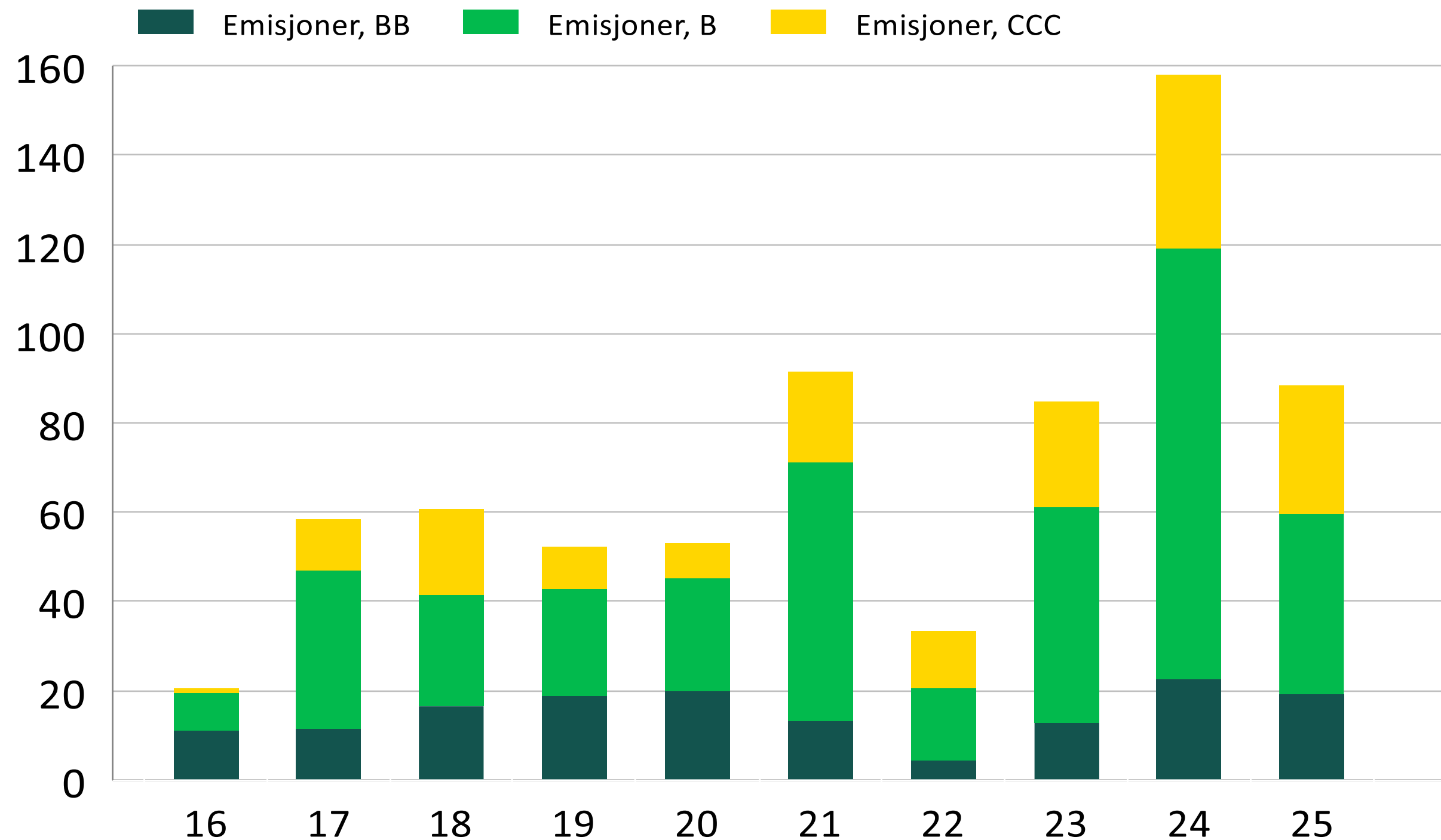
Kredittpåslag på norsk høyrente og fondsobligasjoner



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

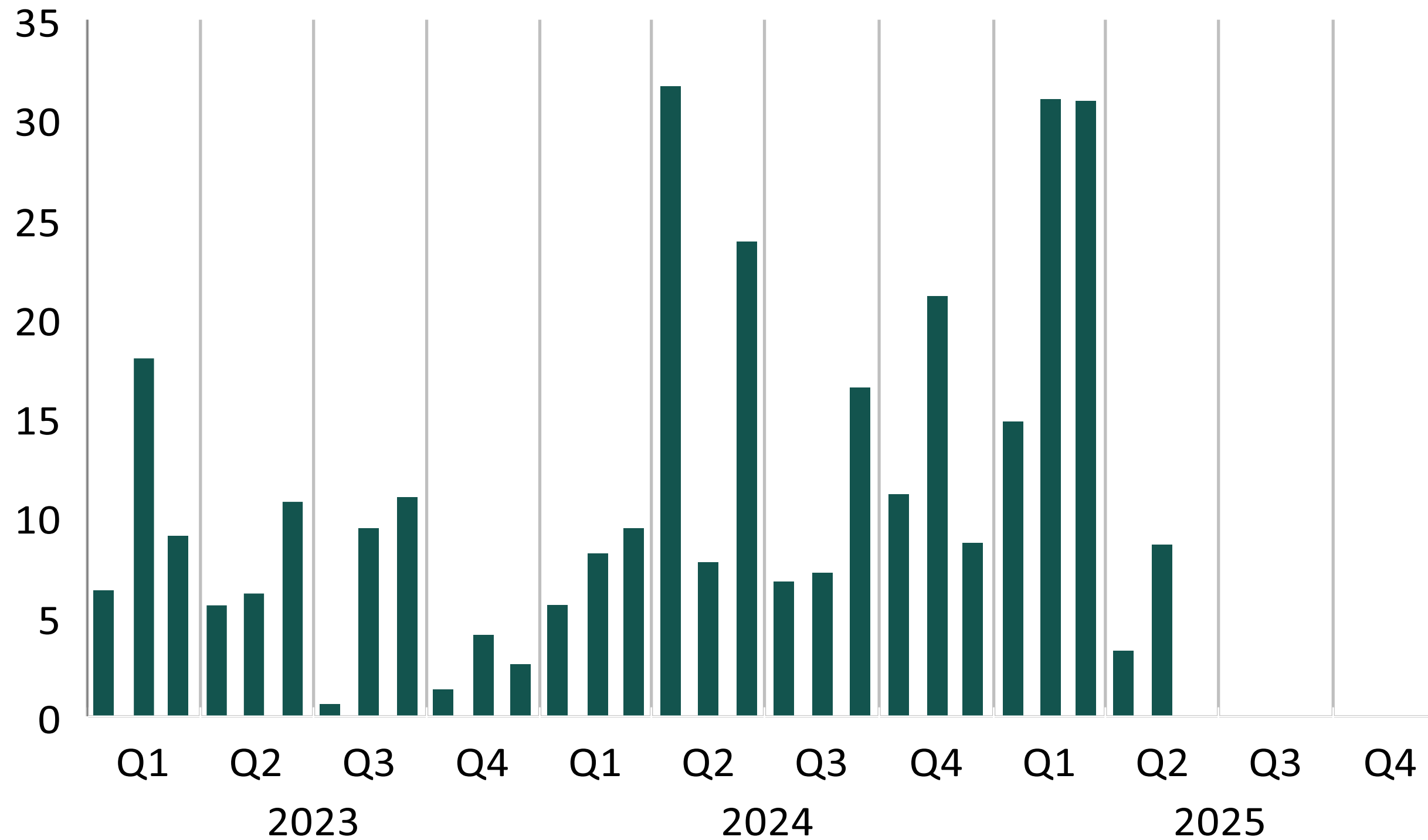
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

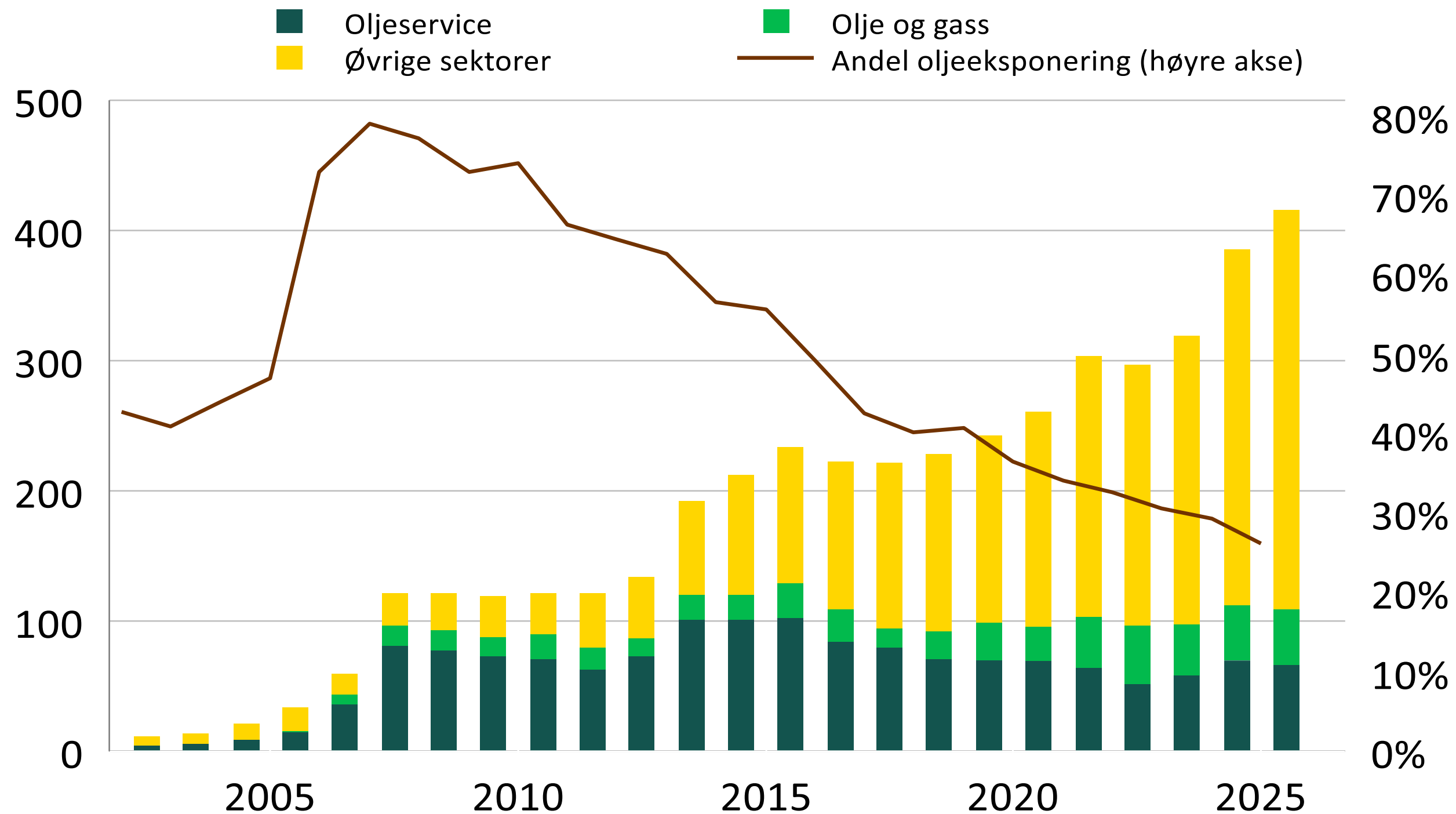
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

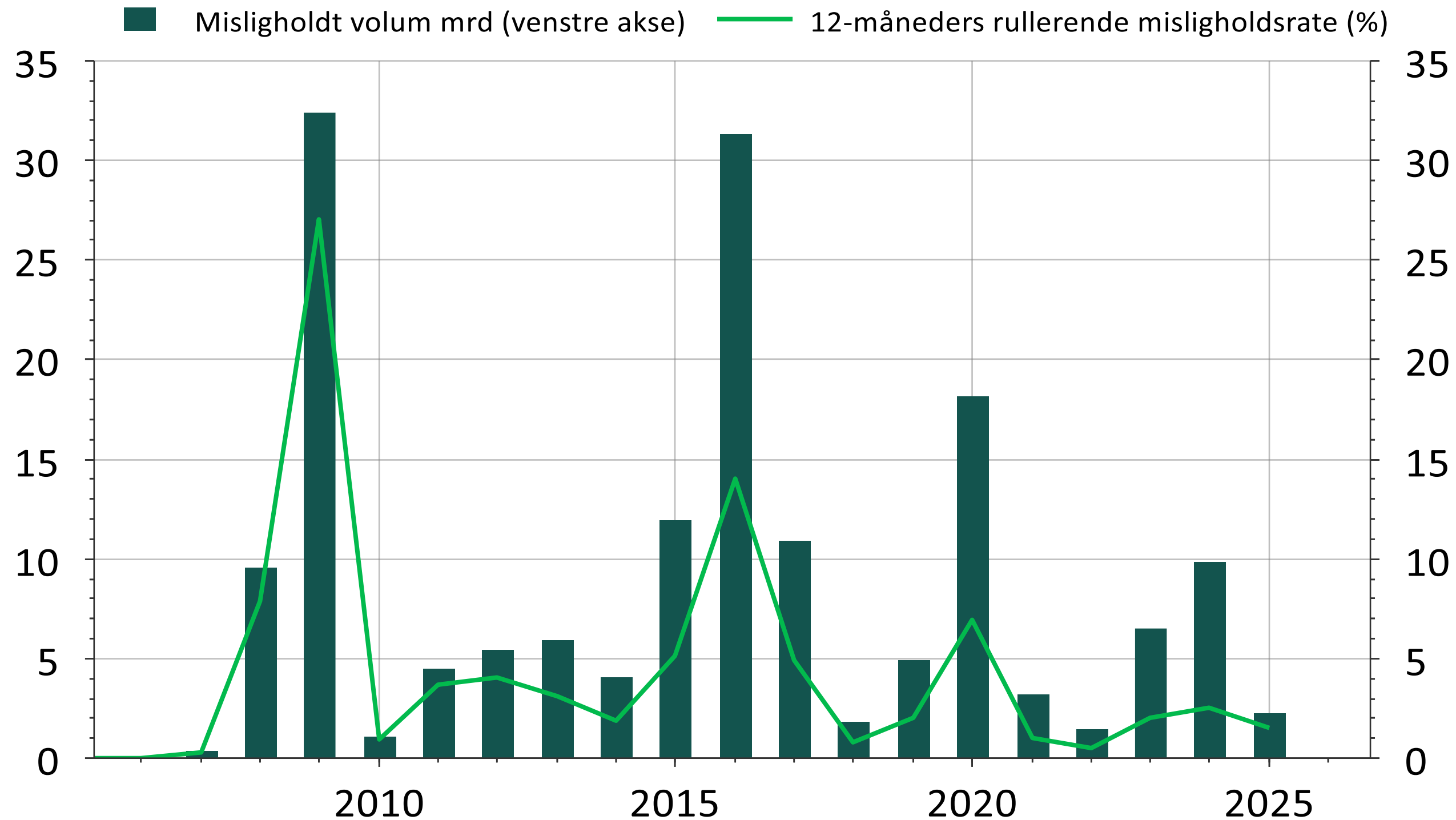
Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

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



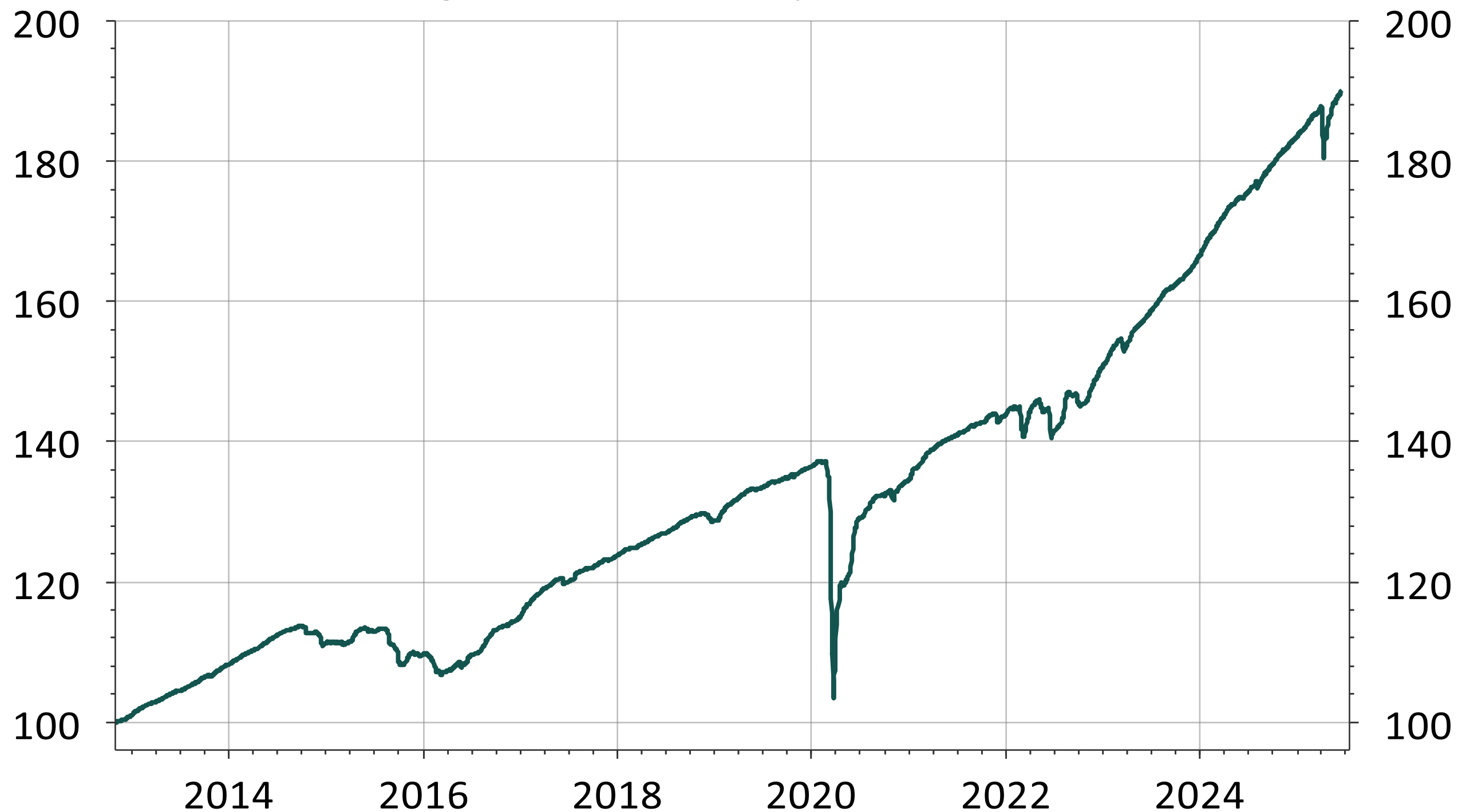
Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

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 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 31.05.2025)
- ❖ 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

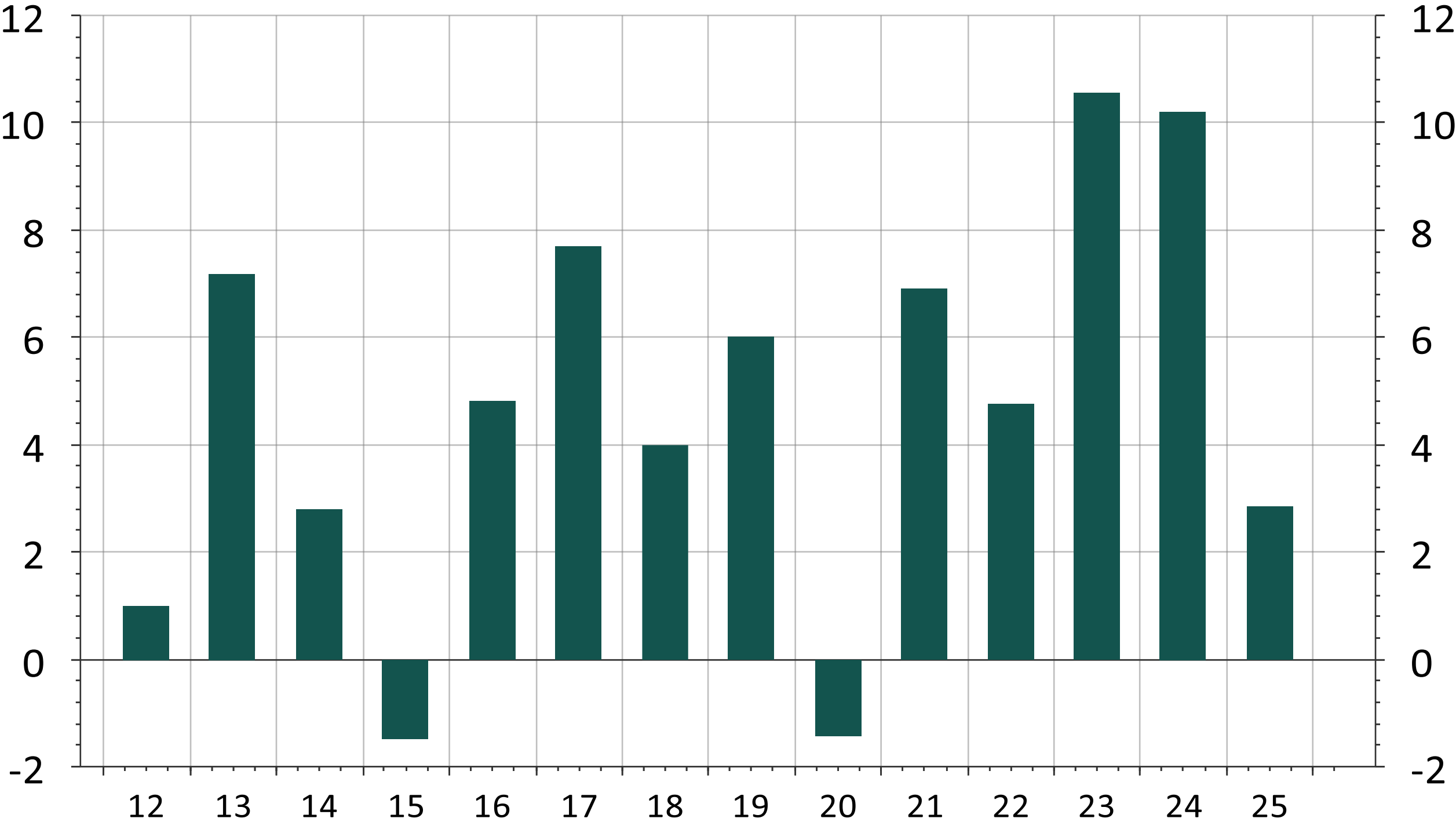
Avkastning siste 12 måneder per 30.05.2025: 7,98%



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra A

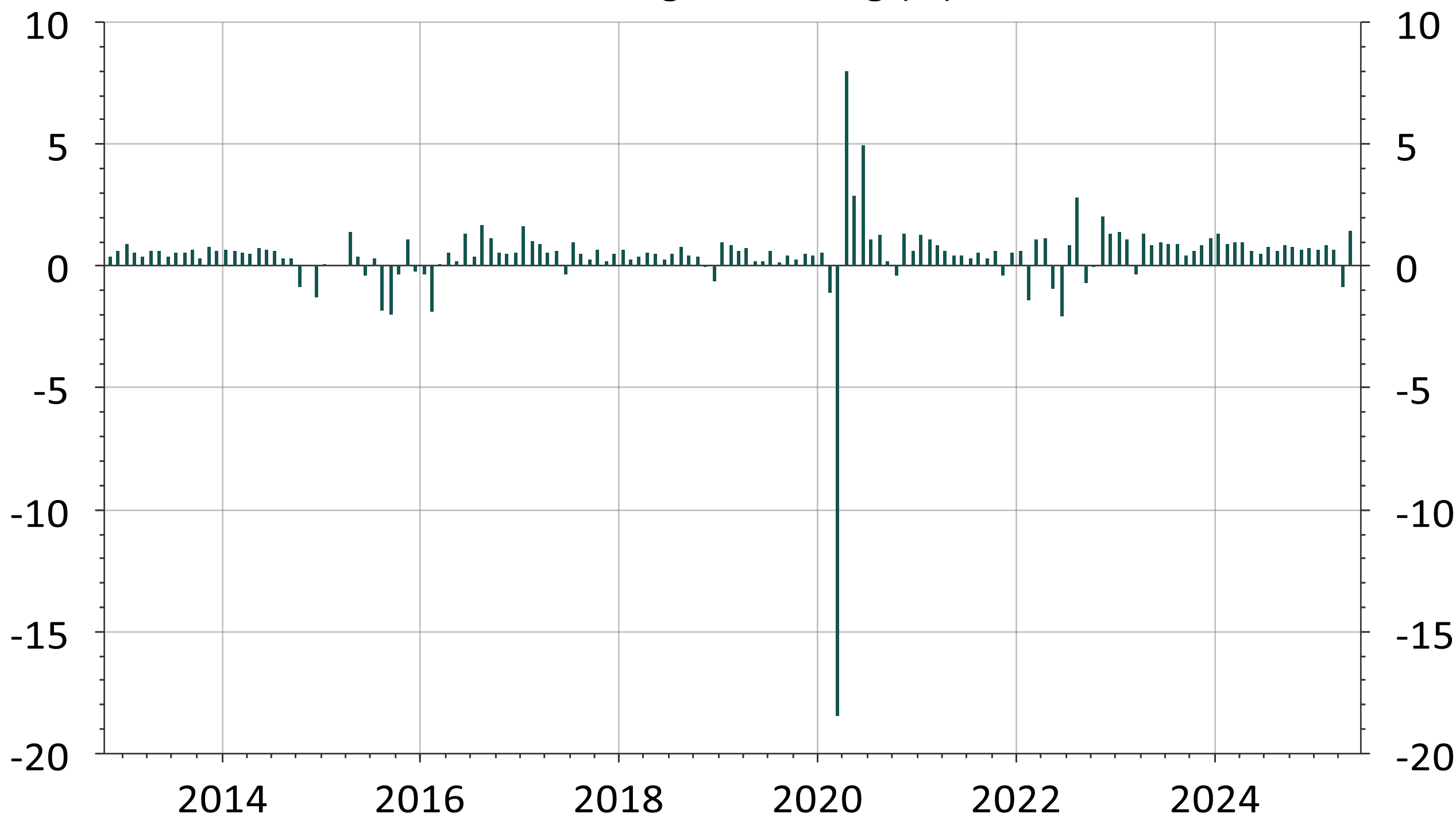
Årlig avkastning (%), oppdatert per 30.05.2025



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra A

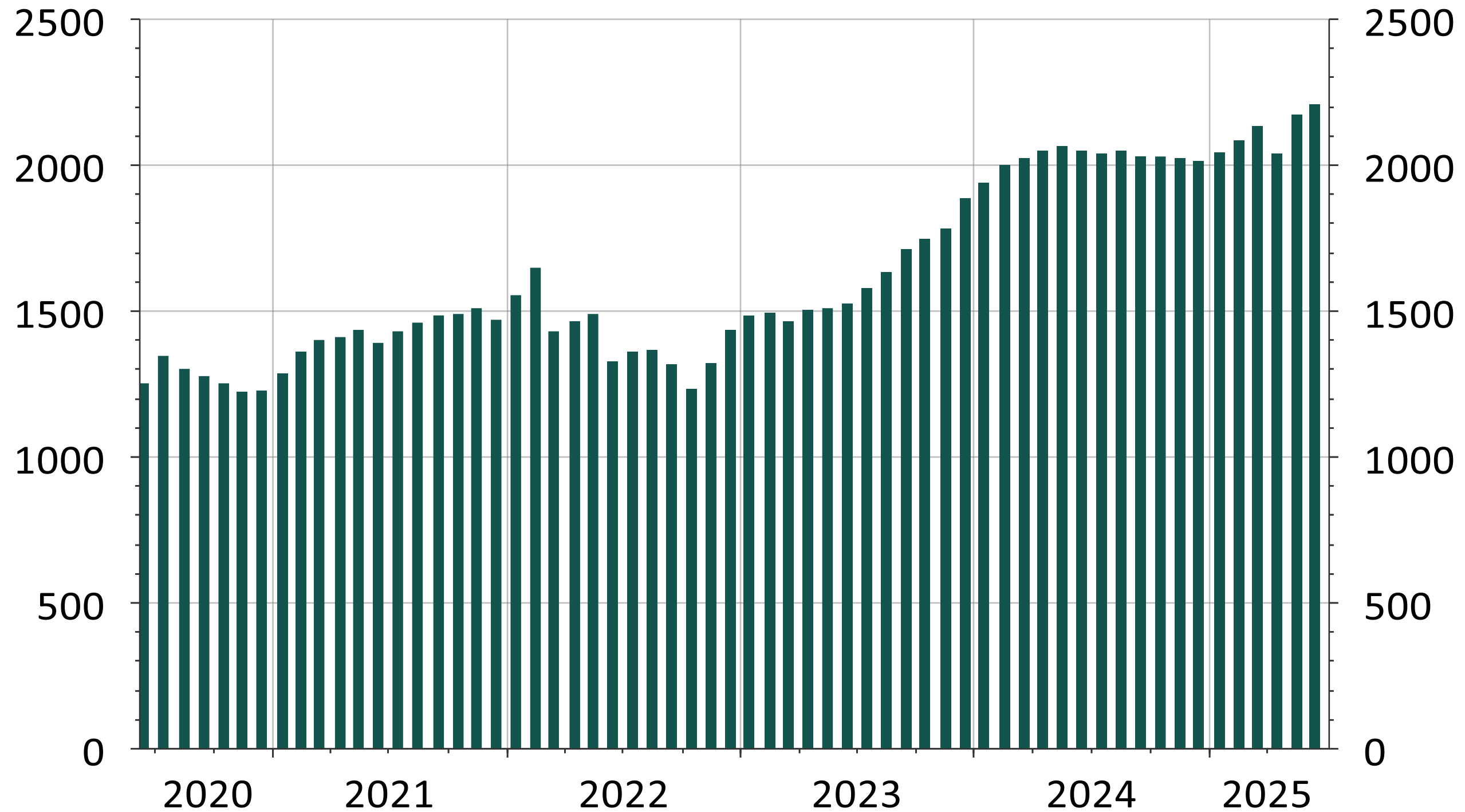
Månedlig avkastning (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

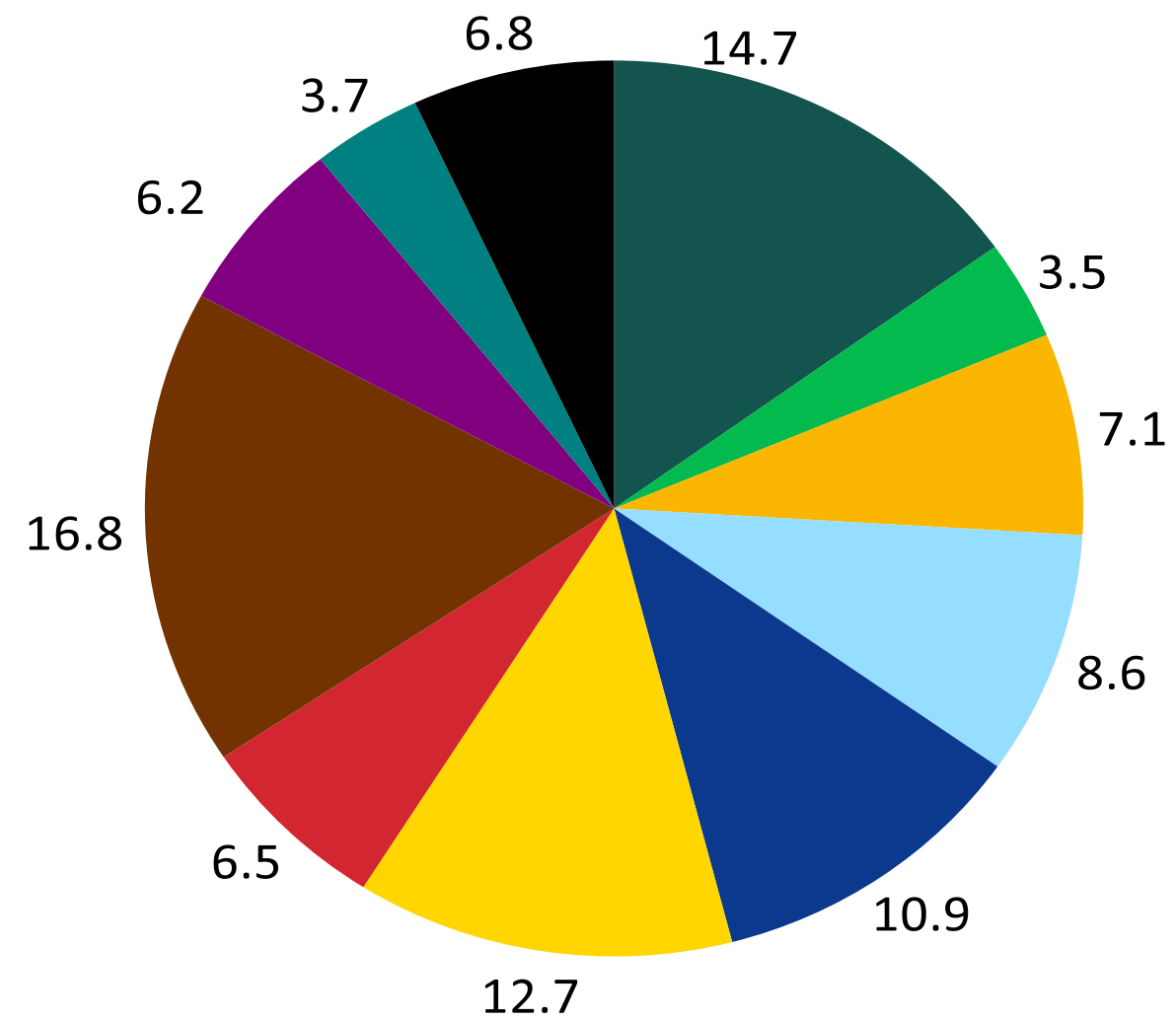
Landkreditt Extra

Sektorfordeling (%)

Bank og finans
IT og telekom
Oljeservice
Transport

Eiendom
Industri
Shipping
Kontanter

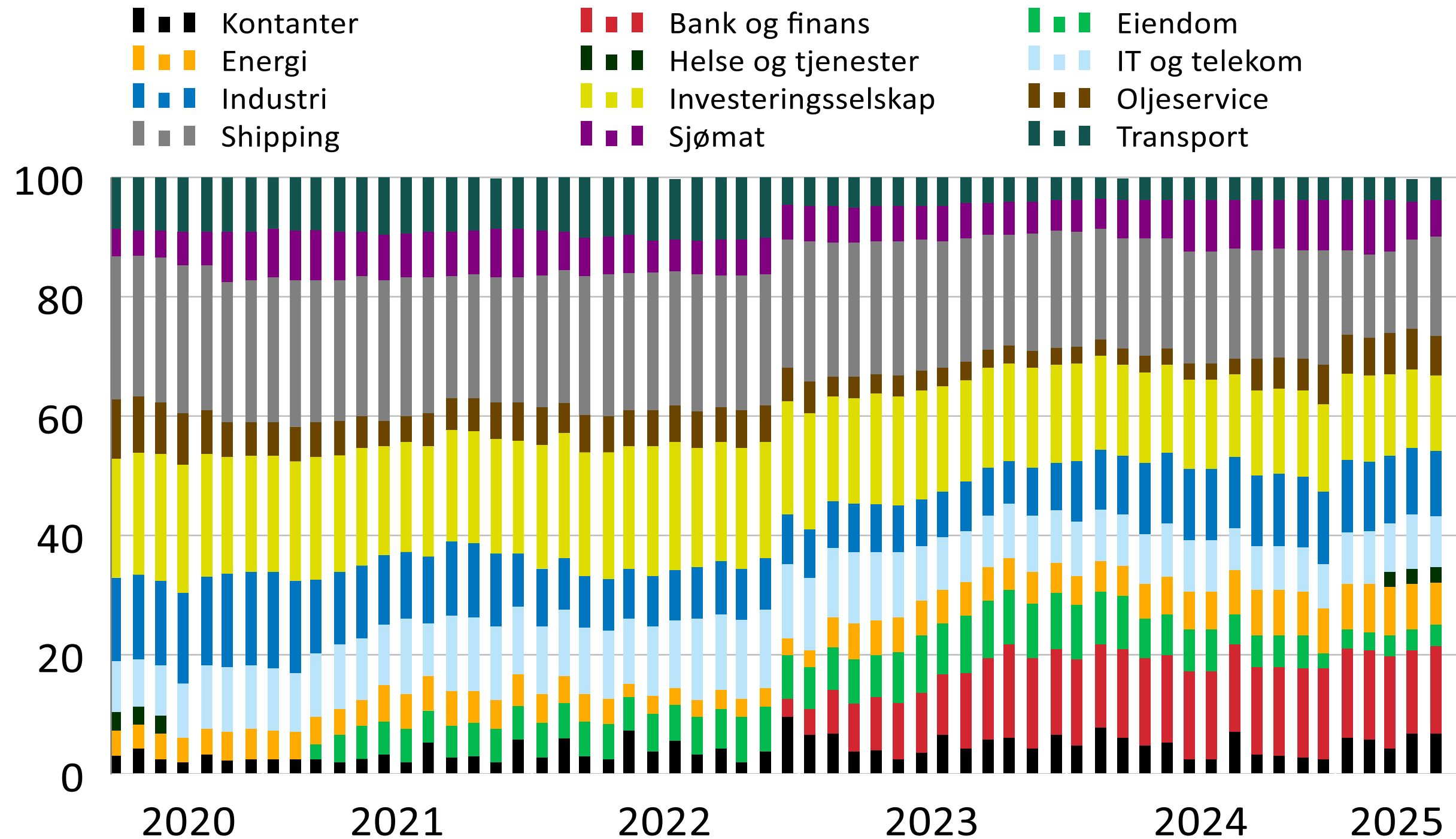
Energi
Investeringselskap
Sjømat



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

Landkreditt Extra

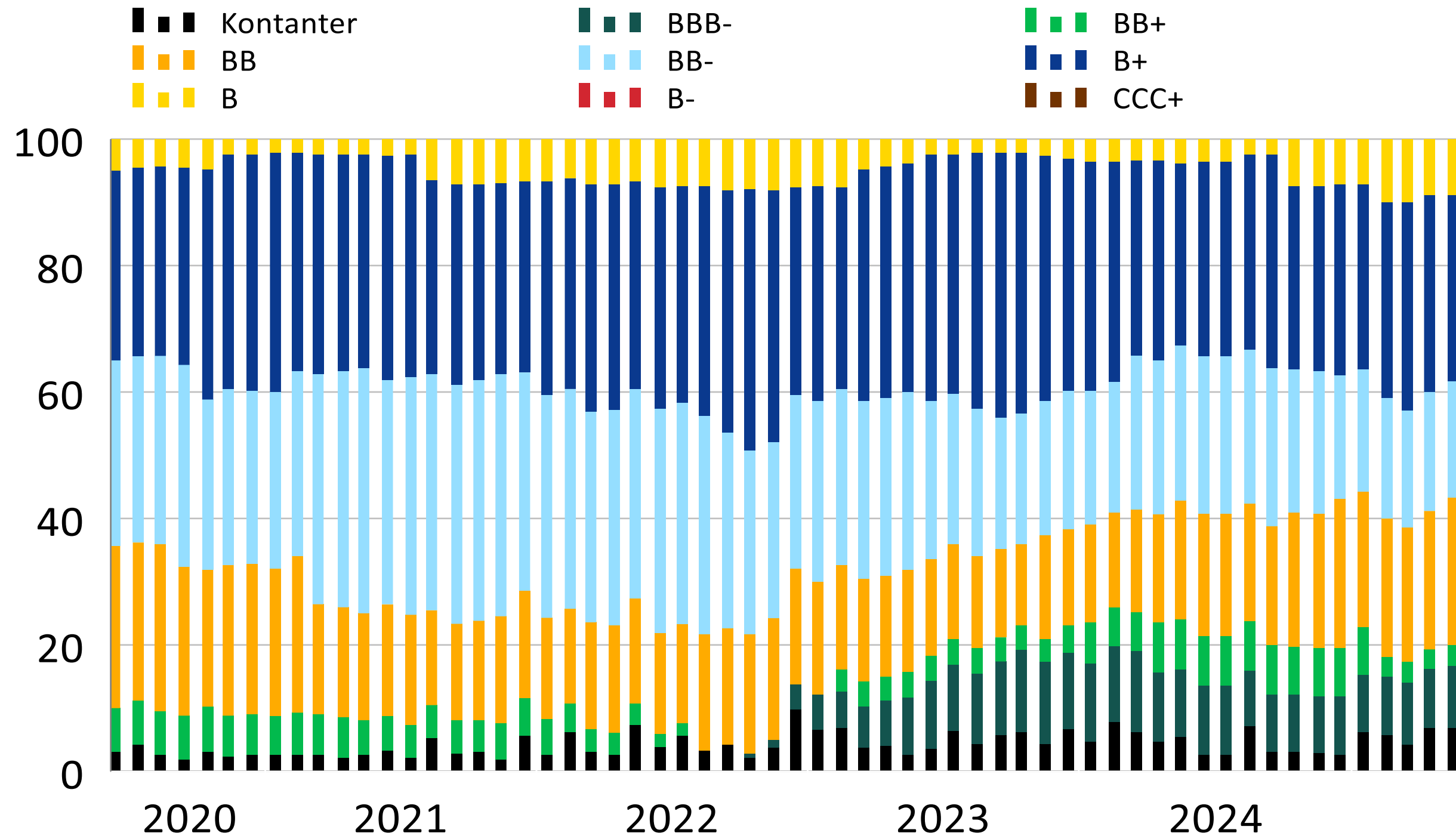
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

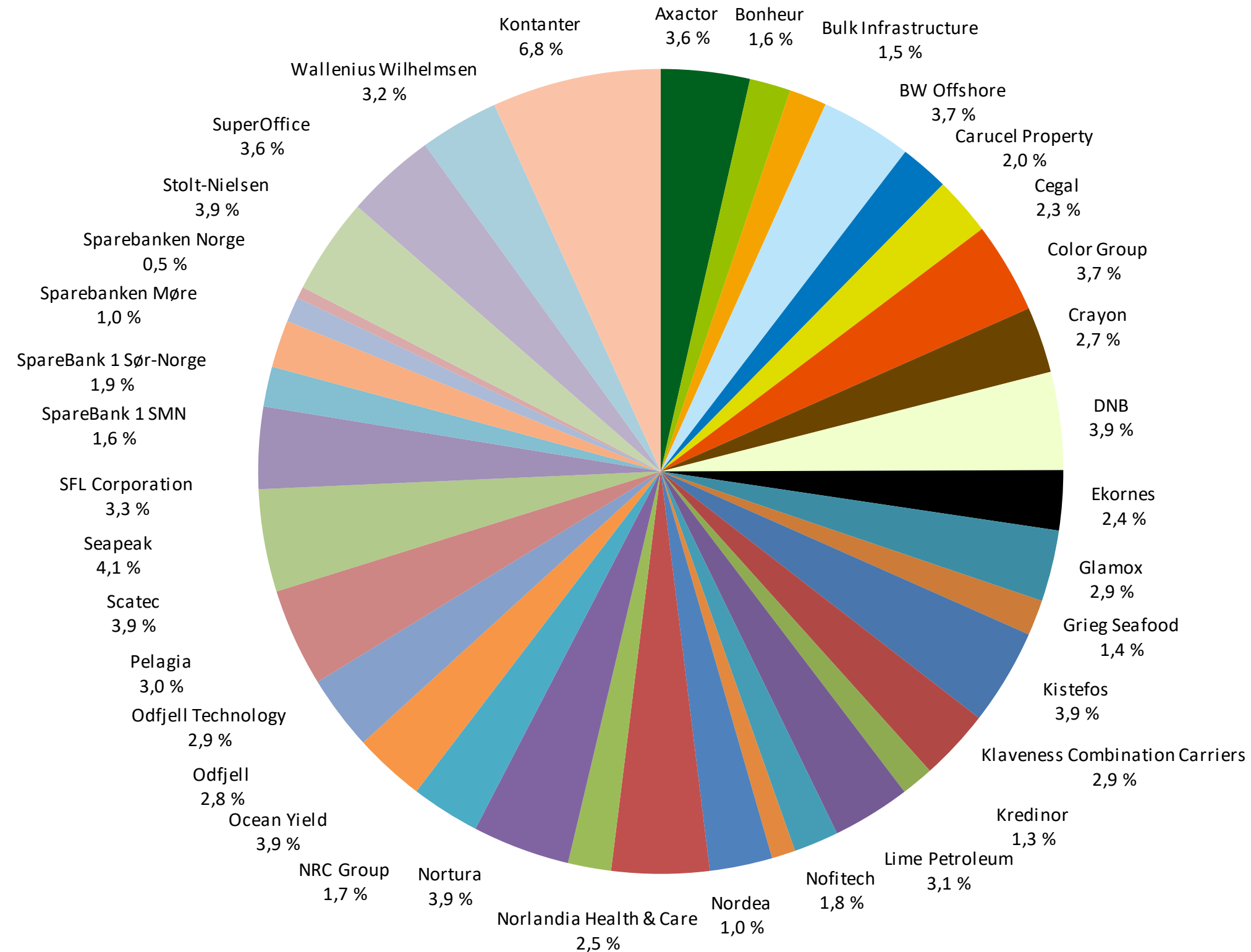
Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (selskapsnivå), siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

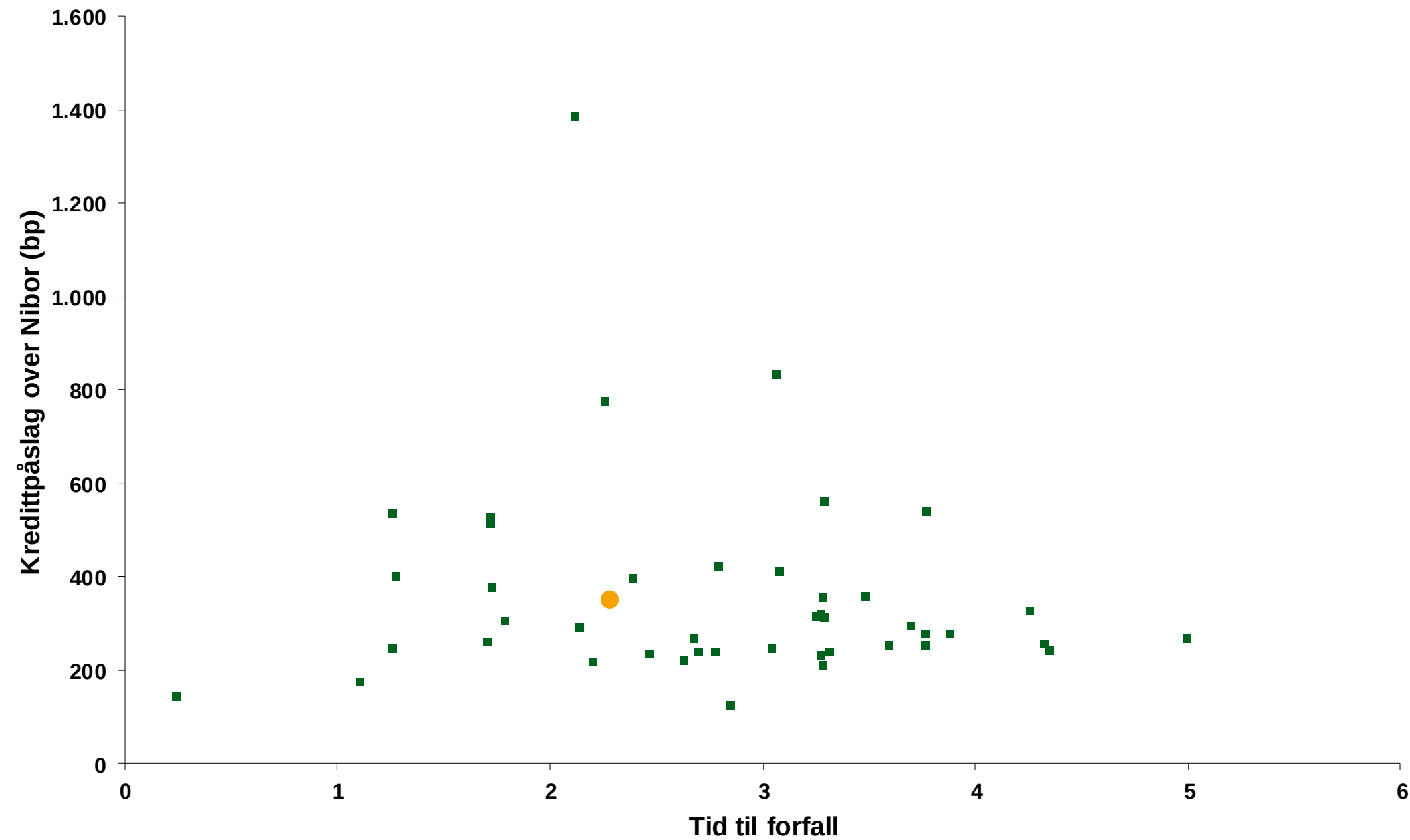
Landkreditt Extra



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 kredittdurasjon (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. 30.05.2025:	
Effektiv rente (brutto)	8,18 %
Fondsvolum	2,174 millioner
Rentedurasjon	0,12 år
Kredittdurasjon	2,28 år