



 Landkreditt
Forvaltning

Landkreditt Extra
Oktober 2023

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,61 prosent avkastning til andelseierne i oktober. Det norske høyrentemarkedet fungerte utmerket i oktober, drevet av god interesse for solide høyrentekreditter. Risikopremien (kredittpåslag) på de sterkeste høyrentekredittene holdt seg stabile, mens kredittpåslag de svakere høyrentekredittene steg noe. De aller fleste posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen, men det var en håndfull verdipapirer som falt marginalt i kurs.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner tok seg en hvilepause etter to aktive måneder, da det ble plassert nye lån for et samlet volum på 1,3 milliarder i løpet av oktober. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrente-obligasjoner for totalt 78,2 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 31,9 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok i en emisjon i løpet av oktober, da vi tegnet oss i et nytt lån fra entreprenørselskapet NRC. Grunnet videre vekst i forvaltningsvolum, tok vi samtidig inn en fondsobligasjon fra SpareBank 1 SR-Bank.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kreditturasjon på 2,1 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på 8,4%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksposering utgjør 4,4% 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	0,82	0,96	0,92	0,92	0,43	0,61			8,40
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 31.10.2023	
Avkastning, siste måned	0,61%
Avkastning, hittil i år	8,40%
Avkastning, siste 12 måneder	12,12%
Avkastning, årlig siste 3 år	7,39%
Avkastning, årlig siste 5 år	4,74%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,56%

Effektiv rente (etter honorar)	8,38%
Rentedurasjon, år	0,12
Kreditturasjon, år	2,10

Fondsvolum, millioner	1.748
Antall papirer	53
Antall utstedere	34

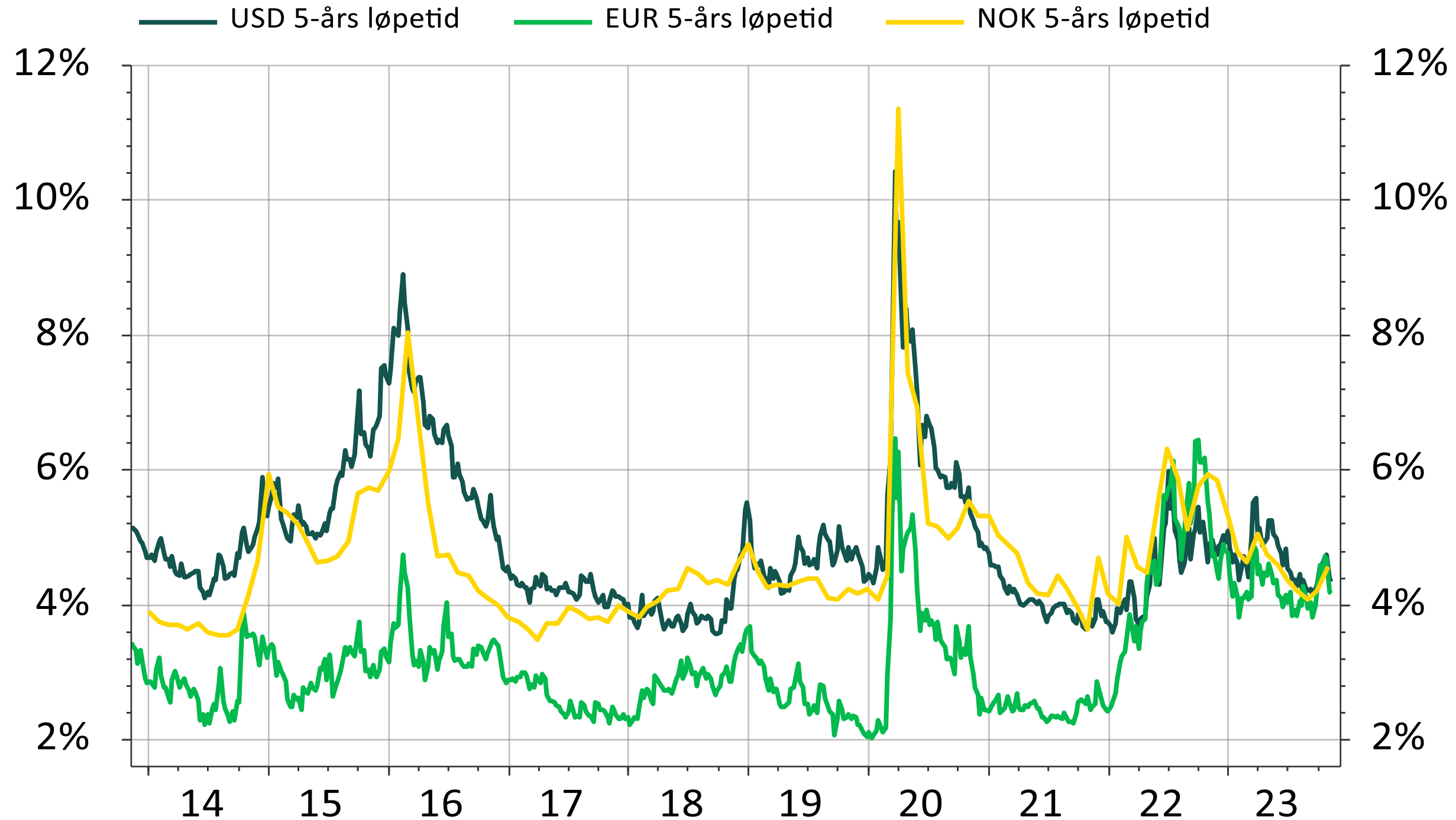
Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ Oktober ble en måned med stabile markedsforhold og lite svingninger
 - ❖ Risikopremien (kredittpåslag) på «dobbel B» kreditter i norske kroner holdt seg stabile gjennom måneden, mens kredittpåslag på «enkel B» kreditter steg noe
 - ❖ Annenhåndsmarkedet fungerte utmerket, med litt høyere aktivitetsnivå og det er godt med likviditet i markedet
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner tok seg en hvilepause
 - ❖ Vi har sett et høyt trykk i emisjonsmarkedet denne høsten, men markedet for nye høyrenteobligasjoner tok seg en liten pause i oktober
 - ❖ Det ble plassert nye lån for et marginalt volum på 1,3 milliarder kroner, inkludert et lån for NRC (NOK 400m)
 - ❖ Hittil i år har det blitt emittert høyrenteobligasjoner for totalt 78,2 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 31,9 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 tilsig av nye selskaper
 - ❖ Ved utgangen av måneden utgjorde det totale volumet av høyrenteobligasjoner i det norske markedet omtrent 337 milliarder
 - ❖ Olje og oljeservice utgjorde på samme tid 32% av totalmarkedet, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013
 - ❖ De største sektorene målt etter emisjonsvolum hittil i år er industri (39%), oljeservice (24%) og konsum & tjenester (18%)
- ❖ Det stigende rentenivået begynner å svi for de svakeste kredittene og det blir flere restruktureringer i tiden fremover
 - ❖ Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet endte måneden på 1,9 prosent, opp fra 0,5 prosent ved årets start
 - ❖ Totale mislighold hittil i år utgjør 5,1 milliarder kroner, sammenlignet med 1,5 milliarder kroner for hele 2022
 - ❖ Ingen selskaper kom inn på svartelisten i november

Risikopremie høyrenteobligasjoner

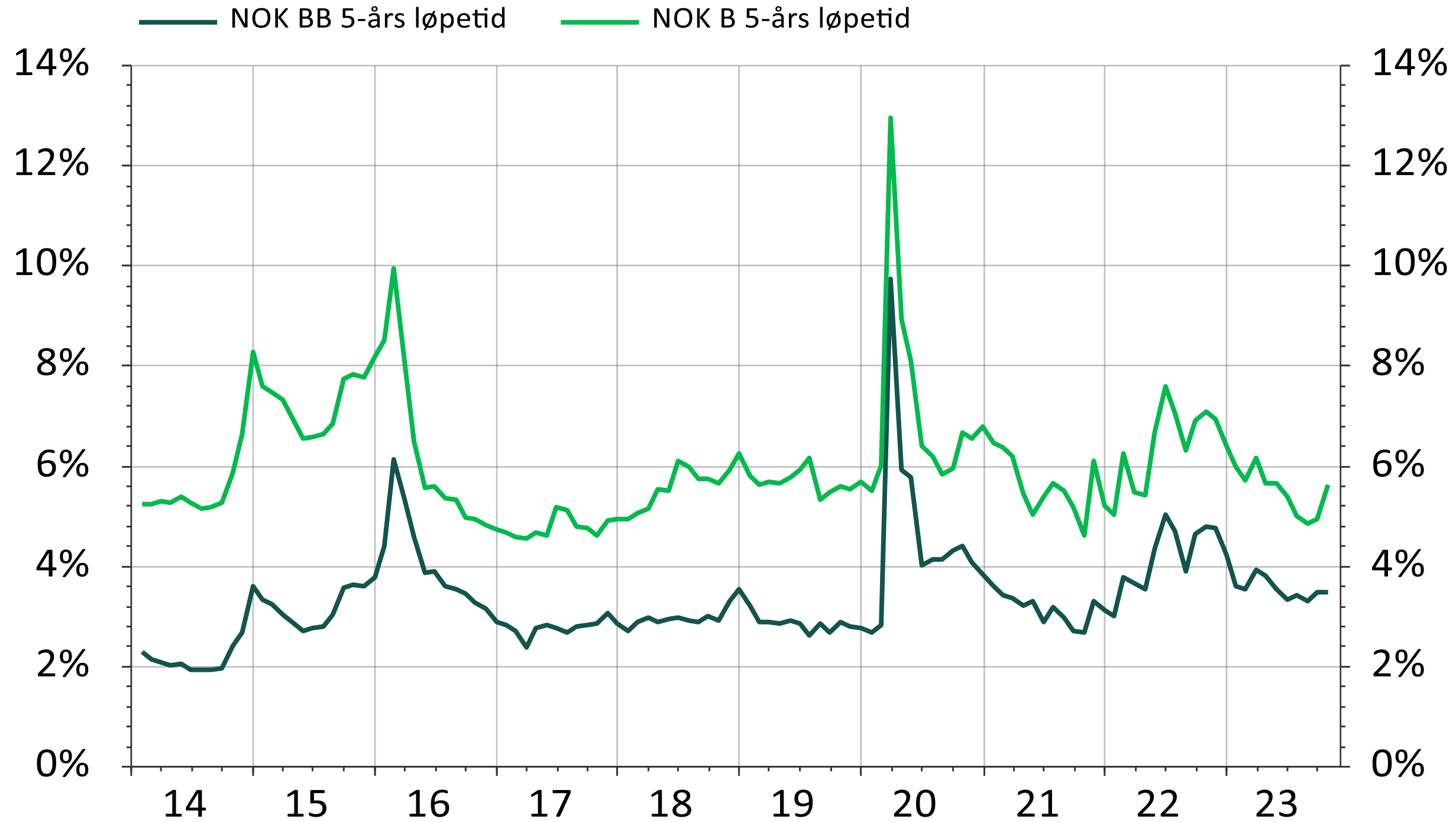
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

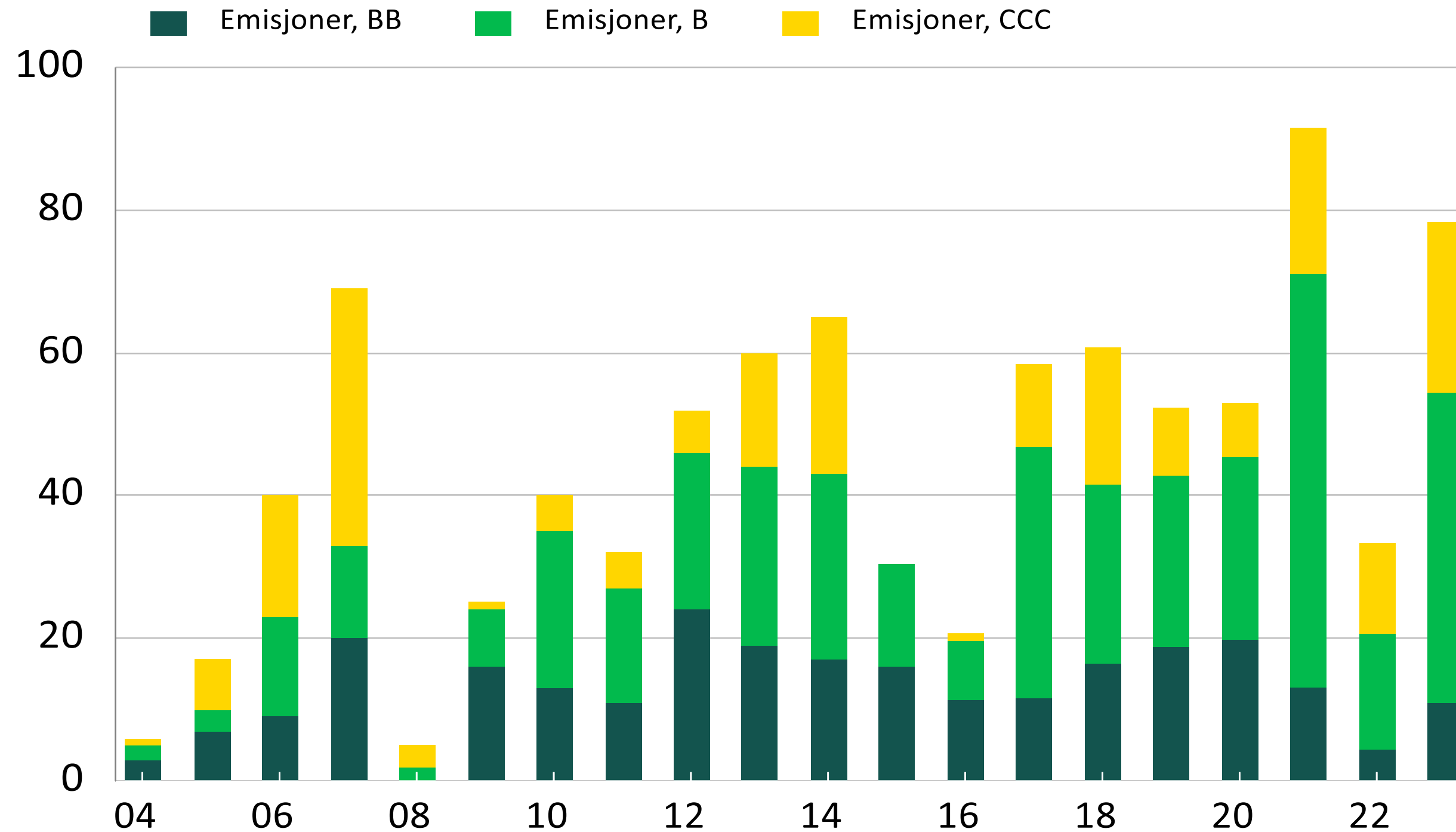
Kredittpåslag på norsk høyrente



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

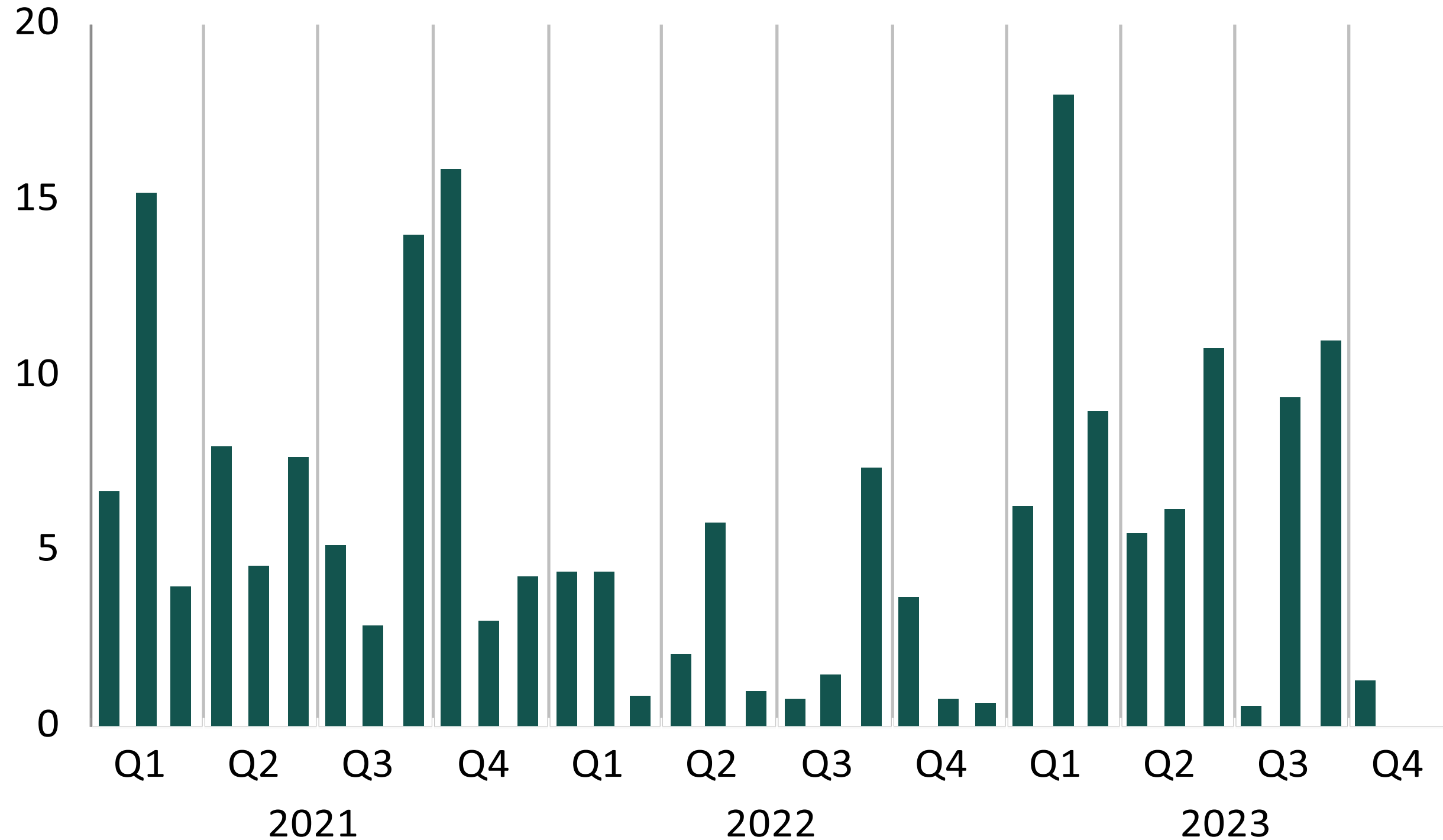
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

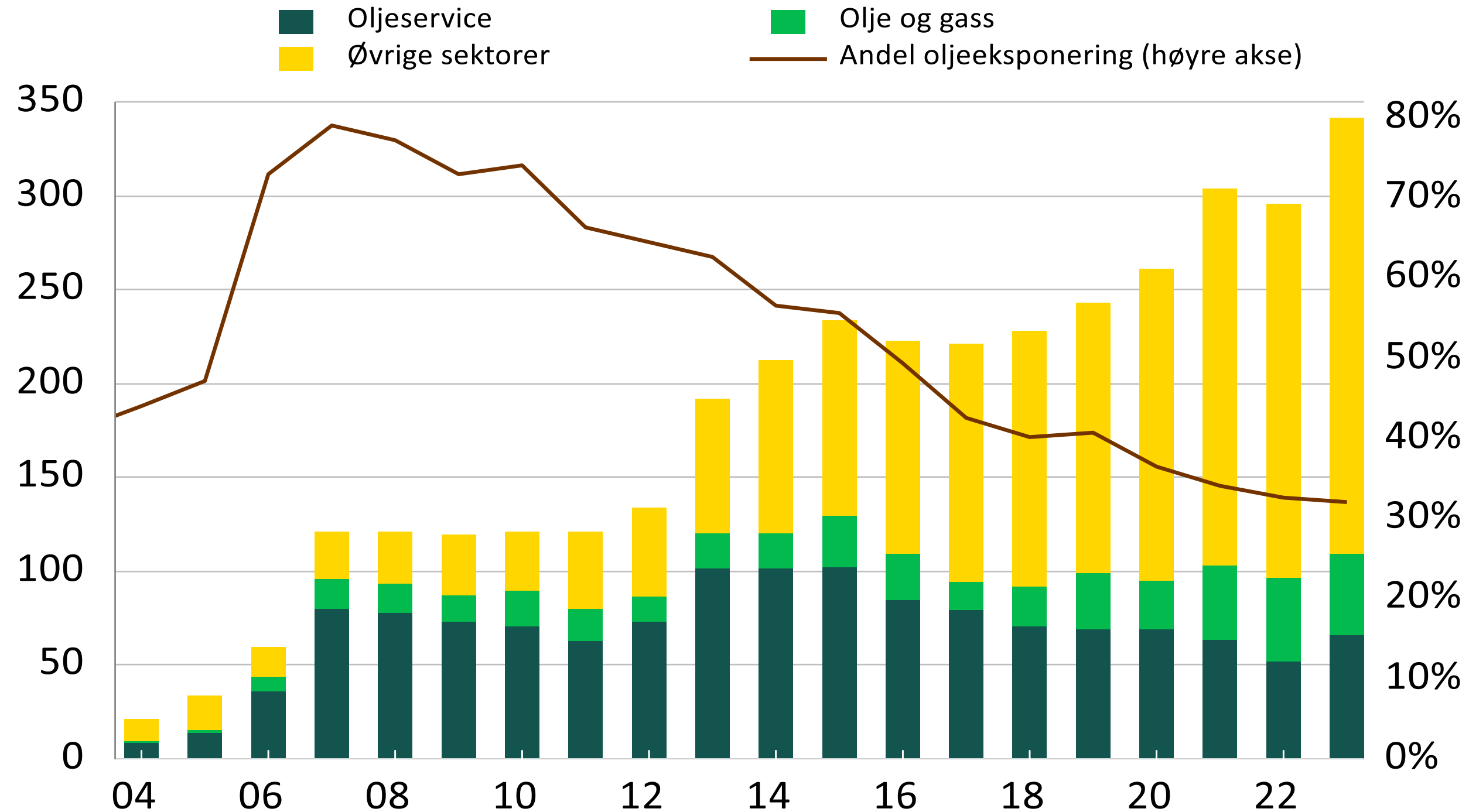
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)

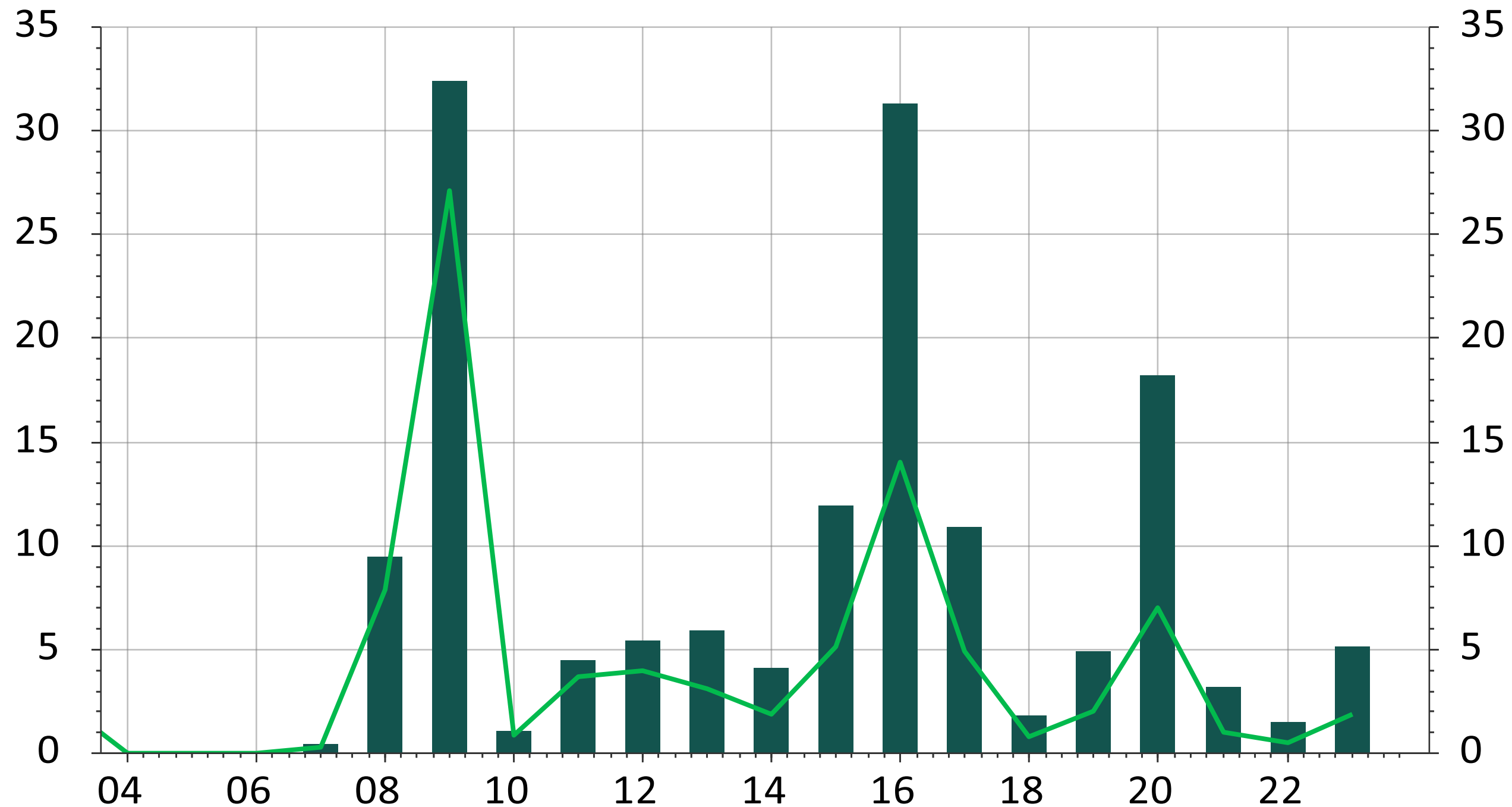


Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

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

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



Kilde: LSEG 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

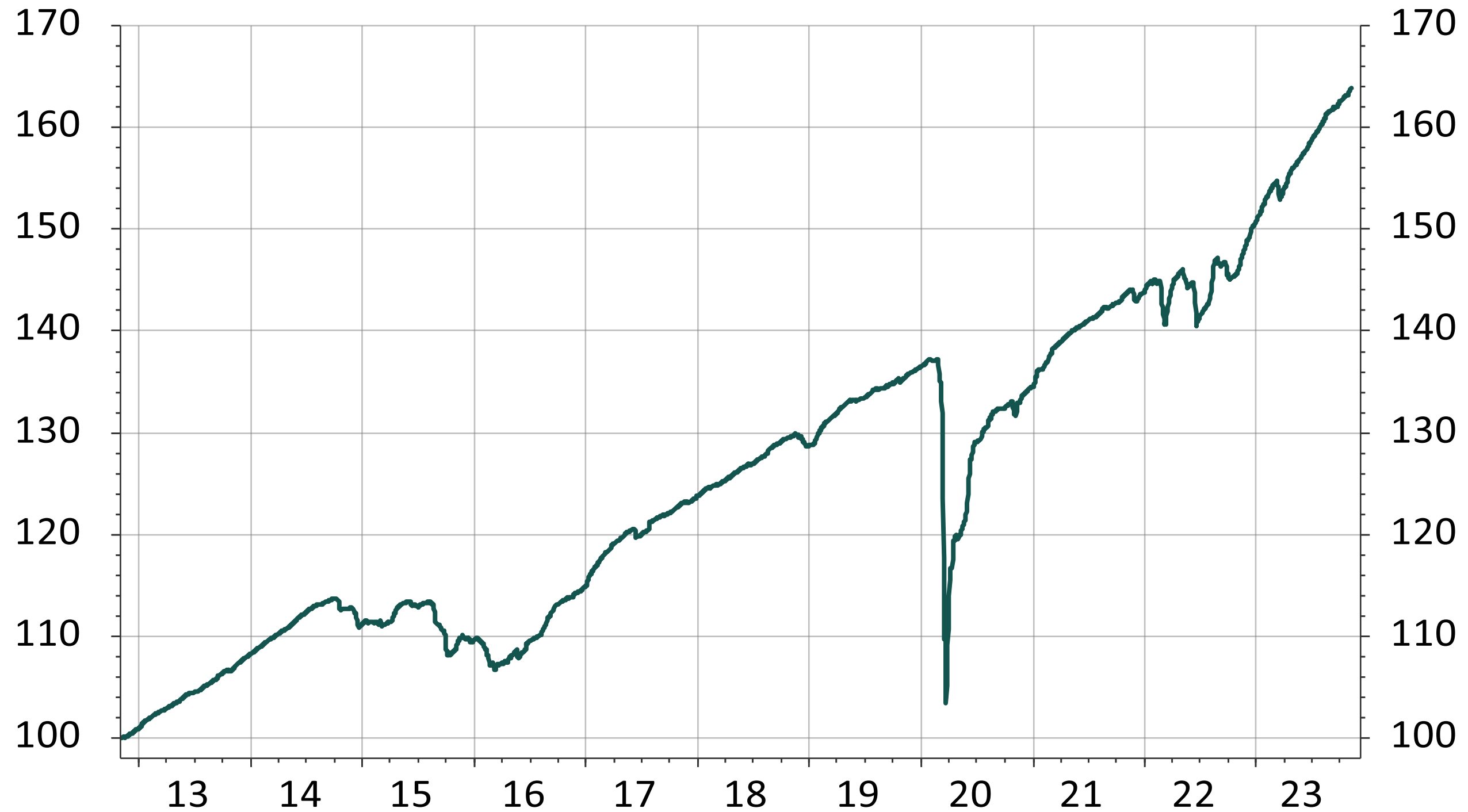
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing

- ❖ Landkreditt Extra ble etablert i oktober 2012
 - ❖ Landkreditt Extra har tre stjerner fra Morningstar (per 31.08.2023)

- ❖ 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

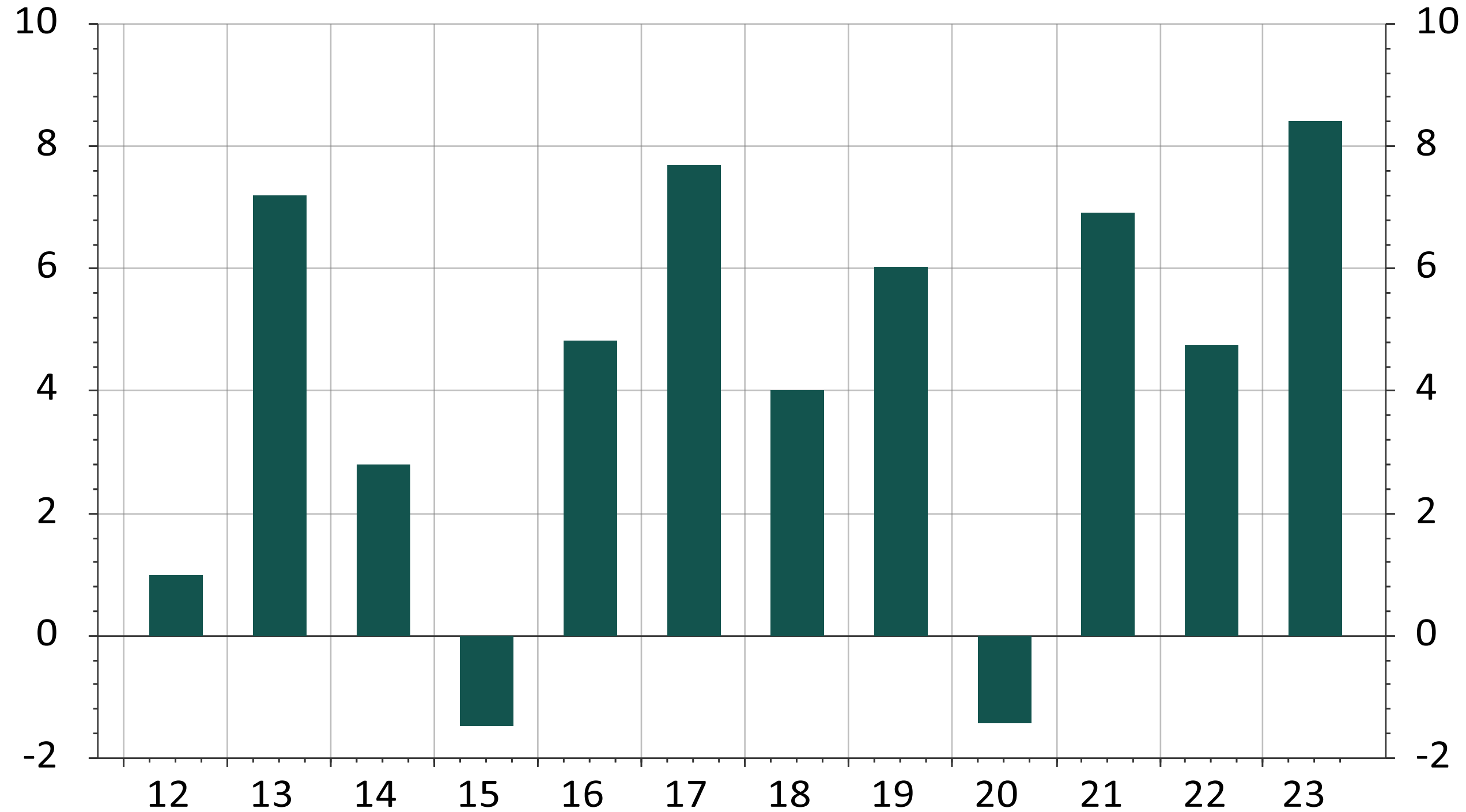
Avkastning siste 12 måneder per 31.10.2023: 12,12%



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

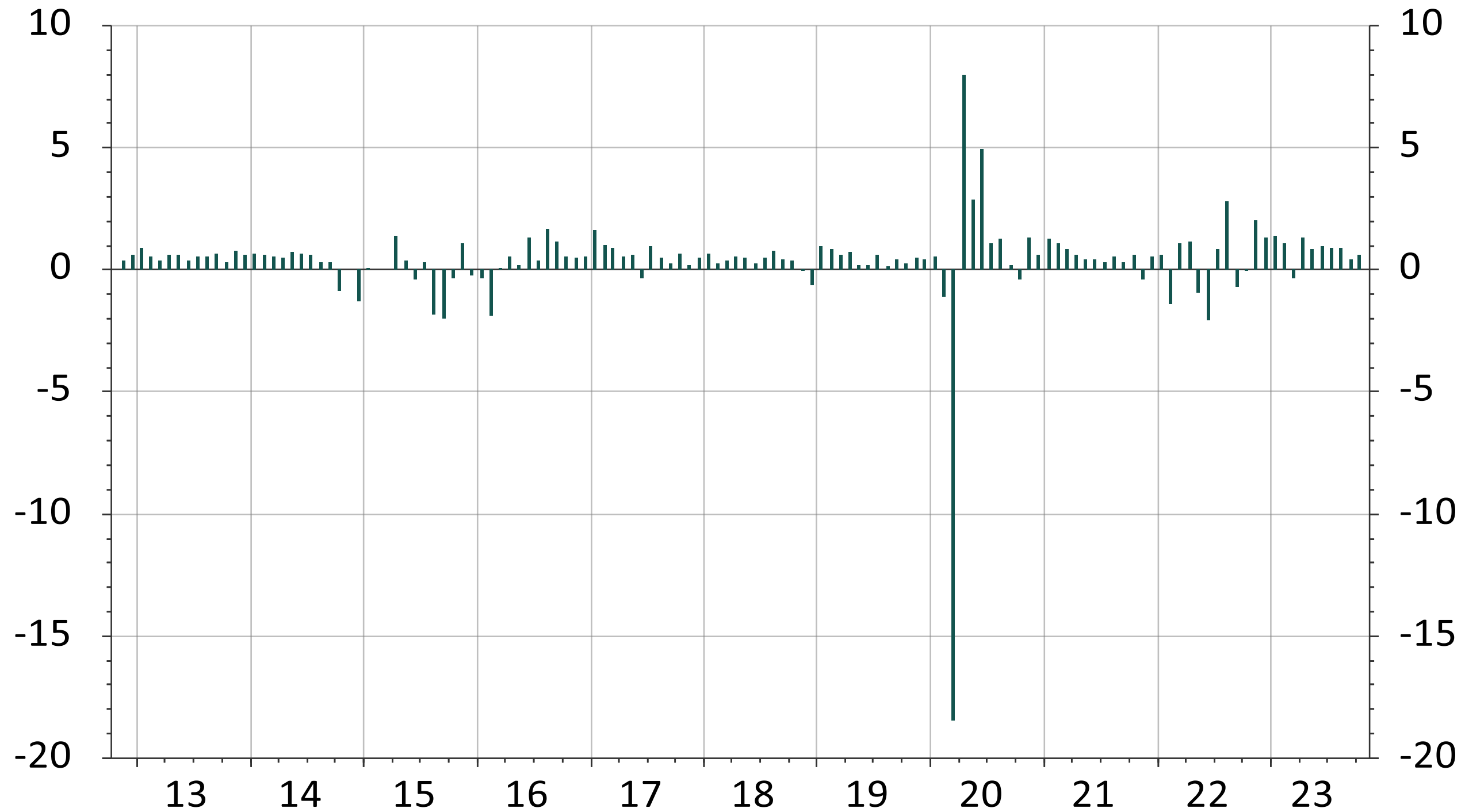
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.10.2023



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

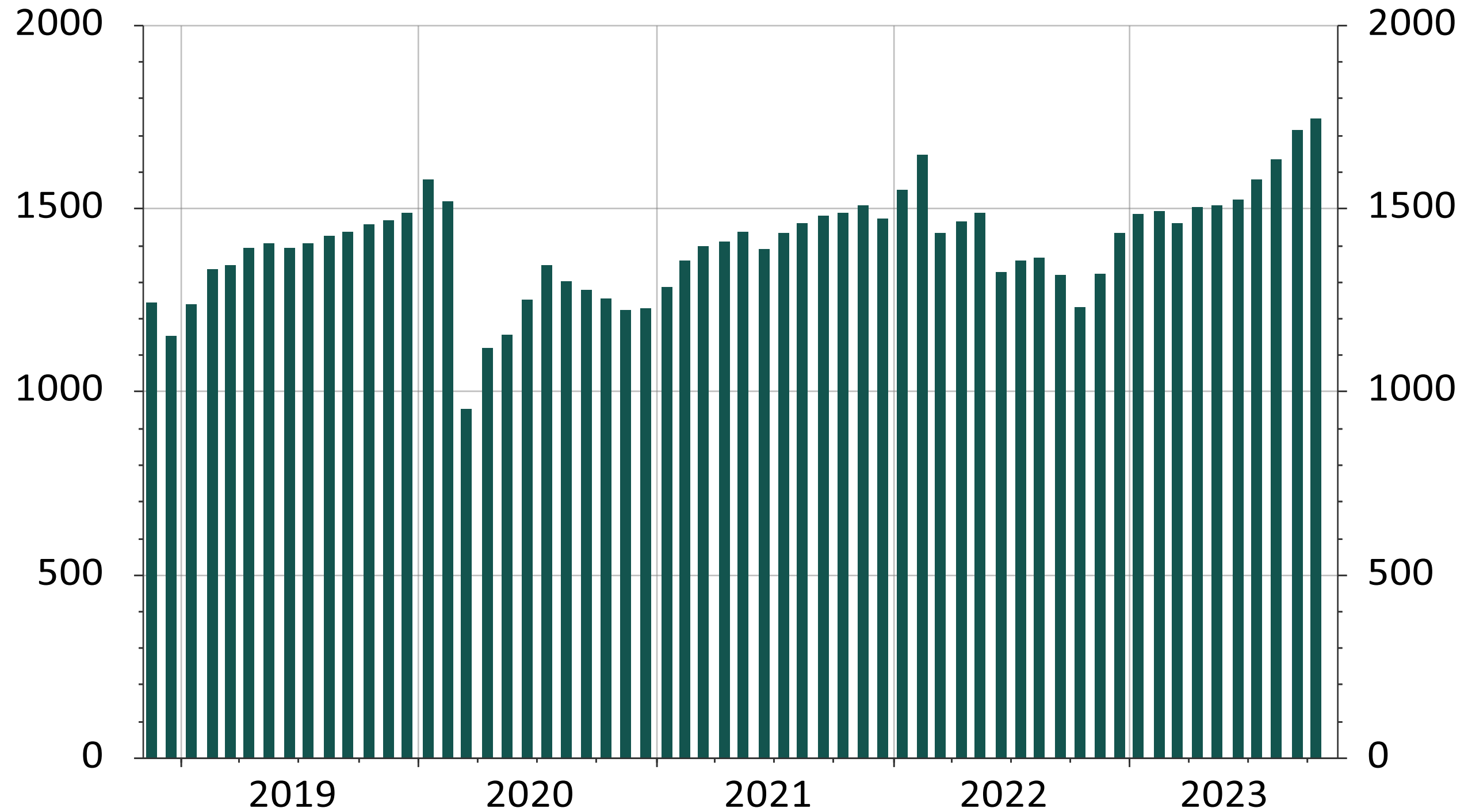
Månedlig avkastning (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

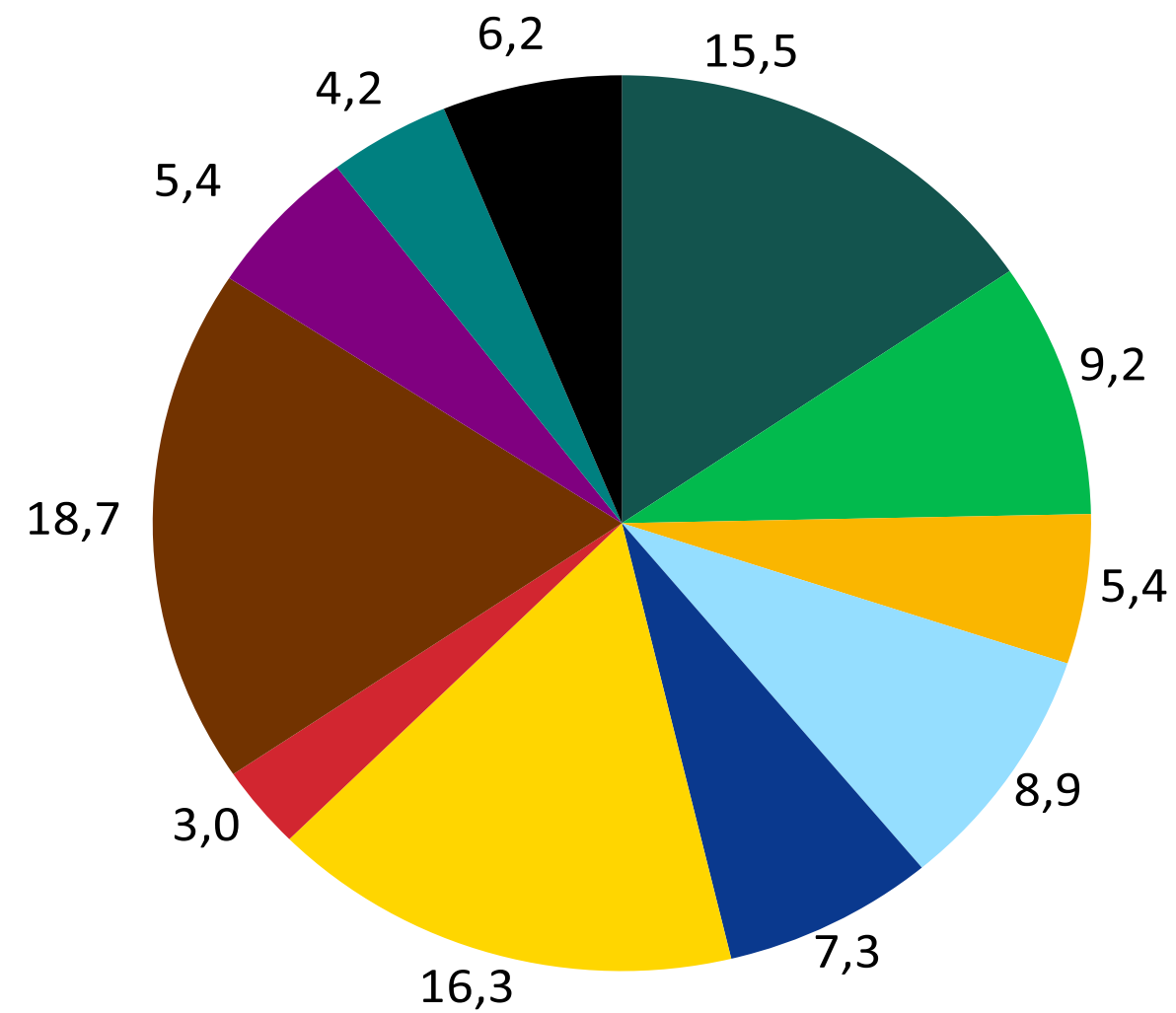
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

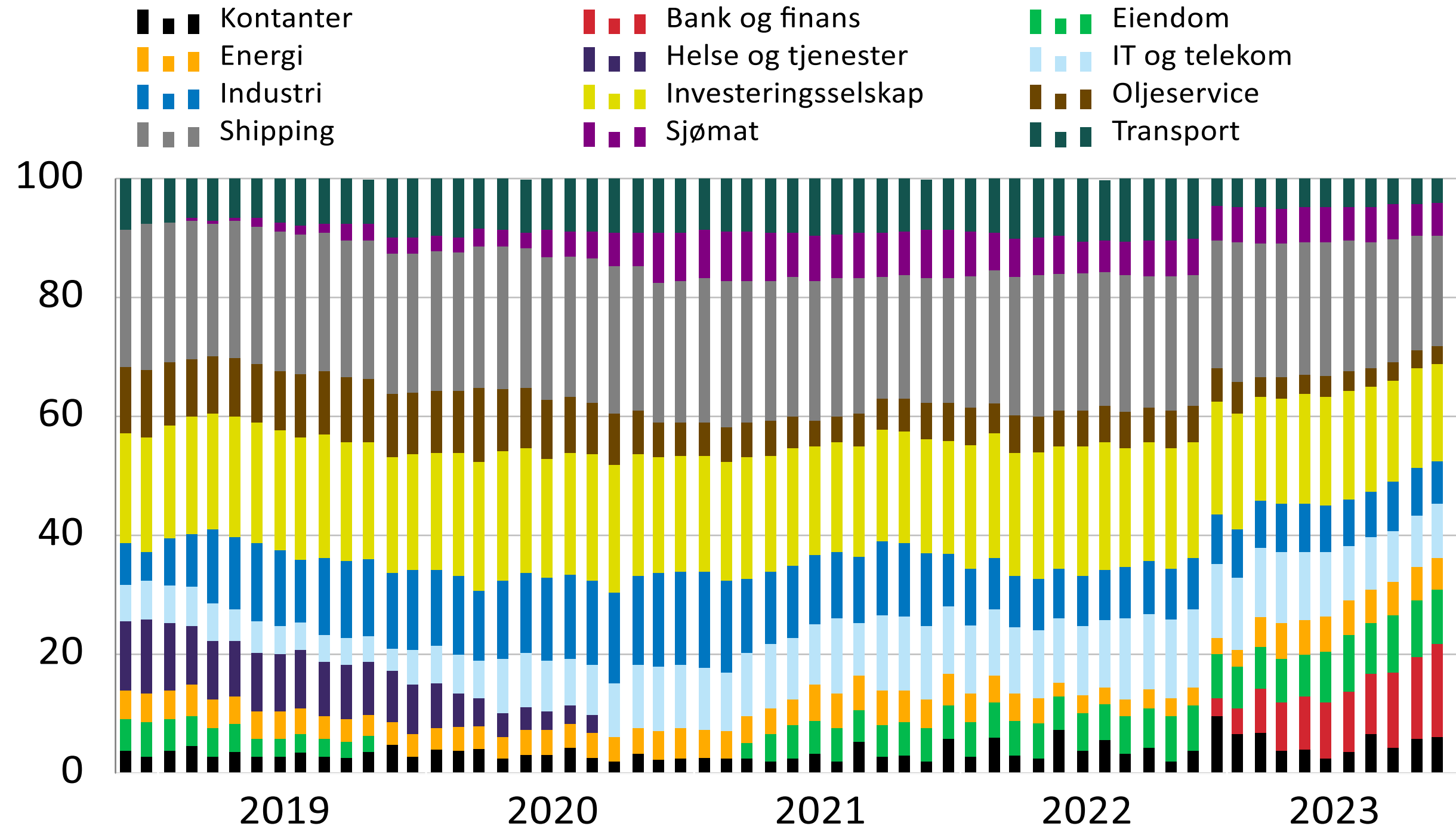
Sektorfordeling (%)



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

Landkreditt Extra

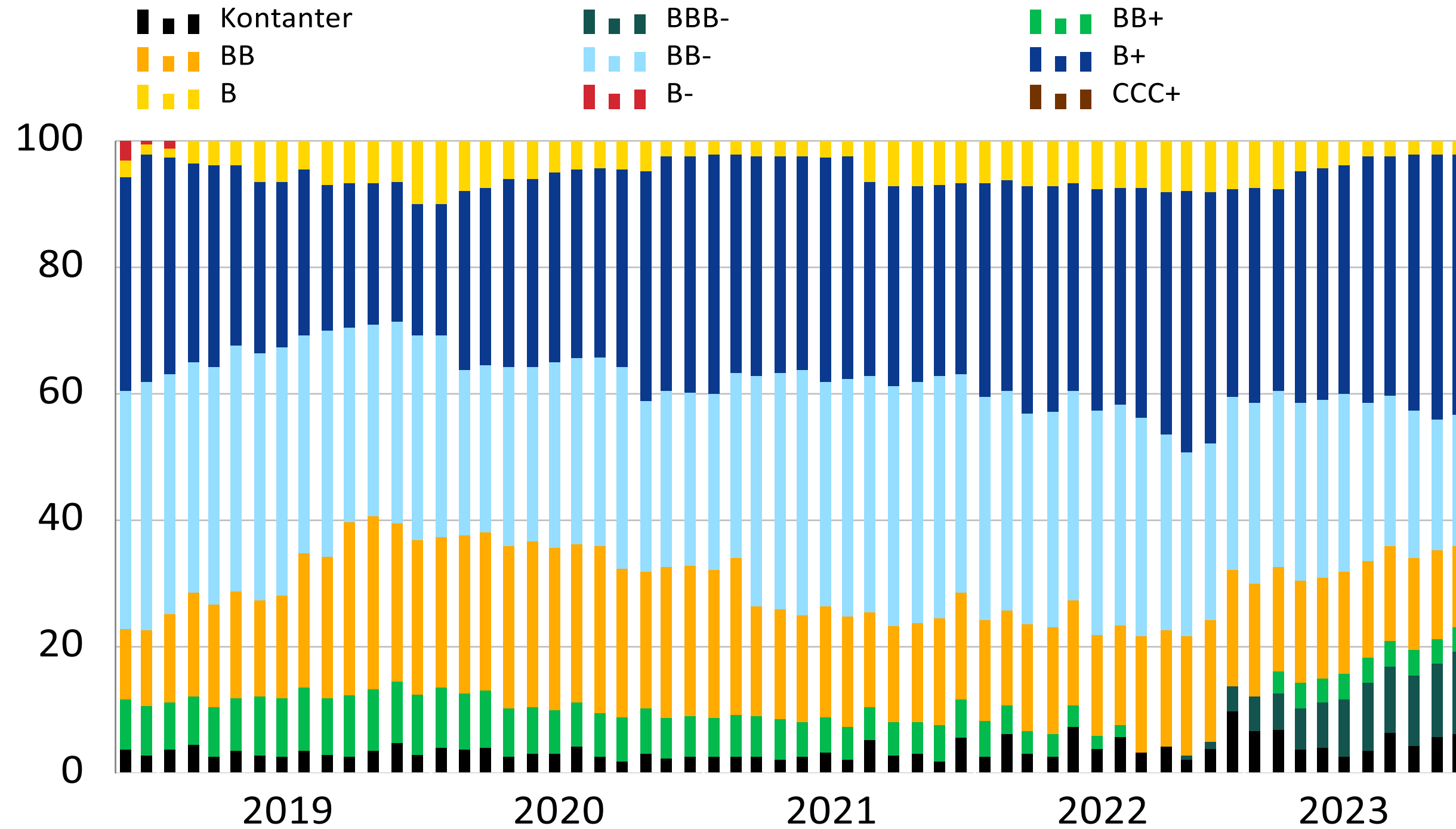
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

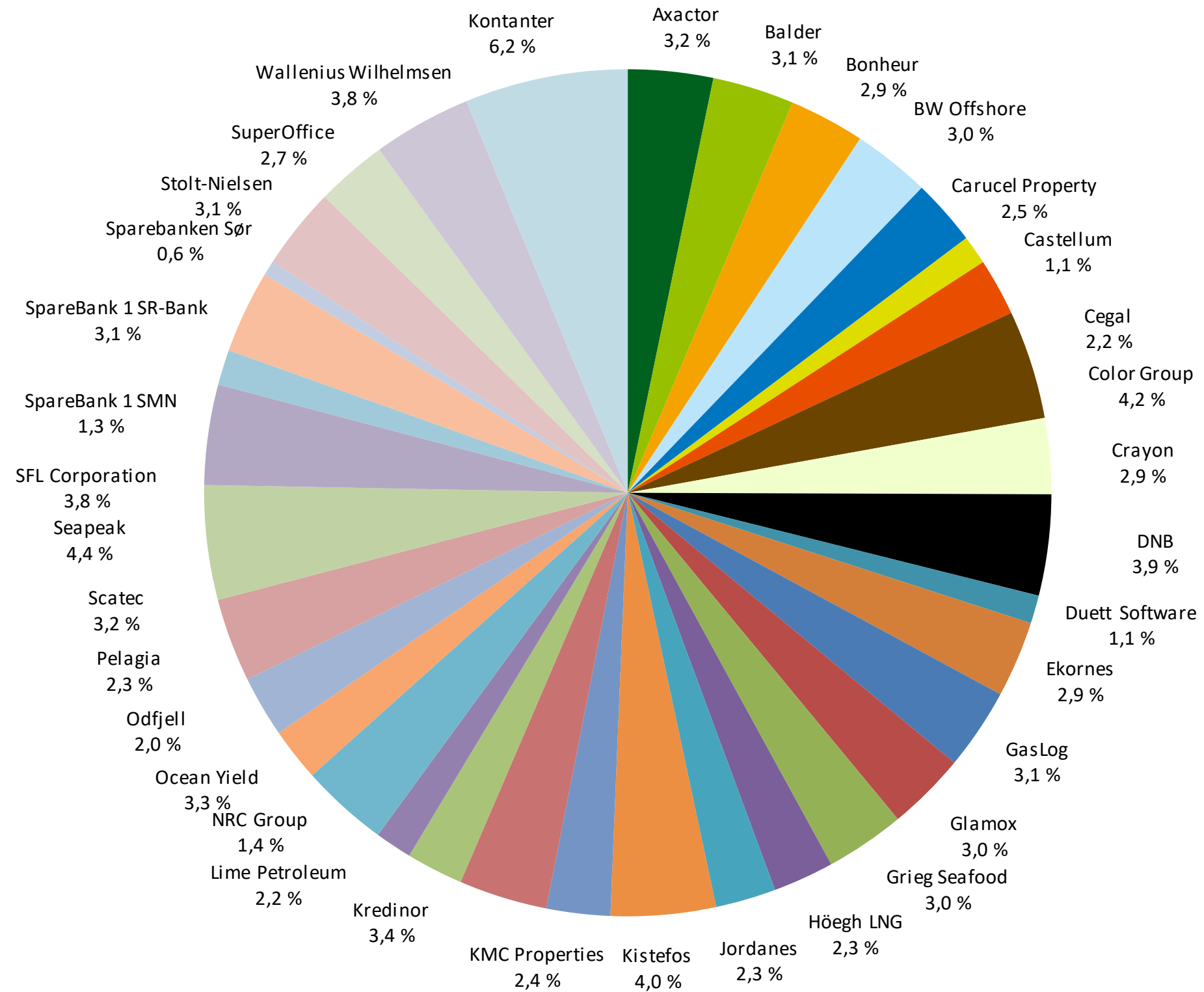
Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (selskapsnivå), siste 5 år (%)



Kilde: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

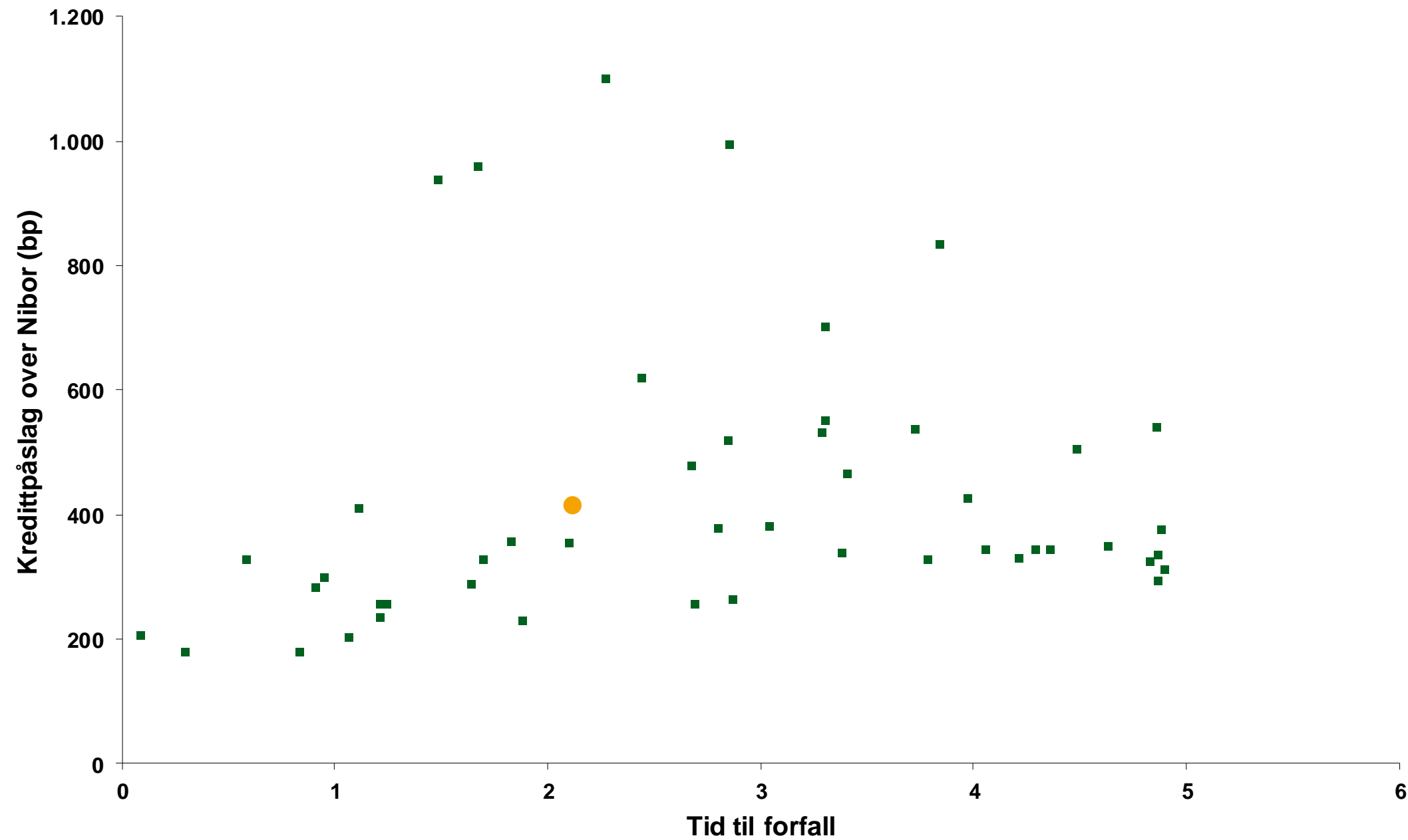
Landkreditt Extra



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. 31.10.2023:	
Antall papirer	53 obligasjoner
Antall utstedere	34 utstedere
Rentedurasjon	0,12 år
Kreditturasjon	2,10 år