

15. september 2021

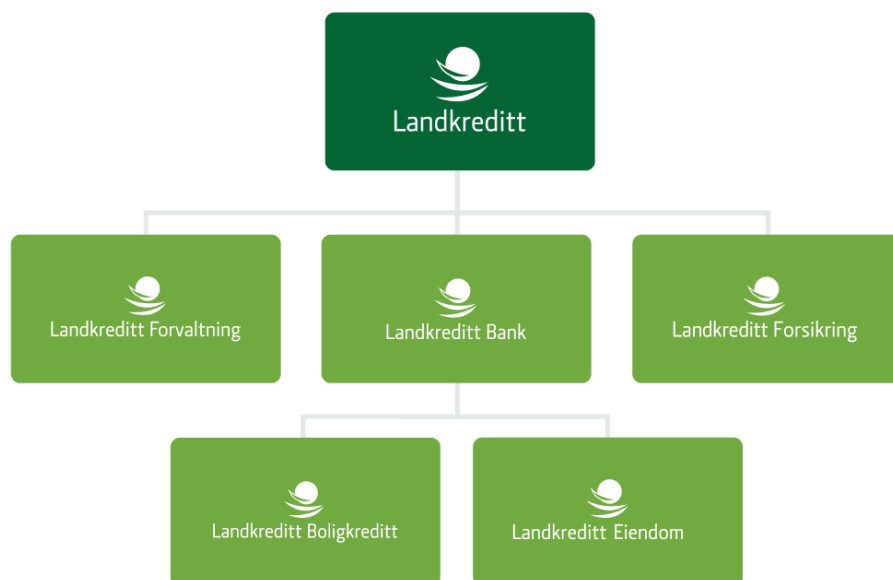
Utbyttefond i Landkreditt Forvaltning

Jens Sefland

Sigurd Klev

Ulf Leinebø

Landkreditt – 105 år i landbrukets tjeneste



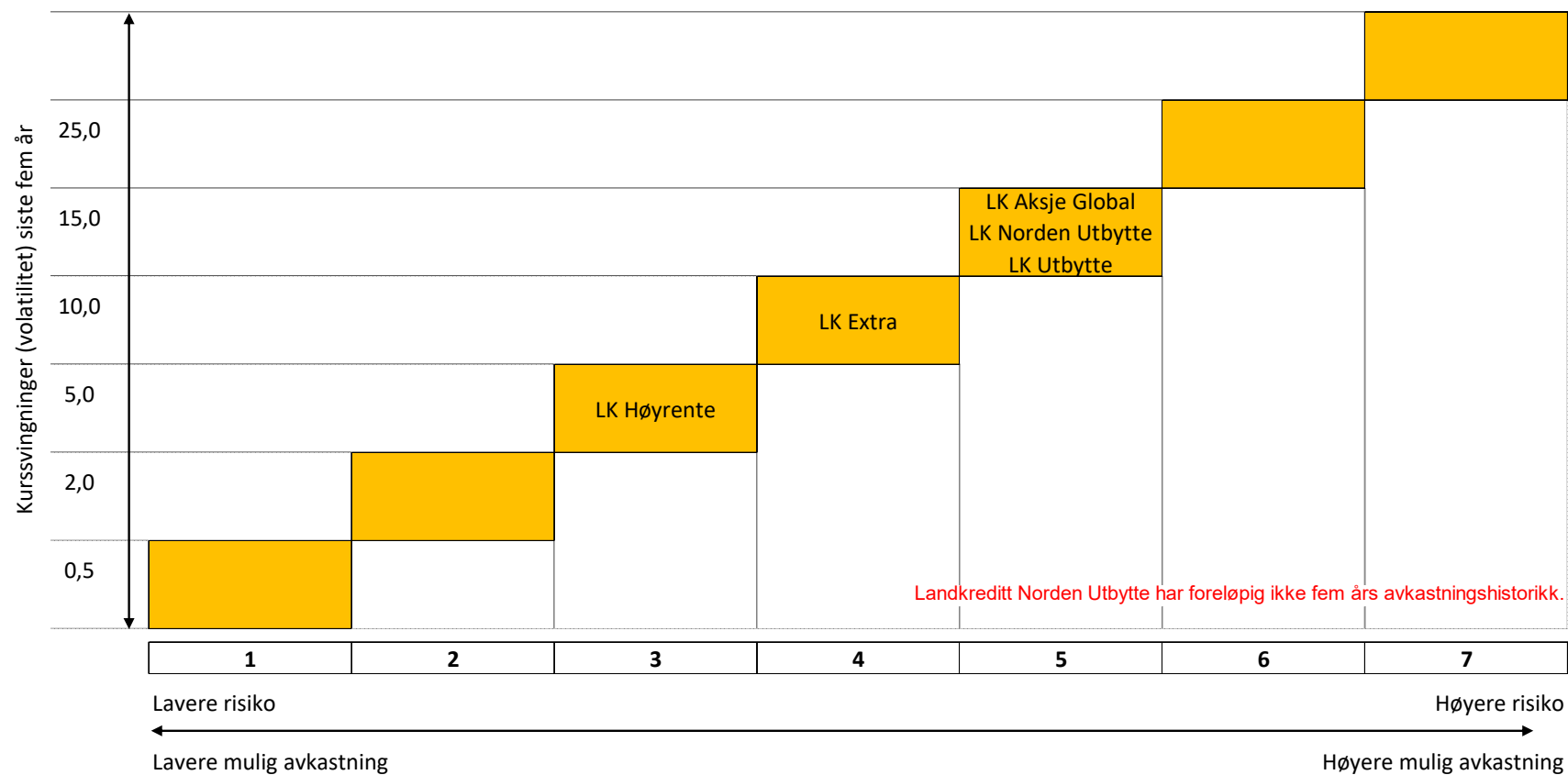
Landkreditt ble etablert i 1915 som et samvirkeforetak eid av låntakere i landbruket.

Landkreditt Bank ble etablert i 2002 og har en forvaltningskapital på 31,8 mrd. kroner (konserntall pr. 30.06.2021).

Landkreditt Forvaltning har vært en del av Landkredittkonsernet siden 2005. Det forvaltes nå 6,5 mrd. kroner i fem verdipapirfond; tre aksjefond og to rentefond.

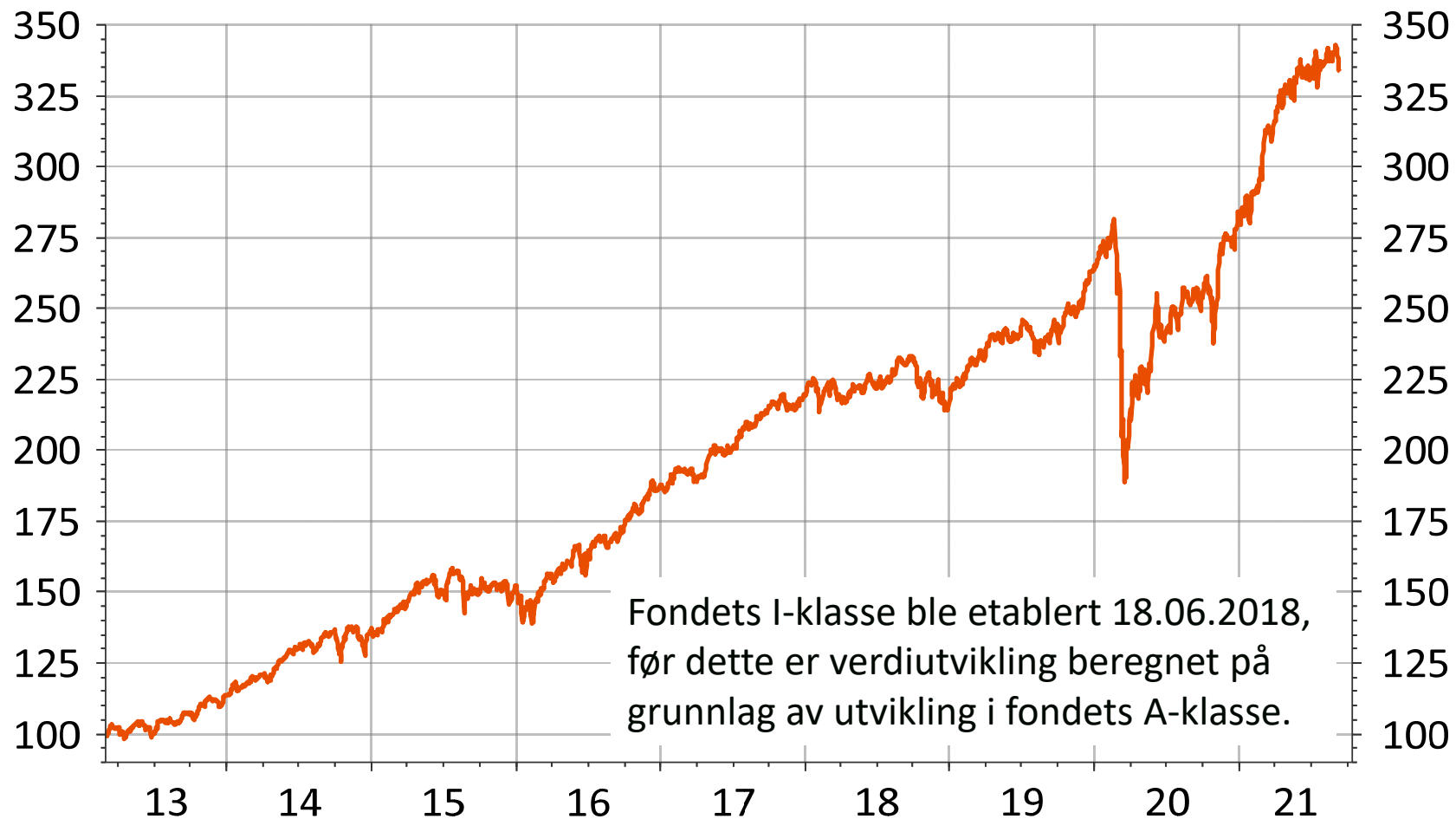
Skadeforsikringselskapet **Landkreditt Forsikring** ble etablert i 2001. Landkreditt har vært på eiersiden siden etableringen, og vært majoritetseier siden våren 2018.

Risikoklassifisering av Landkredittfondene



Landkreditt Utbytte I fra oppstart

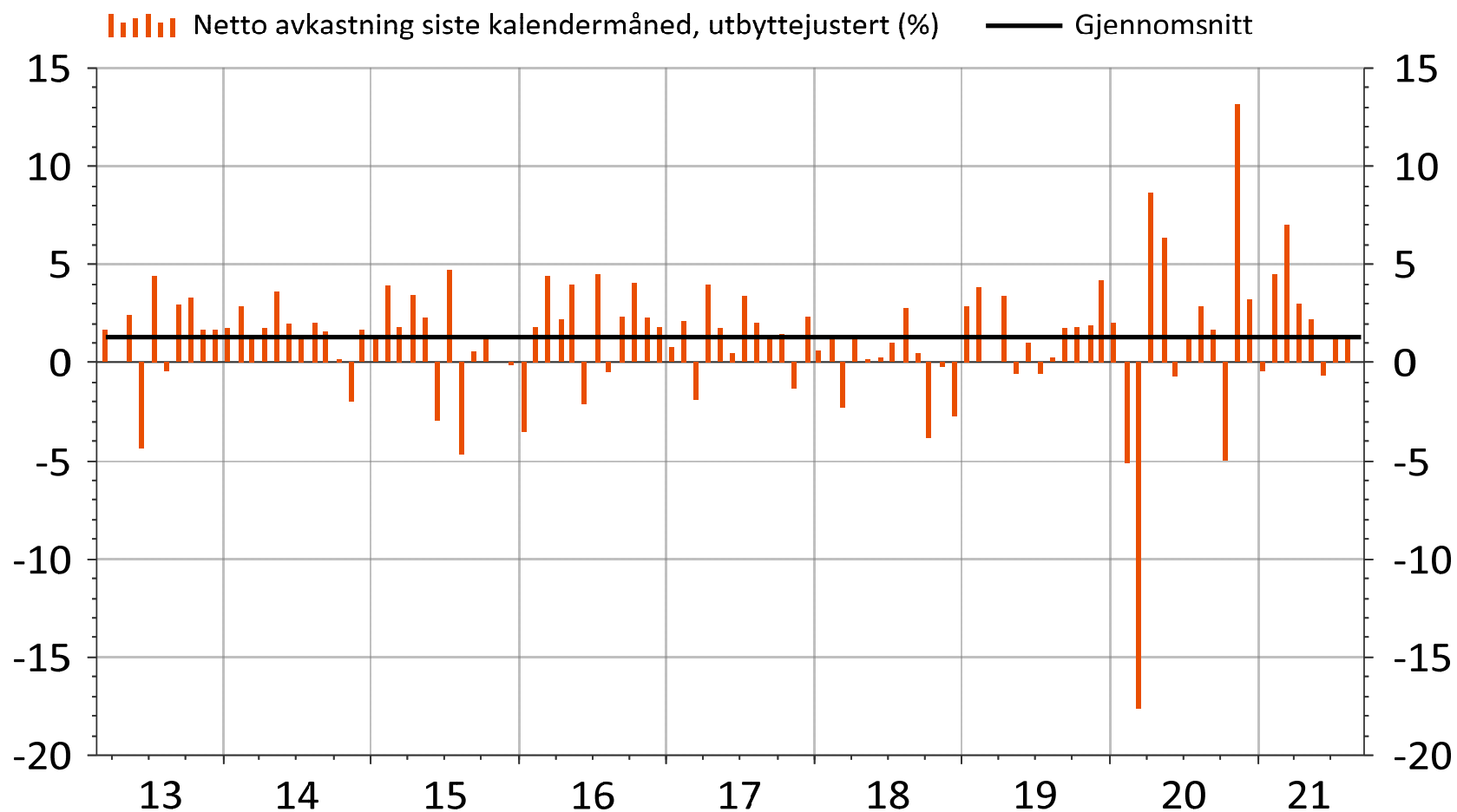
Landkreditt Utbytte I, utbyttejustert verdiutvikling



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Utbytte I

Gjennomsnittlig månedlig avkastning siden etablering: 1,26% (15,47% p.a.)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Dette er Landkreditt Utbytte

- ❖ Aksjefondet Landkreditt Utbytte har som målsetting å gi **høyest mulig risikojustert avkastning** til andelseierne
- ❖ Fondets midler investeres hovedsakelig i **utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs**
- ❖ Landkreditt Utbytte er **aktivt forvaltet**. Fondet har ikke referanseindeks og verdiutvikling vil i perioder kunne følge andre mønstre enn det som kommer til uttrykk i børsens aksjemarkedsindekser
- ❖ Landkreditt Utbytte er et norskregistrert verdipapirfond (**UCITS**)
- ❖ **Sigurd Klev** har vært ansvarlig for forvaltningen av fondets portefølje siden etableringen i februar 2013

Hva kjennetegner selskaper vi vil eie?

Forretningsmodell og strategi

- ❖ Fokuseret og forståelig forretningsmodell
- ❖ Tydelige strategier forankret i tydelige mål

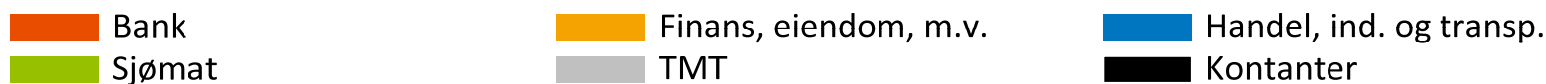
Inntjeningsprofil og utbyttepolitikk

- ❖ Etablerte selskaper med stabil inntjening
- ❖ Forpliktende utbyttepolitikk, utbytte basert på fri kontantstrøm
- ❖ Optimal kapitalstruktur, sunn finansiering, god kredittrating

Eierskap, eierstyring og selskapsledelse

- ❖ Aktive og krevende eiere
- ❖ Tydelig ledelse, belønning basert på måloppnåelse
- ❖ Program for ansatte-eierskap er positivt

Fondets bransje- og selskapseksponering



Telekom, media, teknologi Andel

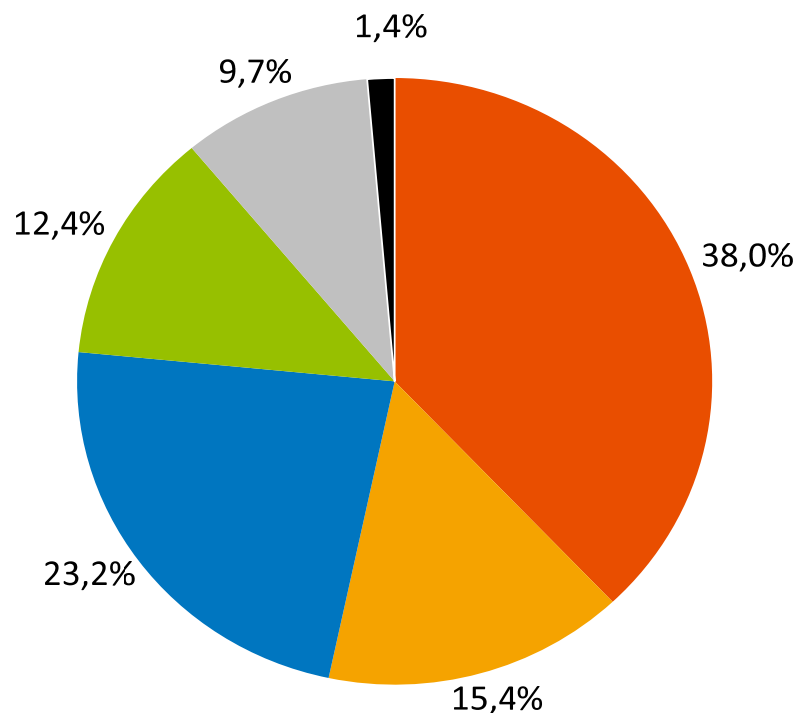
Atea	5,1%
Telenor	4,5%

Handel, industri m.v. Andel

AF Gruppen	5,0%
Fjordkraft Holding	4,1%
Orkla	3,4%
Veidekke	3,1%
Borregaard	2,1%
Selvaag Bolig	1,6%
Europpris	1,4%
Kid	1,4%
Elopak	1,0%

Sjømat Andel

Mowi	3,5%
Salmar	3,3%
Lerøy Seafood Group	2,9%
Bakkafrost	2,8%



Banker Andel

Pareto Bank	5,1%
Sparebanken Vest	5,0%
Sparebank 1 Nord-Norge	4,9%
Sparebank 1 SMN	4,9%
Sparebank 1 Østlandet	4,9%
Sparebank 1 SR-Bank	4,8%
DNB	4,3%
Spareb. 1 Østfold-Akershus	2,3%
Sparebank 1 Sørøst-Norge	1,9%

Finans, eiendom, m.v. Andel

Gjensidige Forsikring	4,5%
ABG Sundal Collier	4,3%
Storebrand	4,3%
Protector Forsikring	2,2%

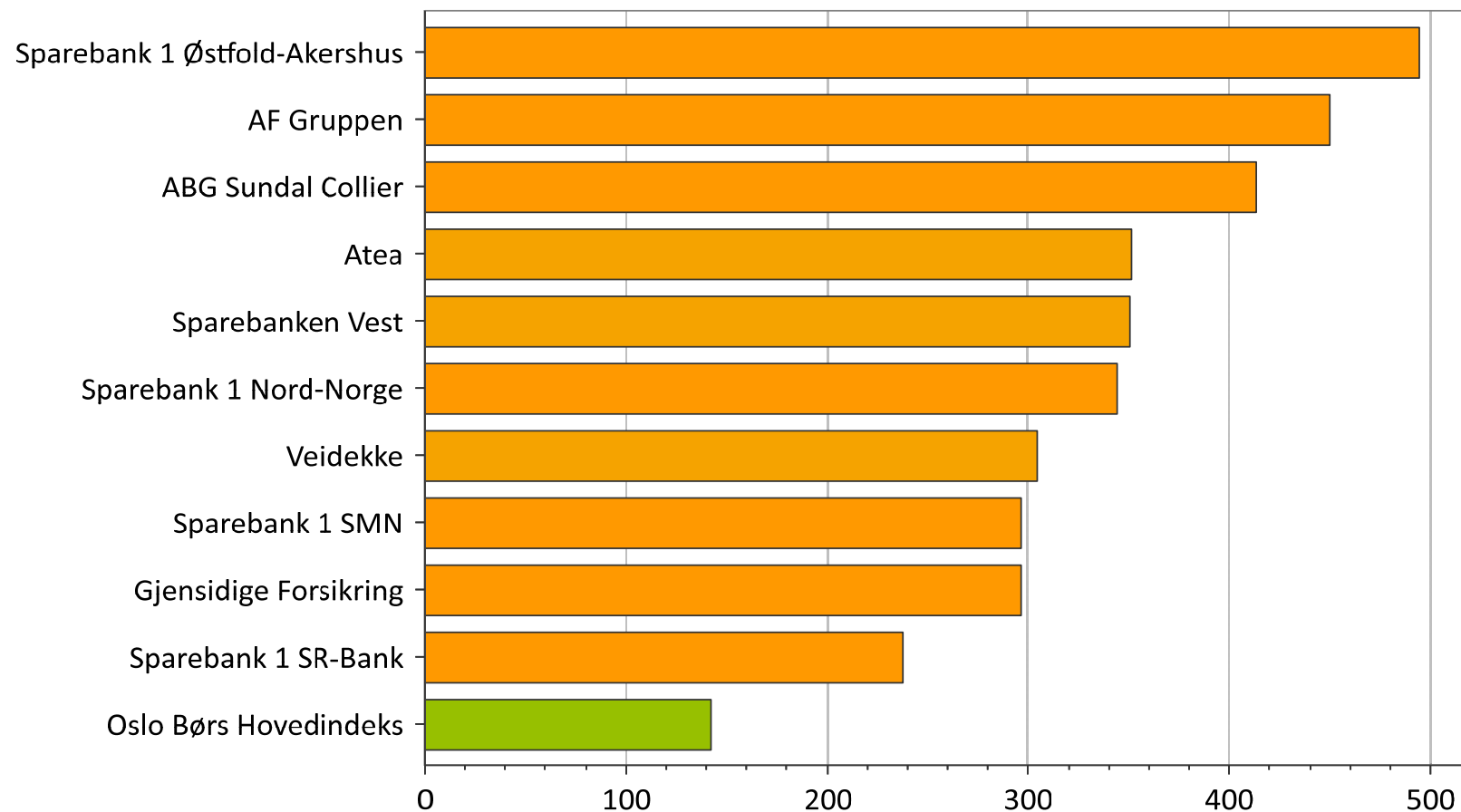
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning. Sist oppdatert ved forrige månedsskifte.

Landkreditt Utbytte vs. investeringsuniverset

INVESTERINGSUNIVERS OG PORTEFØLJE	Totalt	OBX	Øvrige	EKB	Expand
		Oslo Børs (Hovedlisten)			
Antall noterte aksjeklasser på Oslo Børs	224	25	163	20	16
Begrensninger som følge av fondets investeringsmandat:					
Aksjer som ikke har utbyttepolicy og/eller -historikk	112	5	95	0	12
Brutto investeringsunivers	112	20	68	20	4
Begrensninger som følge av forvalters preferanser:					
Minus: børsverdi < 2 mrd. kr.	30	0	18	9	3
Minus: uforutsigbar inntjening og/eller råvarefokus o.a.	24	6	17	0	1
Forvalters netto investeringsunivers	58	14	33	11	0
Antall selskaper i Landkreditt Utbytte pr. 14.09.2021	28	8	14	6	0

Samlet avkastning (%)

Avkastning fra 28.02.13 fra selskaper i oppstartporteføljen, oppdatert 14.09.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

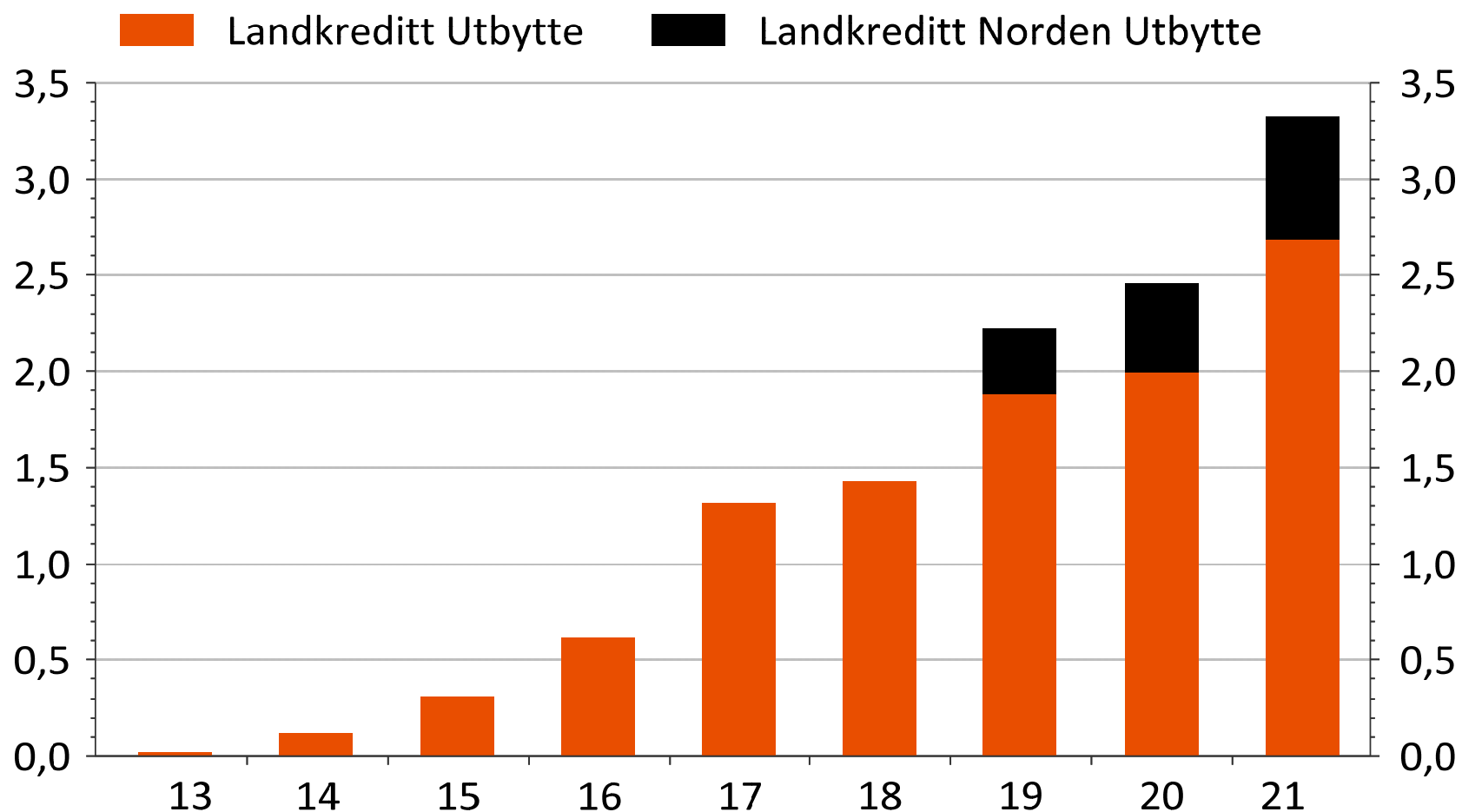
KONKURRERENDE AKTIVT FORVALTEDE NORGE-FOND (UCITS) EX. SMB-FOND

Sharpe-forholdstall for angitte perioder, kun fond som finnes i Oslo Børs sin database.

	3 år		5 år		7 år
Storebrand Norge Fossilfri (A)	1,18	Danske Invest Norge Vekst	1,23	Landkreditt Utbytte (A)	1,11
Landkreditt Utbytte (A)	0,80	Landkreditt Utbytte (A)	1,11	Alfred Berg Gambak	1,09
Danske Invest Norge Vekst	0,78	Alfred Berg Gambak	0,99	Danske Invest Norge Vekst	1,08
Alfred Berg Gambak	0,71	Forte Norge	0,95	Alfred Berg Aktiv	0,90
Holberg Norge (A)	0,62	Odin Norge (C)	0,92	Forte Norge	0,89
Odin Norge (C)	0,60	Holberg Norge (A)	0,88	Alfred Berg Norge (Classic)	0,83
Storebrand Vekst (A)	0,59	Alfred Berg Norge (Classic)	0,88	Odin Norge (C)	0,82
Forte Norge	0,58	Alfred Berg Aktiv	0,85	Handelsbanken Norge Tema	0,80
Storebrand Norge (A)	0,53	Nordea Norge Verdi	0,84	Holberg Norge (A)	0,73
Delphi Norge (A)	0,52	Storebrand Norge (A)	0,83	Forte Trønder	0,73
Alfred Berg Norge (Classic)	0,51	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,80	Storebrand Norge (A)	0,71
Arctic Norwegian Value Creation (A)	0,50	Nordea Avkastning	0,78	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,71
Alfred Berg Aktiv	0,48	Delphi Norge (A)	0,78	Storebrand Vekst (A)	0,69
Nordea Norge Verdi	0,47	Fondsfinans Norge	0,75	Nordea Avkastning	0,69
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,42	Nordea Kapital	0,75	Delphi Norge (A)	0,68
Handelsbanken Norge Tema	0,37	C Worldwide Norge	0,75	Nordea Norge Pluss	0,68
Danske Invest Norge (I)	0,37	Nordea Norge Pluss	0,74	C Worldwide Norge	0,68
Nordea Avkastning	0,37	Pareto Aksje Norge (B)	0,74	Nordea Norge Verdi	0,67
Arctic Norwegian Equities (A)	0,37	Danske Invest Norge (I)	0,73	Nordea Kapital	0,66
C Worldwide Norge	0,36	KLP Aksje Norge	0,71	Danske Invest Norge (I)	0,64
KLP Aksje Norge	0,35	Arctic Norwegian Equities (A)	0,70	Arctic Norwegian Equities (A)	0,63
Nordea Norge Pluss	0,35	Pluss Markedsverdi	0,67	KLP Aksje Norge	0,59
Nordea Kapital	0,34	Storebrand Vekst (A)	0,65	Pareto Investment Fund (A)	0,59
Forte Trønder	0,31	Eika Norge	0,62	Pluss Markedsverdi	0,59
Eika Norge	0,29	Pluss Aksje	0,62	Fondsfinans Norge	0,58
Pareto Aksje Norge (B)	0,28	Handelsbanken Norge Tema	0,61	Pluss Aksje	0,55
Fondsfinans Norge	0,27	DNB Norge (A)	0,58	Eika Norge	0,51
DNB Norge (A)	0,26	Forte Trønder	0,56	DNB Norge (A)	0,43
Pareto Investment Fund (A)	0,23	Pareto Investment Fund (A)	0,46	Pareto Aksje Norge (B)	0,43
Pluss Markedsverdi	0,21	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Pluss Aksje	0,15	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Utbyttefond i Landkreditt Forvaltning

Forvaltet kapital sist oppdatert ved forrige månedsskifte, milliarder kroner

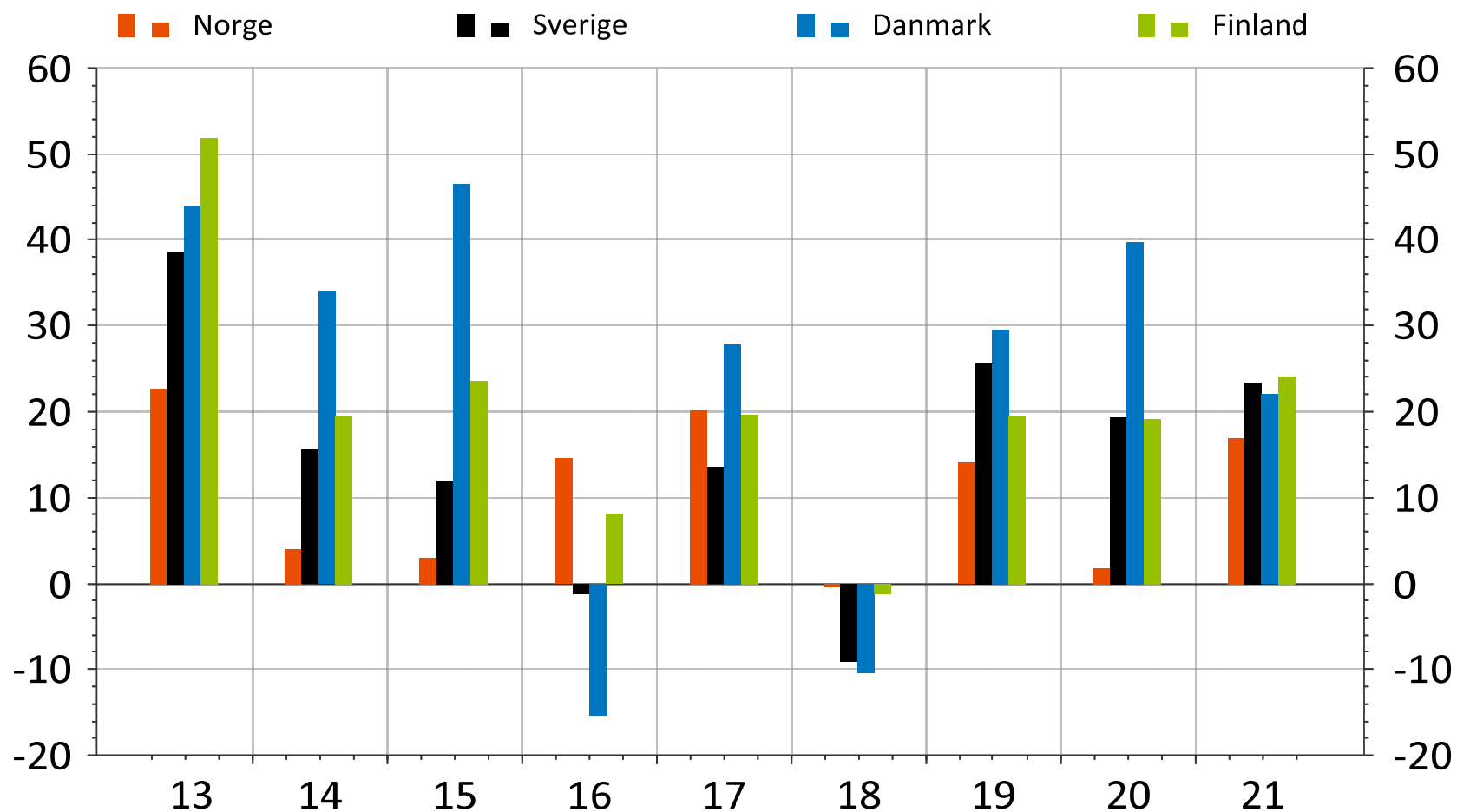


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



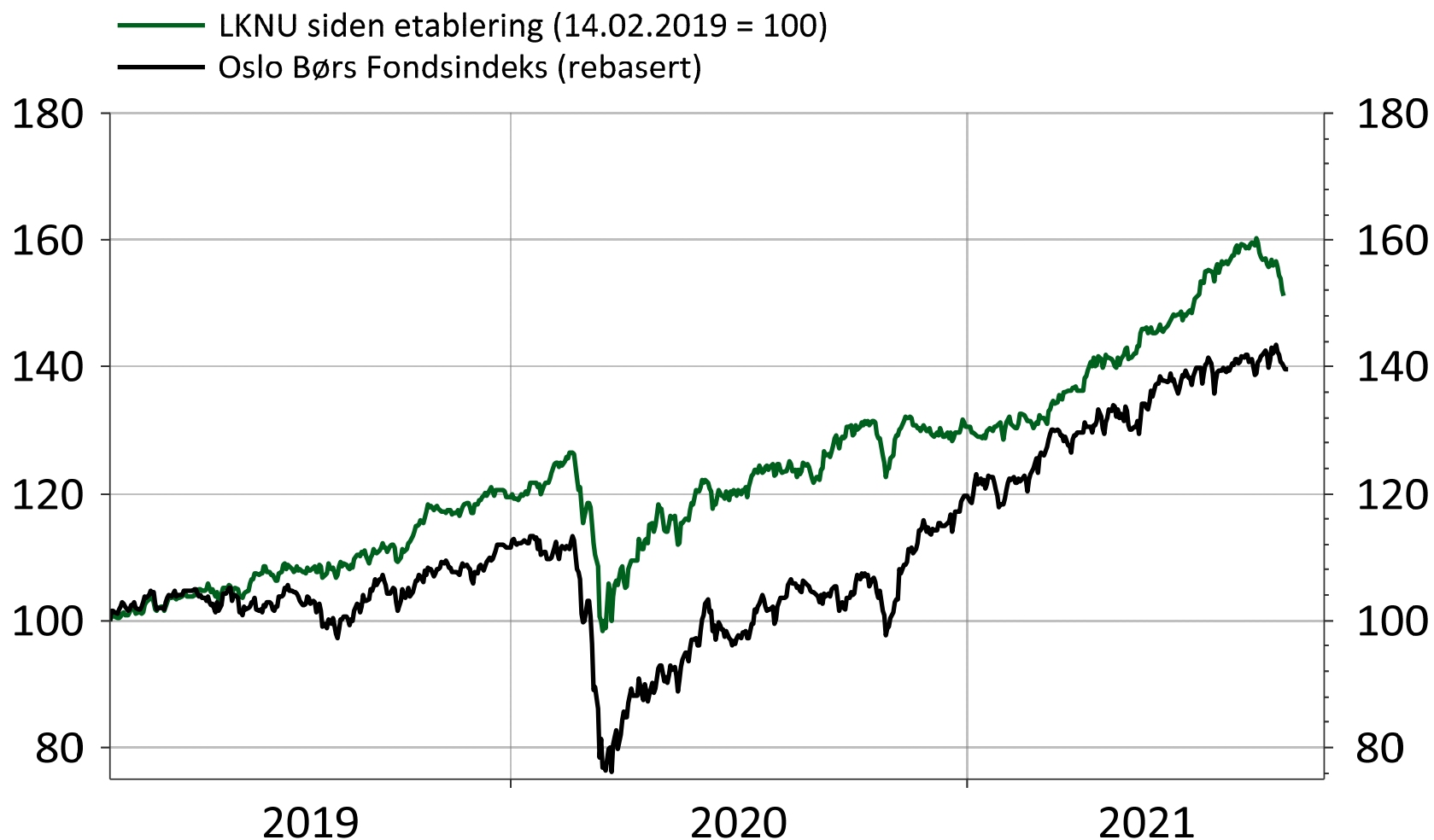
Nordiske aksjeindekser

Årlig utbyttejustert avkastning pr 31.08.21 i norske kroner (%)



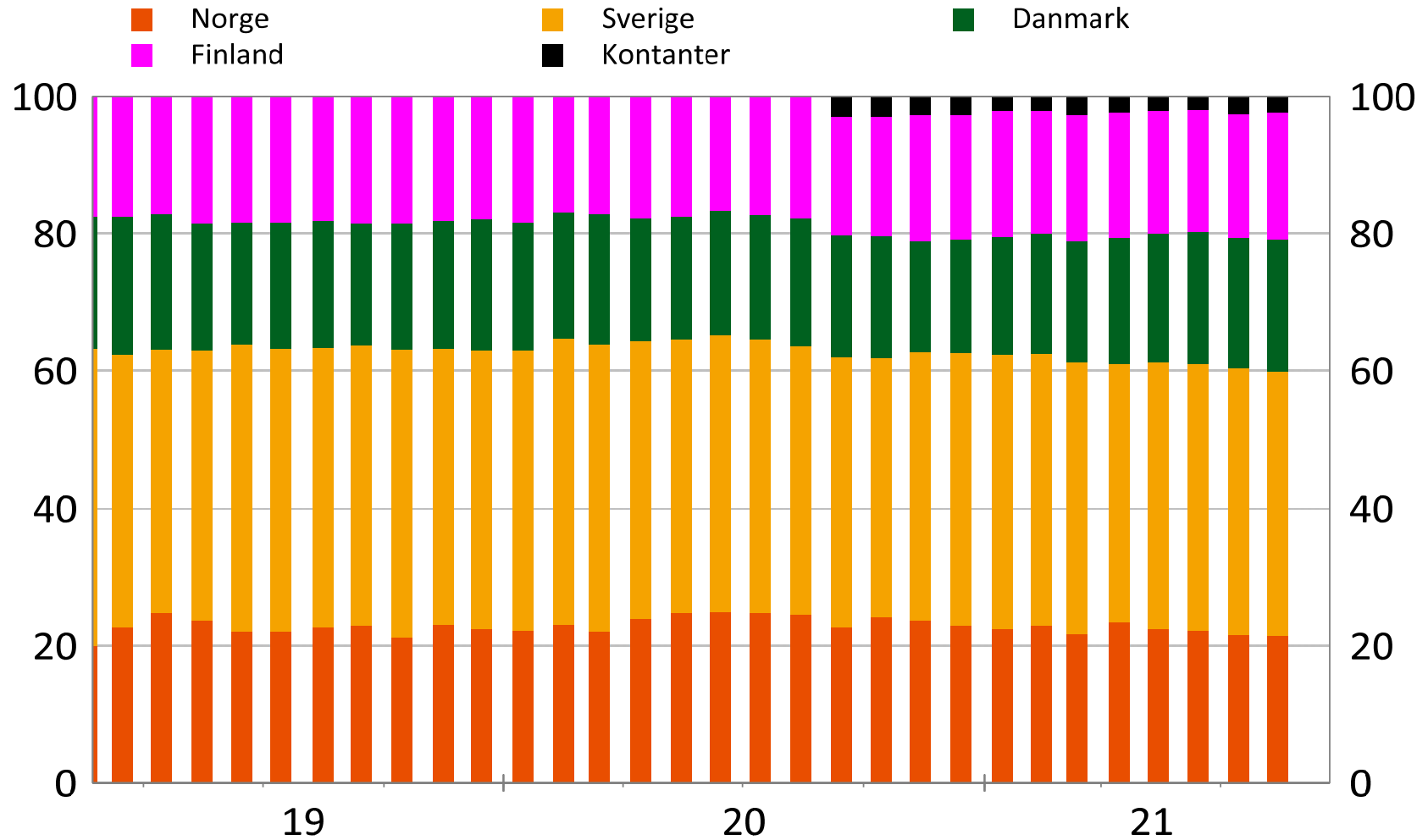
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Norden Utbytte vs Oslo Børs



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landeksponering



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Fondets bransje- og selskapseksponering

Finans
Konsum

TMT
Industri

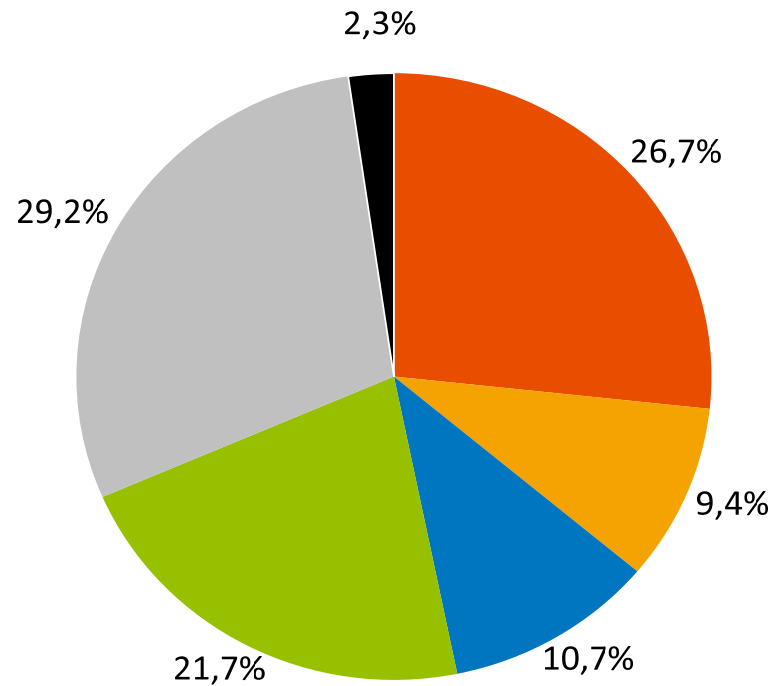
Services
Kontanter

Konsum	21,7%
Axfood	2,1%
Bakkafrost	2,1%
Carlsberg	5,0%
Essity	2,3%
Huhtamaki	2,9%
ICA	2,2%
Kesko	2,2%
Orkla	2,1%

Services	10,7%
Bravida	2,4%
DSV	3,5%
Securitas	2,5%
Sweco	2,4%

TMT	9,4%
Atea	2,5%
Elisa	2,2%
Telia	2,3%
Telenor	2,4%

Kontanter	2,3%
-----------	------



Finans	26,7%
DNB	1,7%
Gjensidige	2,5%
Investor	5,0%
Kungsleden	3,5%
Sampo	4,6%
Handelsbanken	2,3%
SEB	2,5%
Sparebanken Vest	2,1%
Tryg	2,5%

Industri	29,2%
AssaAbloy	2,6%
AF Gruppen	2,0%
AstraZeneca	2,4%
Chr. Hansen	2,5%
Coloplast	2,3%
Elopak	2,1%
Holmen	2,1%
Kone	2,8%
Neles	1,3%
Novo Nordisk	3,5%
SCA	2,0%
Valmet	1,8%
Veidekke	1,9%

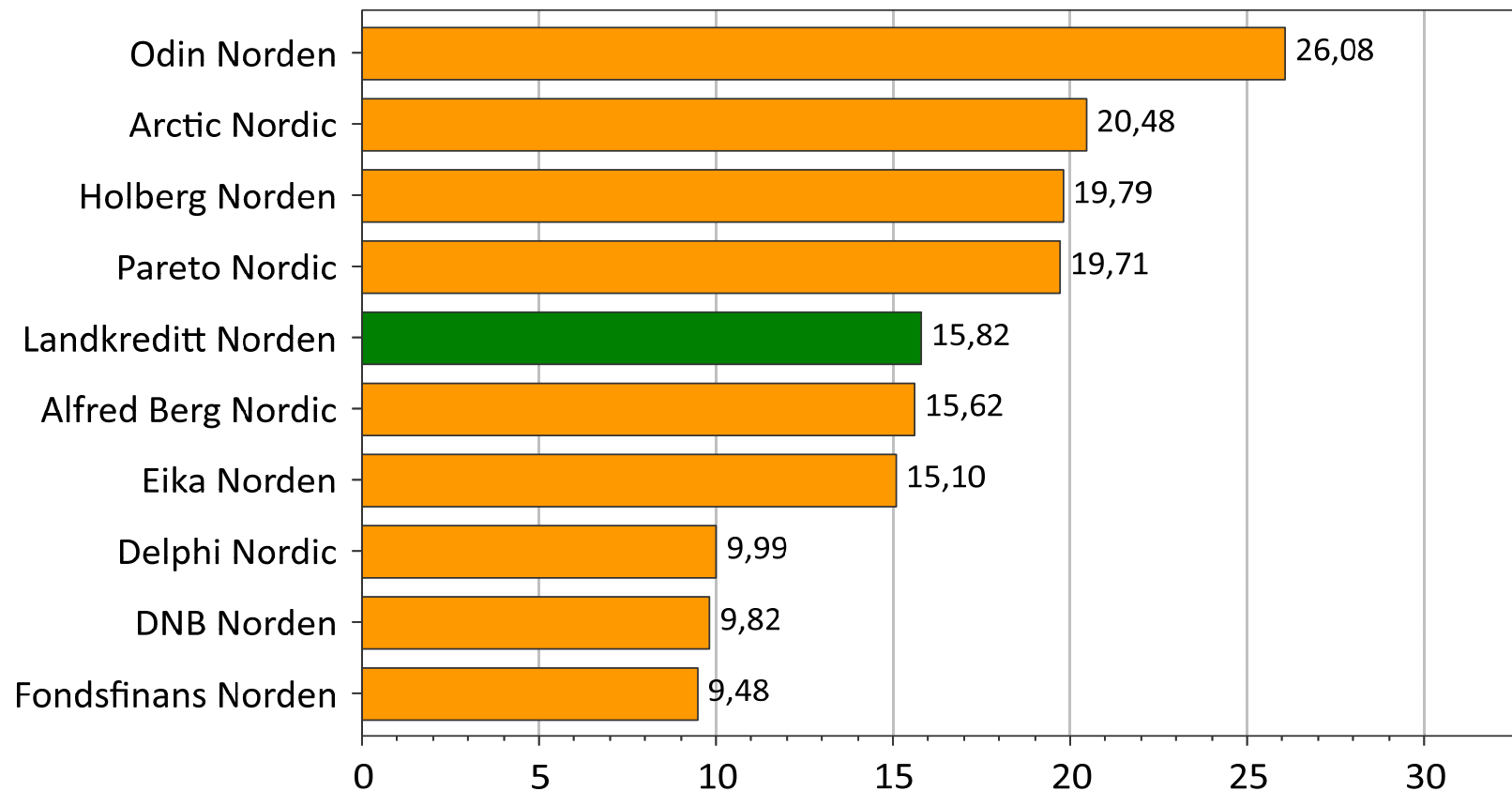
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning. Sist oppdatert ved forrige månedsskifte.

Porteføljebeskrivelse

- Forsikring
 - Gjensidige, Sampo, Tryg
- Stabilt konsum
 - Axfood, Carlsberg, ICA, Kesko
 - [Bakkafrost](#), Chr.Hansen, [Orkla](#)
- Høy ordrereseve
 - [AFG](#), Kungsleden, Veidekke
- Fragmenterte bransjer
 - Atea, Bravida, DSM, Sweco
- Installert base
 - Kone, [Valmet](#), [Neles](#)
- Bank & Finans
 - DNB, SEB, SHB, Sparebanken Vest
 - Investor
- Telecom
 - Elisa, Telenor, Telia
- Skog
 - [Holmen](#), [SCA](#)
- Fiber / Hygiene
 - Essity, Huhtamaki, [Elopak](#)
- Farmasi
 - AstraZeneca, Coloplast, NovoNordisk
- Sikkerhet
 - [AssaAbloy](#), Securitas

Nordiske aksjefond

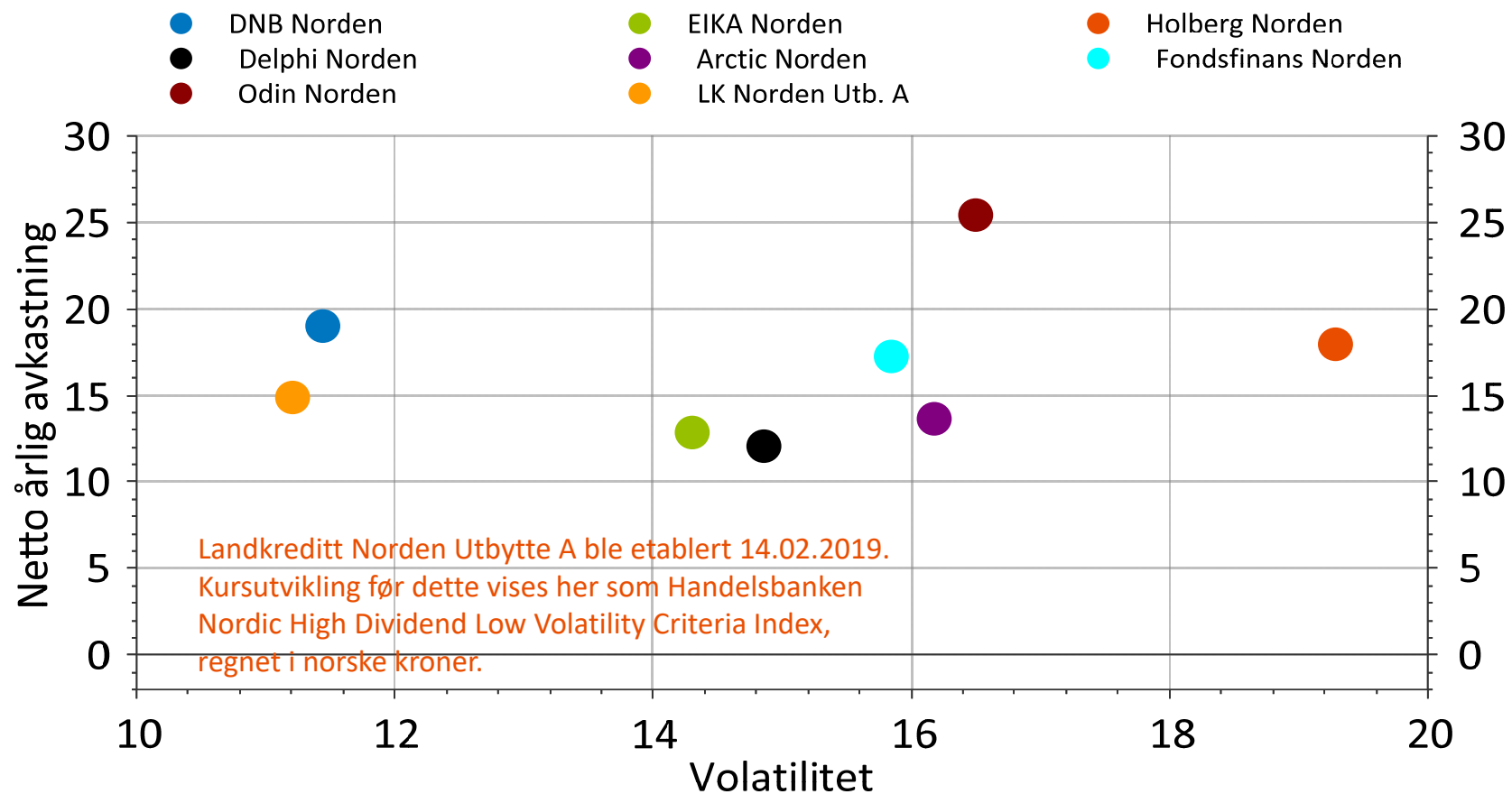
Avkastning (%) hittil i år, oppdatert per 13.09.2021



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

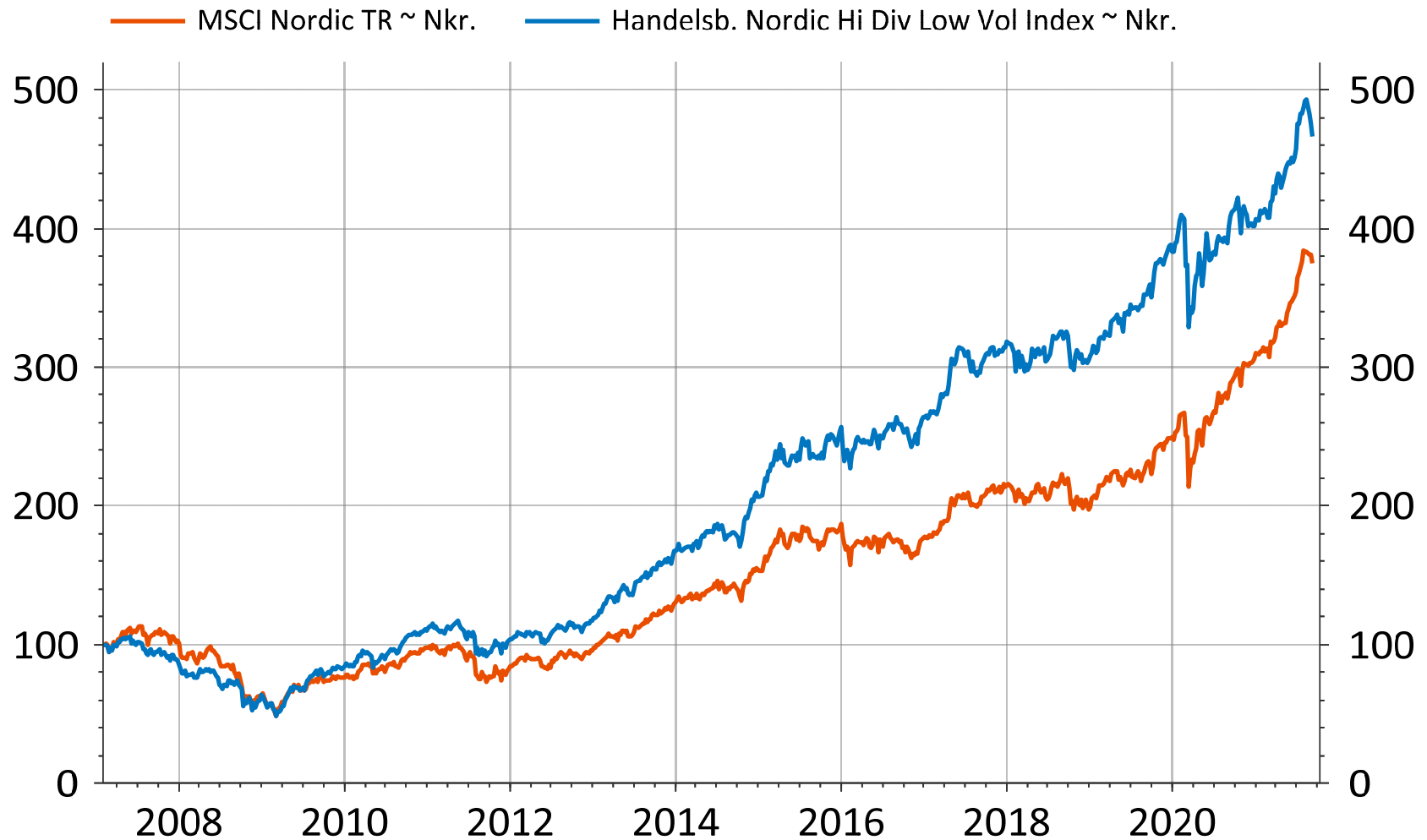
Avkastning og risiko i fondene siste 3 år

Data sist oppdatert ved forrige månedsskifte



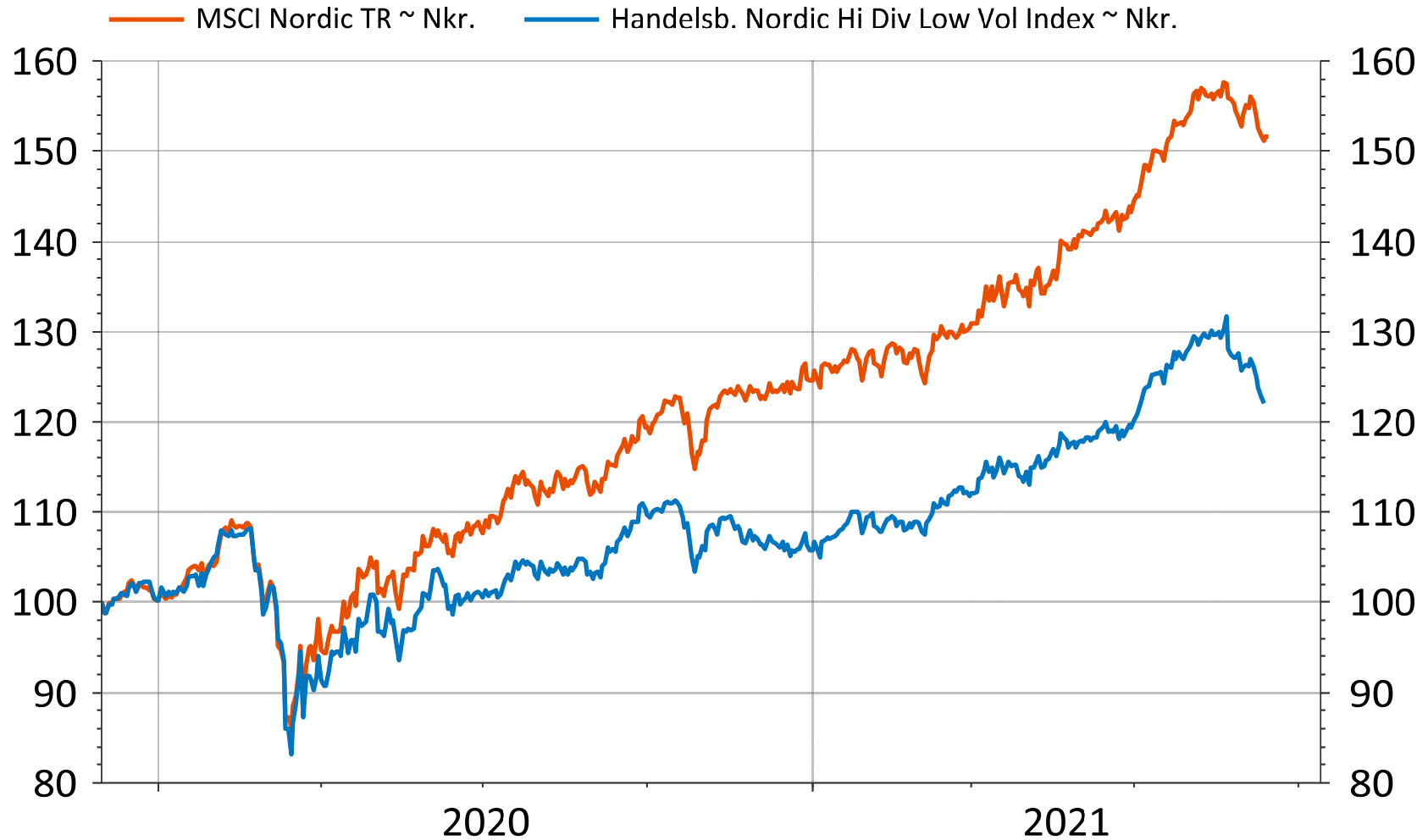
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

MSCI Nordic Total Return NOK



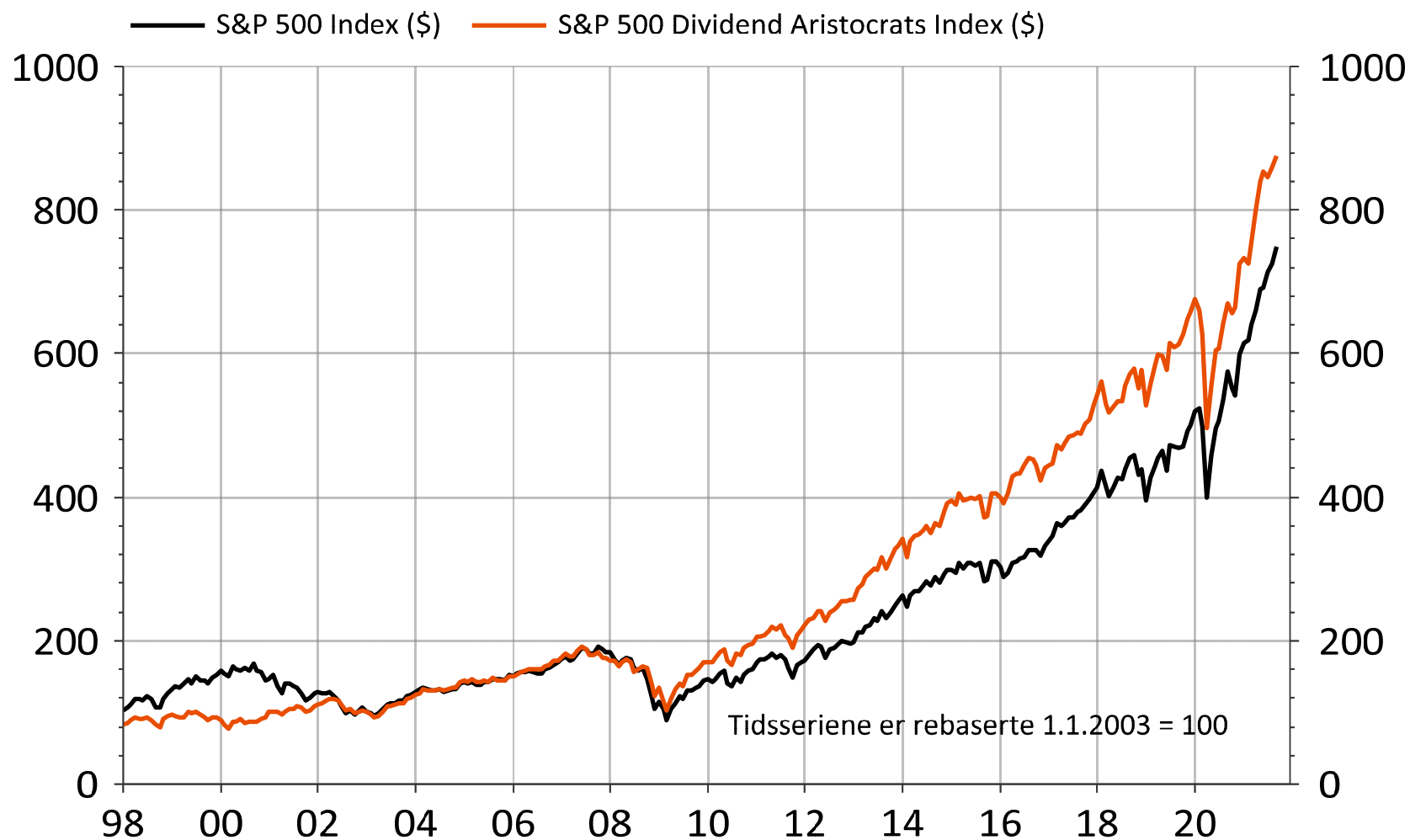
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkredit Forvaltning

MSCI Nordic Total Return NOK



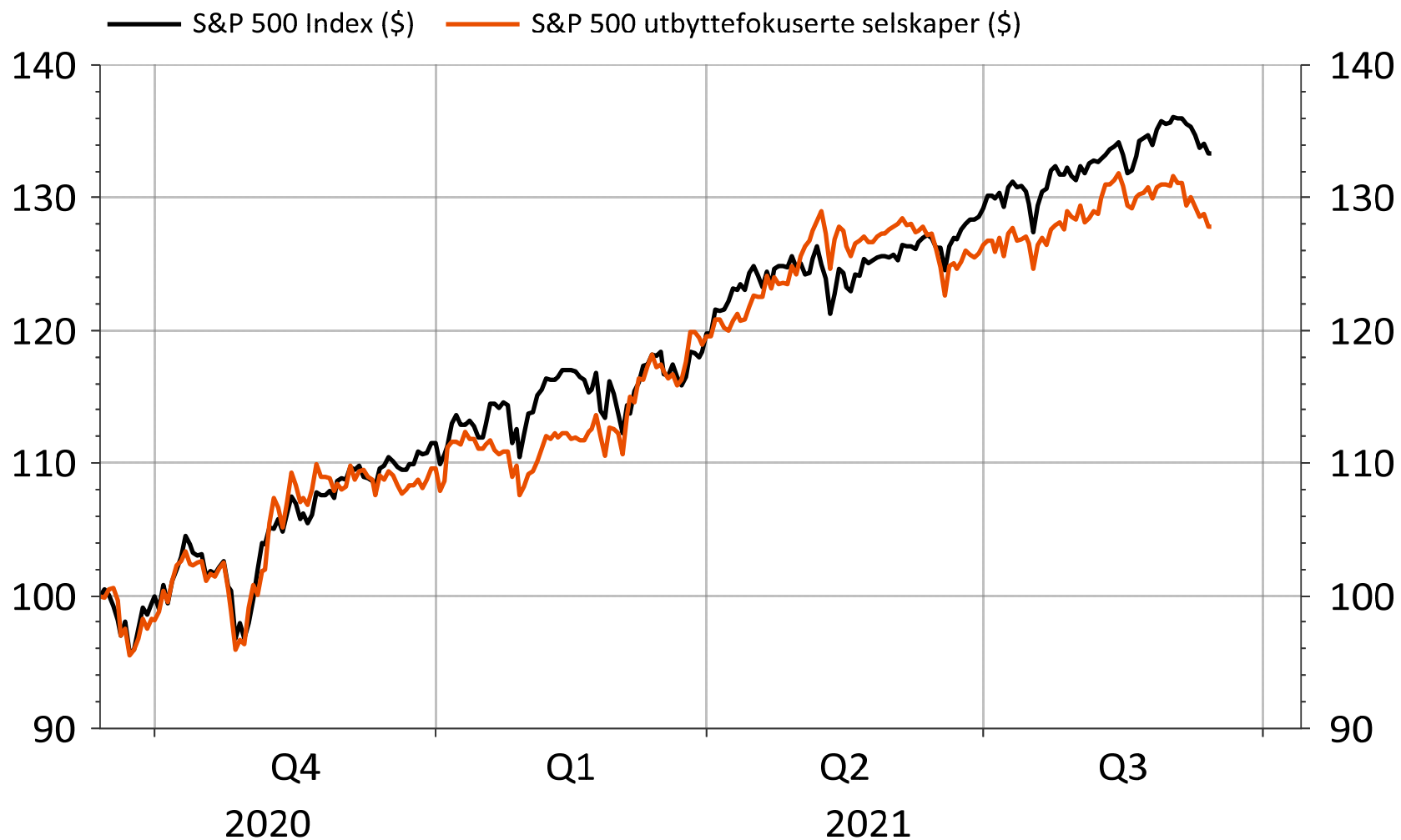
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Amerikanske utbytteaksjer vs. S&P 500



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkredit Forvaltning

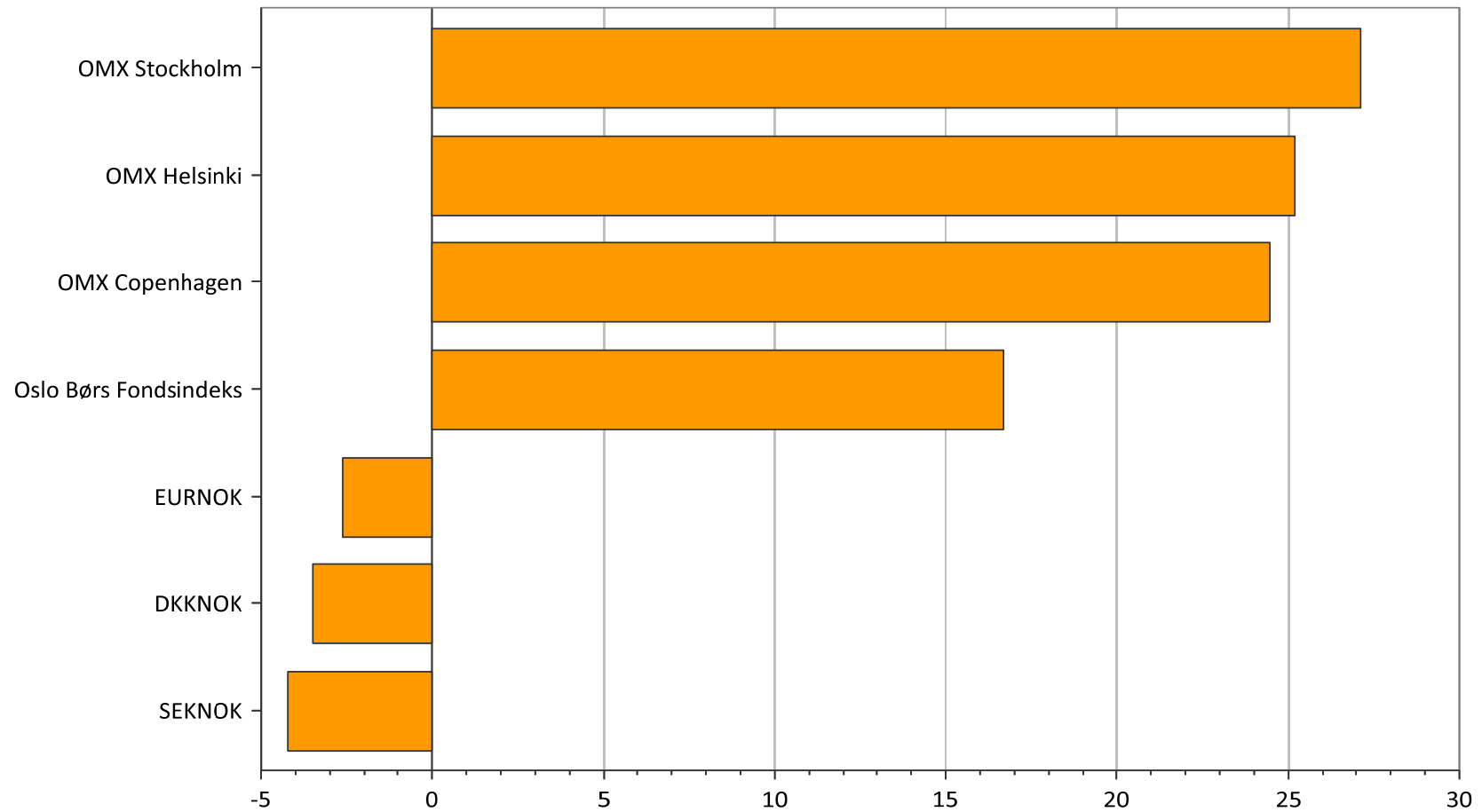
Amerikanske utbytteaksjer vs. S&P 500



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Indekser og valuta

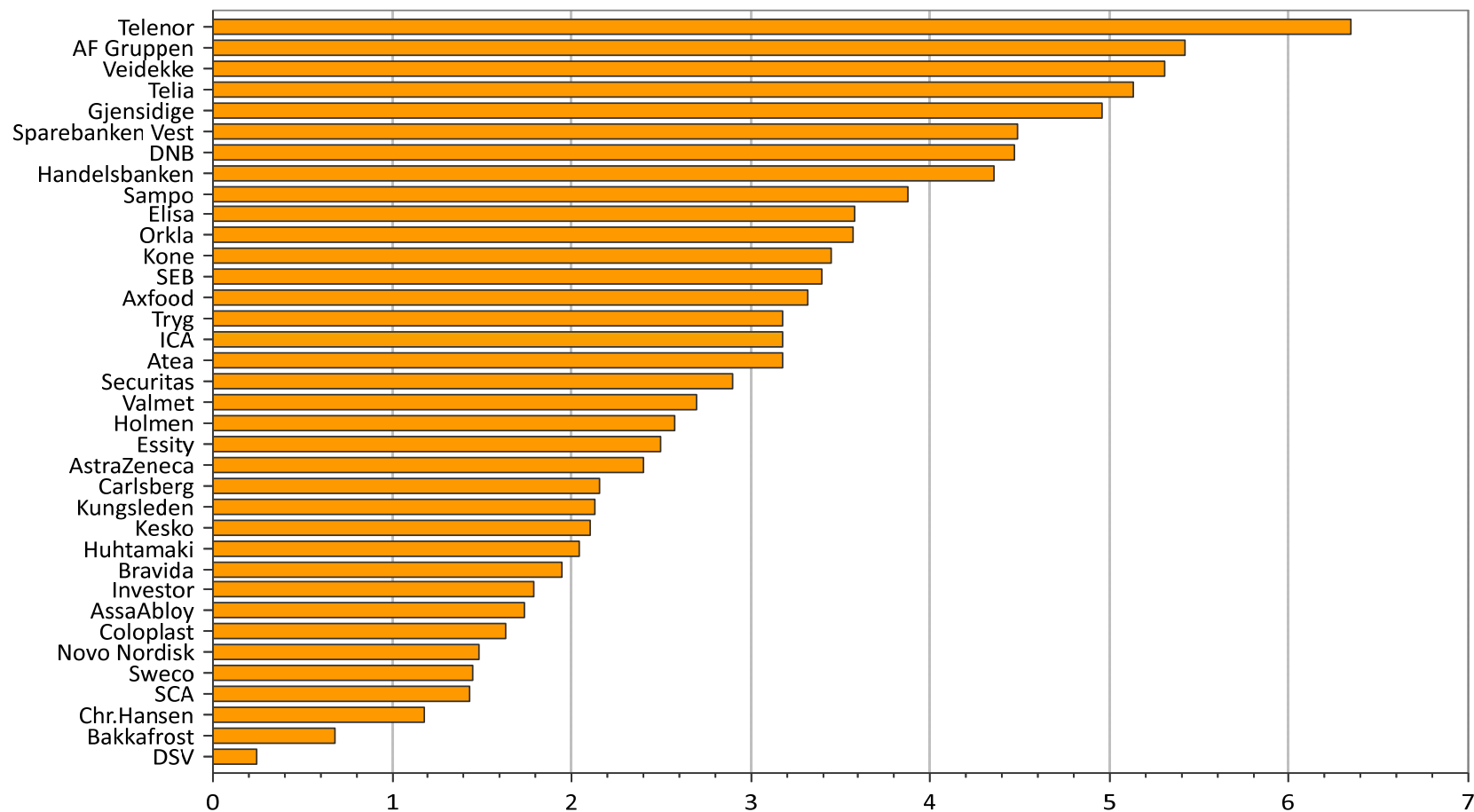
Avkastning YTD, oppdatert 14.09.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Selskapenes direkteavkastning

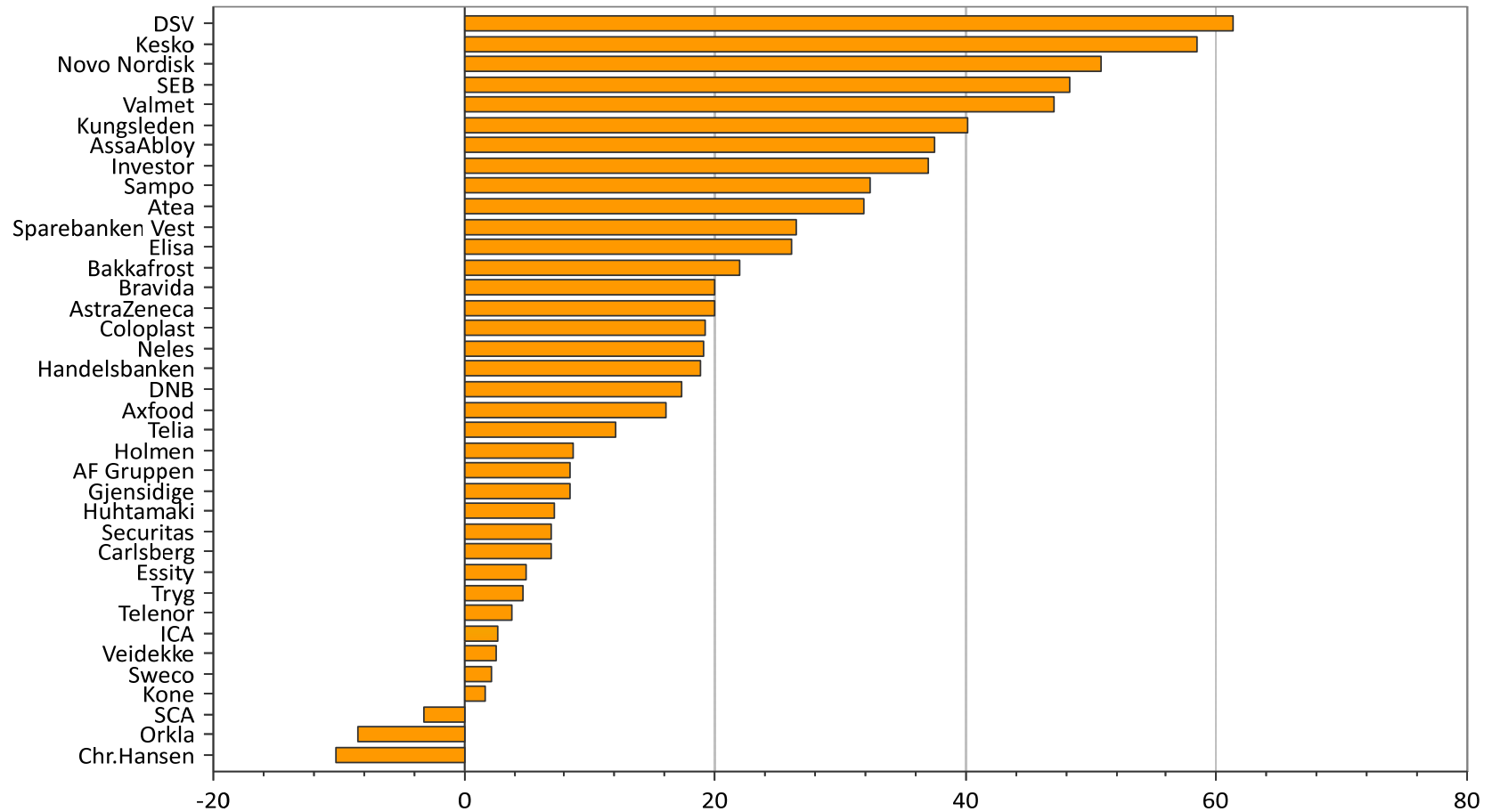
Direkteavkastning %, oppdatert 14.09.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Porteføljeavkastning

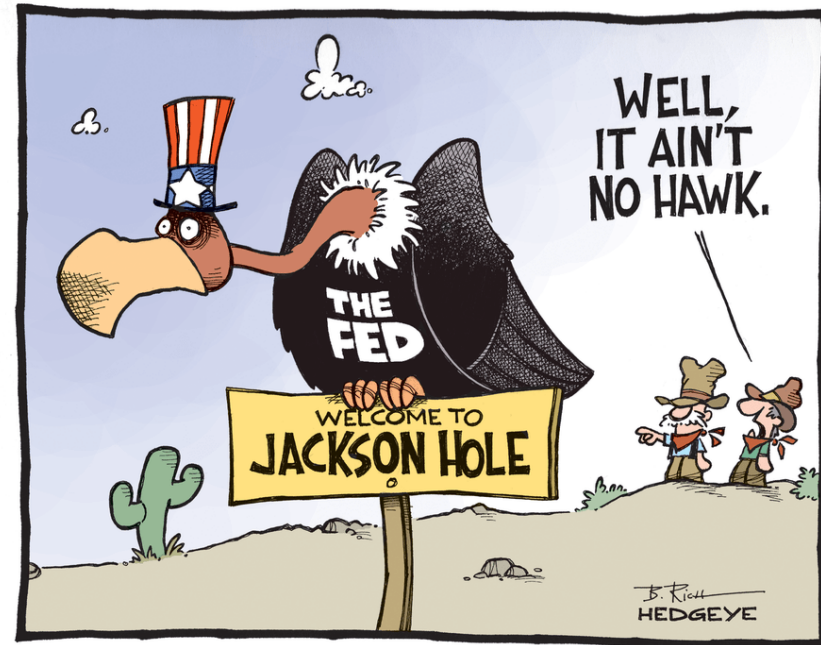
Avkastning YTD i lokal valuta, oppdatert 14.09.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Aktuelt

- Markedene stimuleres
 - Vekst
 - Renter
 - Inflasjon
- Norge
 - Valg
 - Bankenes utbytteforbud fjernet fra 30/9
 - Forslag til ny petroleums-skatt
- Sverige
- Q2 rapportering
- Utsikter



Hva kjennetegner selskaper vi vil eie?

- ❖ Utbytte et absolutt krav
 - ❖ Ikke høyest mulig
 - ❖ Disponering av overskudd
 - ❖ Historikk
- ❖ Kvalitetsaksjer
 - ❖ Sterk balanse
 - ❖ Selskaper med stabil inntjening
 - ❖ Størrelse
- ❖ Forutsigbarhet
 - ❖ Målsetninger
 - ❖ Tydelig ledelse
 - ❖ Etablerte forretningsmodeller
- ❖ Verdiskapning
 - ❖ Aktive forvaltere
 - ❖ Langsiktige
- ❖ Risikojustert avkastning – Sharpe ratio

Dette er Landkreditt Norden Utbytte

- ❖ Fondets midler investeres i **utbyttebetalende aksjer på nordiske børser**
- ❖ Landkreditt Norden Utbytte er **aktivt forvaltet**. Fondet har ikke referanseindeks og verdiutvikling vil i perioder kunne følge andre mønstre enn det som kommer til uttrykk i børsenes markedsindeks
- ❖ Aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte har som målsetting å gi **høyest mulig risikostjustert avkastning** til andelseierne
- ❖ Landkreditt Norden Utbytte er et norskregistrert verdipapirfond (**UCITS**)
- ❖ **Ulf Leinebø** har vært ansvarlig porteføljeforvalter fra etablering av fondet i februar 2019

Merk at (1): Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Merk at (2): I forbindelse med utsendelsen av vedlagte informasjon gjør vi oppmerksom på at ditt navn og din e-post adresse vil bli lagret i vårt kundesystem. Formålet med å lagre disse personopplysningene er utelukkende knyttet til vårt formål om å tilby verdipapirfond. Vi utleverer ikke denne informasjonen til andre. Du kan til enhver tid be om innsyn i hvilken informasjon som er lagret hos oss om deg og når som helst be om at denne informasjonen blir slettet.

Personvernerklæring for Landkreditt Forvaltning AS finner du her:

<https://www.landkredittbank.no/landkredittfondene/retningslinjer/personvernerklaring-for-landkreditt--forvaltning-as/>

For mer informasjon om fondene se: www.landkredittfondene.no