



 Landkreditt  
Forvaltning

Landkreditt Extra  
Mai 2023

# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,82 prosent avkastning til andelseierne i mai.
- ❖ Det norske høyrentemarkedet fungerte utmerket i mai, med fallende risikopremier (kredittpåslag) på solide høyrentekreditter, mens de litt svakere selskapene opplevde uendrede risikopremier. Fondet hadde en fin måned, der 44 av totalt 48 posisjoner bidro positivt til avkastningen. De fire posisjonene som falt moderat i kurs var møbelprodusenten Ekornes, en fondsobligasjon fra SpareBank 1 SMN og de to svenske eiendomsselskapene Balder og Castellum.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i løpet av mai. Markedet hadde negativt fokus på svensk eiendom i kjølvannet av støyen rundt selskapet SBB og vi benyttet anledningen til å øke våre posisjoner i Balder og Castellum. Disse to selskapene har en helt annen finansiell styrke enn SBB og vi er av den oppfatning at gjeldende kursnivåer på papirene fra disse to selskapene tilbyr god risikojustert avkastning.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kreditturasjon på 2,0 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 7,7%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 4,8% av fondet.

Avkastning per måned (%)													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2023</b>	1,38	1,08	-0,36	1,34	0,82								<b>4,33</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>
<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>

Oppdatert per 31.05.2023	
Avkastning, siste måned	0,82%
Avkastning, hittil i år	4,33%
Avkastning, siste 12 måneder	8,80%
Avkastning, årlig siste 3 år	8,54%
Avkastning, årlig siste 5 år	4,43%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,37%

Effektiv rente (etter honorar)	7,68%
Rentedurasjon, år	0,11
Kreditturasjon, år	1,95

Fondsvolum, millioner	1.510
Antall papirer	48
Antall utstedere	34

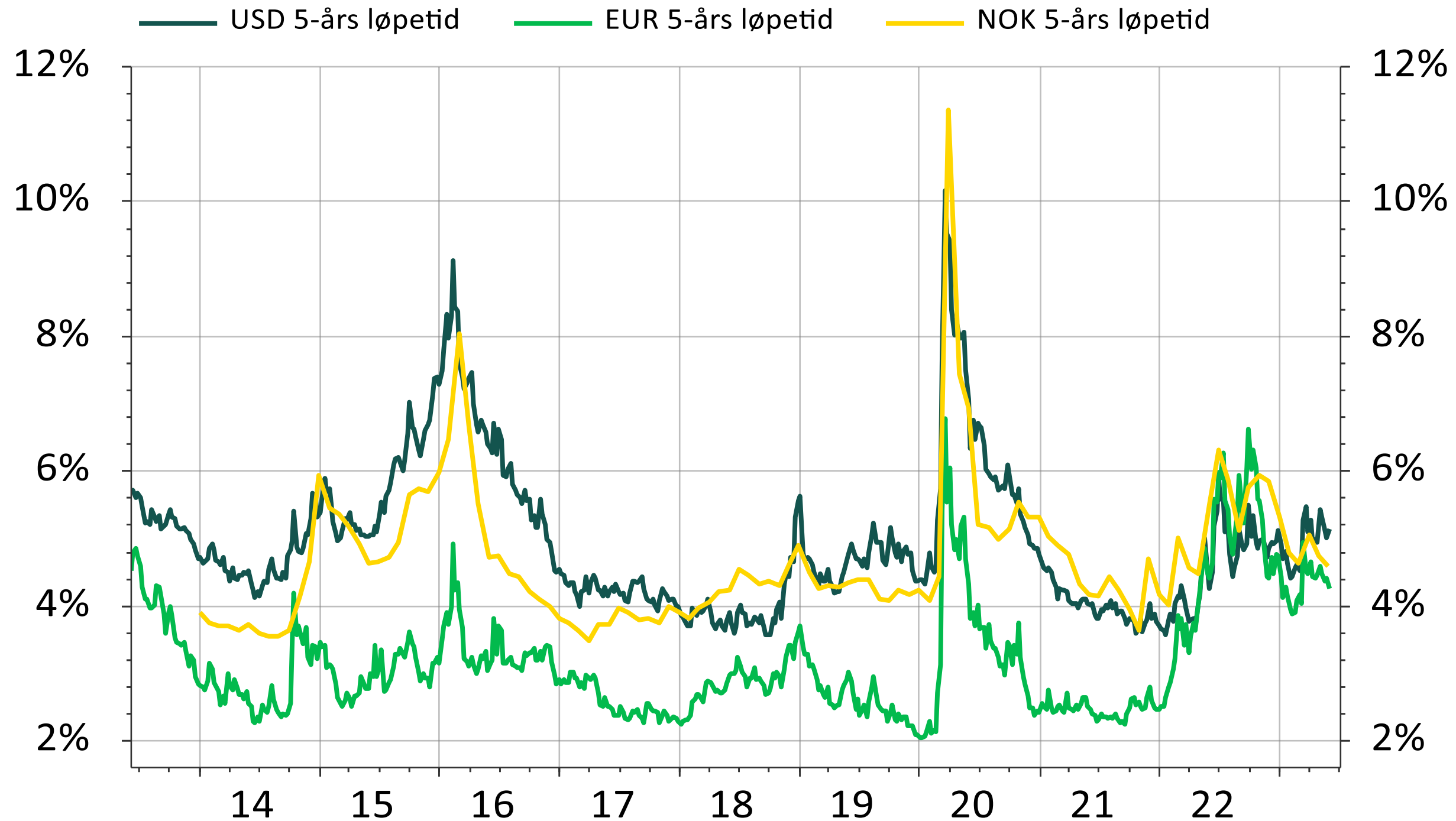
Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

# Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ Lite svingninger i det norske høyrentemarkedet gjennom mai måned
  - ❖ Risikopremien (kredittpåslag) på «dobbel B» kreditter i norske kroner falt moderat i løpet av måneden, mens risikopremien på «enkel B» kreditter holdt seg uendret
  - ❖ Det var begrenset med aktivitet i annenhåndsmarkedet, men det er tilstrekkelig med likviditet blant fondene
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner fungerer som det skal, men det er forholdsvis få selskaper som henter penger
  - ❖ Det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for totalt 6,2 milliarder kroner i mai, inkludert nye lån fra Aider (NOK 250m), Odfjell Drilling (USD 390m) og Stena Metall (SEK 1,000m)
  - ❖ Hittil i år har det blitt emittert høyrenteobligasjoner for totalt 45,1 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 17,5 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
- ❖ Volumet av utestående obligasjoner har steget inneværende år, men mye av veksten kan forklares av svekket krone
  - ❖ Ved utgangen av måneden utgjorde det totale volumet av høyrenteobligasjoner i det norske markedet omtrent 350 milliarder, der andelen i utenlandsk valuta har steget grunnet svakere krone
  - ❖ Olje og oljeservice utgjorde på samme tid 35% av totalmarkedet, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013
  - ❖ De største sektorene målt etter emisjonsvolum hittil i år er industri (51%), oljeservice (36%) og konsum & tjenester (8%)
- ❖ Misligholdsraten er så godt som null, men vi venter en økning fremover
  - ❖ Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet endte måneden på 0,4 prosent, uendret fra utgangen av april
  - ❖ Totale mislighold hittil i år utgjør marginale 12 millioner kroner, sammenlignet med 1,5 milliarder kroner for hele 2022
  - ❖ Ingen nye selskaper kom inn på svartelisten i mai

# Risikopremie høyrenteobligasjoner

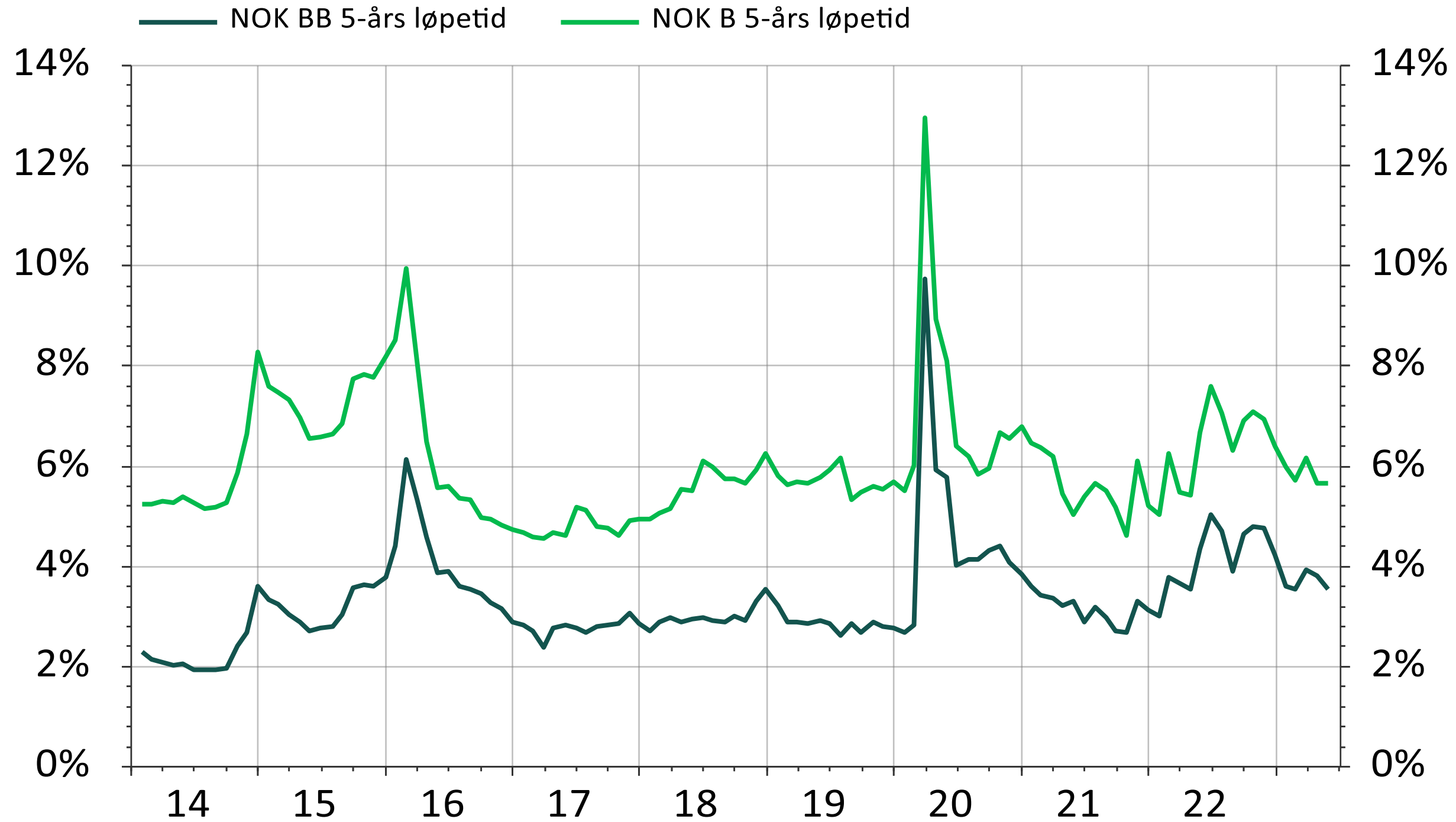
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

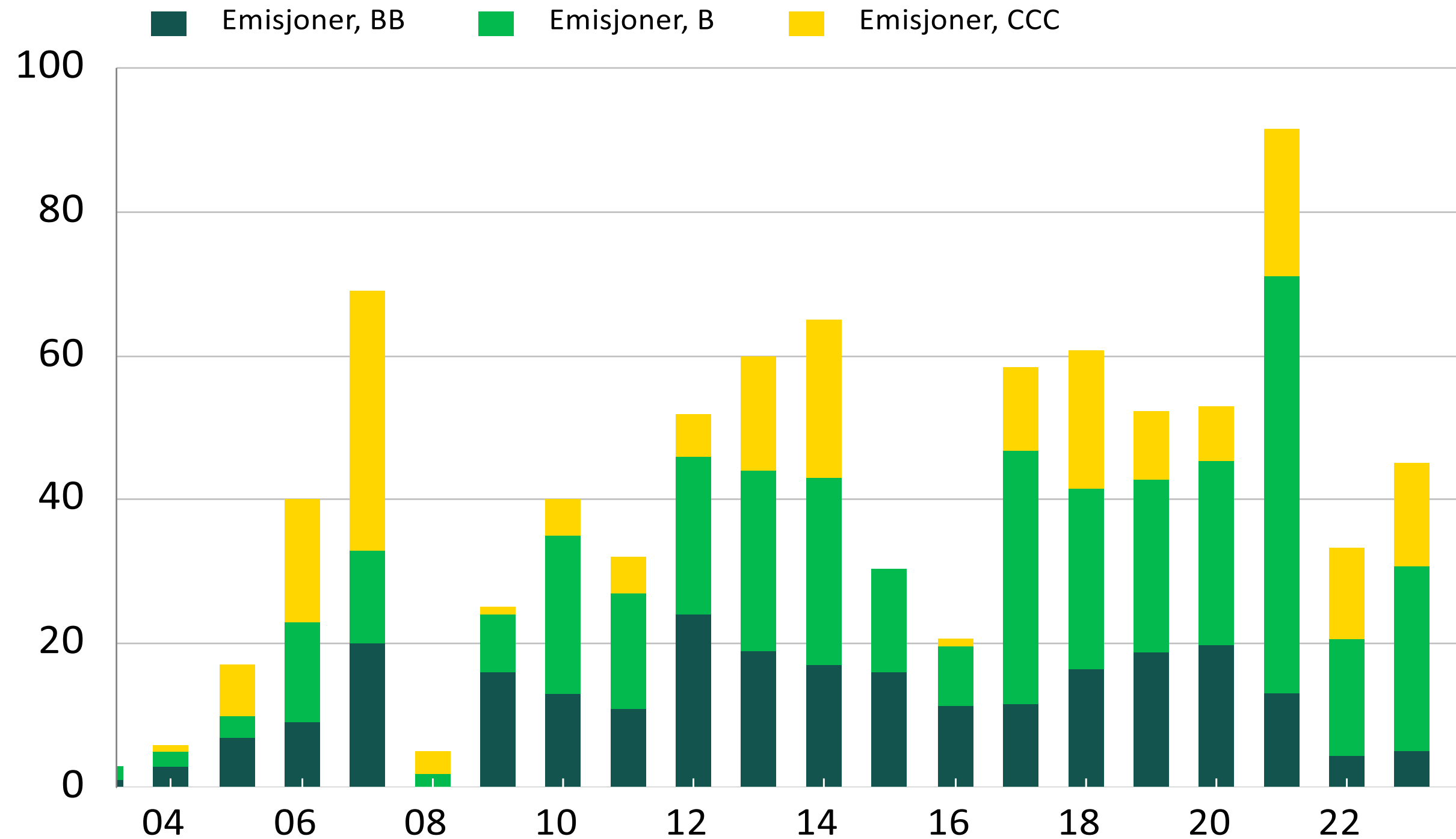
## Kredittpåslag på norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

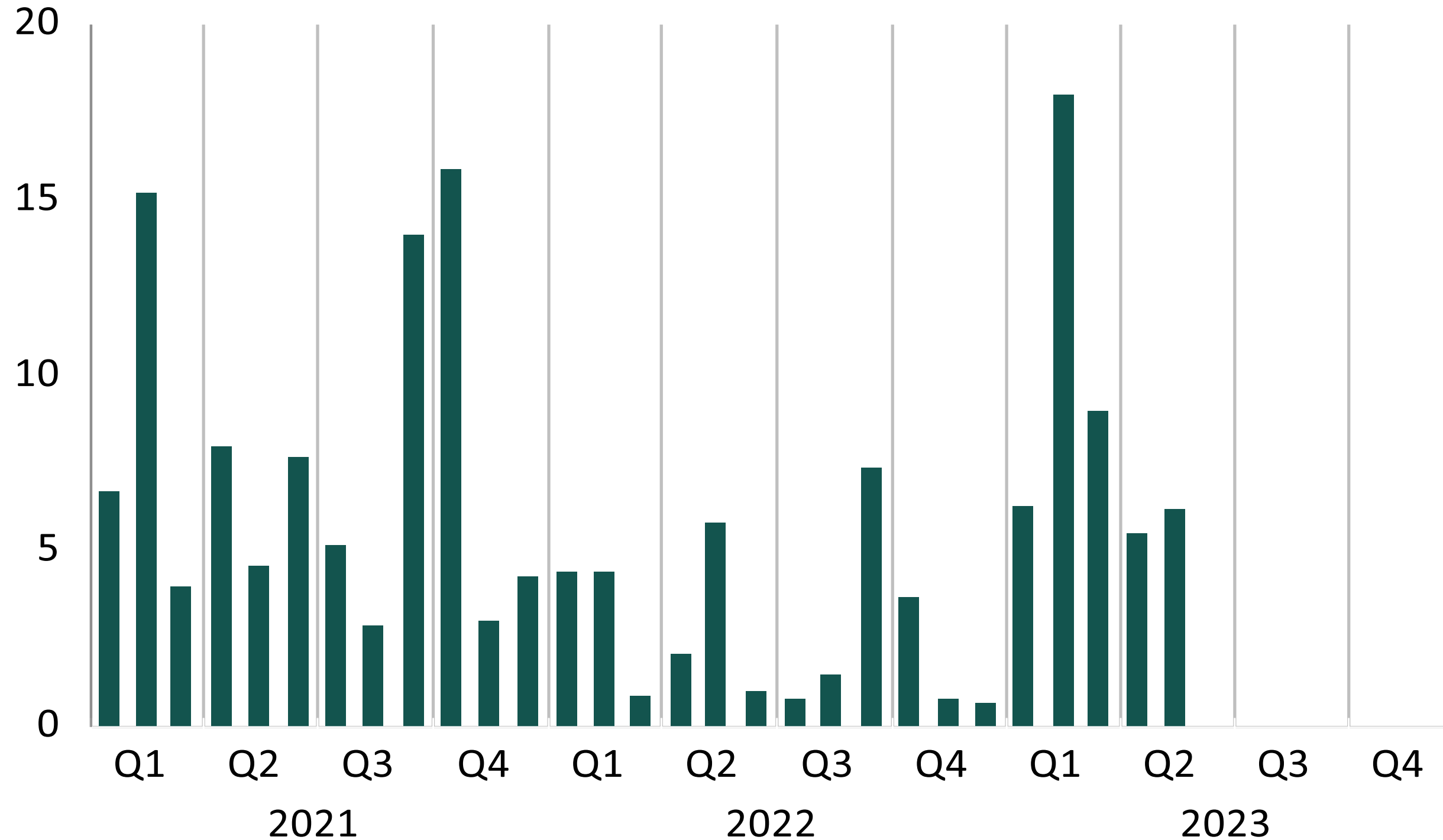
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

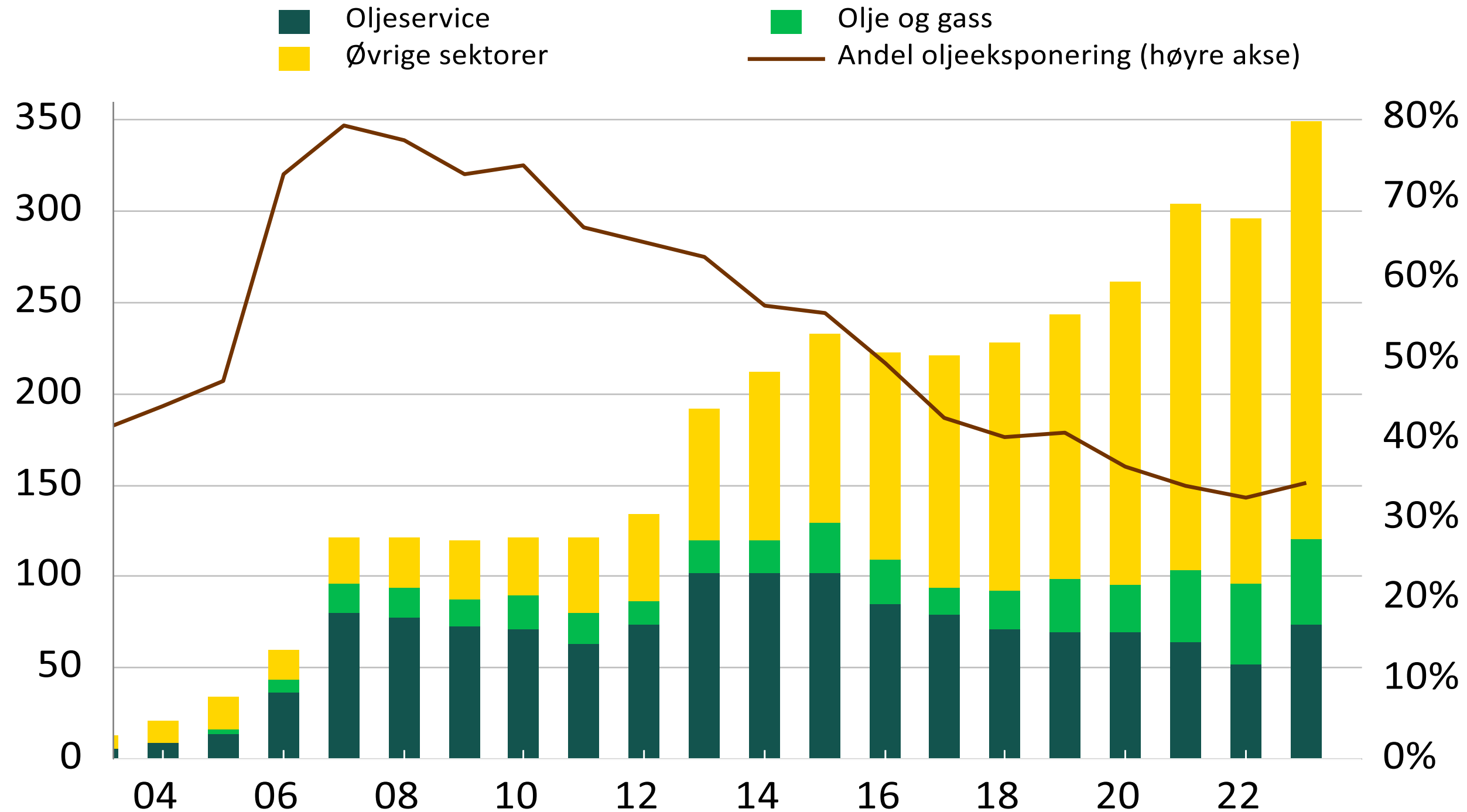
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

# Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



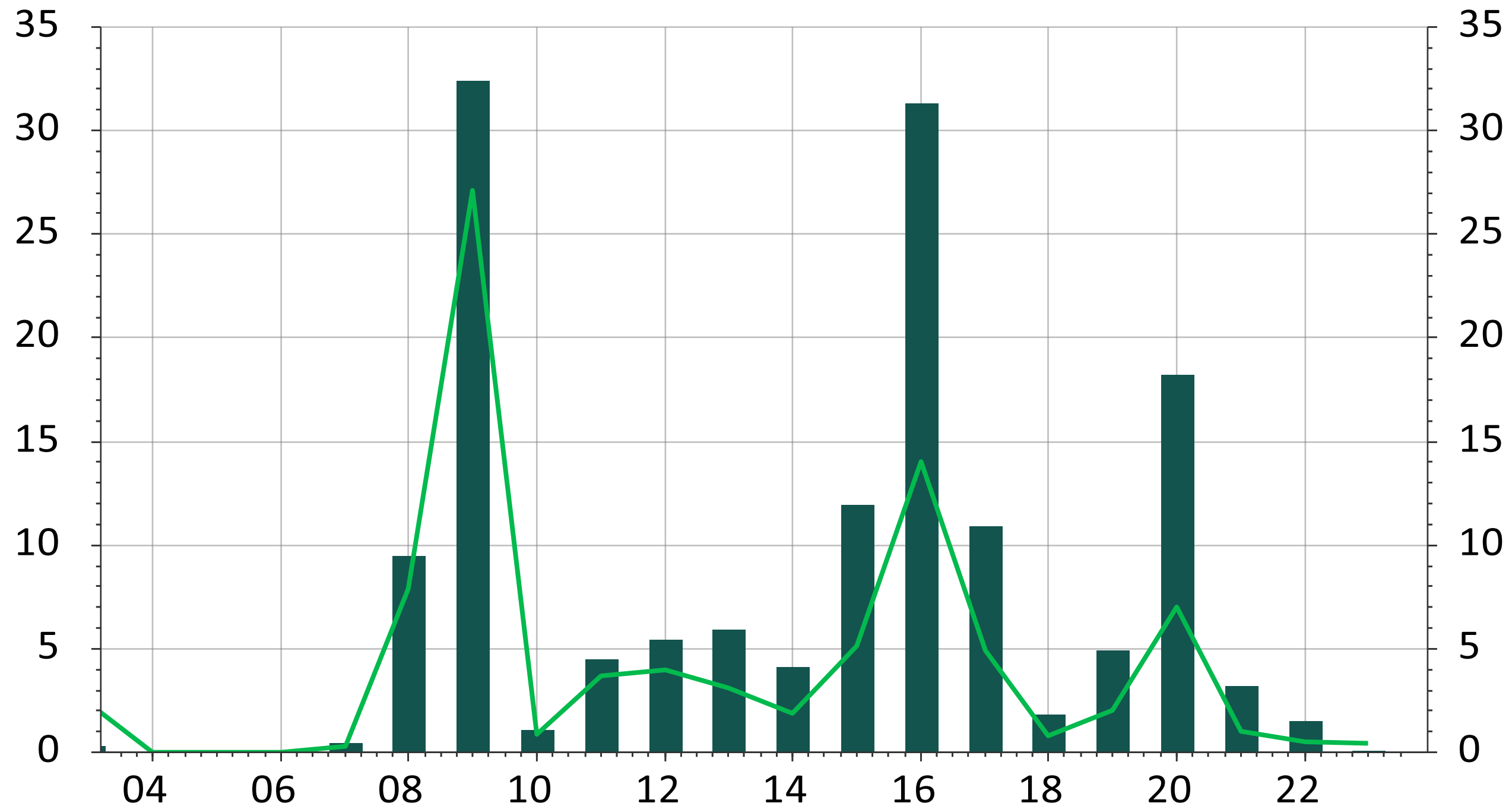
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte



# Det norske høyrentemarkedet

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

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



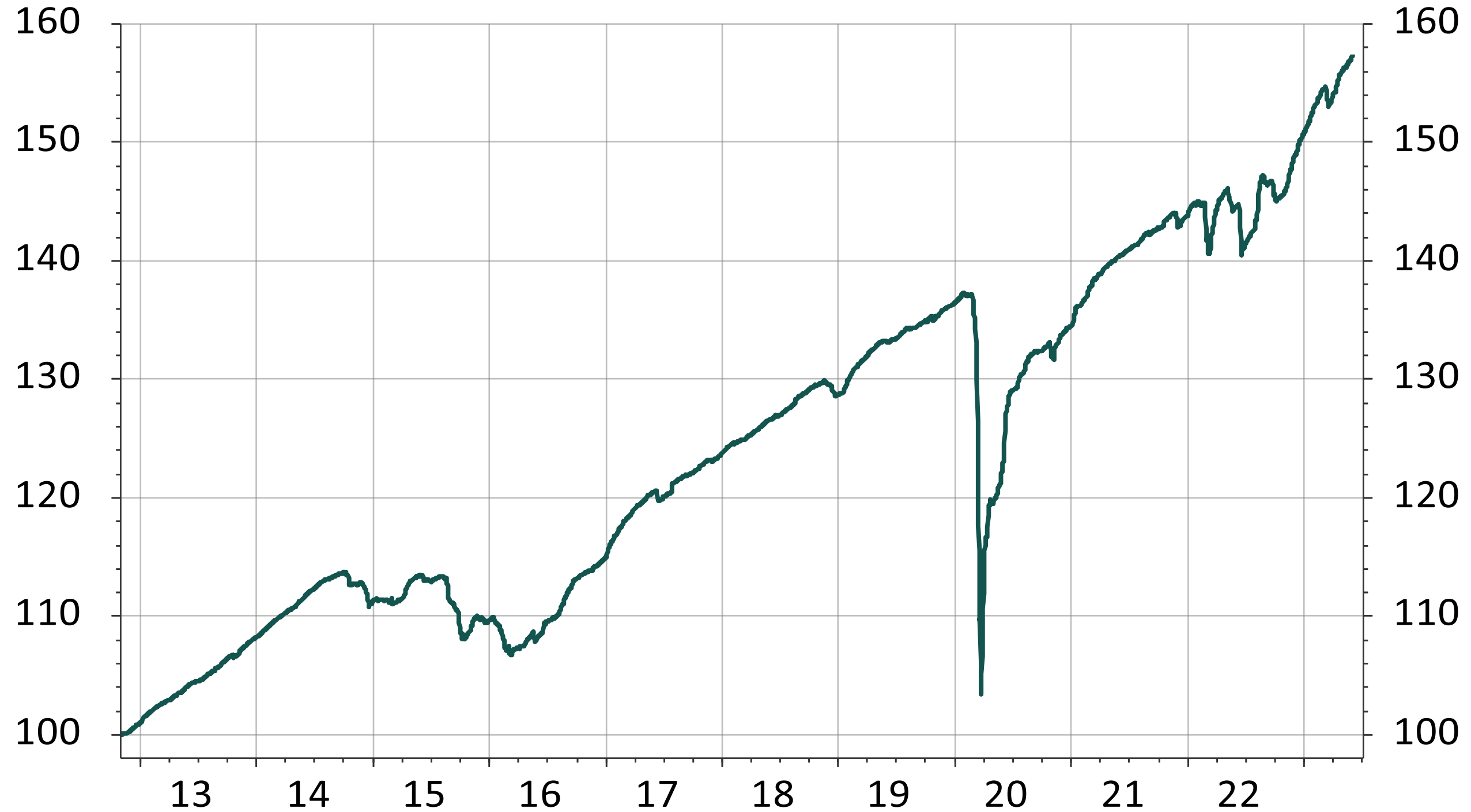
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# 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 31.05.2023)
- ❖ 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

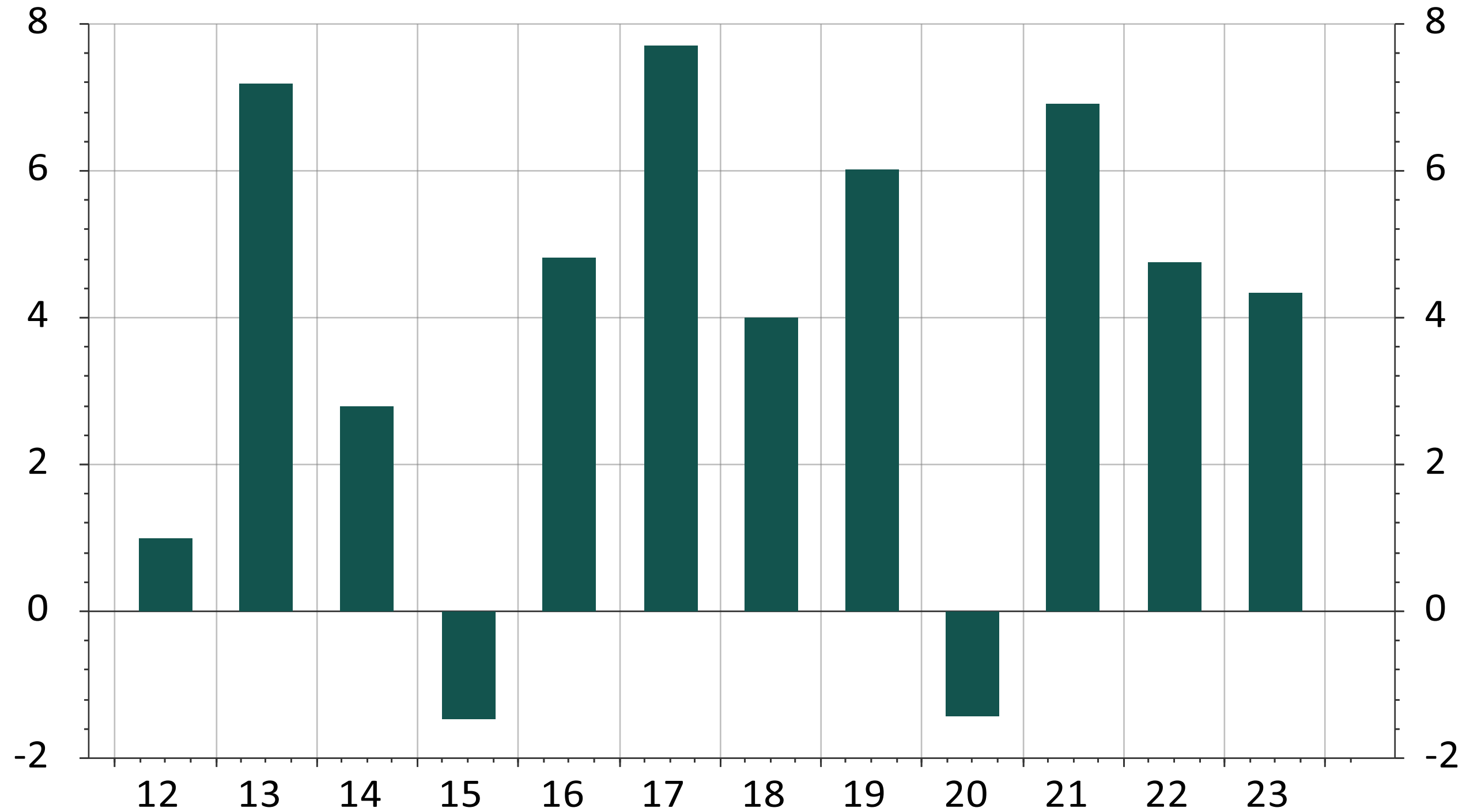
Avkastning siste 12 måneder per 31.05.2023: 8,80%



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

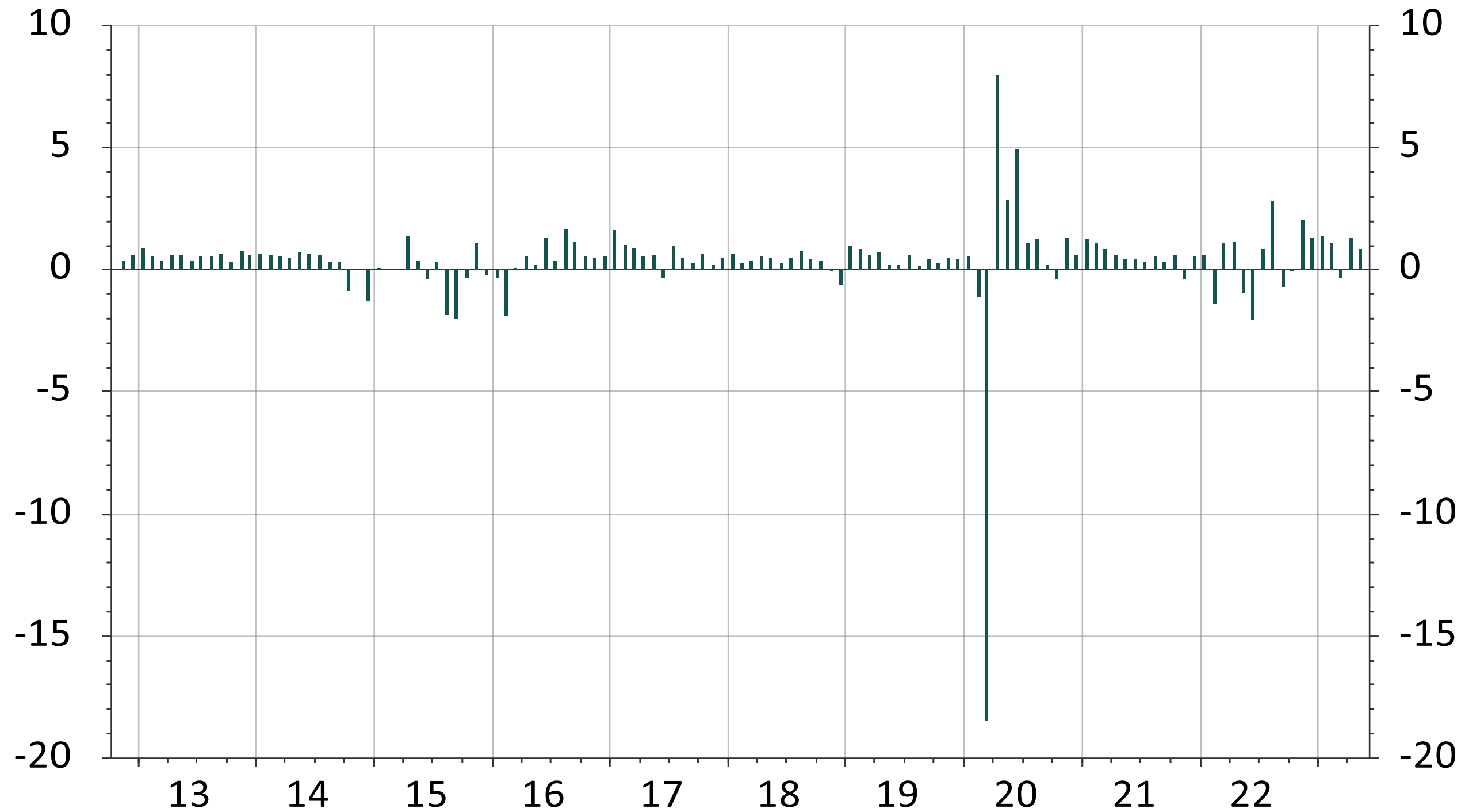
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.05.2023



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

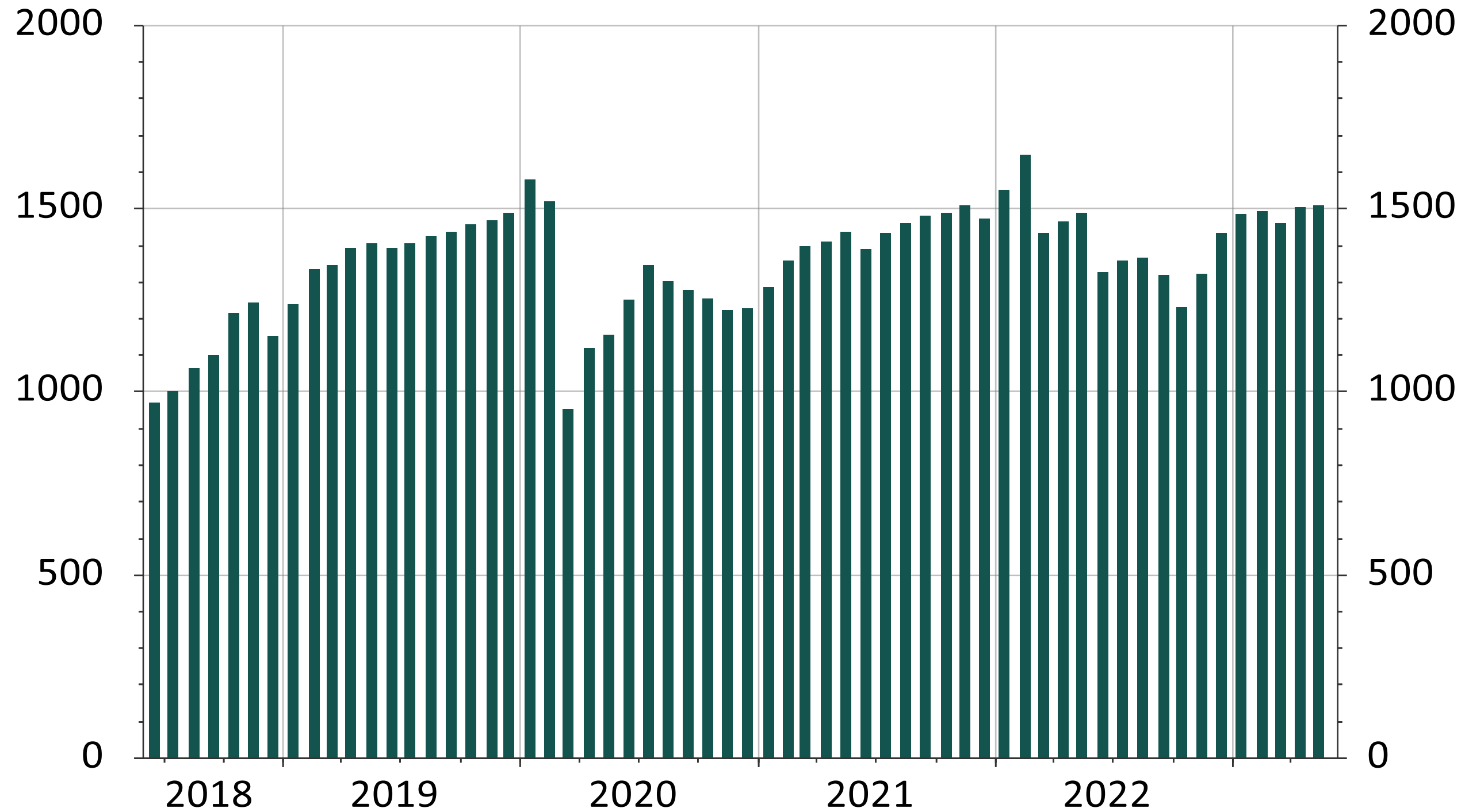
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

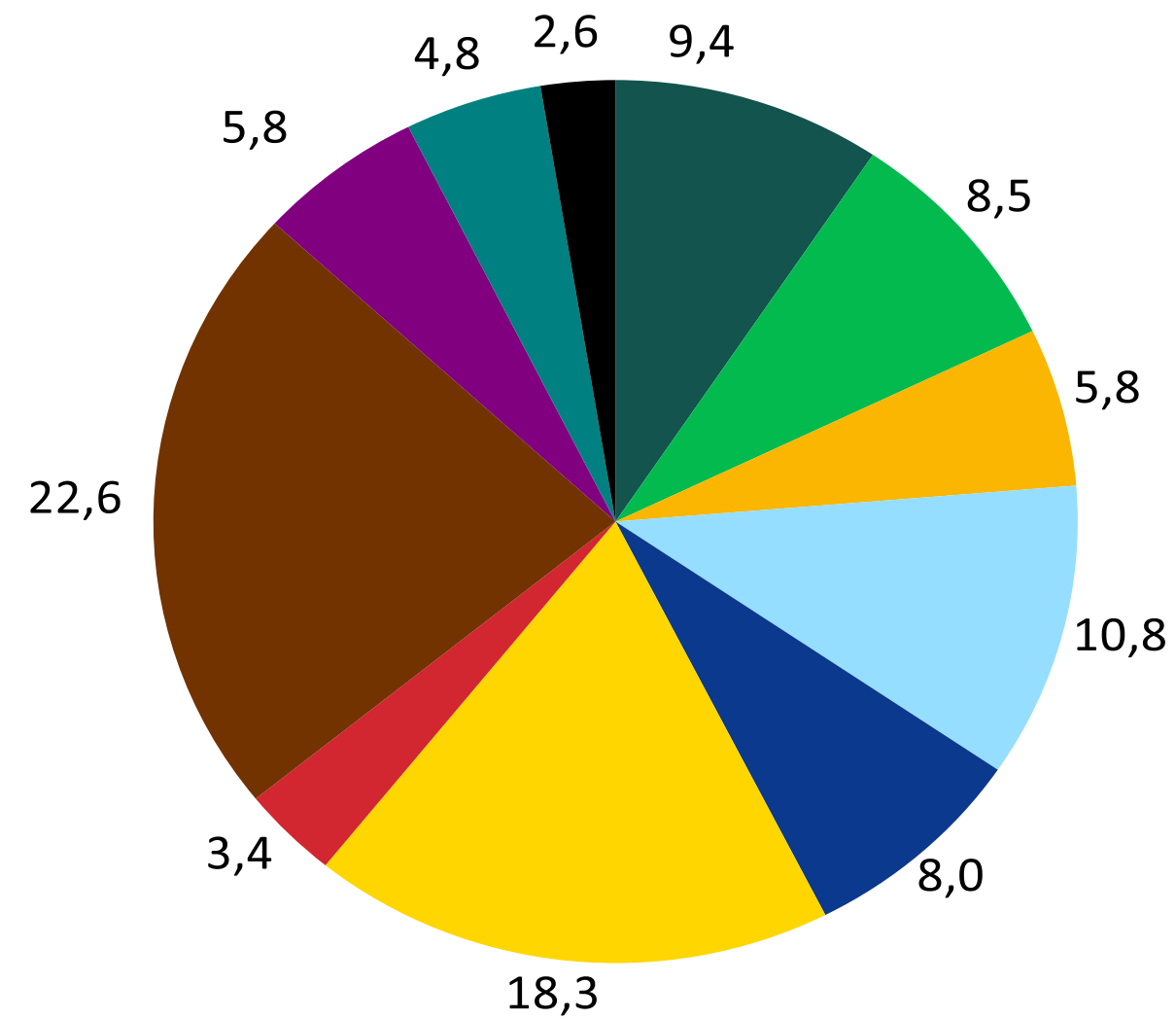
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

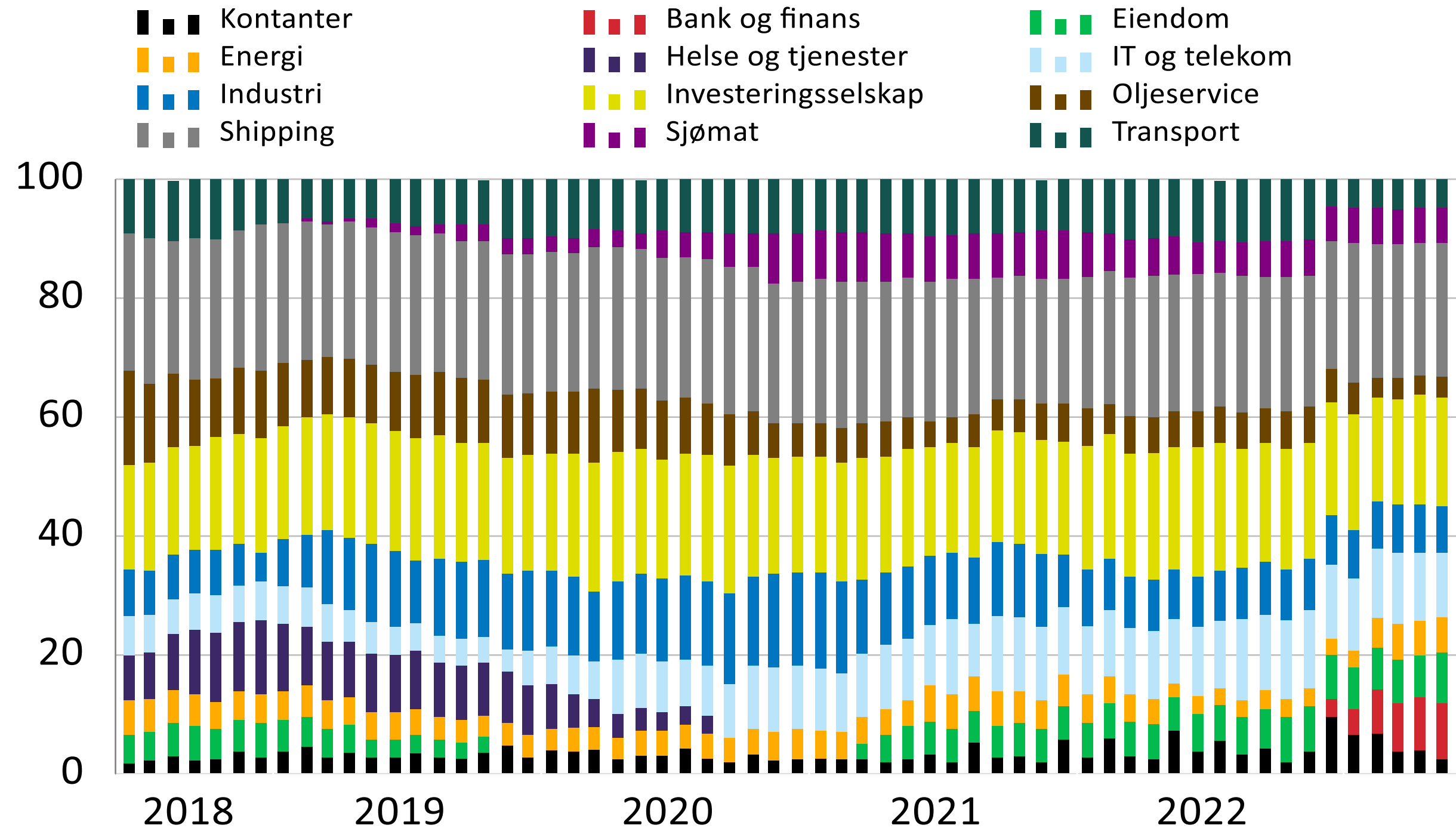
Sektorfordeling (%)



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

# Landkreditt Extra

Sektorfordeling, siste 5 år (%)

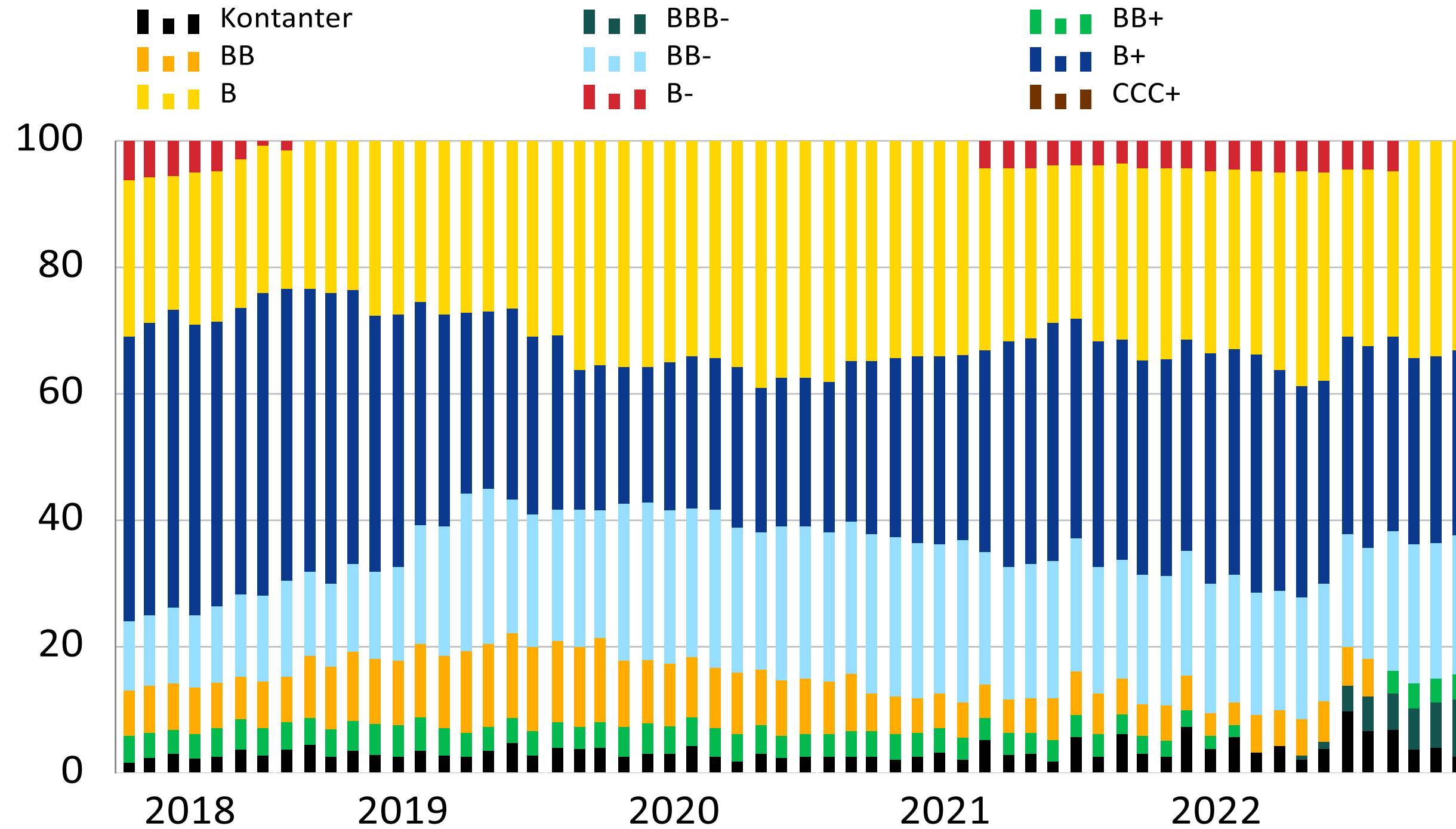


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



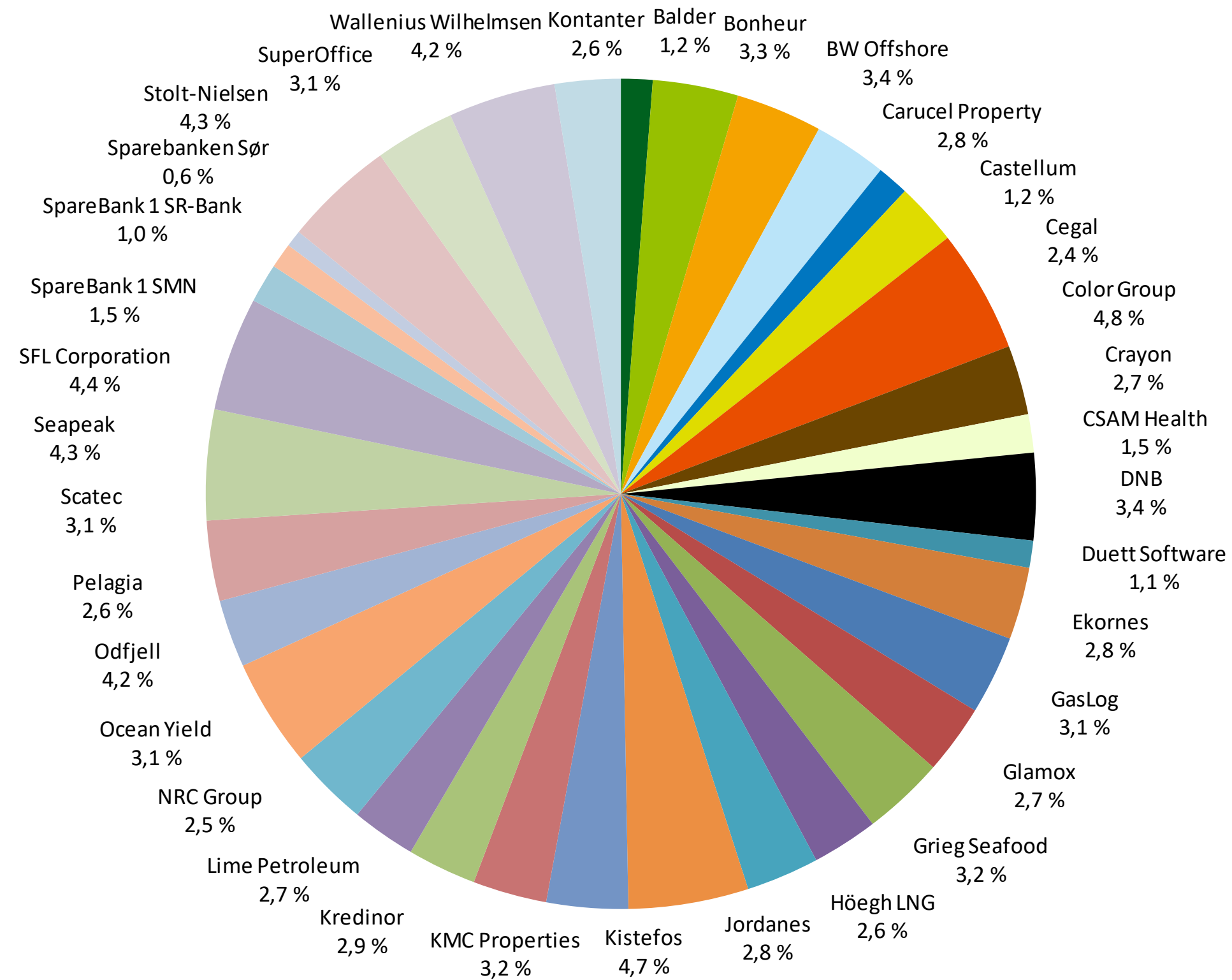
# Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

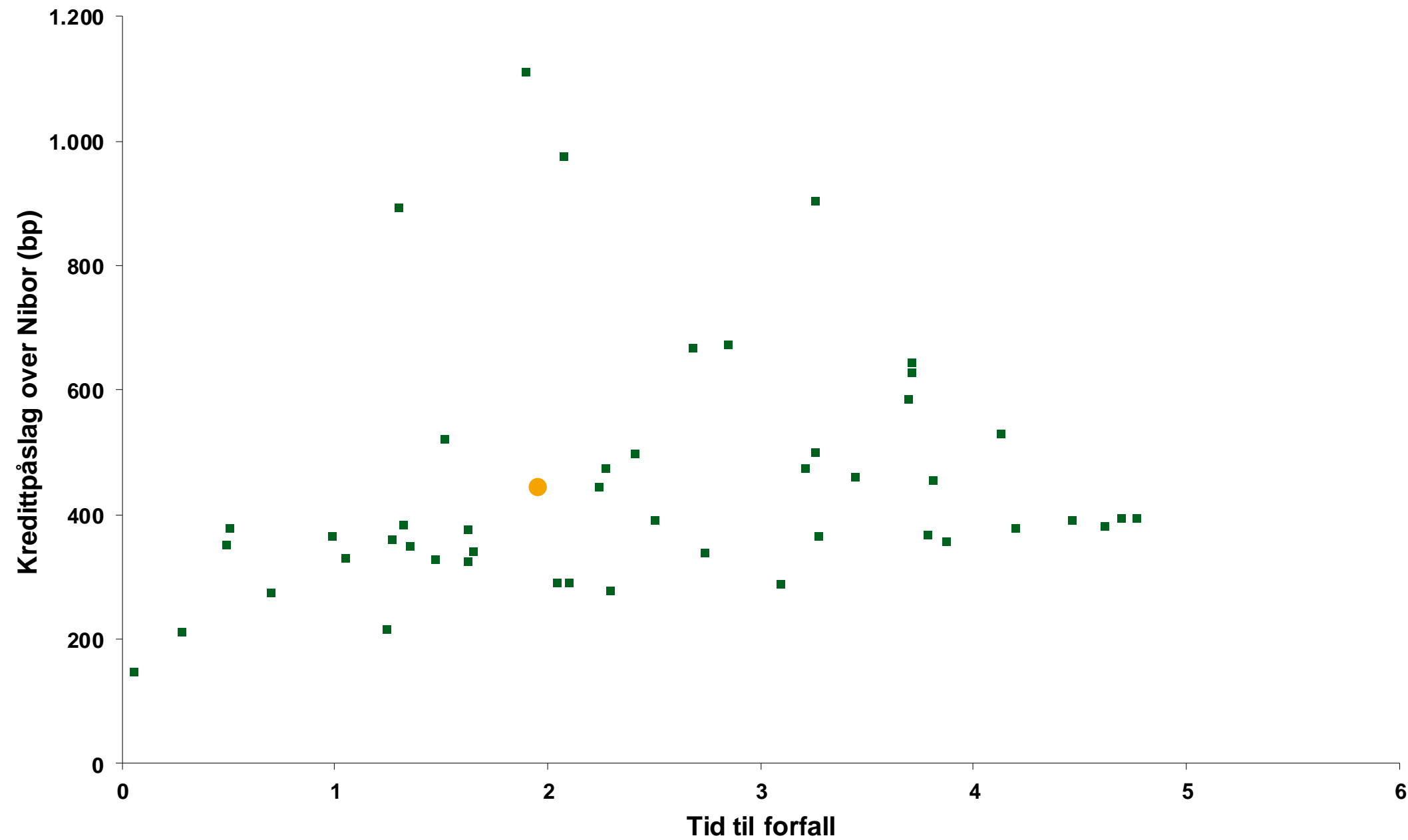
# Landkreditt Extra



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. 31.05.2023:	
Antall papirer	48 obligasjoner
Antall utstedere	34 utstedere
Rentedurasjon	0,11 år
Kreditturasjon	1,95 år