Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra
Mars 2022

Fondskommentar og nøkkeltall

- Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 1,09 prosent avkastning til andelseierne i mars. Det norske høyrentemarkedet opplevde en positiv utvikling i mars, i likhet med internasjonale kapitalmarkeder. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner falt markant gjennom måneden, noe som bidro positivt til avkastningen i fondet. De aller fleste posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen, med ekstra bidrag fra shippingselskapet Höegh LNG og fergeselskapet Color Line.
- Markedet for nye høyrenteobligasjoner var utfordrende i mars, men det ble plassert nye lån for et samlet volum på 0,9 milliarder kroner i løpet av måneden. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 9,7 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 25,8 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- Fondet deltok ikke i noen emisjoner i mars, men har foretatt selektive porteføljetilpasninger. Vi har blant annet vektet oss opp i utvalgte selskaper der vi mener det er en fordelaktig sammenheng mellom risiko og forventet avkastning.
- Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,2 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 5,2%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 5,1% av fondet.

Oppdatert per 31.03.2022	
Avkastning, siste måned	1,09%
Avkastning, hittil i år	0,29%
Avkastning, siste 12 måneder	3,86%
Avkastning, årlig siste 3 år	3,04%
Avkastning, årlig siste 5 år	3,91%
Avkastning, årlig siden oppstart	3,97%

Effektiv rente (etter honorar)	5,15%
Rentedurasjon, år	0,15
Kredittdurasjon, år	2,24

Fondsvolum, millioner	1.434
Antall papirer	43
Antall utstedere	31

Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2022	0,62	-1,40	1,09										**0,29**
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**
2020	0,56	-1,10	-18,4	7,96	2,87	4,97	1,10	1,27	0,19	-0,37	1,35	0,63	**-1,43**

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.

Landkreditt Forvaltning

Status for det norske høyrentemarkedet

- Det norske høyrentemarkedet opplevde en positiv utvikling i mars
  - Risikopremien (kredittpåslag) på både «dobbel B» og «enkel B» kreditter i norske kroner falt jevnt og trutt i løpet av mars
  - Likviditeten vendte tilbake i annenhåndsmarkedet, med mange kjøpere av gode kreditter

- Markedet for nye høyrenteobligasjoner stengte ned i februar med krigsuro, men åpnet opp igjen ultimo mars
  - Det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for totalt 0,9 milliarder kroner i mars, inkludert nye lån fra CentralNic Group (EUR 26m), Extenda Retail (SEK 550m) og Keystone Academic Solutions (SEK 75m)
  - Hittil i år har det blitt emittert høyrenteobligasjoner for totalt 9,7 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 25,8 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

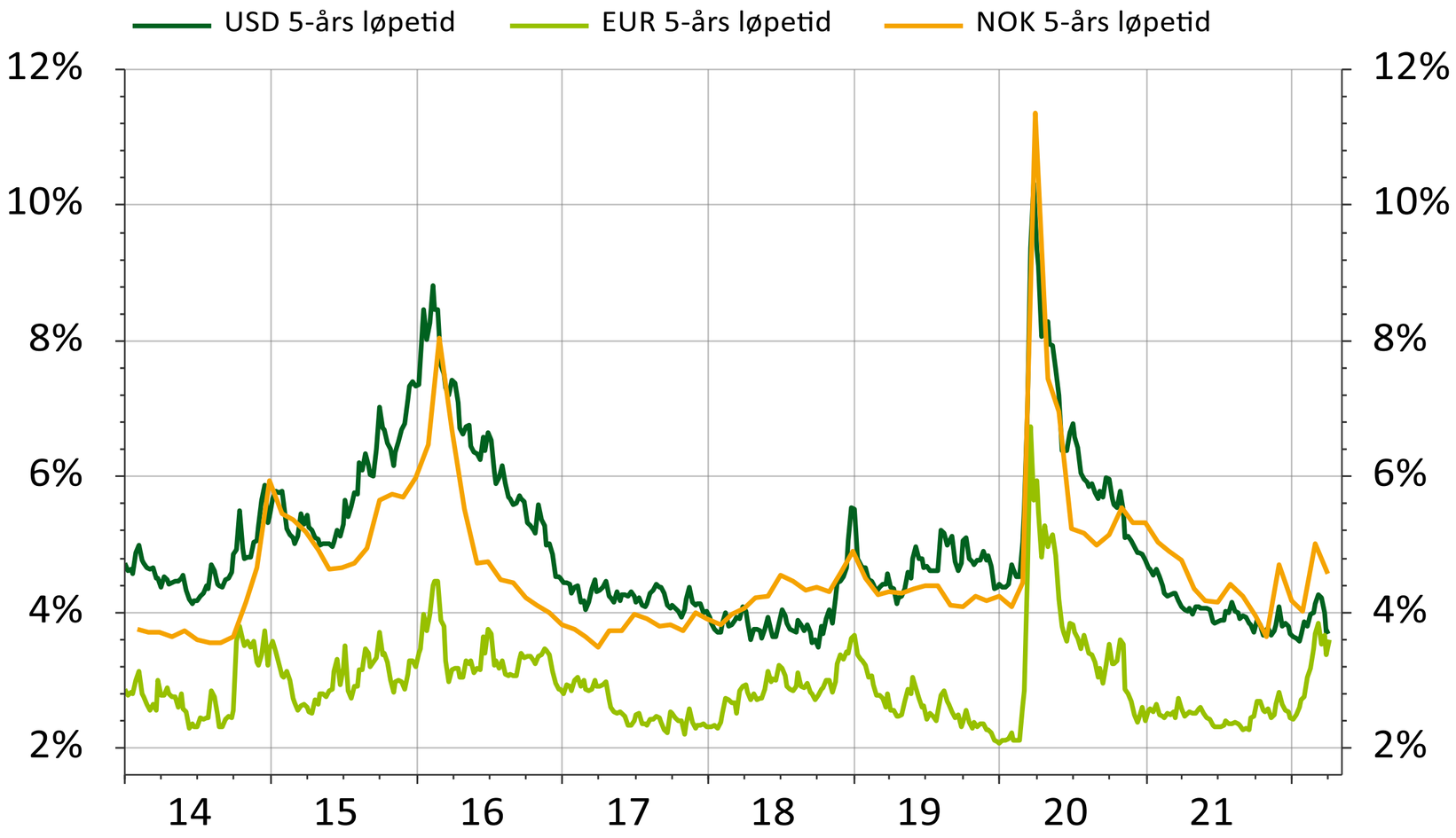
- Markedet vokser jevnt og trutt, der mulighetene for spredning av risiko er bedre enn noen gang
  - Ved utgangen av måneden utgjorde det totale volumet av høyrenteobligasjoner i det norske markedet omtrent 303 milliarder
  - Olje og oljeservice utgjorde på samme tid 34% av totalmarkedet, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013
  - De største sektorene målt etter emisjonsvolum hittil i år er olje og gass (28%), oljeservice (25%) og konsum & tjenester (18%)

- Vi forventer at misligholdsratene holder seg på lave nivåer, men at de kommer til å tikke forsiktig oppover
  - Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet endte måneden på 1,1 prosent, uendret fra forrige måned og marginalt opp fra 1,0 prosent ved utgangen av 2021
  - Totale mislighold i år utgjør 0,1 milliarder kroner, sammenlignet med 3,2 milliarder kroner for hele året 2021
  - Ingen nye selskaper kom inn på svartelisten i mars

Landkreditt Forvaltning

Risikopremie høyrenteobligasjoner

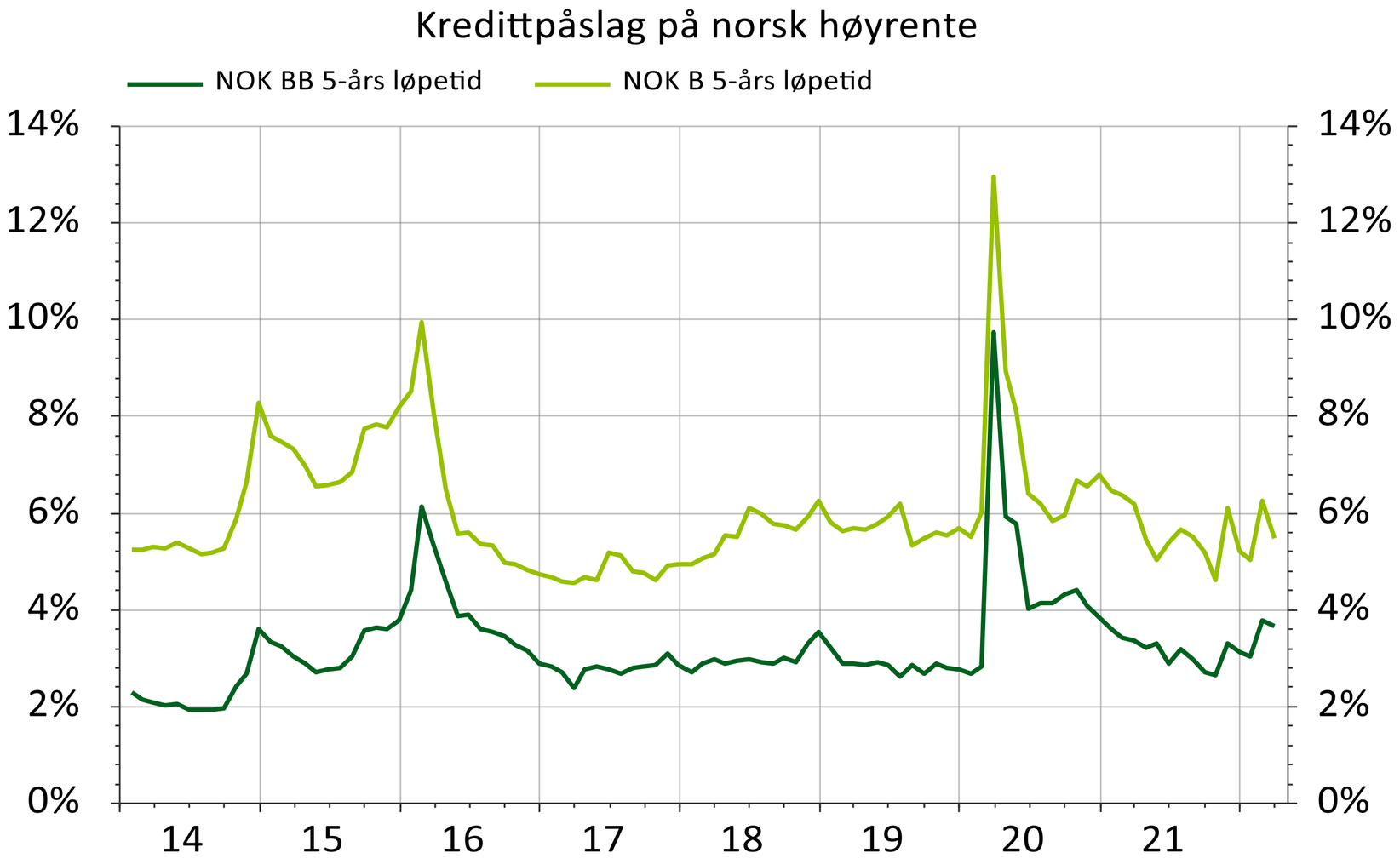
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning

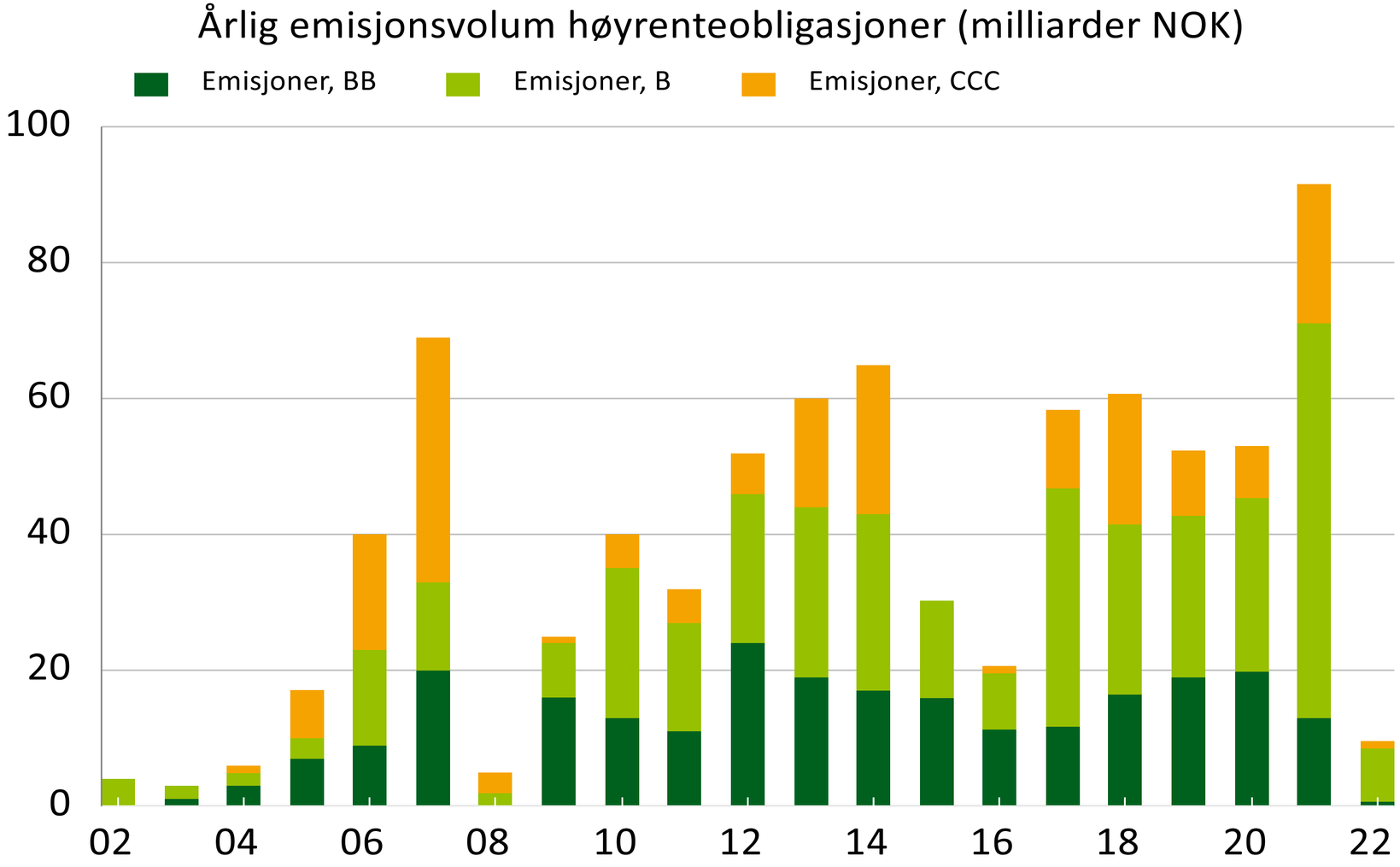
Det norske høyrentemarkedet



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

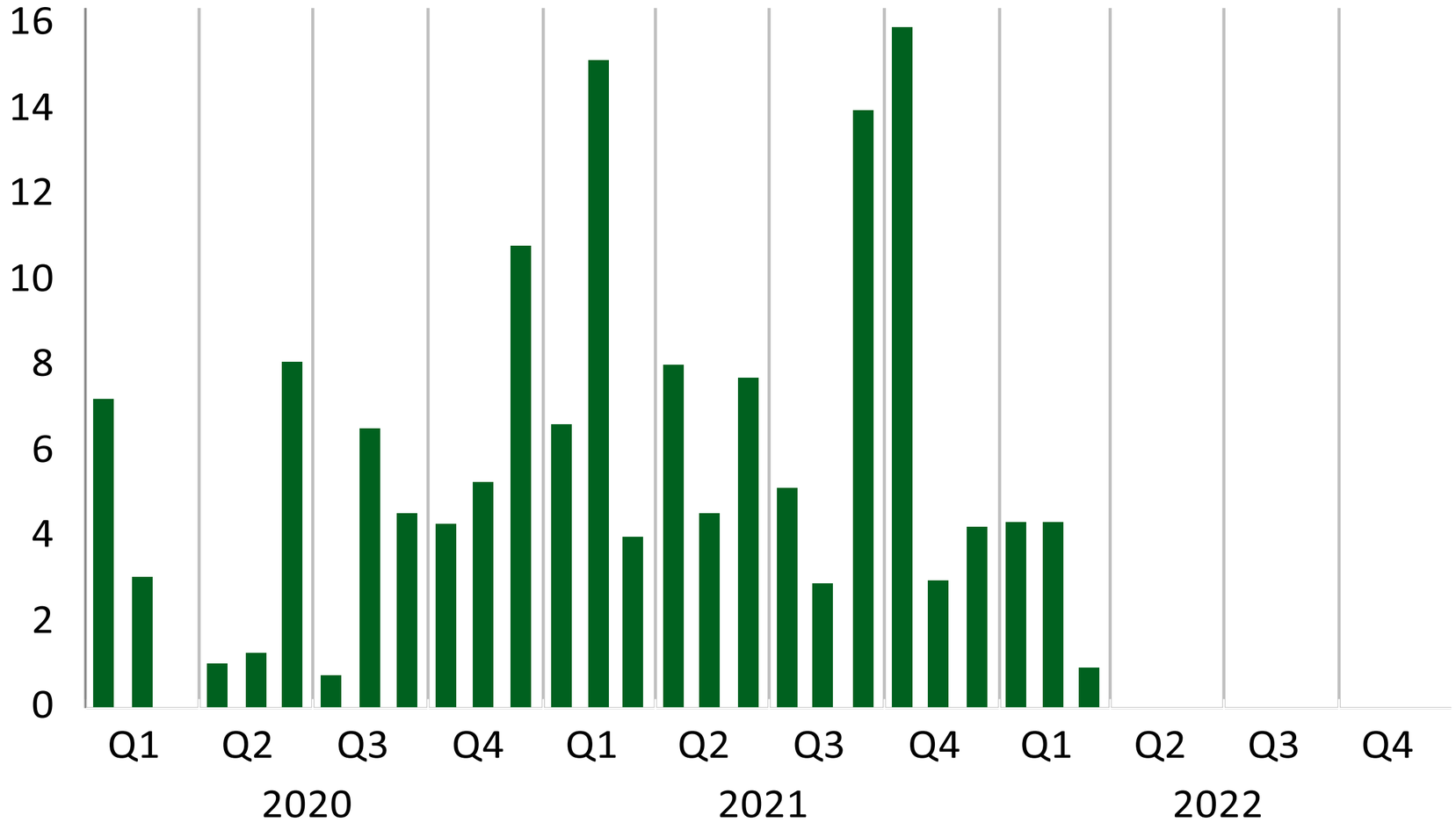


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)

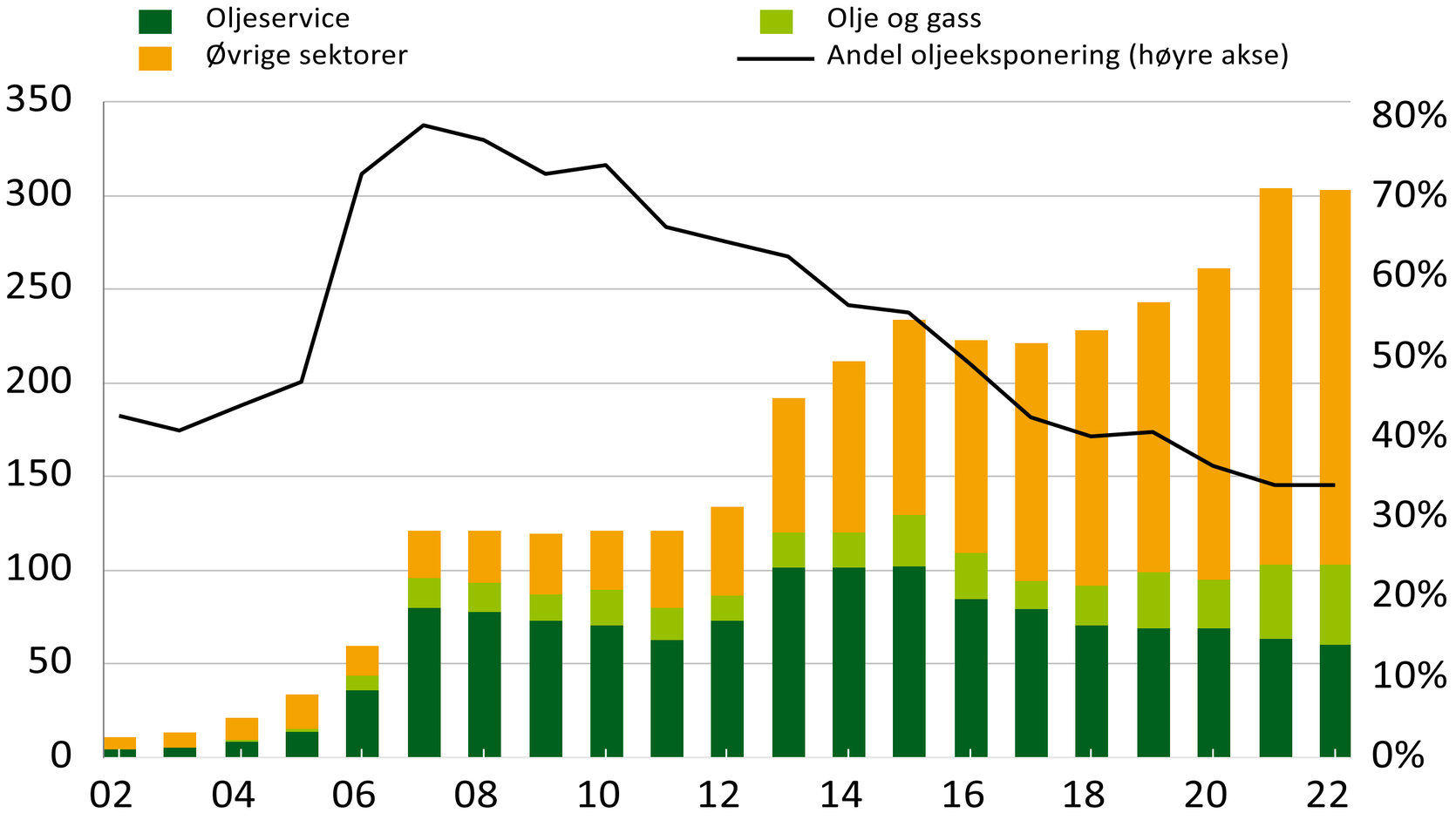


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

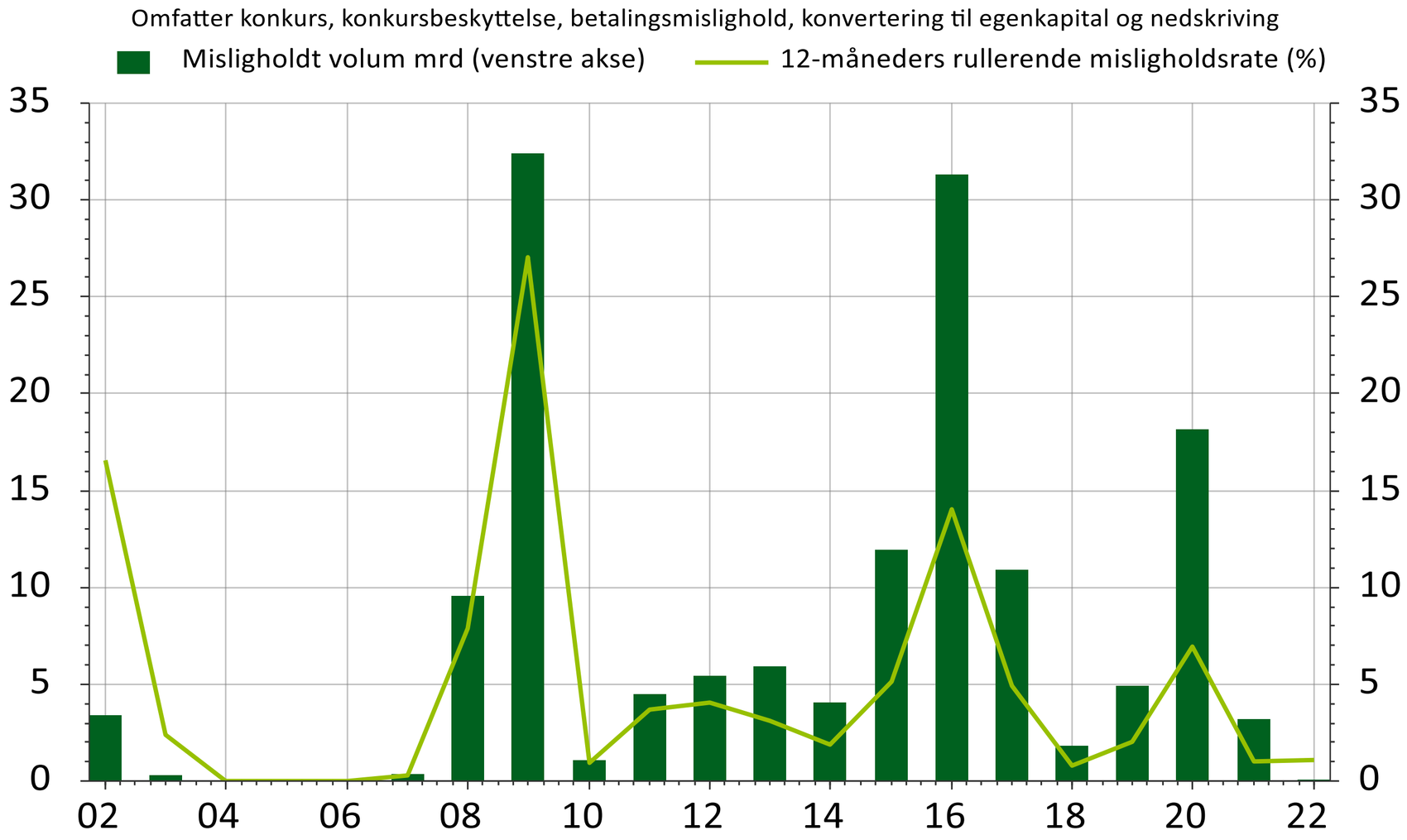
Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



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

Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet



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

Landkreditt Forvaltning

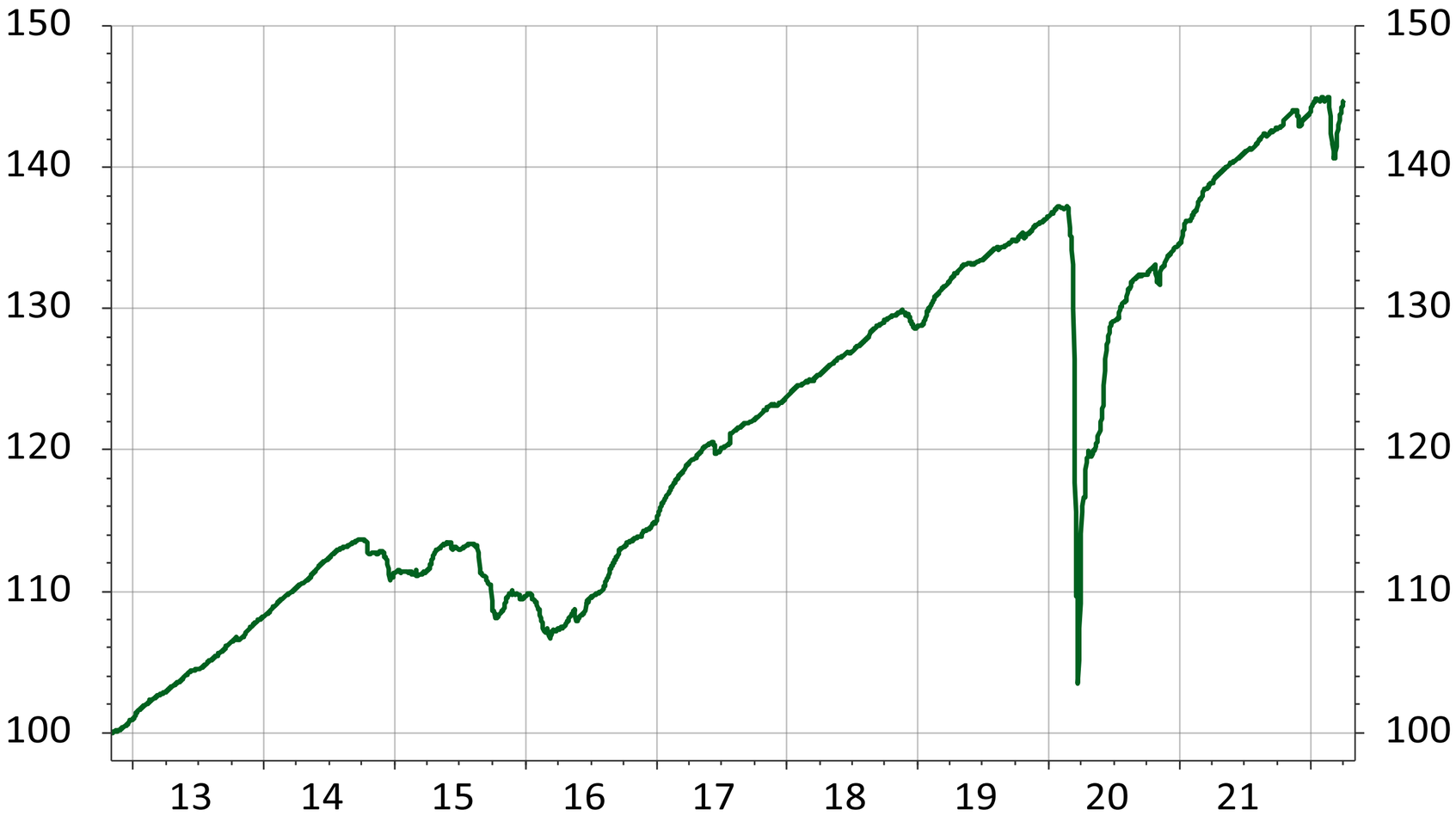
Dette er Landkreditt Extra

- 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 to stjerner fra Morningstar (per 28.02.2022)
- Ansvarlig porteføljeforvalter: Lars Kirkeby
  - Lars Kirkeby har forvaltet fondet siden 01.06.2017
  - Forvalter har til sammen 12 års erfaring som kredittanalytiker fra det norske obligasjonsmarkedet, hvorav 10 år i Nordea Markets og 2 år i SEB Markets
  - Forvalter har en MBA i finans fra NHH og er både Autorisert Finansanalytiker og Autorisert Porteføljeforvalter fra NHH og Norske Finansanalytikeres Forening

Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

Avkastning siste 12 måneder per 31.03.2022: 3,86%

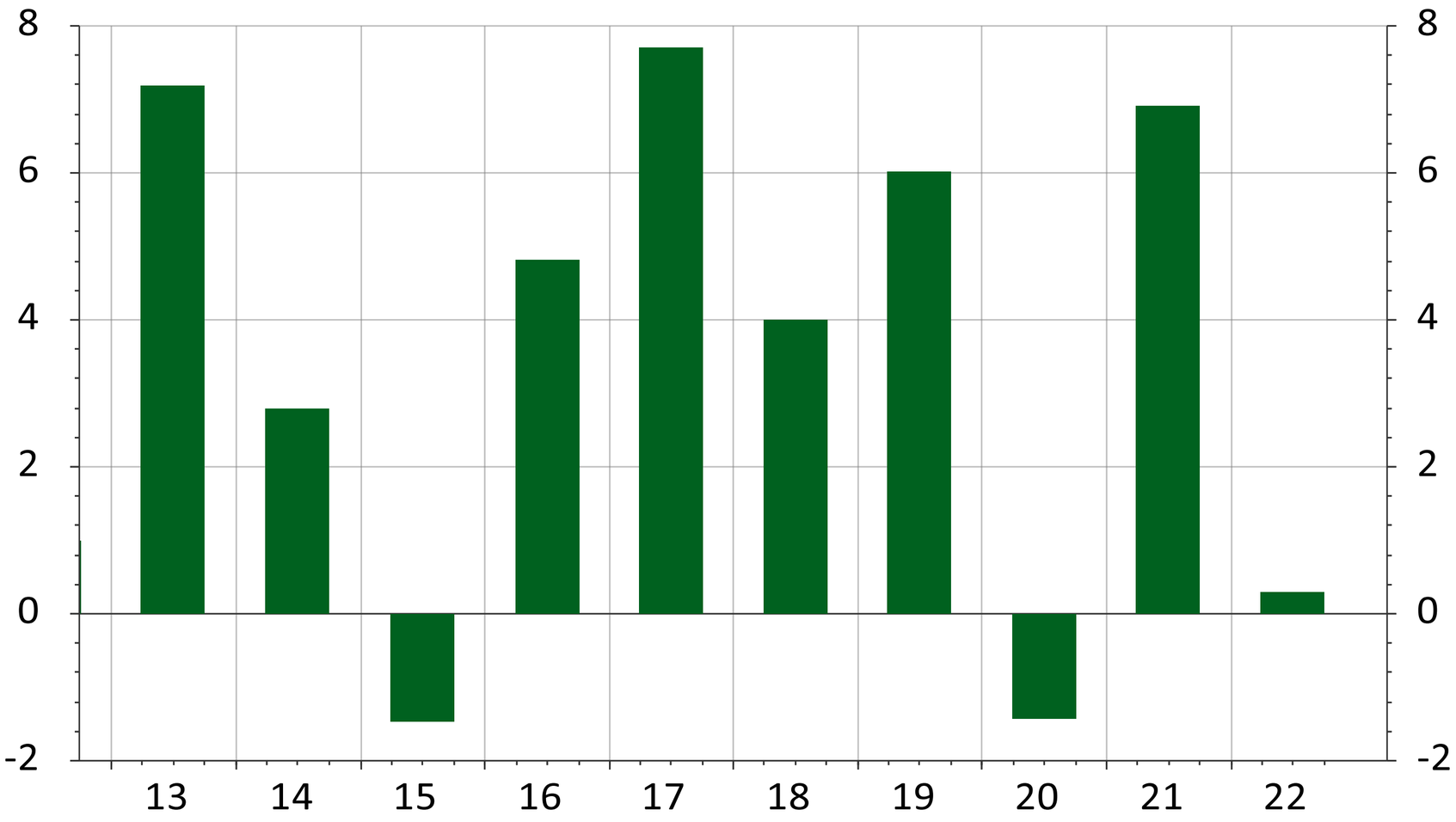


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

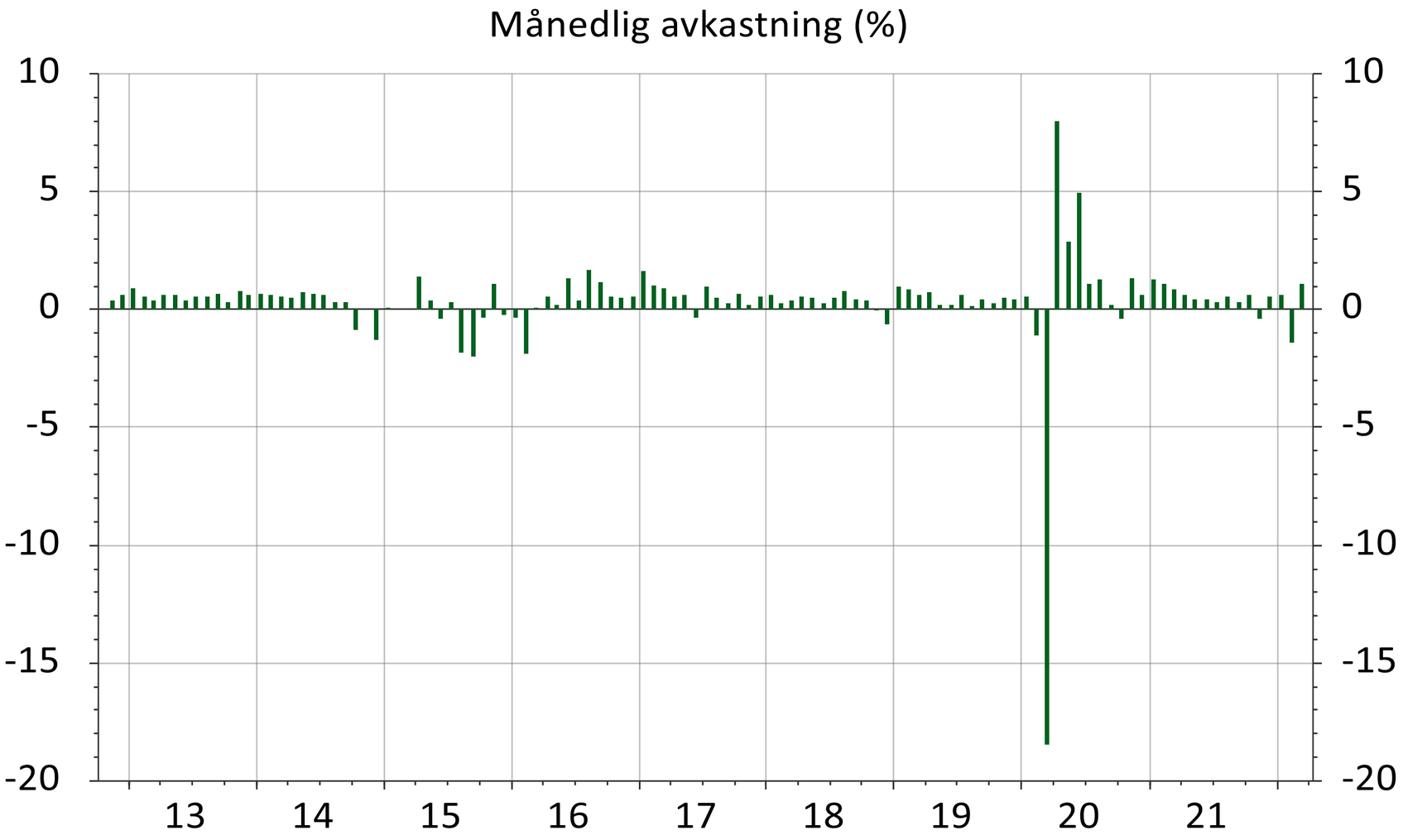
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.03.2022



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

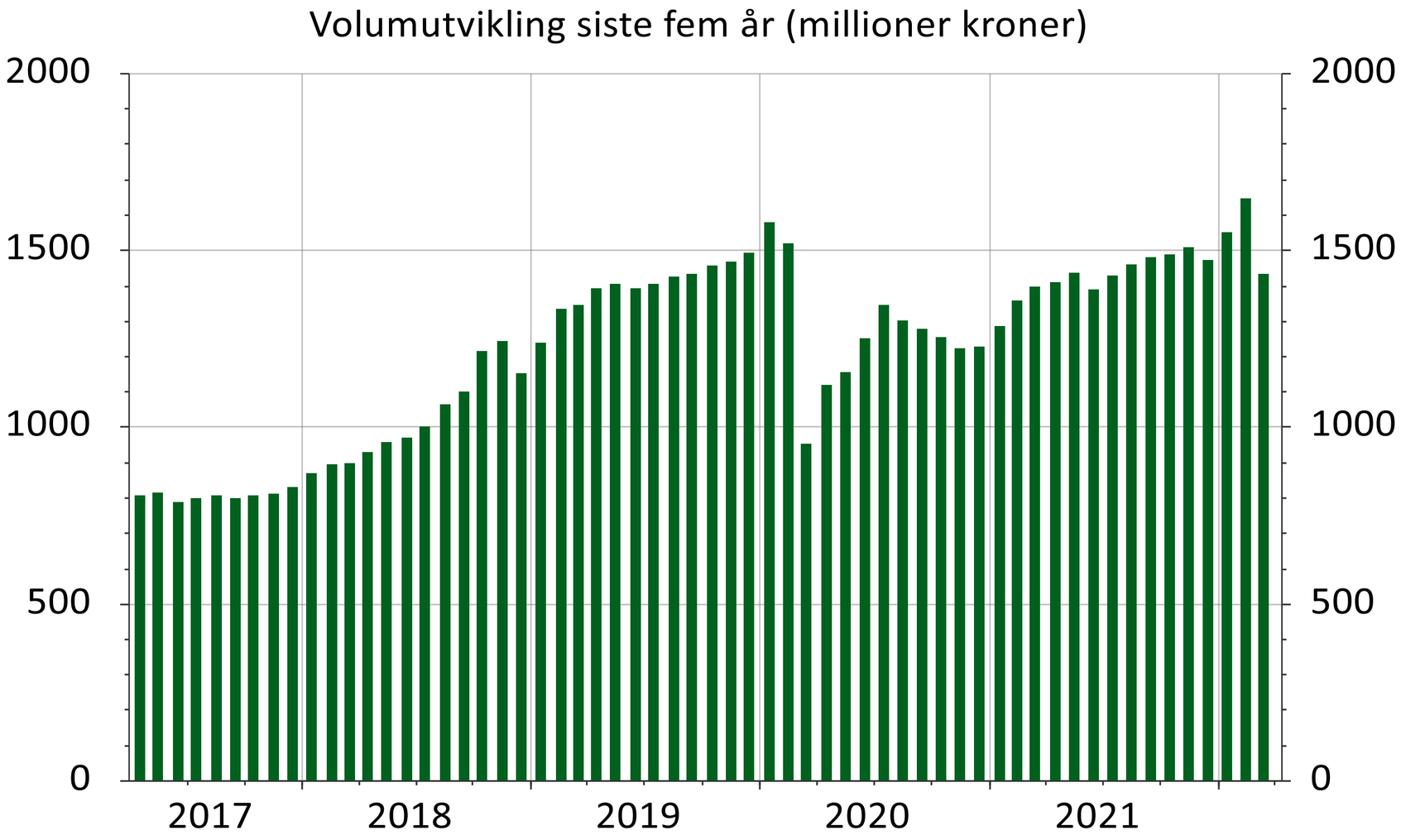
Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

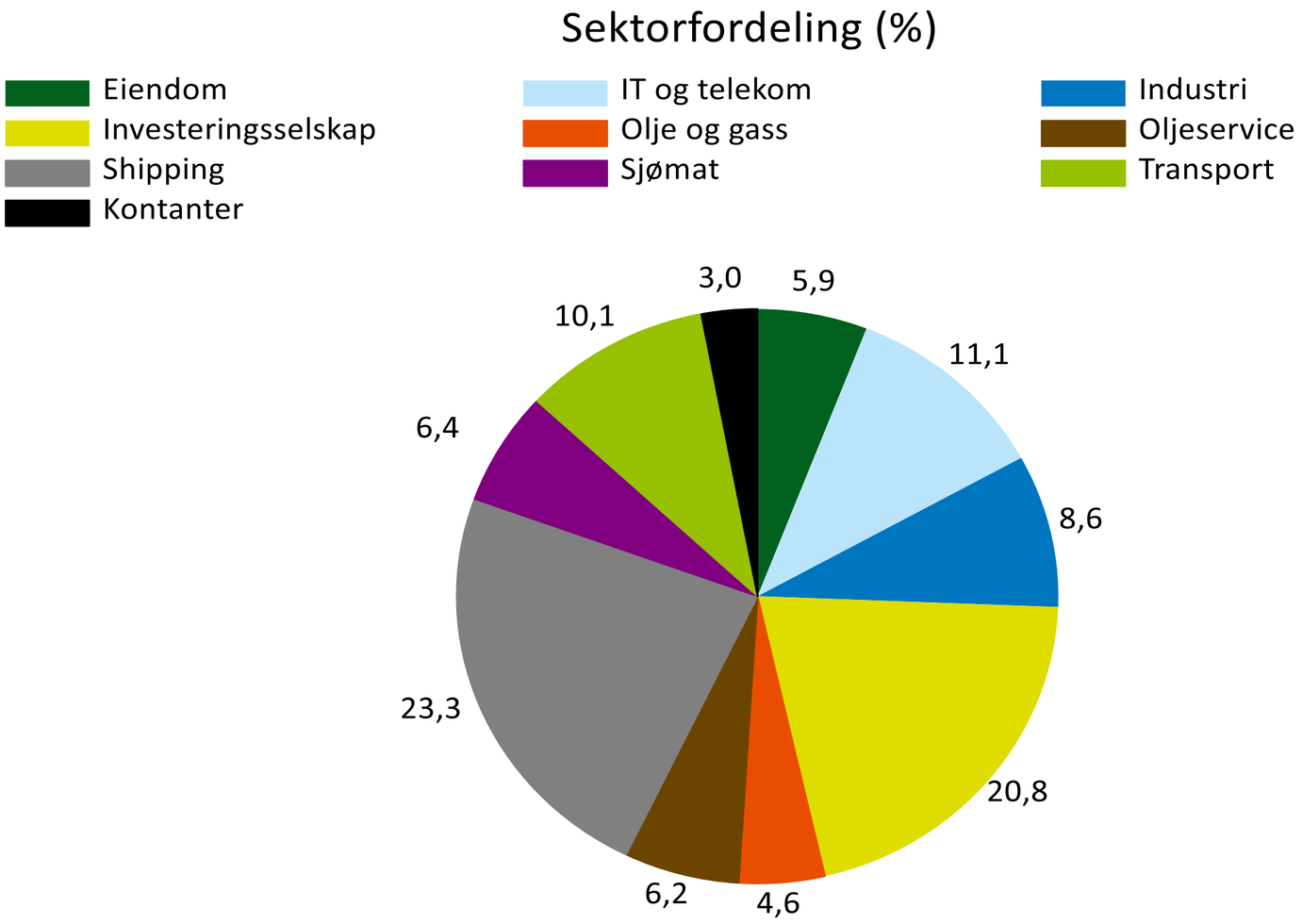
Landkreditt Extra



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning

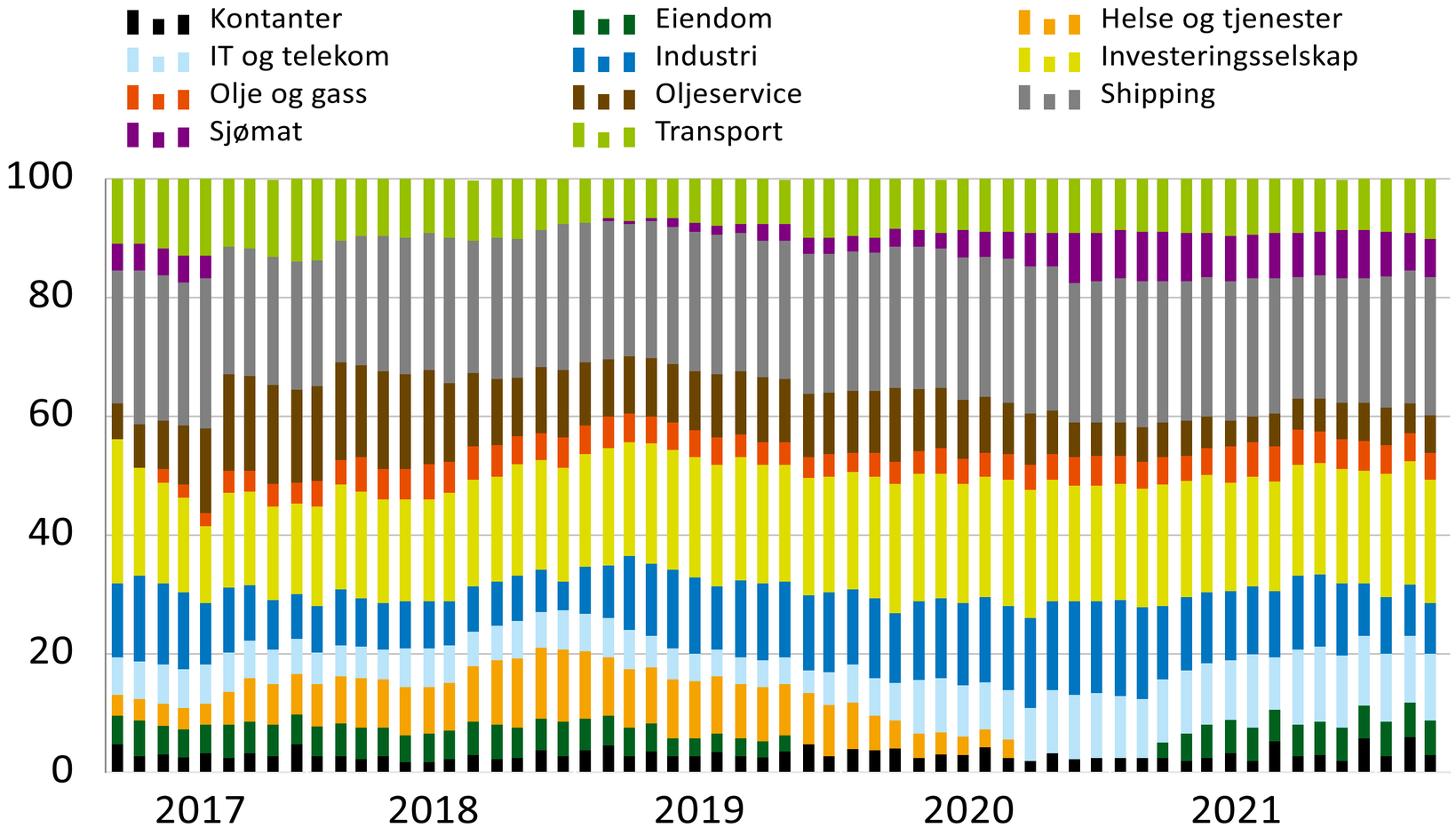
Landkreditt Extra



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

Landkreditt Extra

Sektorfordeling, siste 5 år (%)

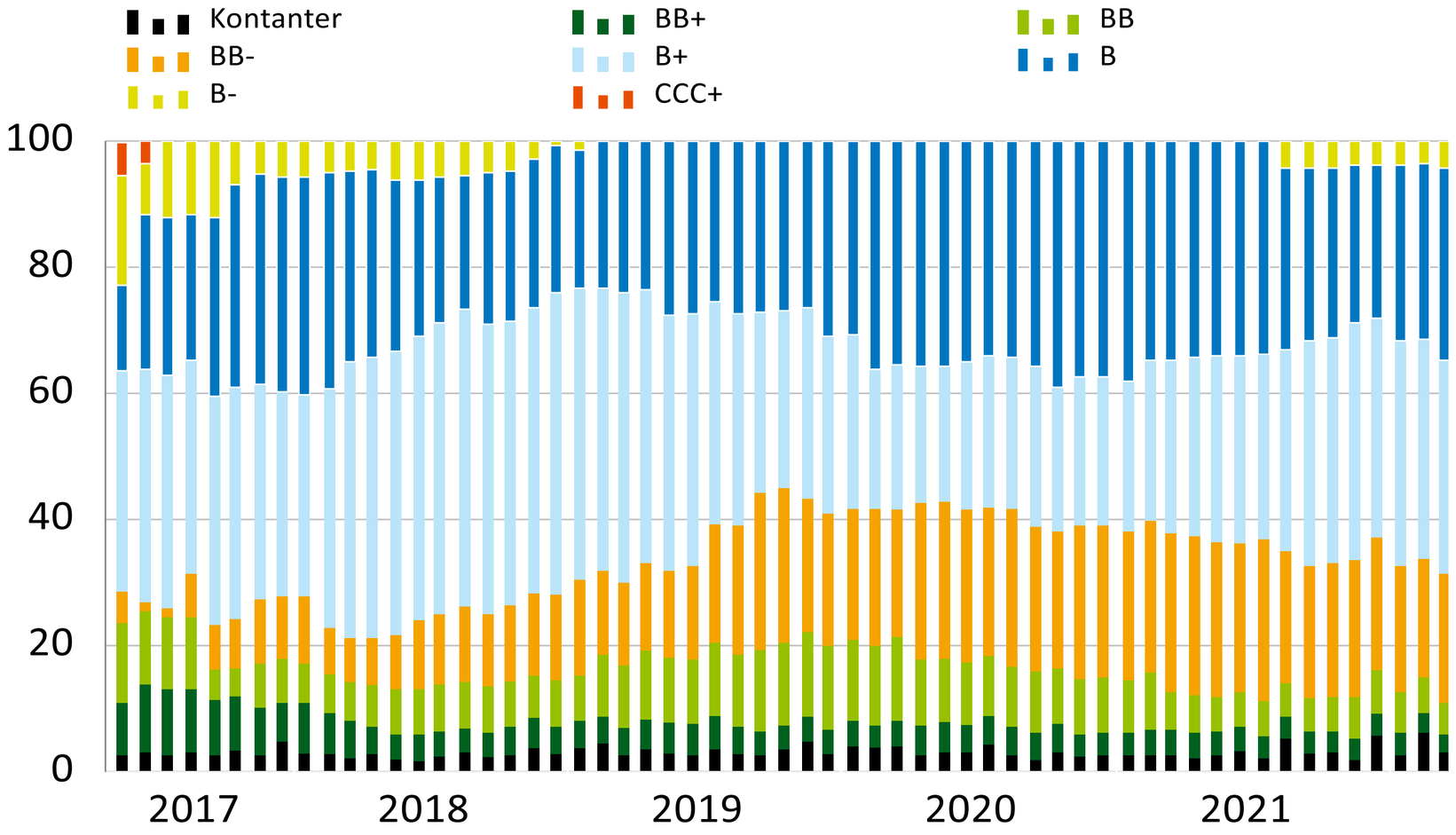


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning

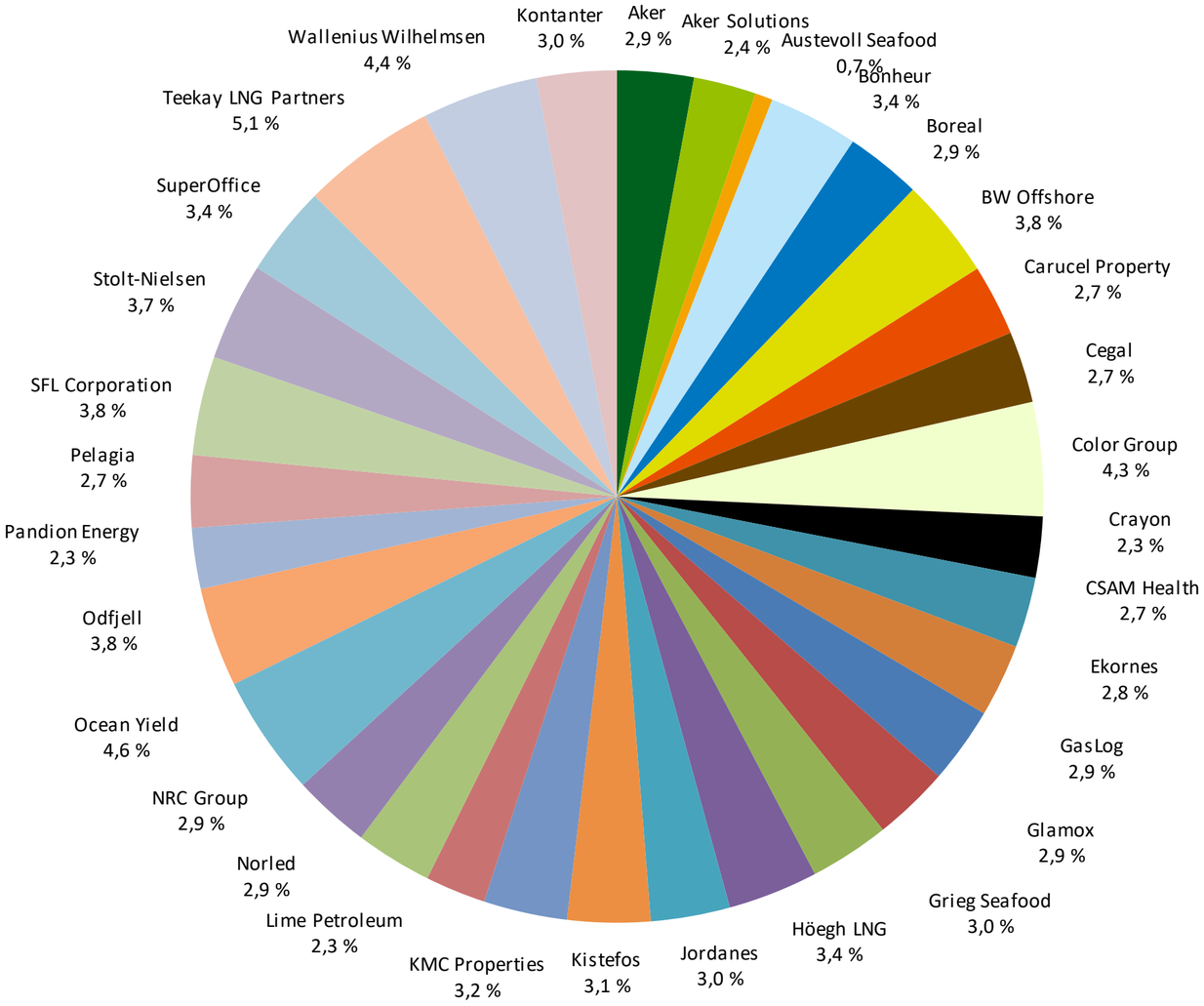
Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siden mai 2017 (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

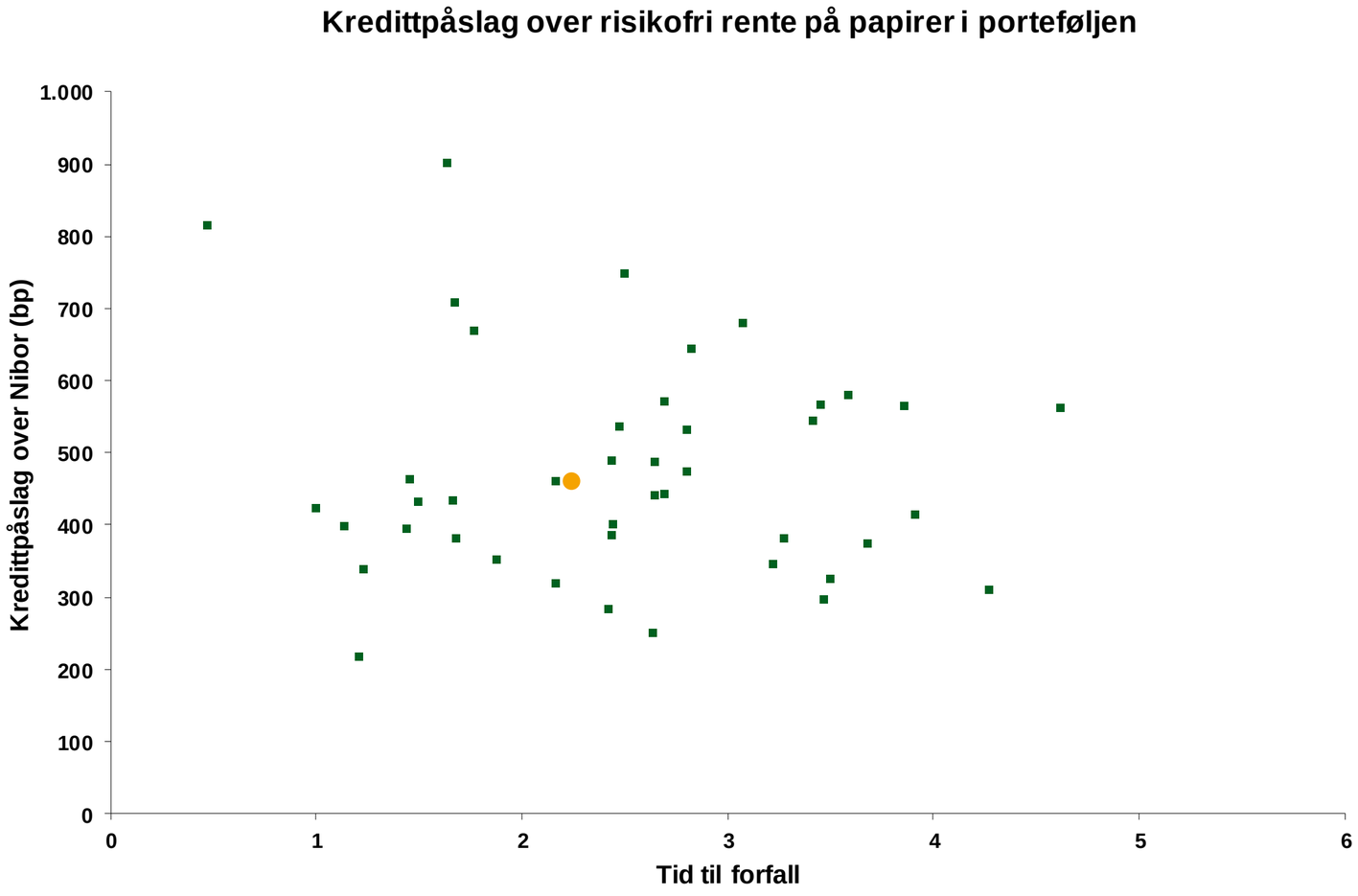
Landkreditt Extra



Oppdatert per 31.03.2022

Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, oppdatert per 31.03.2022

Landkreditt Forvaltning

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	0,75 % p.a.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 31.03.2022:	
Antall papirer	43 obligasjoner
Antall utstedere	31 utstedere
Rentedurasjon	0,15 år
Kredittdurasjon	2,24 år

Landkreditt Forvaltning