

# Høyrentefondet Landkreditt Extra

## Månedsrapport Februar 2022

# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga minus 1,40 prosent avkastning til andelseierne i februar. Februar ble en måned som dessverre alltid vil bli husket for Russlands invasjon av Ukraina. Høyrentemarkedet startet måneden med stabile markedsforhold, men svingningene i kapitalmarkedet tiltok betydelig etter invasjonen. Risikopremien på høyrenteobligasjoner steg henimot slutten av måneden og ledet til et moderat kursfall på alle posisjonene i fondet.
- ❖ Noen få selskaper hentet friske penger i starten av forrige måned, men markedet for nye høyrenteobligasjoner ble stengt i forbindelse med invasjonen. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 8,7 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 21,8 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Fondet deltok ikke i noen emisjoner i februar. Sammensetningen av fondet endret seg ikke nevneverdig i løpet av måneden, på tross av at vi har opplevd noen innløsninger. Vi har skalert ned på mange av posisjonene i fondet og har som målsetning å bevare et fond med god sektor- og utstederspredning.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,2 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 5,1%. 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>2022</b>	0,62	-1,40											<b>-0,79</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>
<b>2020</b>	0,56	-1,10	-18,4	7,96	2,87	4,97	1,10	1,27	0,19	-0,37	1,35	0,63	<b>-1,43</b>

## Oppdatert per 28.02.2022

Avkastning, siste måned	-1,40%
Avkastning, hittil i år	-0,79%
Avkastning, siste 12 måneder	3,65%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,88%
Avkastning, årlig siste 5 år	3,87%
Avkastning, årlig siden oppstart	3,88%

Effektiv rente (etter honorar)	5,13%
Rentedurasjon, år	0,08
Kredittdurasjon, år	2,21

Fondsvolum, millioner	1.648
Antall papirer	46
Antall utstedere	31

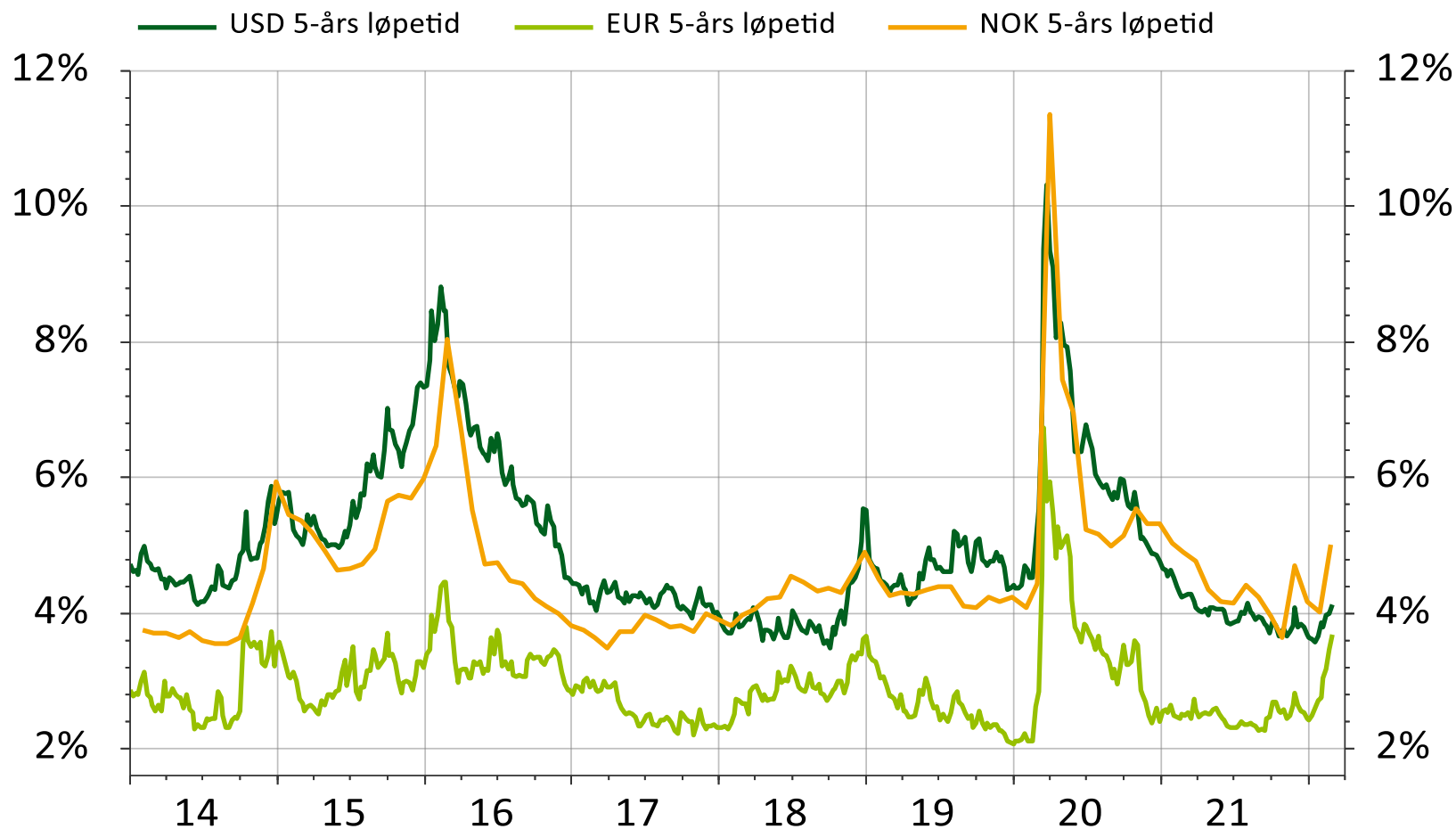
Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

# Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ Invasjonen av Ukraina har påvirket kapitalmarkedene verden over
  - ❖ Risikopremien (kredittpåslag) på både «dobbel B» og «enkel B» kreditter i norske kroner steg markant henimot slutten av måneden, negativt påvirket av økt geopolitisk uro
  - ❖ Annenhåndsmarkedet fungerer ennå tilfredsstillende ved inngangen til mars måned
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner er for øyeblikket stengt på ubestemt tid
  - ❖ Det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for totalt 4,4 milliarder kroner i februar, inkludert nye lån fra Hurtigruten (EUR 50m), International Petroleum Corporation (USD 300m) og Odfjell Technology (NOK 1,100m)
  - ❖ Ved utgangen av måneden var det emittert høyrenteobligasjoner for 8,7 milliarder kroner i det norske høyrentemarkedet, sammenlignet med 21,8 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
- ❖ Det norske høyrentemarkedet vokser jevnt og trutt, med bredere spredning enn tidligere
  - ❖ Markedet tar fortløpende i mot nye utstedere fra ulike sektorer og eksponeringen mot oljeprisen blir gradvis svakere
  - ❖ De største sektorene målt etter emisjonsvolum hittil i år er olje og gass (31%), oljeservice (28%) og konsum (19%)
  - ❖ Ved utgangen av måneden var omtrent 35% av det norske høyrentemarkedet direkte eksponert mot oljeprisen, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013
- ❖ Vi forventer at misligholdsratene holder seg på lave nivåer, men at de tikker 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 hittil 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 februar

# Risikopremie høyrenteobligasjoner

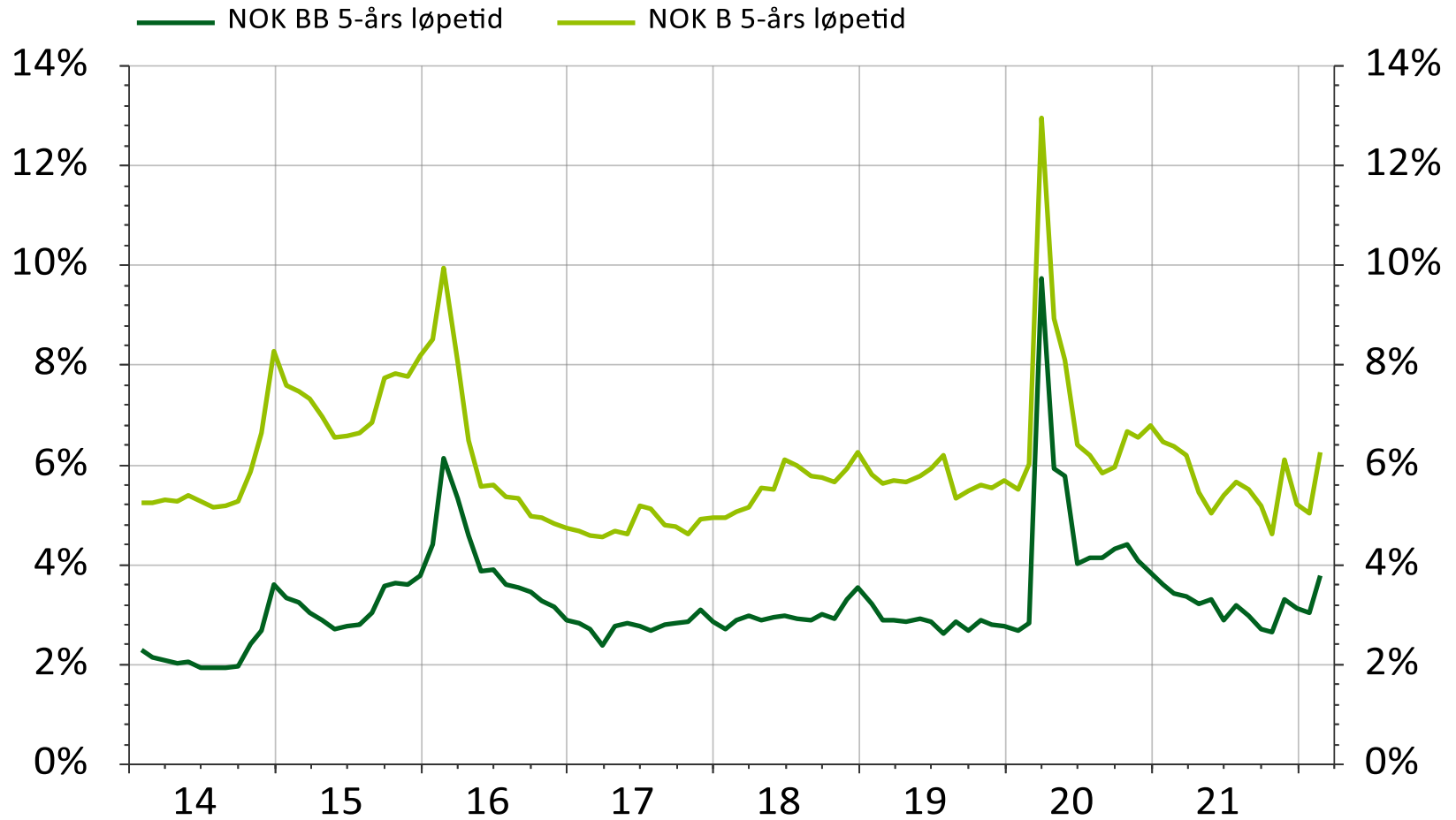
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

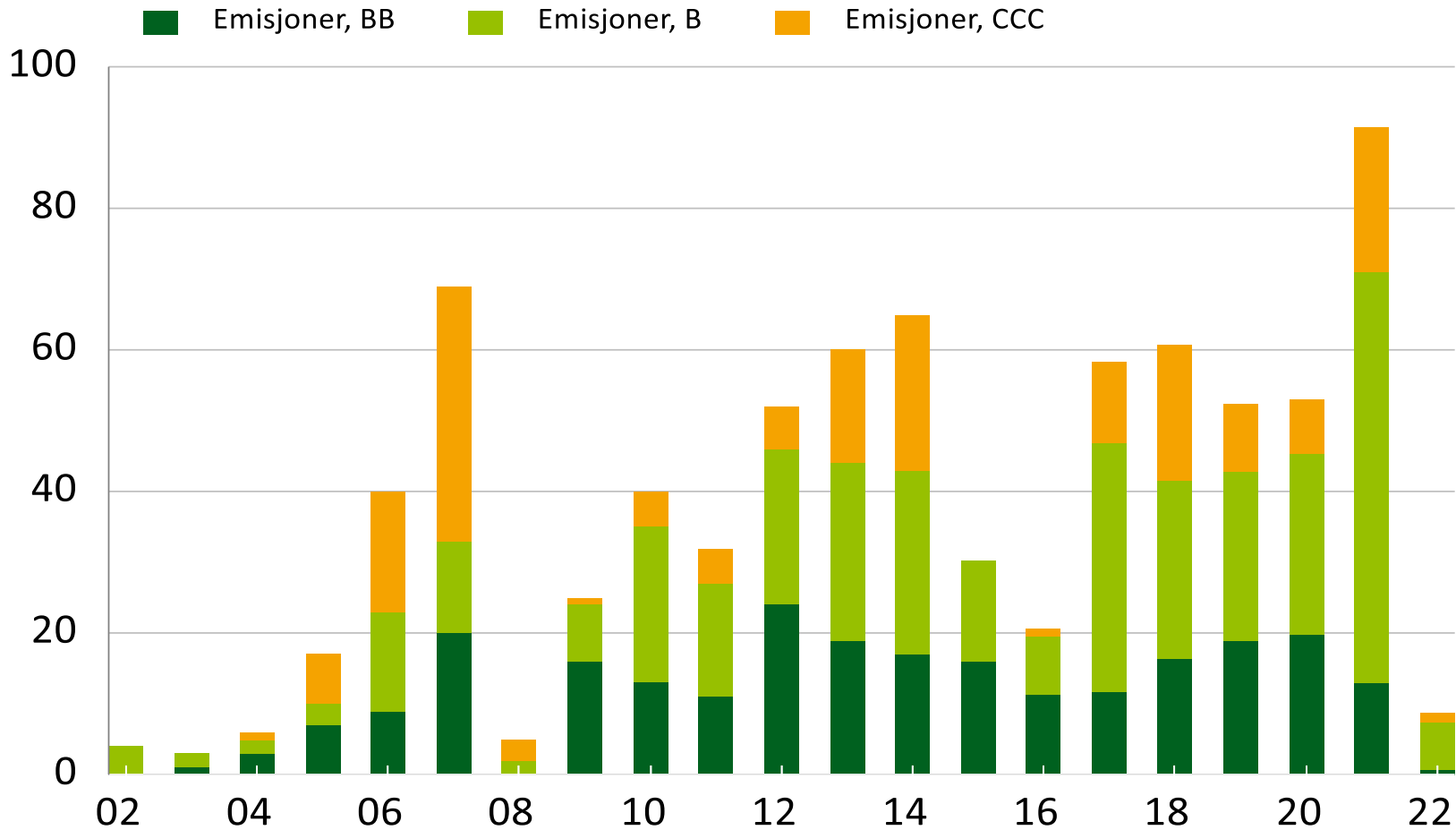
## Kredittpåslag på norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

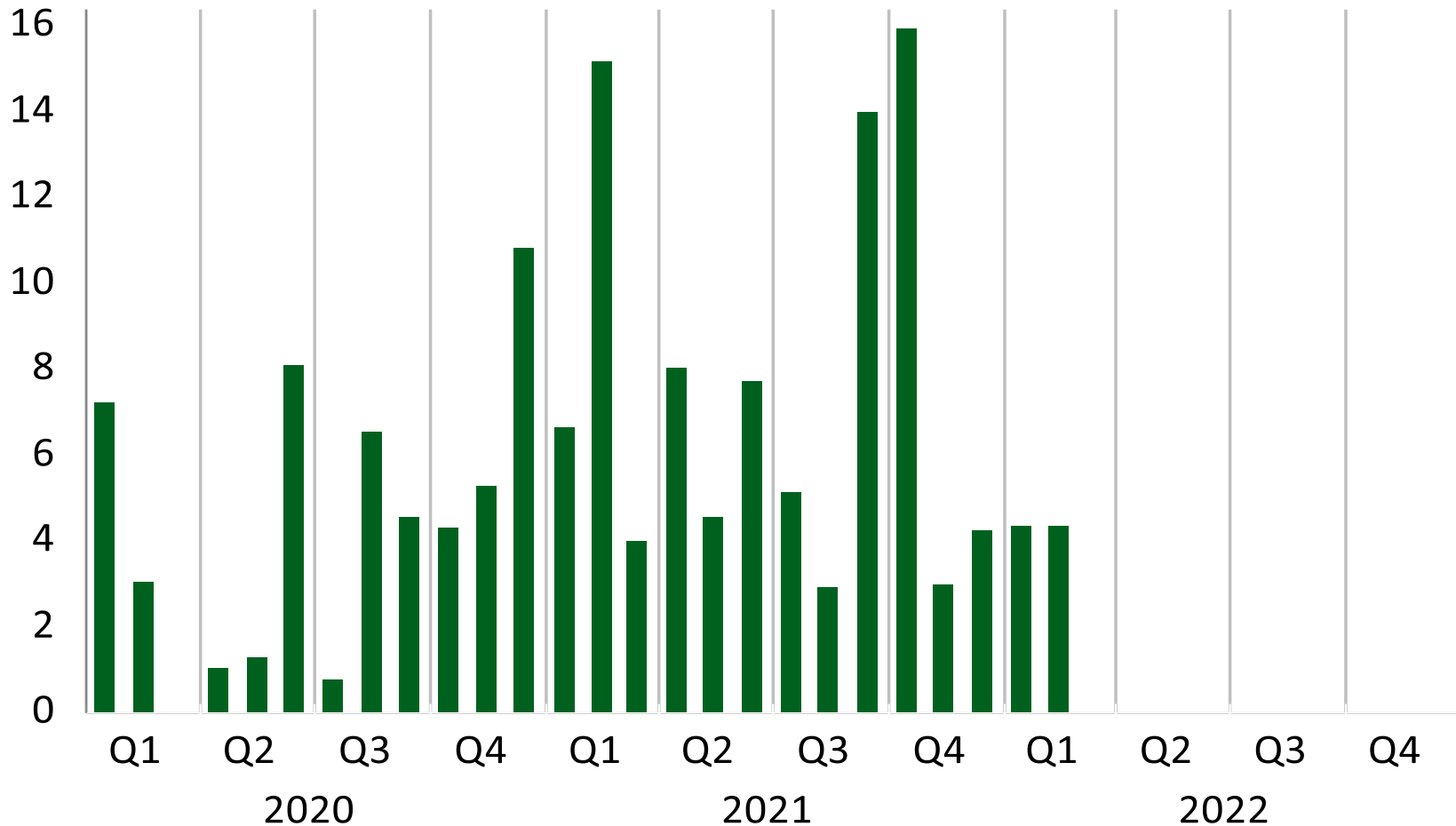
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

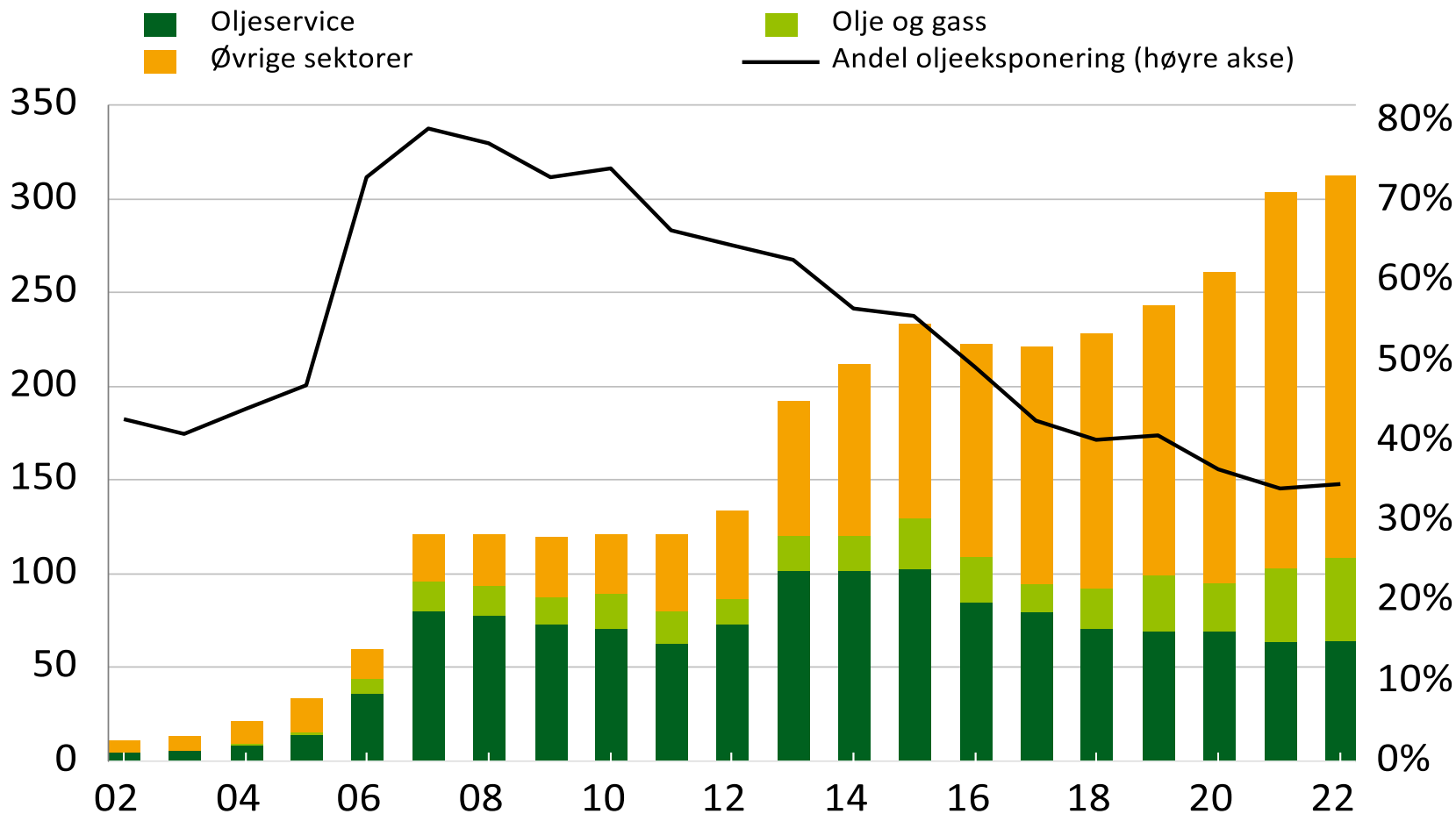
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



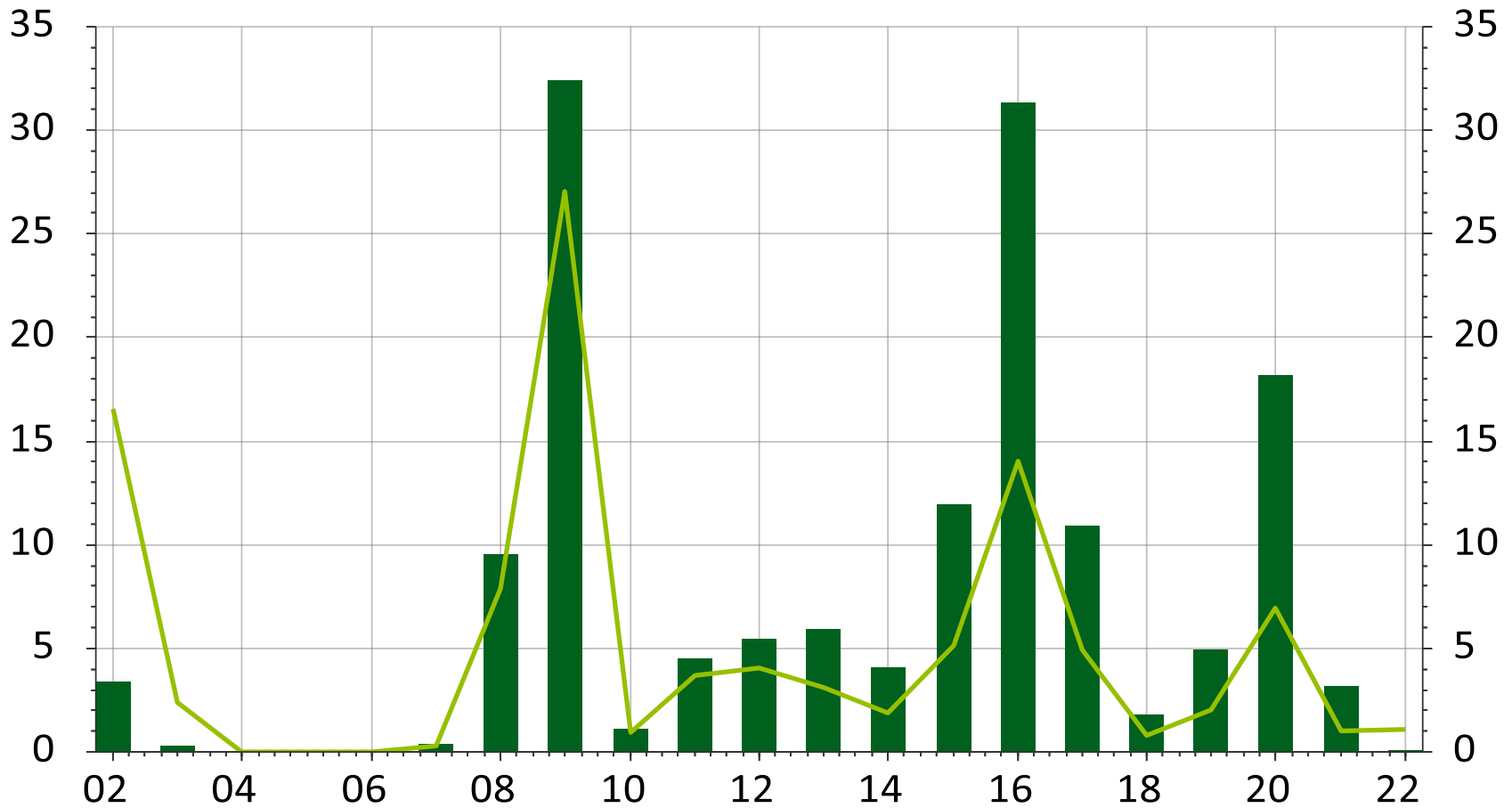
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte



# Det norske høyrentemarkedet

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

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



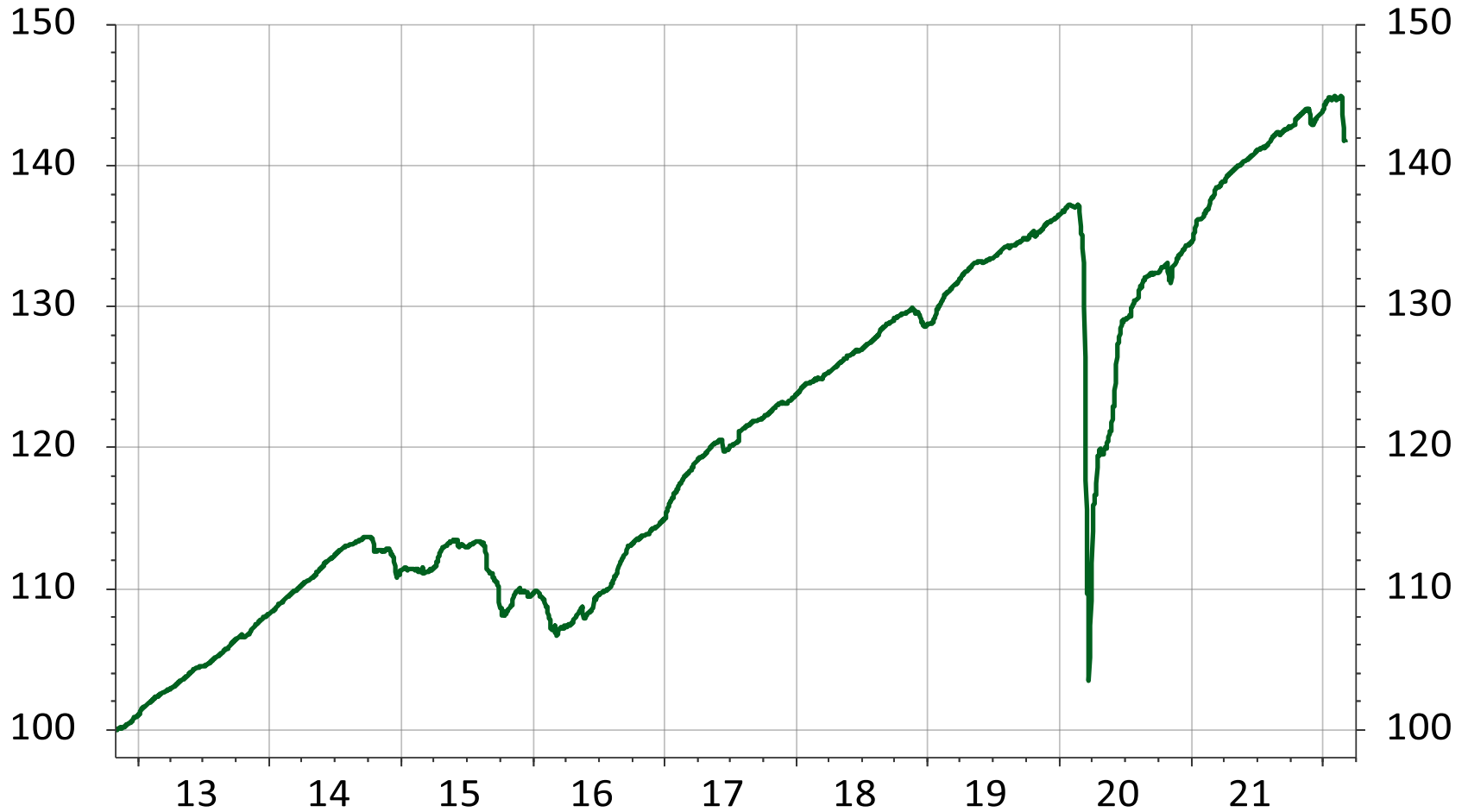
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# 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 31.01.2022)
- ❖ 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 Finansanalytikers Forening

# Landkreditt Extra

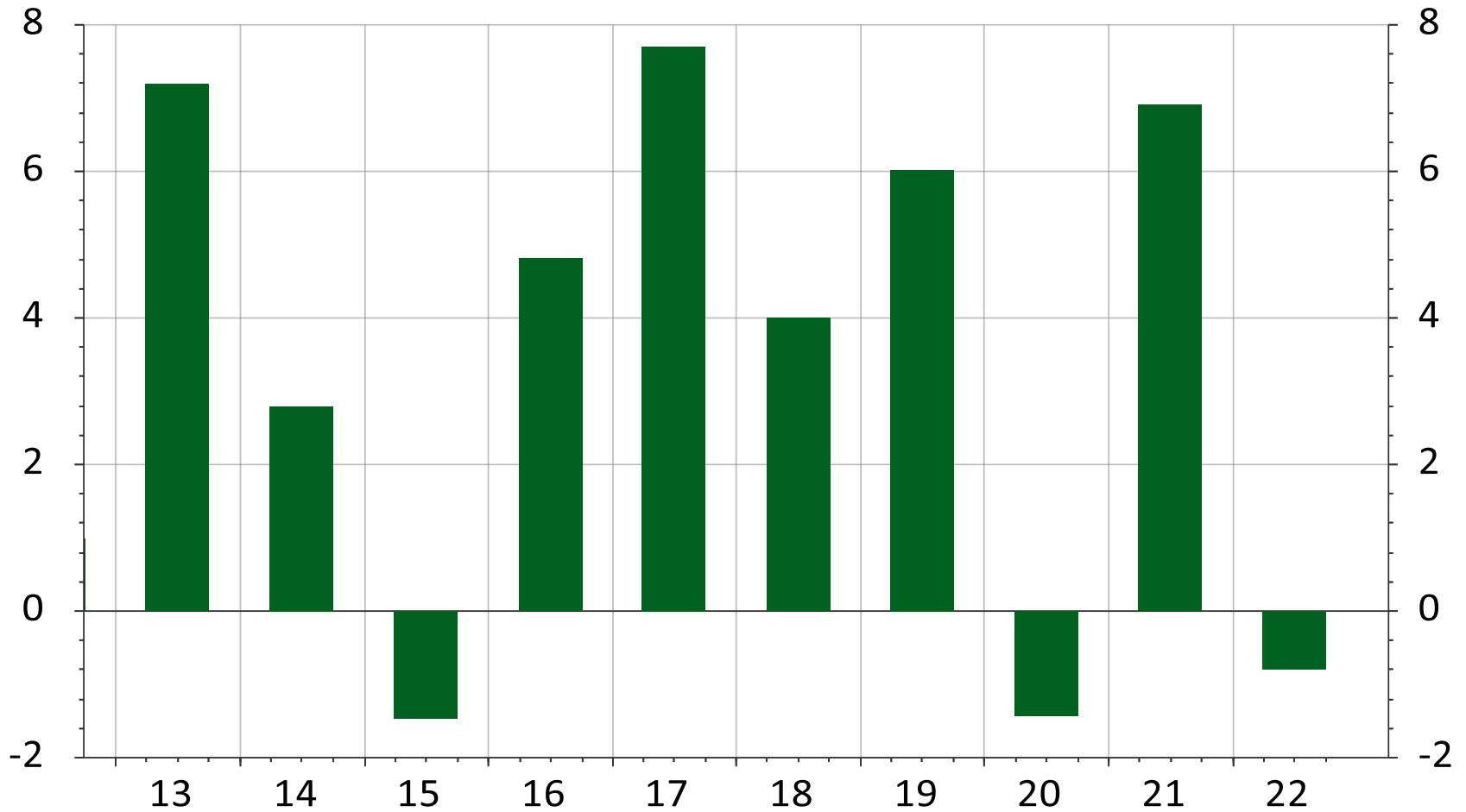
Avkastning siste 12 måneder per 28.02.2022: 3,65%



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

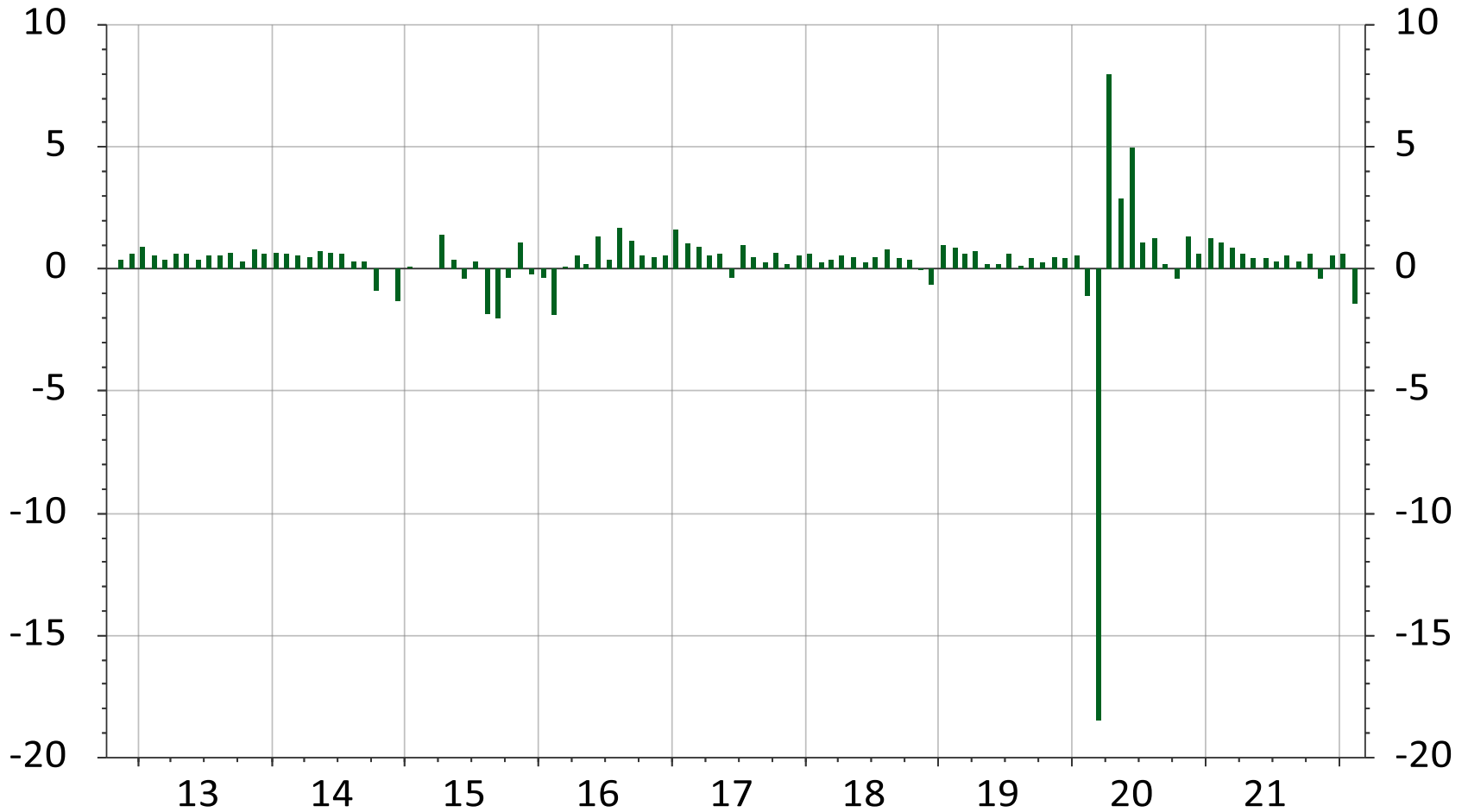
Årlig avkastning (%), oppdatert per 28.02.2022



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

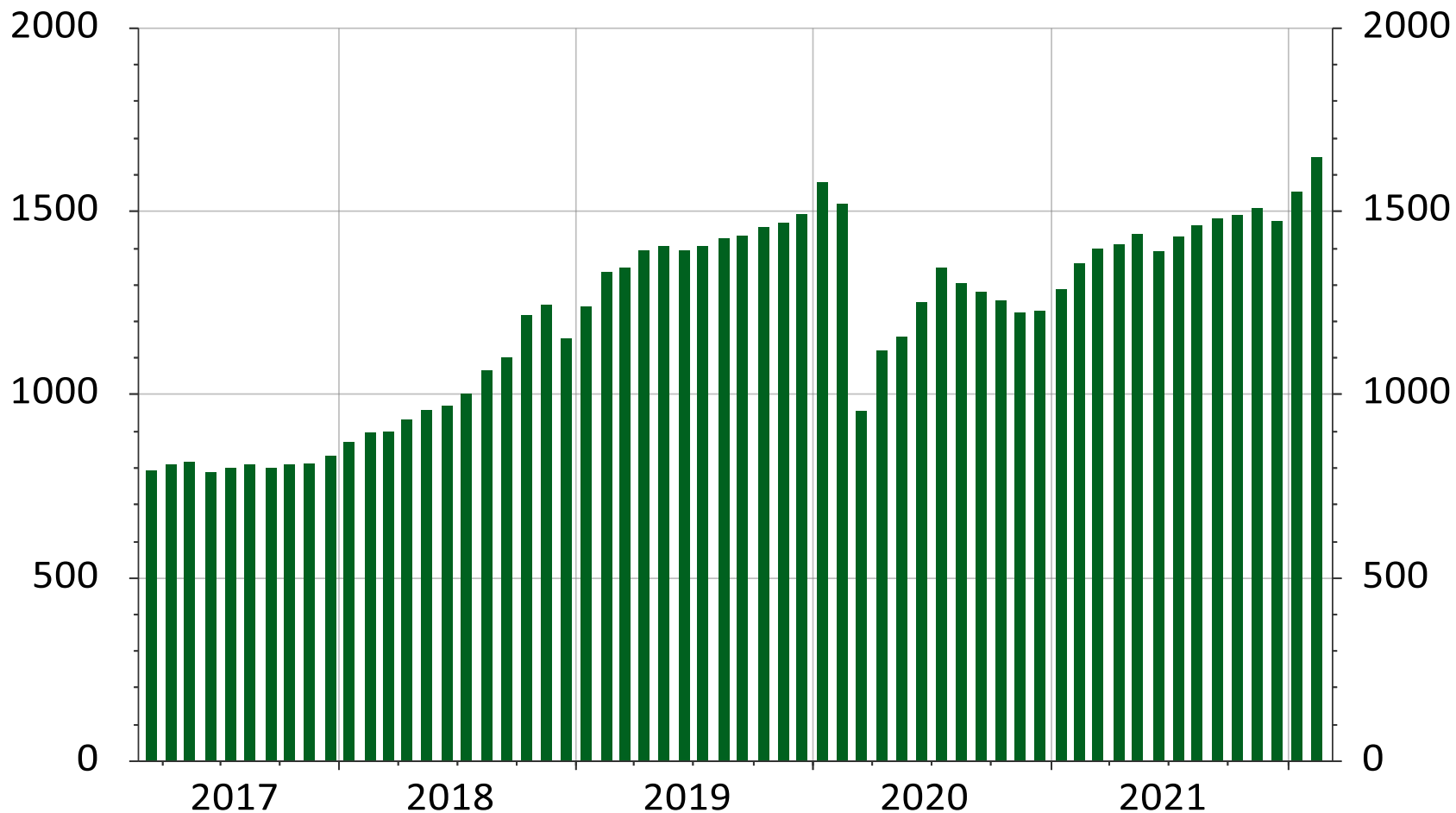
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

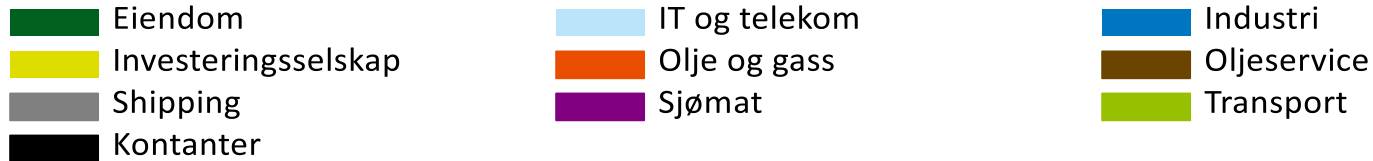
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

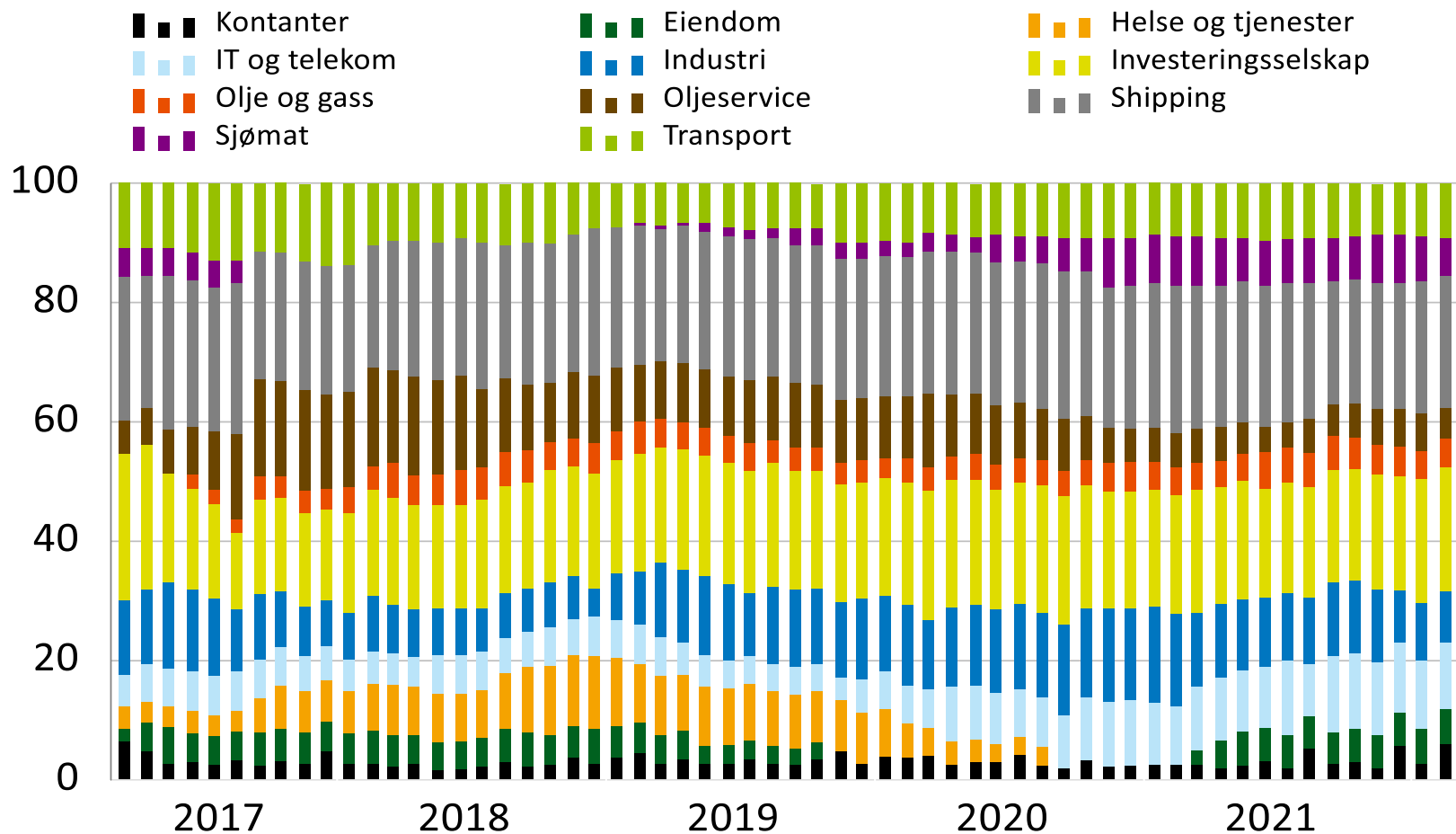
Sektorfordeling (%)



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

# Landkreditt Extra

## Sektorfordeling, siste 5 år (%)

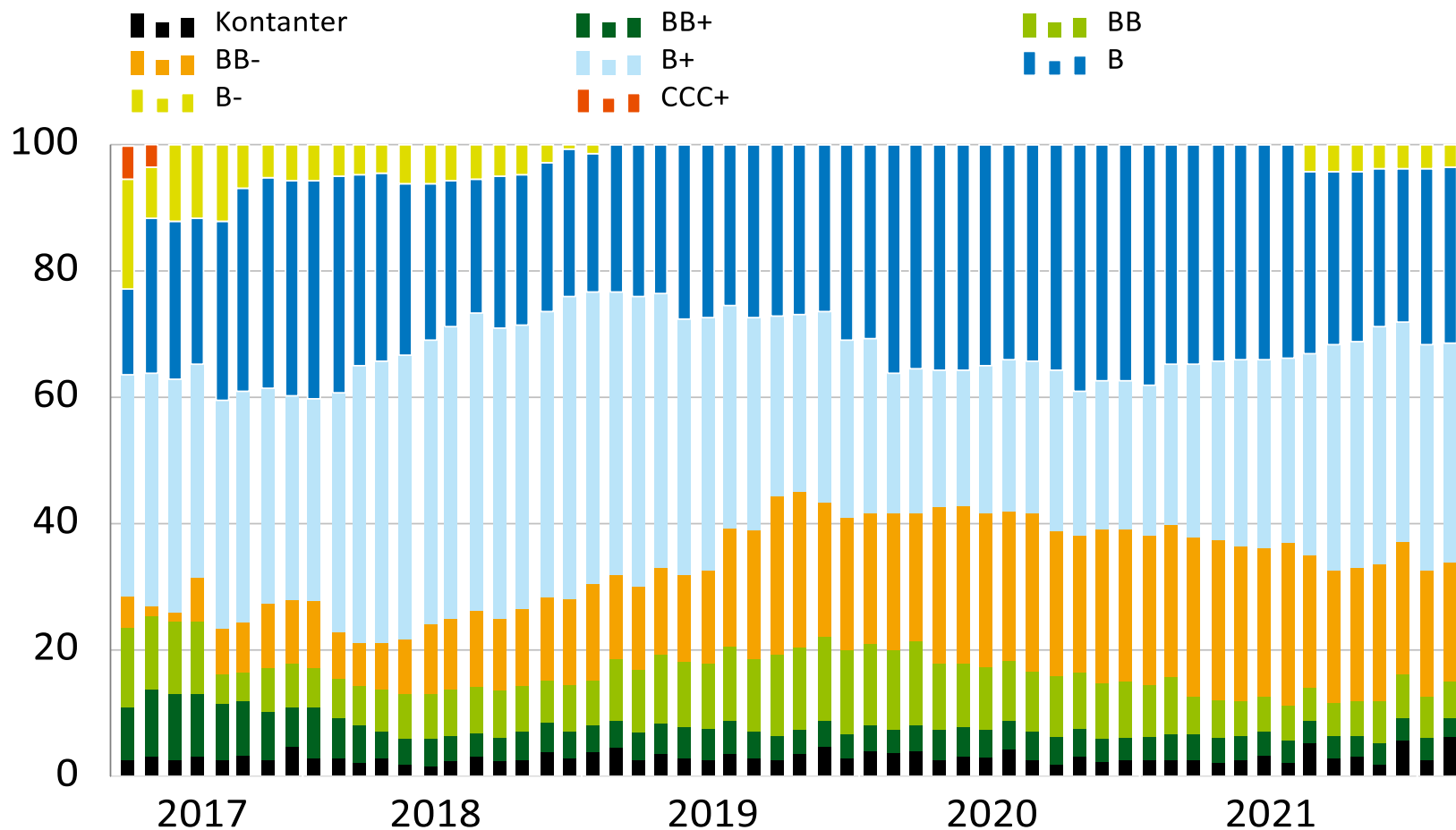


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



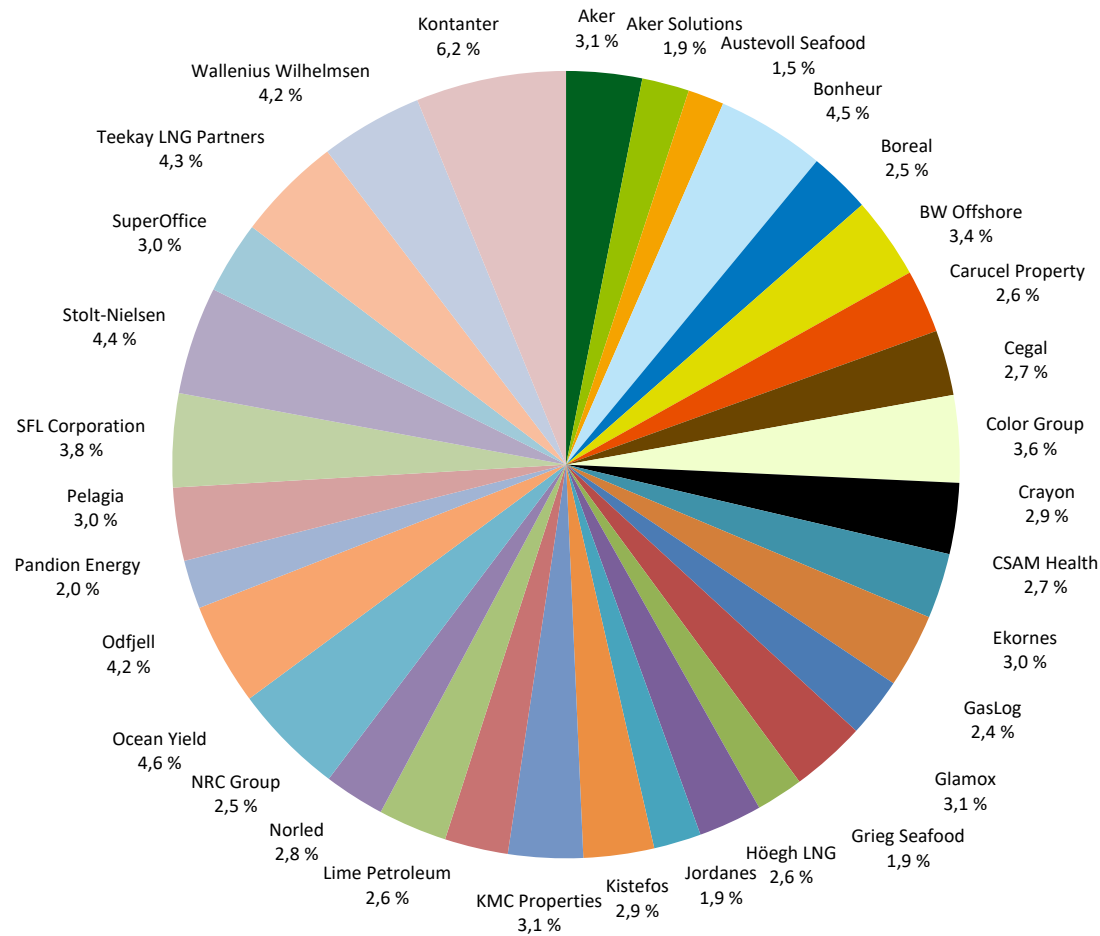
# Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siden mai 2017 (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

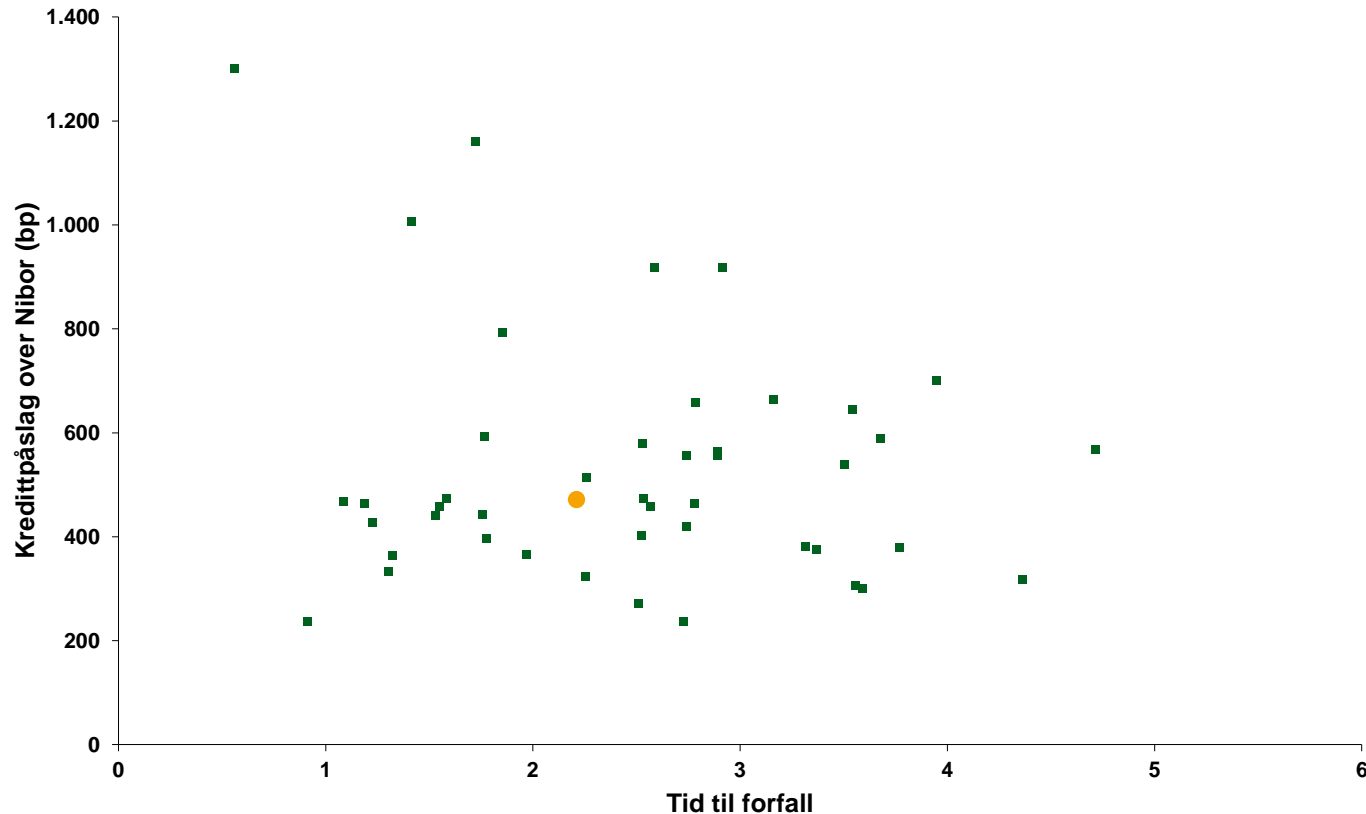
# Landkreditt Extra



Oppdatert per 28.02.2022

# Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, oppdatert per 28.02.2022

# 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	0,75 % p.a.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 28.02.2022:	
Antall papirer	46 obligasjoner
Antall utstedere	31 utstedere
Rentedurasjon	0,08 år
Kreditturasjon	2,21 år