



 Landkreditt
Forvaltning

Landkreditt Extra
April 2023

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 1,34 prosent avkastning til andelseierne i april.
- ❖ Det norske høyrentemarkedet utviklet seg positivt sist måned, med fallende kredittpåslag og godt med likviditet i annenhåndsmarkedet. Alle posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen, med unntak av vår investering i eiendomsselskapet Carucel Property, som falt marginalt i kurs.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner er åpent for nye transaksjoner, dog med begrenset aktivitetsnivå og det ble plassert nye lån for et samlet volum på 5,5 milliarder kroner i april. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 38,9 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 11,8 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i løpet av april. Vi opplevde vekst i forvaltningsvolum gjennom måneden og vektet oss opp i flere etablerte kreditter, samt at vi tok inn en fondsobligasjon fra Sparebanken Sør.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,0 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 7,5%. 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
2023	1,38	1,08	-0,36	1,34									3,48
2022	0,62	-1,40	1,09	1,12	-0,94	-2,08	0,83	2,83	-0,70	-0,01	2,06	1,35	4,76
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

Oppdatert per 28.04.2023	
Avkastning, siste måned	1,34%
Avkastning, hittil i år	3,48%
Avkastning, siste 12 måneder	6,90%
Avkastning, årlig siste 3 år	9,27%
Avkastning, årlig siste 5 år	4,36%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,32%

Effektiv rente (etter honorar)	7,49%
Rentedurasjon, år	0,12
Kredittdurasjon, år	1,96

Fondsvolum, millioner	1.506
Antall papirer	48
Antall utstedere	34

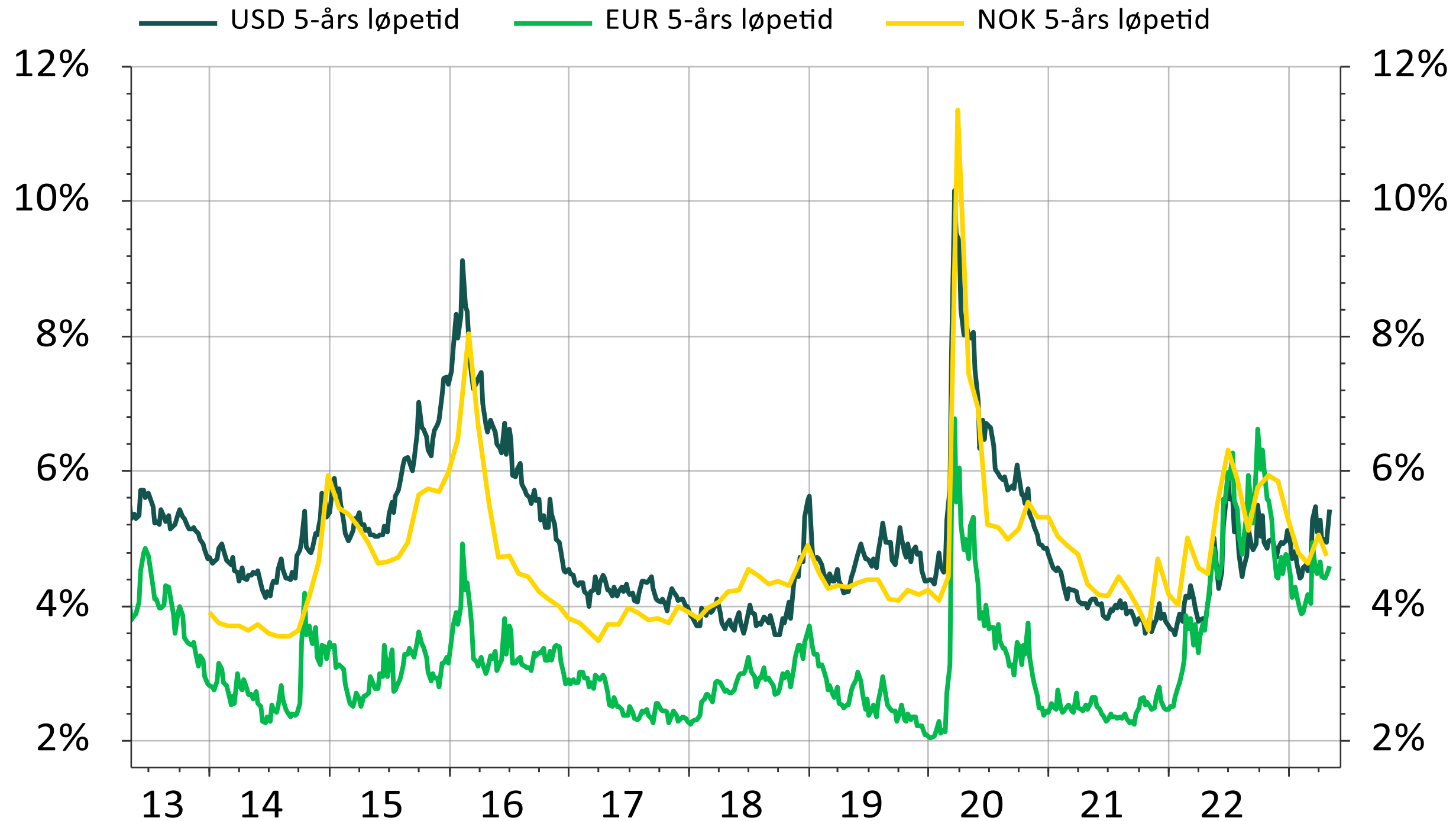
Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ April ble en fin måned for investorer i høyrenteobligasjoner
 - ❖ Risikopremien (kredittpåslag) på både «dobbel B» og «enkel B» kreditter i norske kroner falt i løpet av måneden
 - ❖ Markedet fungerte som normalt i april og det var godt med likviditet i annenhåndsmarkedet
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner er åpent, men det var begrenset med aktivitet i april
 - ❖ Det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for totalt 5,5 milliarder kroner i april, inkludert nye lån fra Archer (USD 200m), Hawk Infinity Software (NOK 150m), KRUK (EUR 150m) og Lime Petroleum (NOK 50m)
 - ❖ Hittil i år har det blitt emittert høyrenteobligasjoner for totalt 38,9 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 11,8 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
- ❖ 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 347 milliarder
 - ❖ 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 (55%), oljeservice (31%) og konsum & tjenester (7%)
- ❖ 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 mars
 - ❖ 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 april

Risikopremie høyrenteobligasjoner

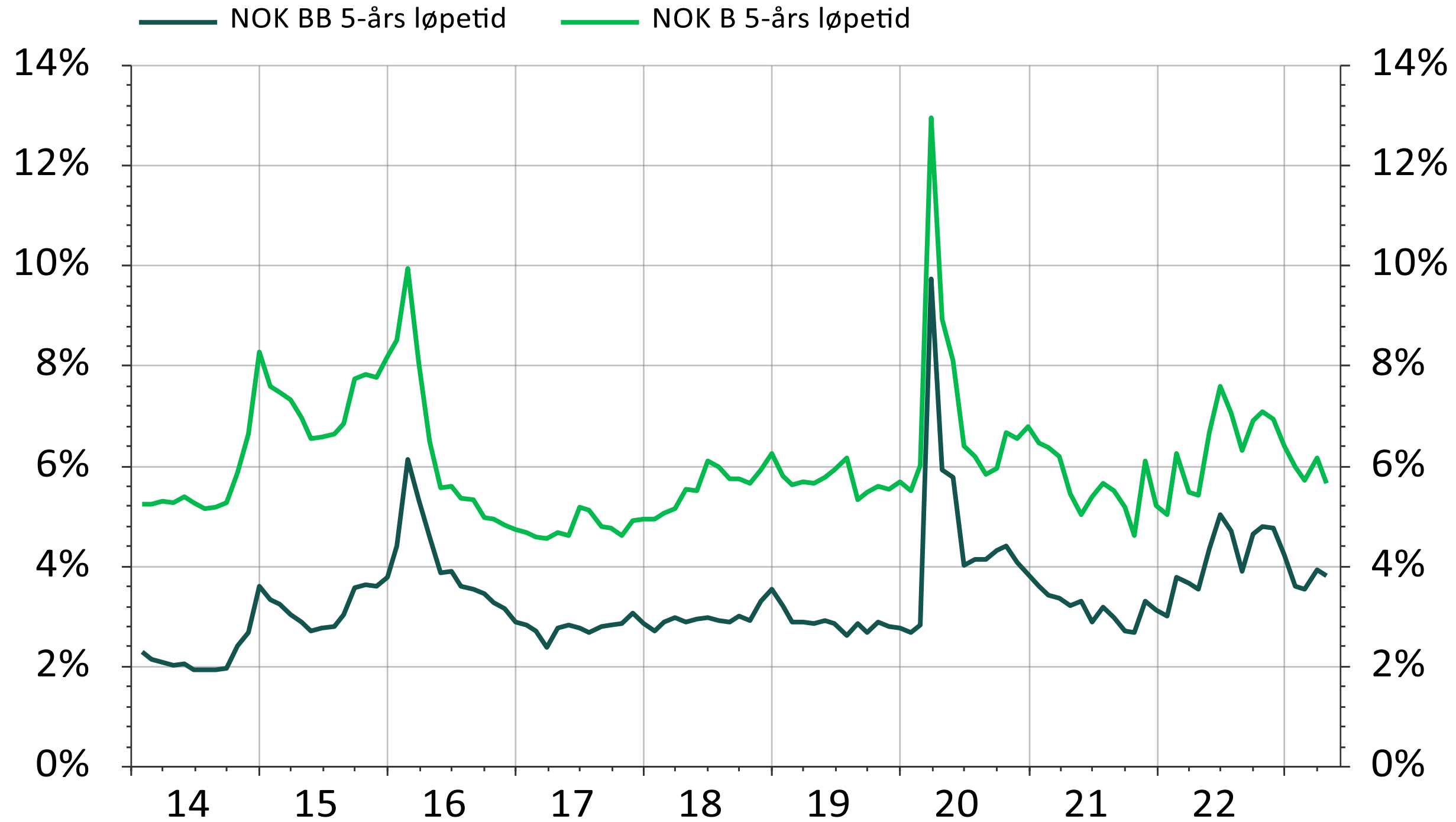
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

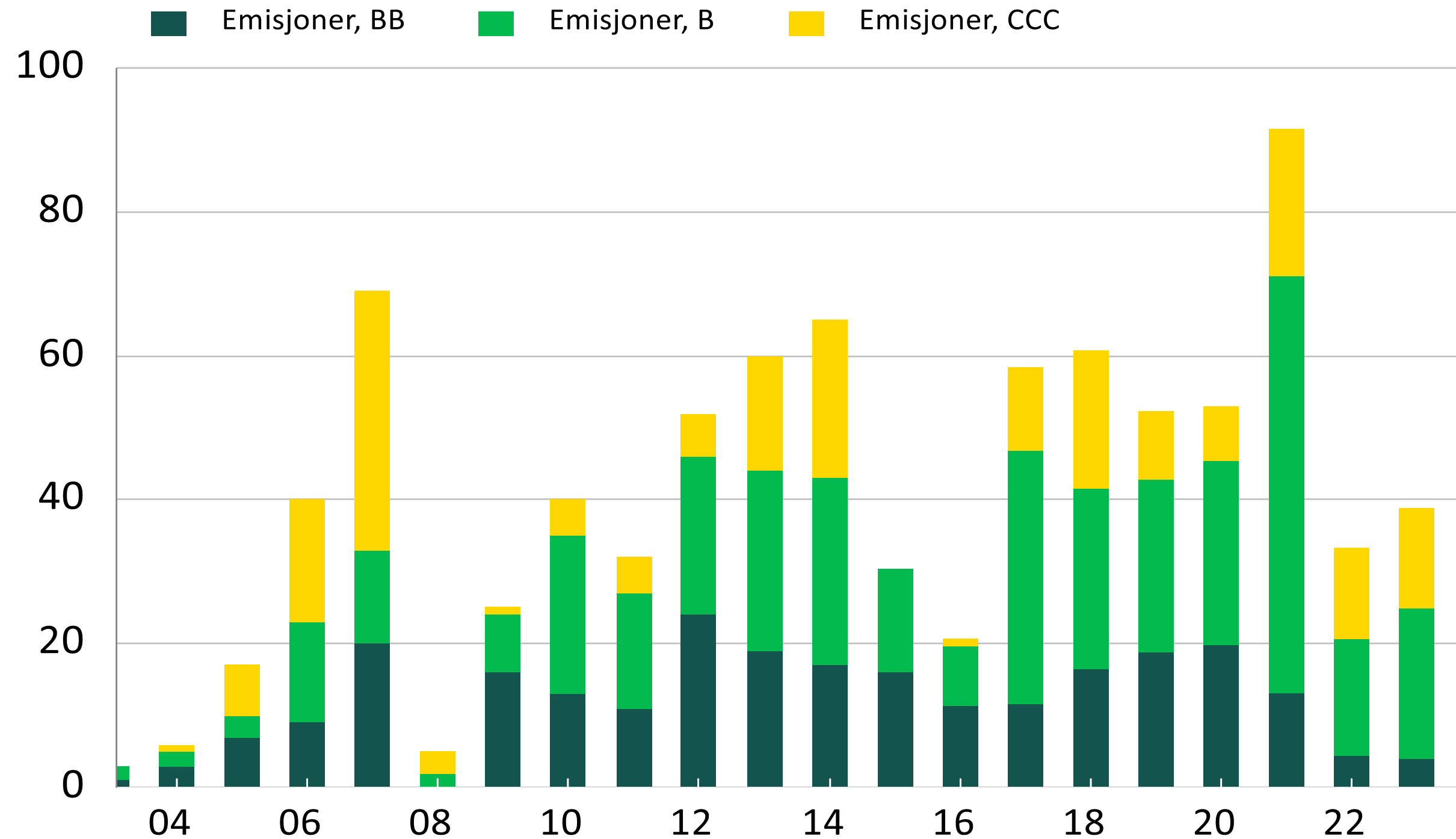
Kredittpåslag på norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

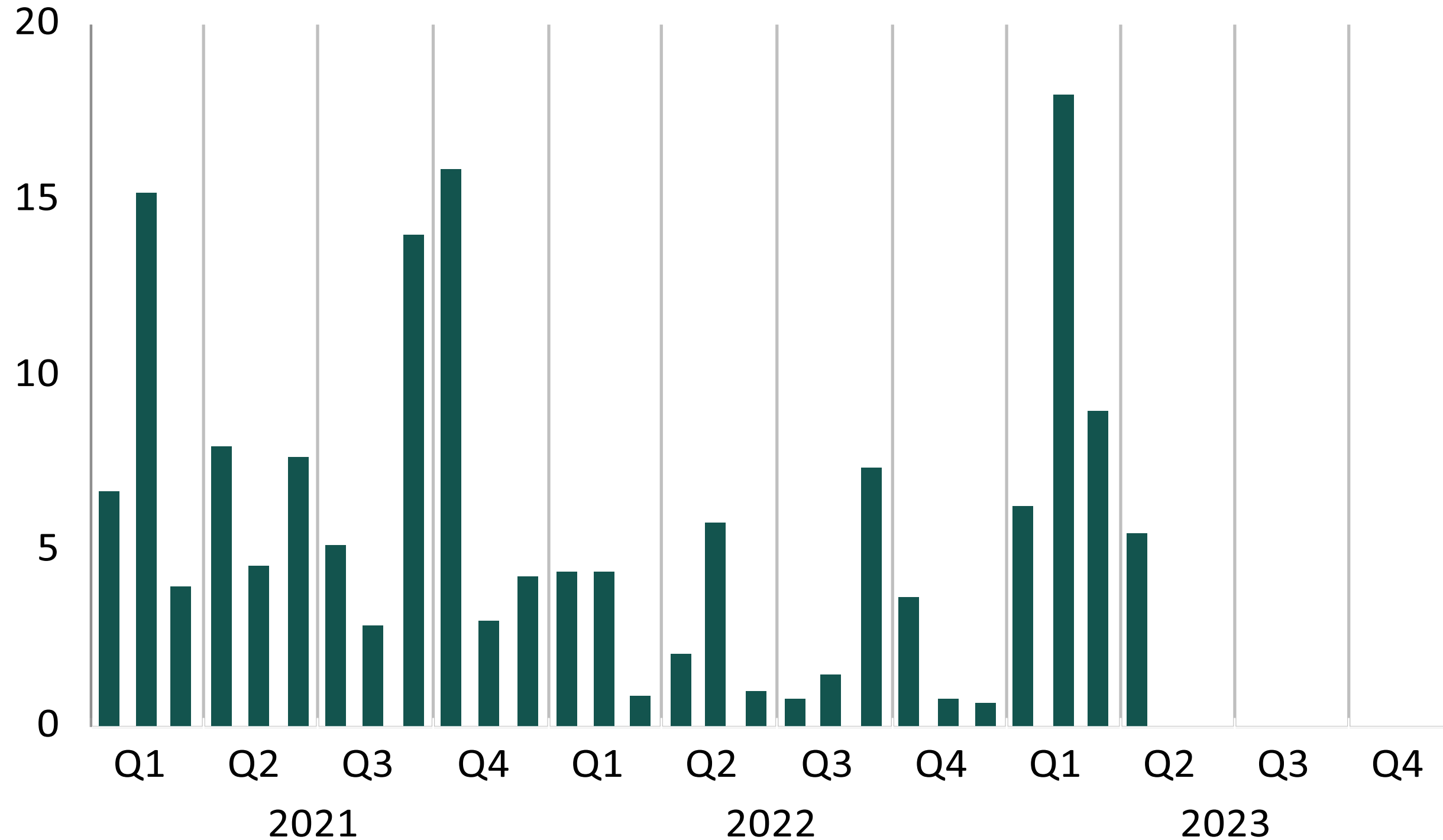
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

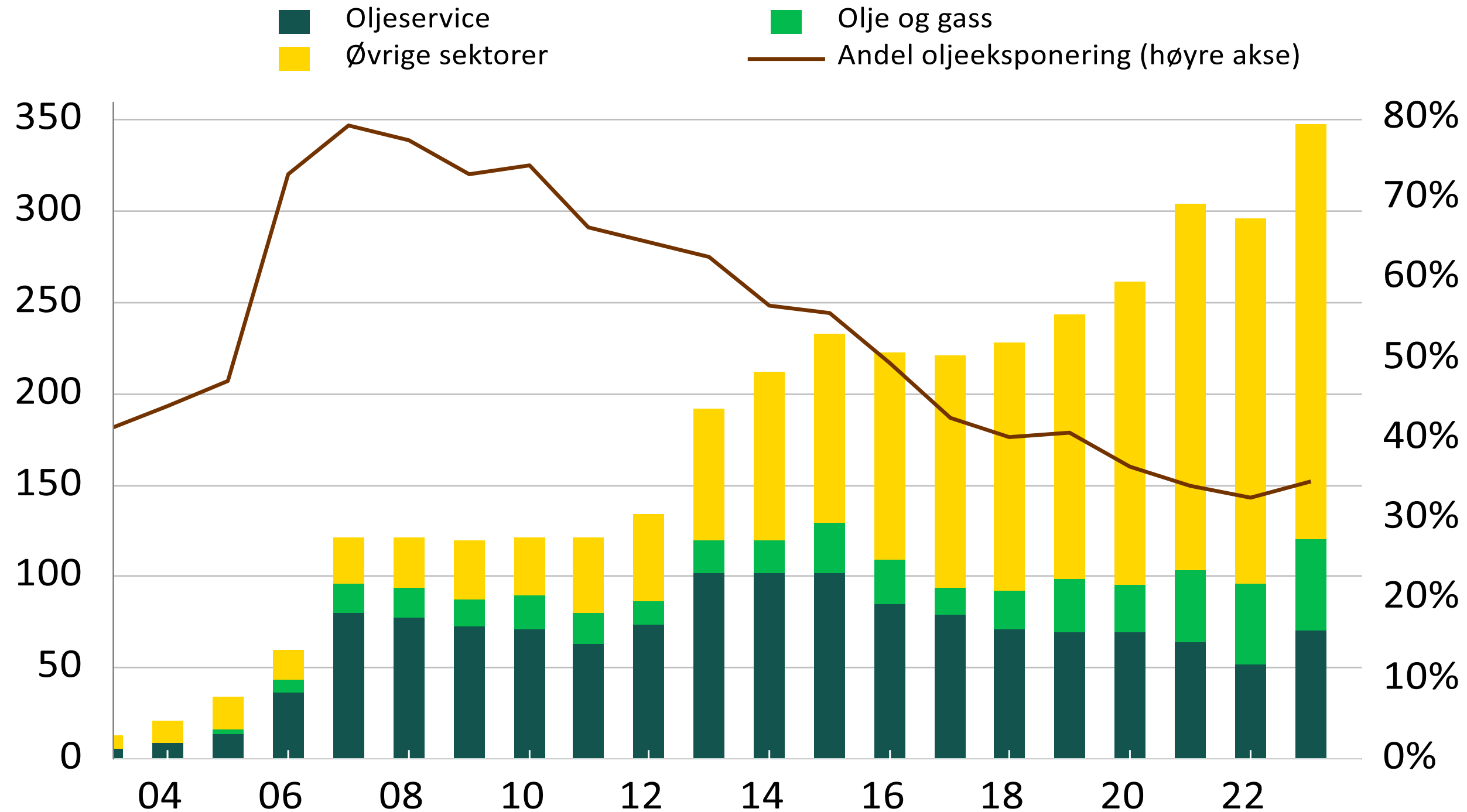
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)

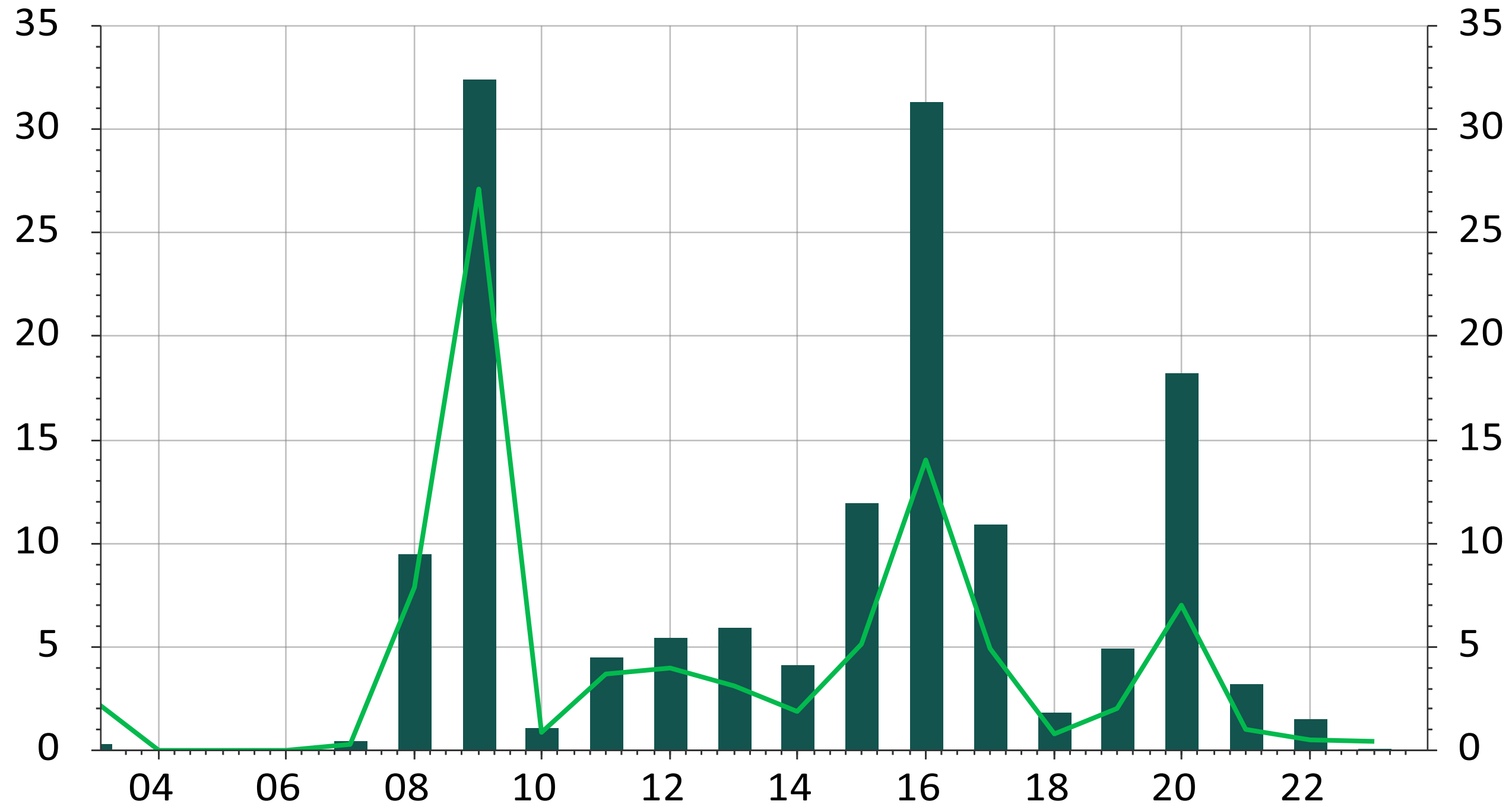


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

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

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



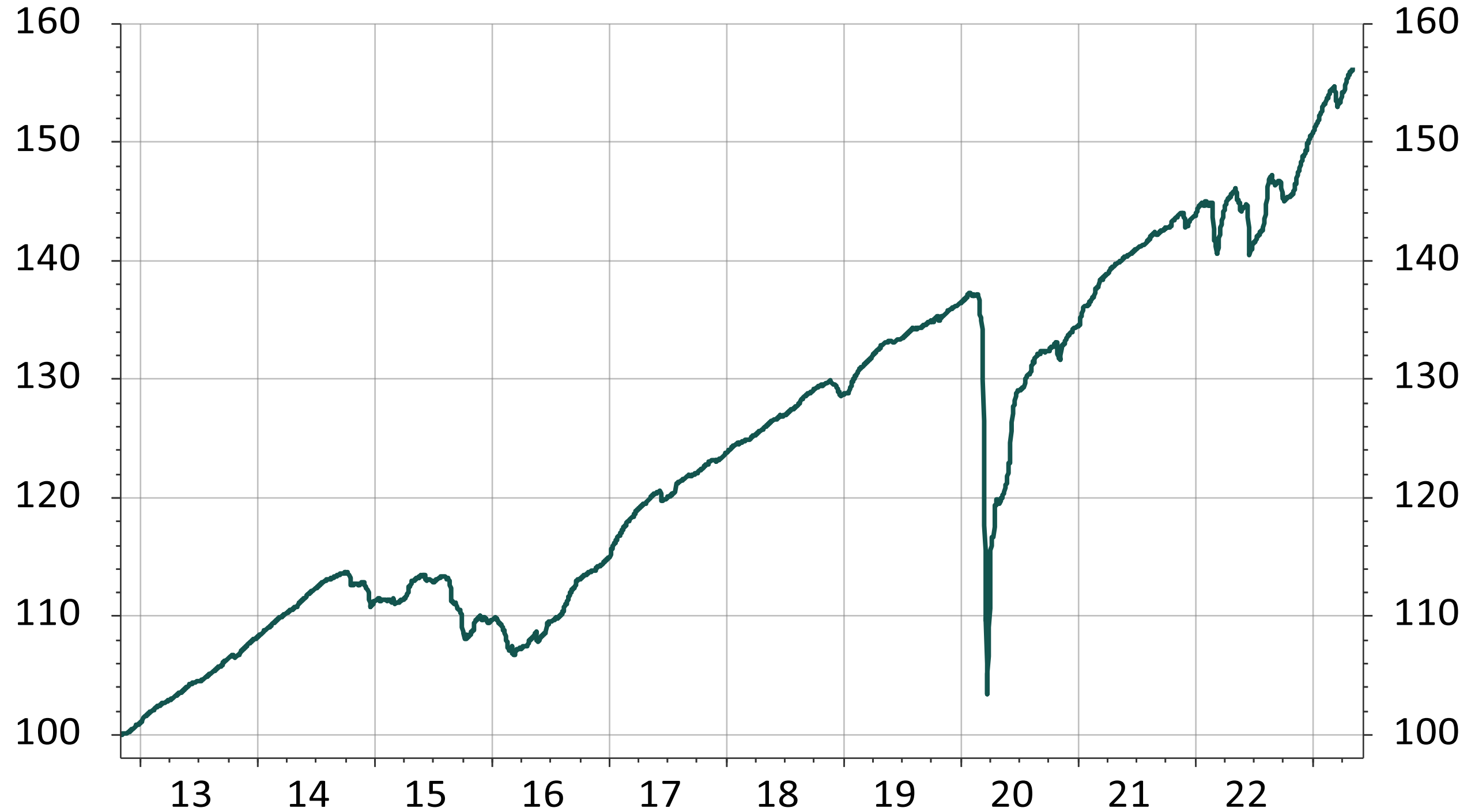
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

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 30.04.2023)
- ❖ 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 Finansanalytikeres Forening

Landkreditt Extra

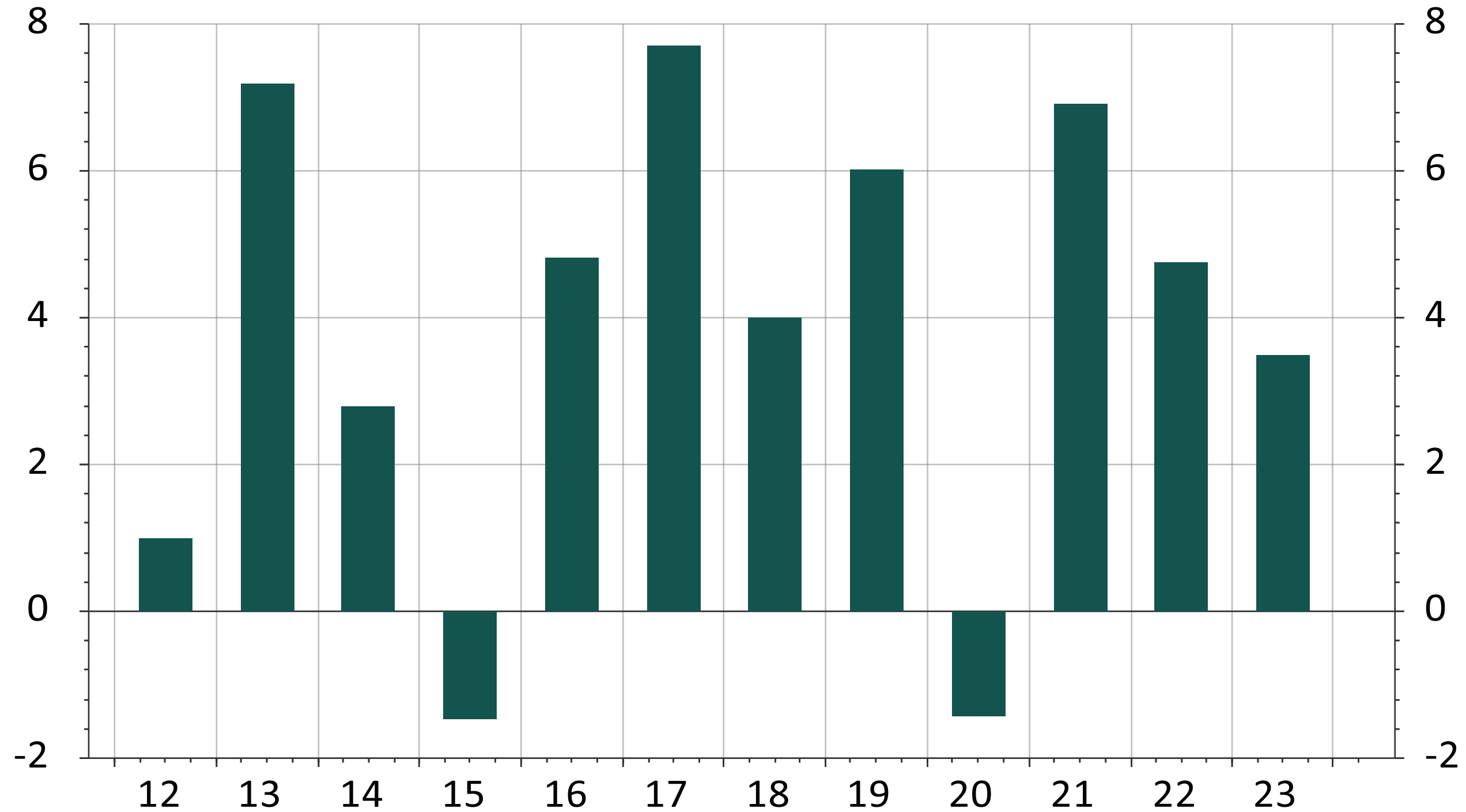
Avkastning siste 12 måneder per 28.04.2023: 6,90%



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

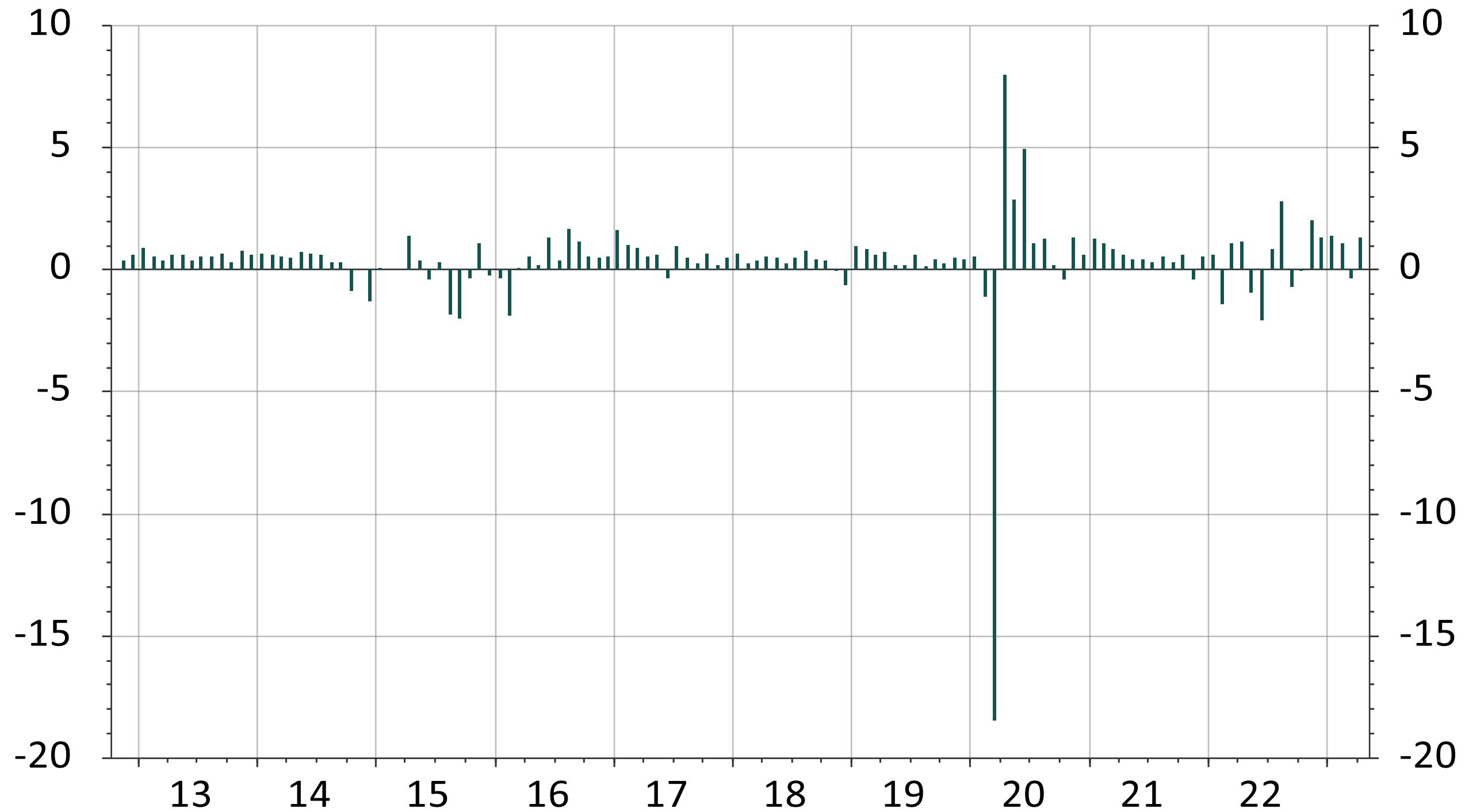
Årlig avkastning (%), oppdatert per 28.04.2023



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

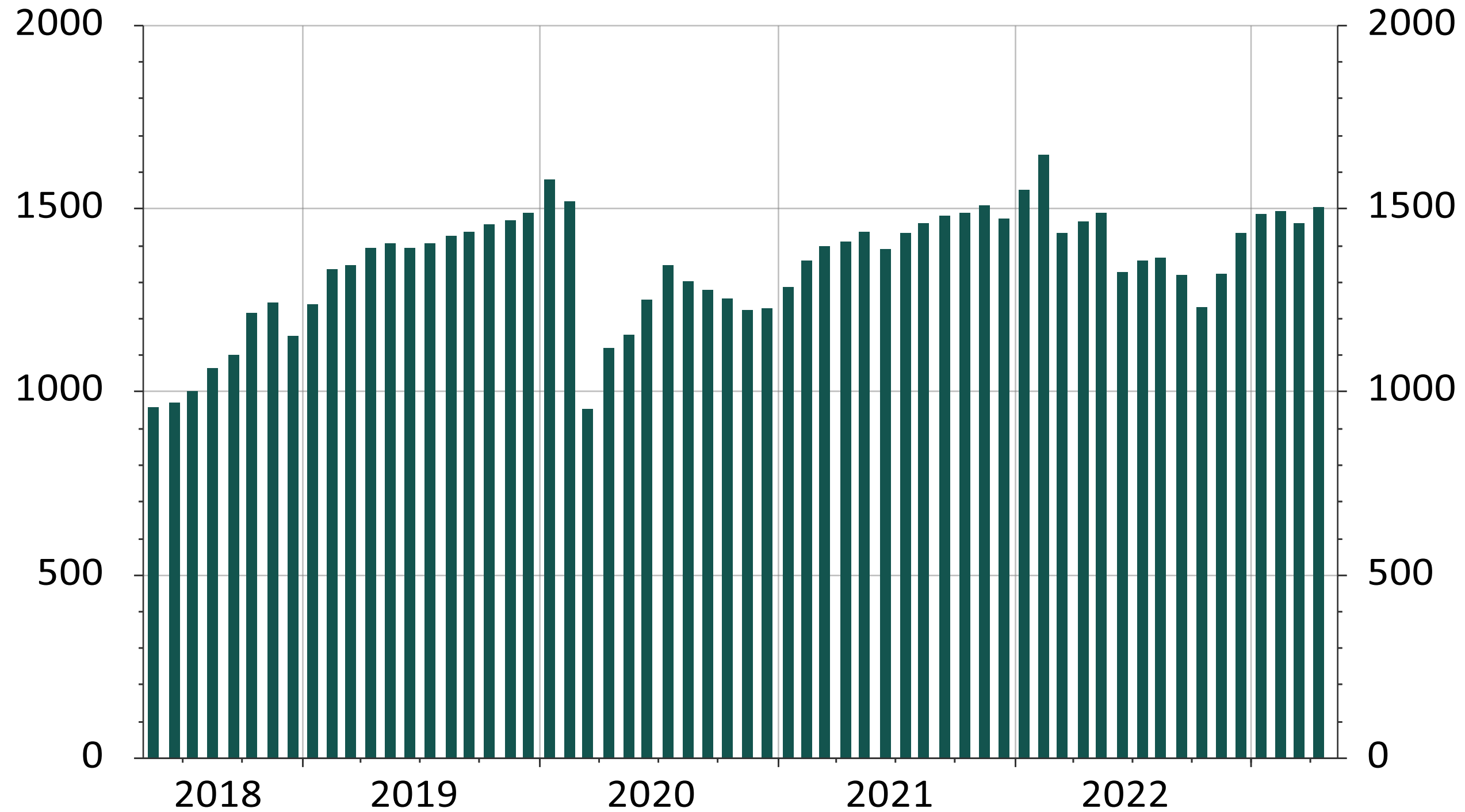
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

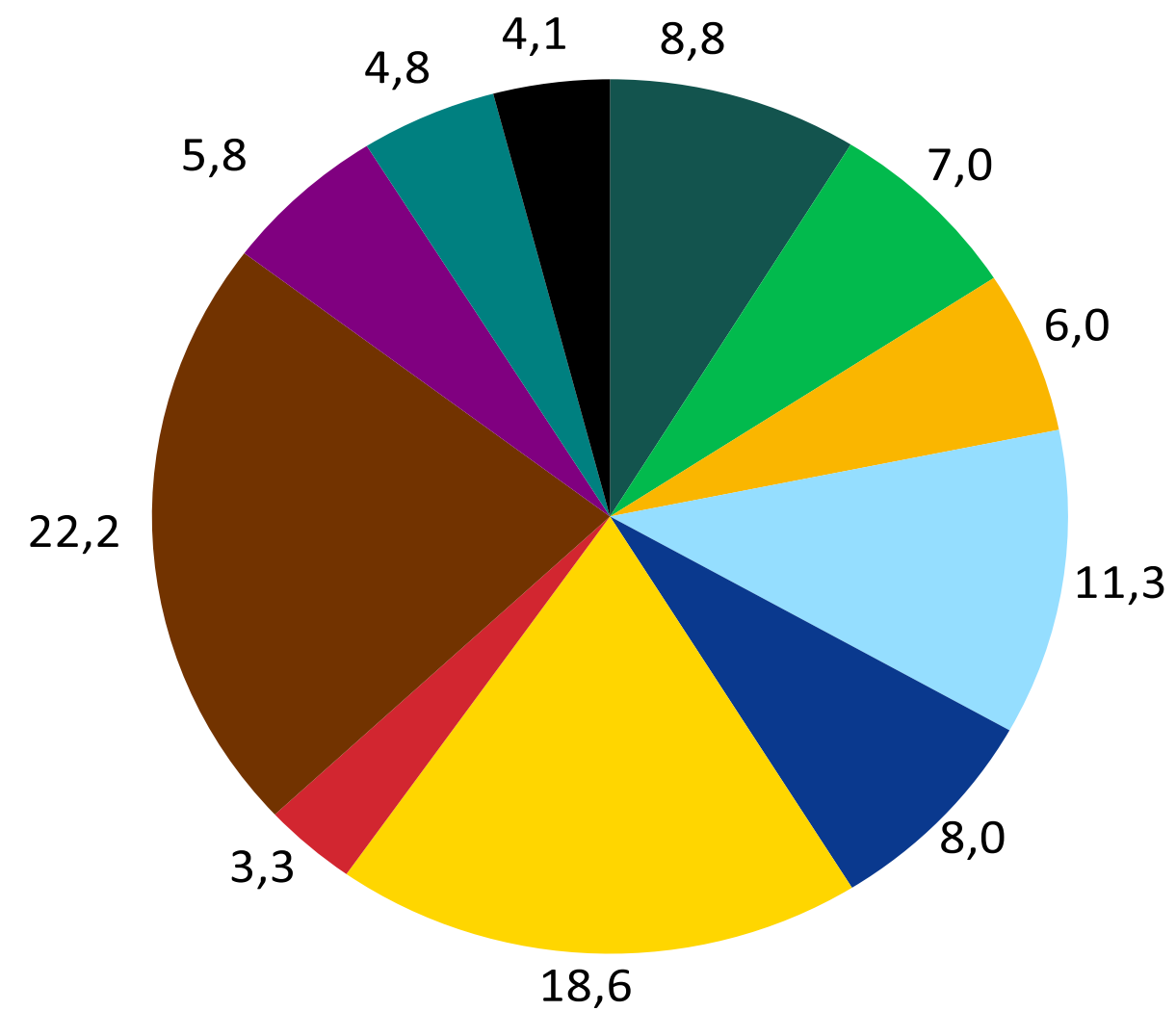
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

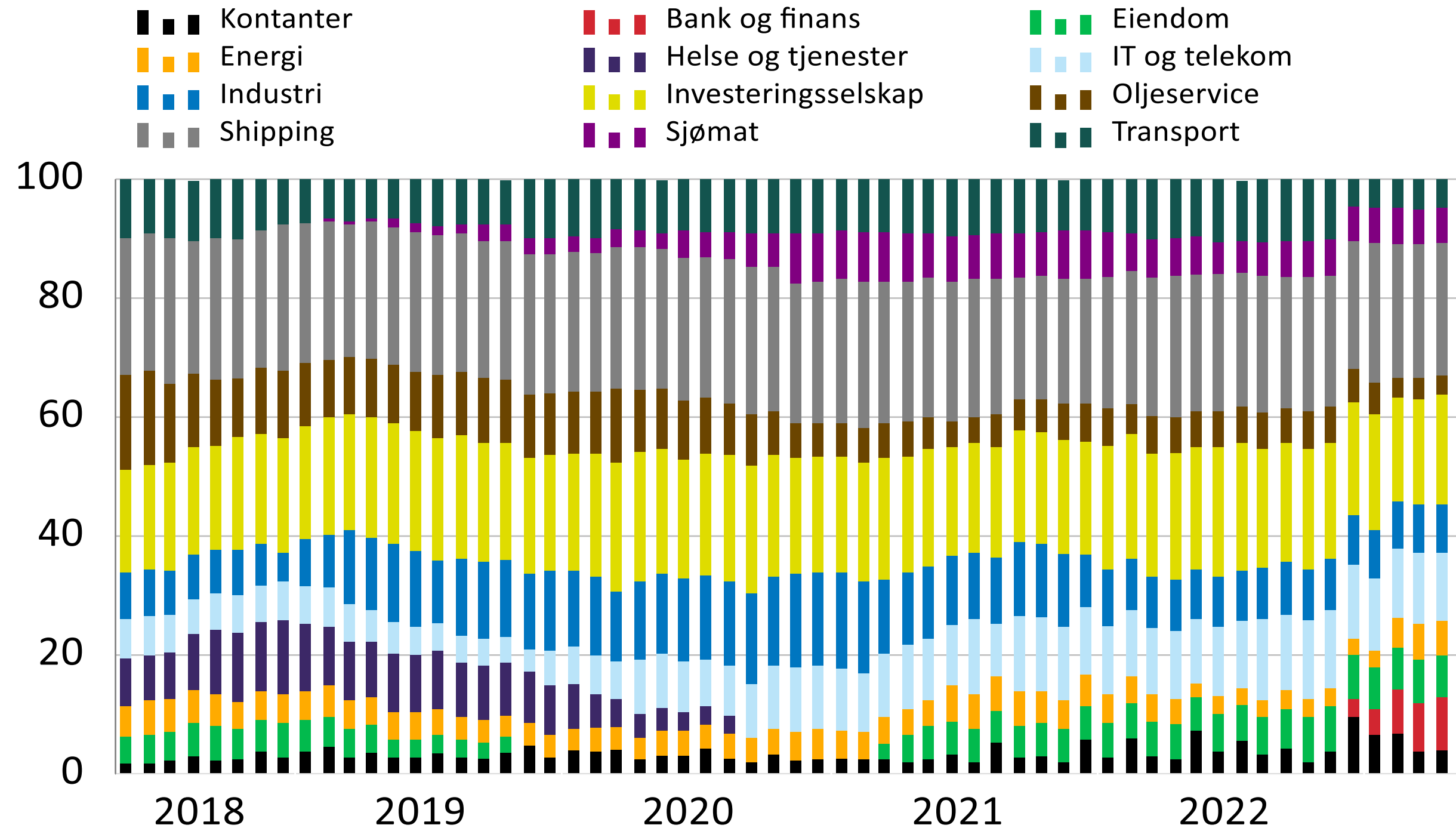
Sektorfordeling (%)



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

Landkreditt Extra

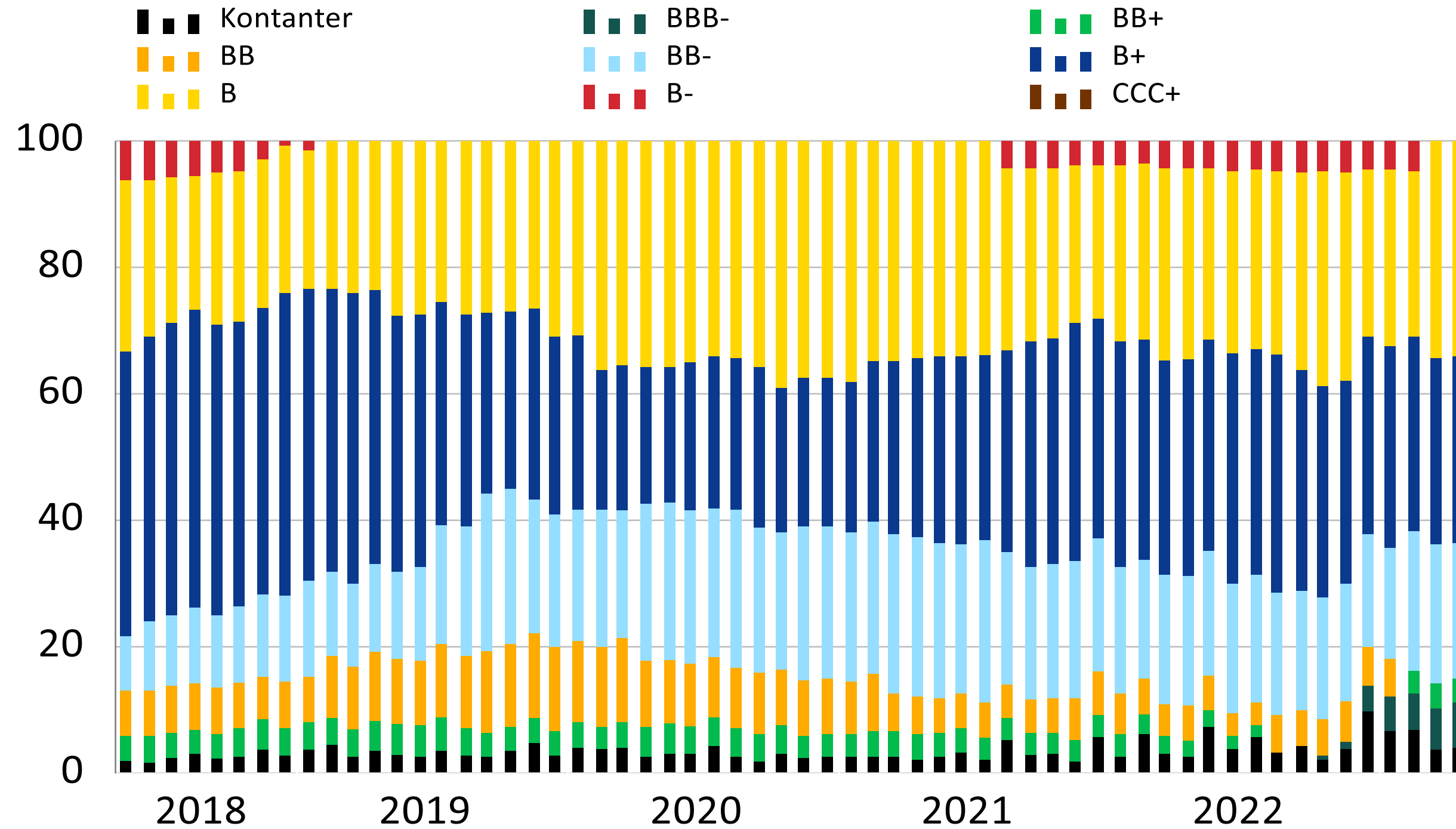
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

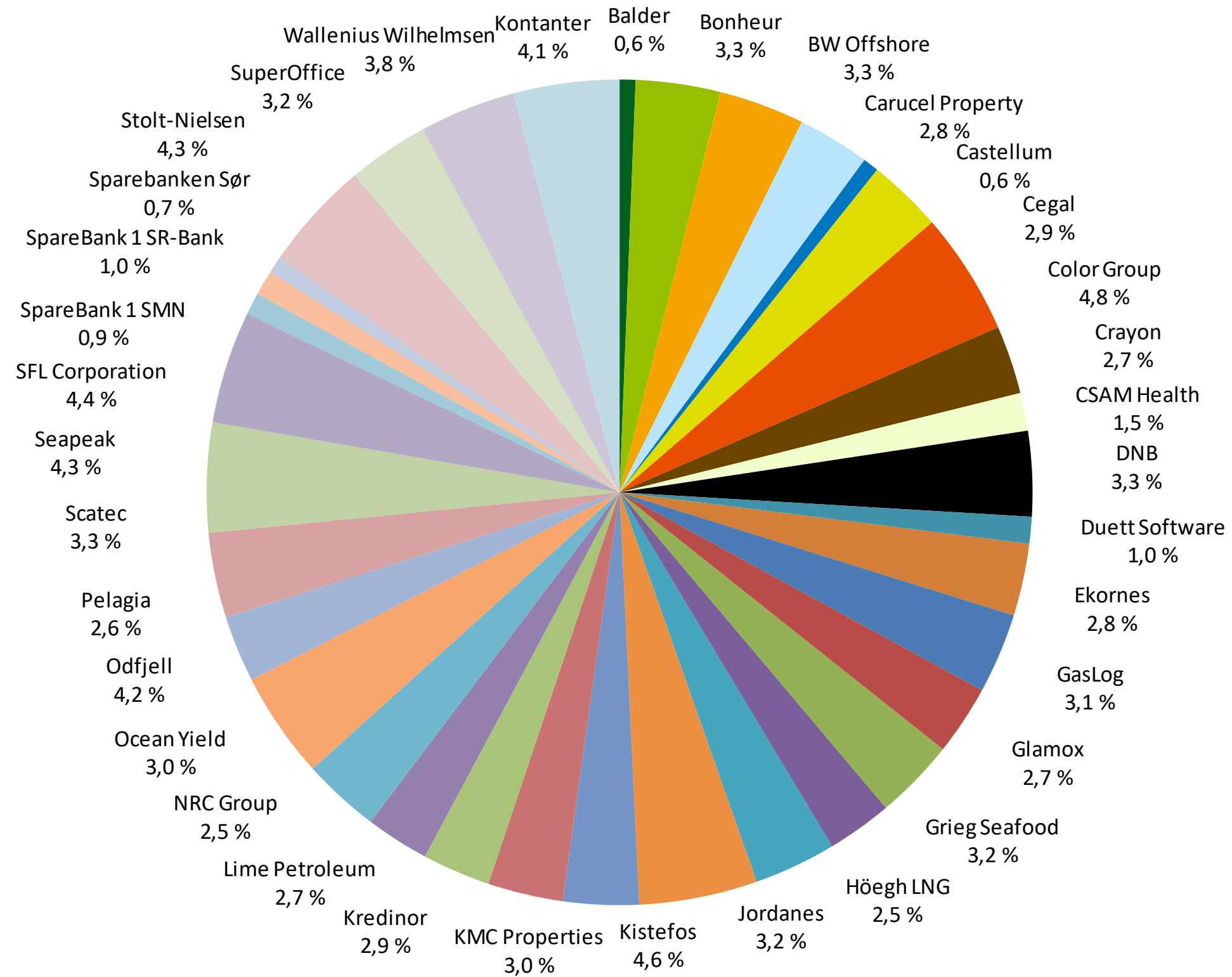
Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

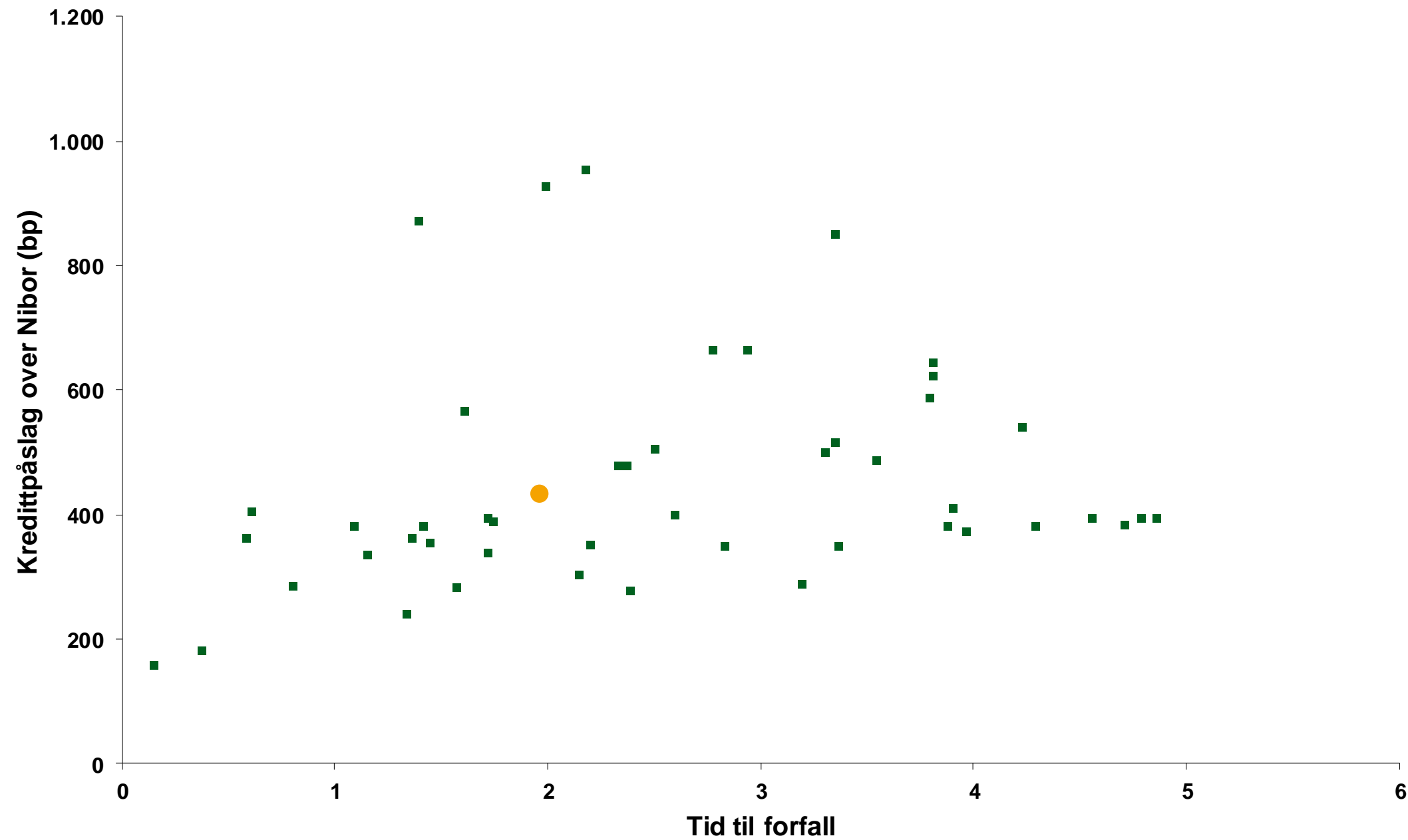
Landkreditt Extra



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 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	0,60 % p.a.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 28.04.2023:	
Antall papirer	48 obligasjoner
Antall utstedere	34 utstedere
Rentedurasjon	0,12 år
Kredittdurasjon	1,96 år