

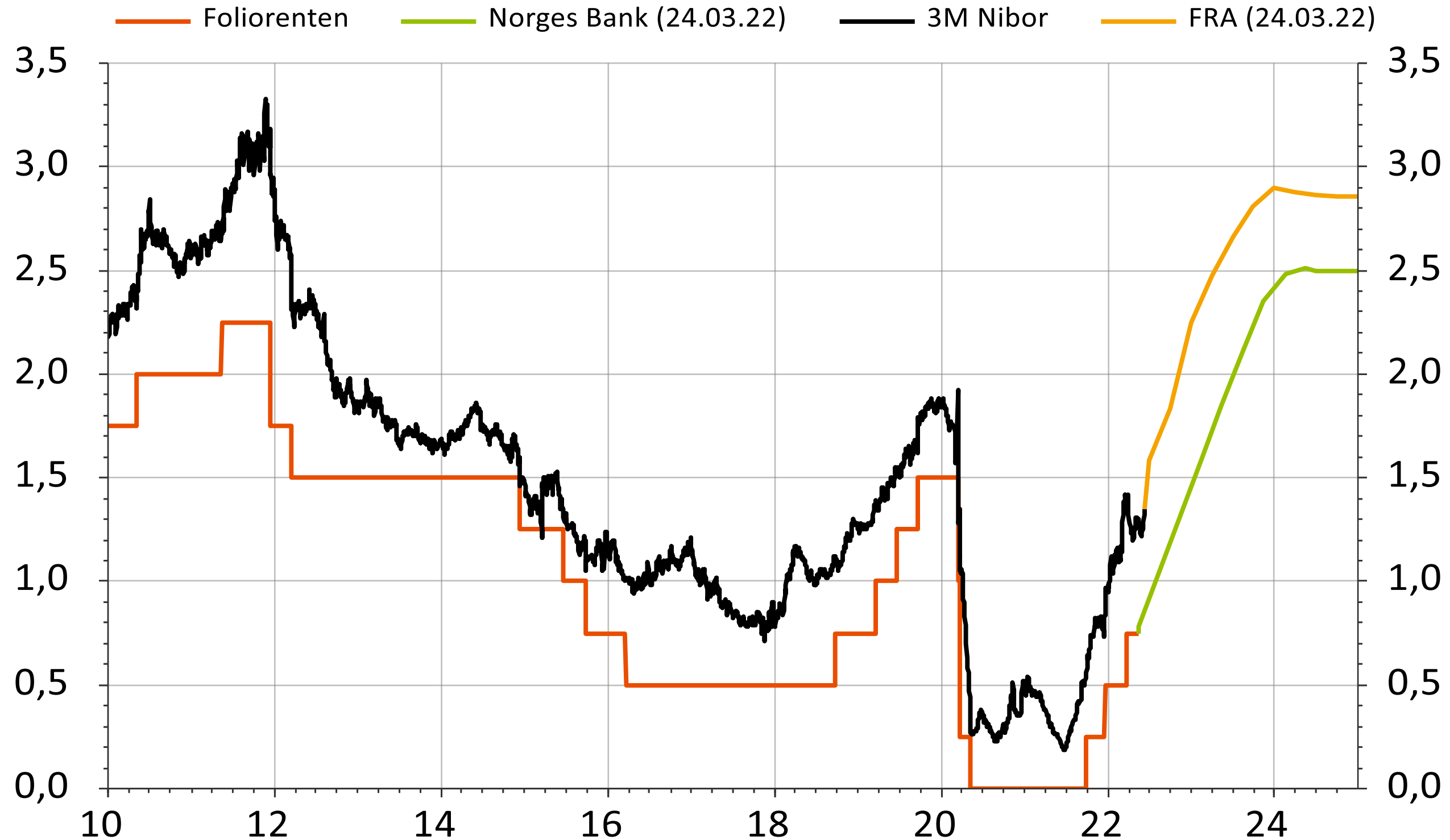
Landkreditt Extra Juni 2022



Dette er Landkreditt Extra

- ❖ Landkreditt Extra er et rentefond som investerer i obligasjoner i det norske høyrentemarkedet
 - ❖ Norskregistrert verdipapirfond (UCITS)
 - ❖ Investerer kun i rentebærende papirer utstedt i norske kroner
 - ❖ Sterkt fokus på fundamental kredittanalyse, basert på ratingmetodikk fra anerkjente ratingbyråer
 - ❖ Har fokus på etablerte selskaper med evne til å betjene gjeld gjennom kontantstrøm fra drift
- ❖ Aktivt forvaltet med sikte på høyest mulig risikojustert absolutt avkastning
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing
- ❖ Landkreditt Extra ble etablert i oktober 2012
- ❖ 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

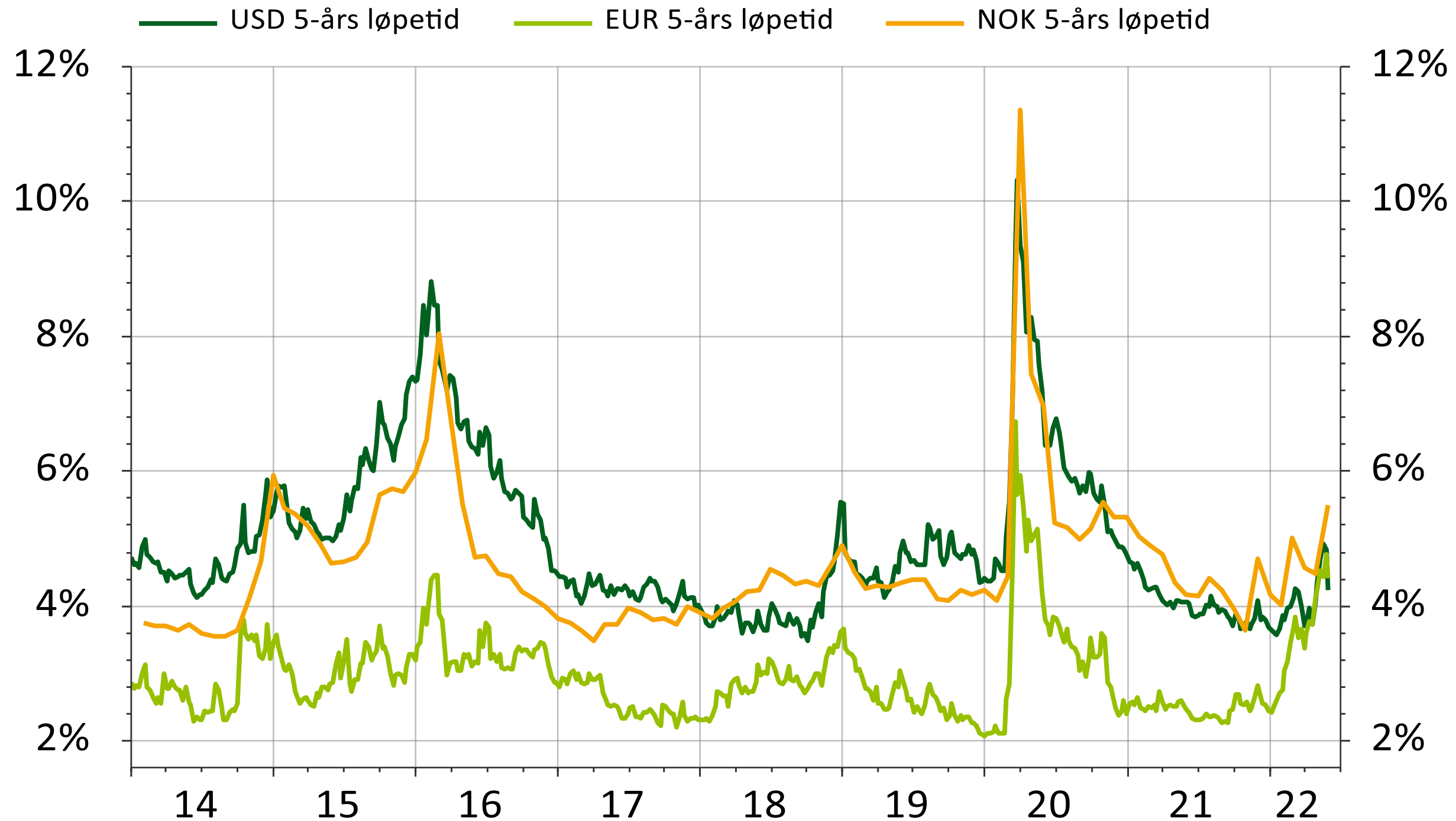
Styringsrente og pengemarkedsrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Risikopremie høyrenteobligasjoner

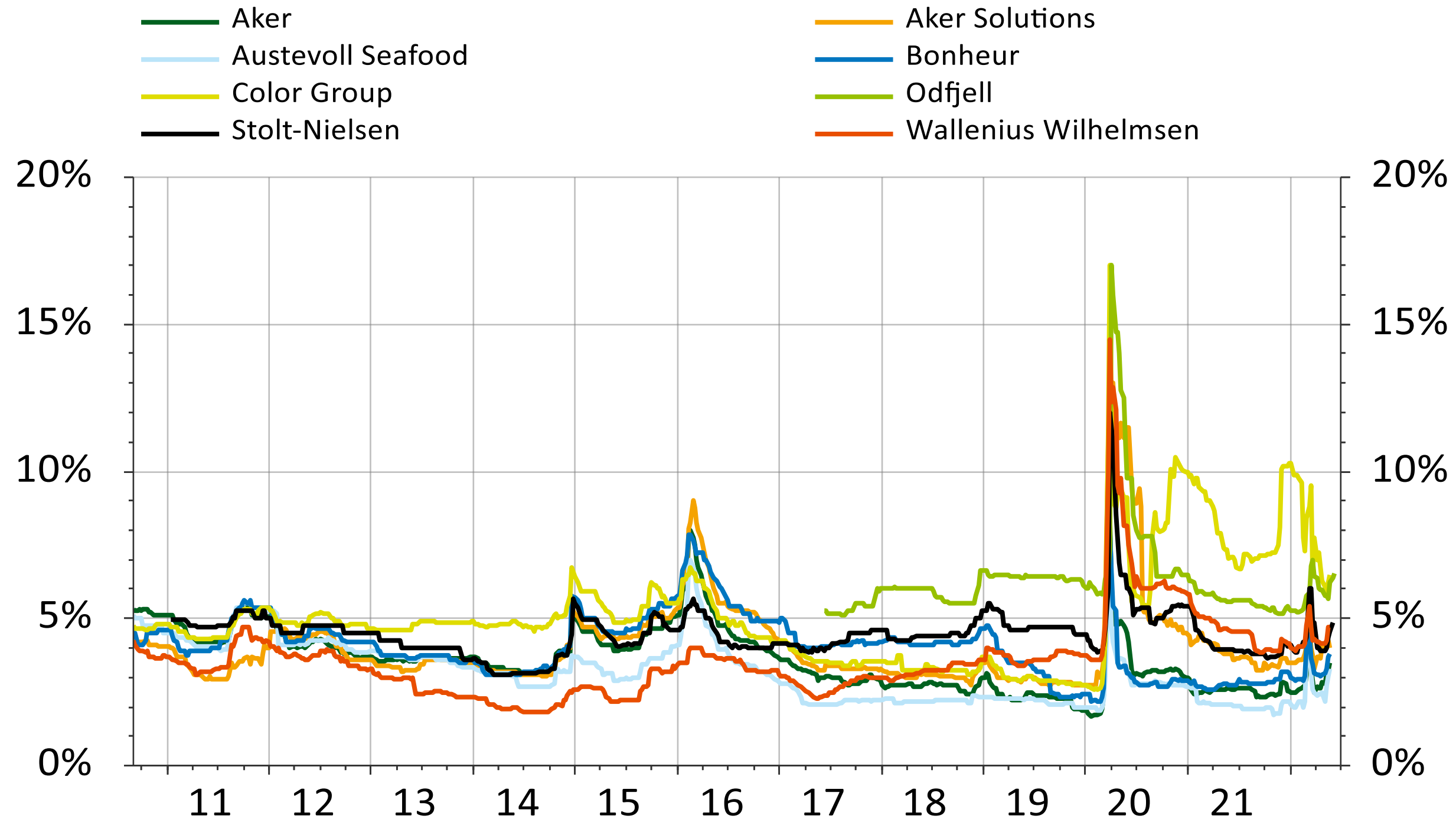
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

Kredittpåslag på utvalgte selskaper (obligasjonslån med 5 års løpetid)



Kilde: Refinitiv Datastream, Nordic Bond Pricing, Landkreditt Forvaltning

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga minus 0,94 prosent avkastning til andelseierne i mai. Risikopremiene på høyrenteobligasjoner i USA og Europa steg kraftig i løpet av mai måned, med tilhørende kursfall for globale høyrentefond. Det norske høyrentemarkedet holdt seg stabilt i begynnelsen, men etter hvert steg også risikopremiene her til lands. Landkreditt Extra opplevde derfor en måned med minus fortegn, der de aller fleste posisjonene bidro negativt til avkastningen.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner har vært utfordrende hittil i år, grunnet en økning i risikoaversjon hos investorer. Helt tørke er det imidlertid ikke, da det ble plassert nye lån for et samlet volum på 5,8 milliarder kroner i mai. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 17,5 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 38,4 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i løpet av mai. Vi mistet derimot en utsteder forrige måned, da oljeselskapet Pandion Energy valgte å refinansiere sin utestående obligasjon i norske kroner, med en obligasjon i USD.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,1 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 5,2%. 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
2022	0,62	-1,40	1,09	1,12	-0,94								0,46
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
2020	0,56	-1,10	-18,4	7,96	2,87	4,97	1,10	1,27	0,19	-0,37	1,35	0,63	-1,43

Oppdatert per 31.05.2022	
Avkastning, siste måned	-0,94%
Avkastning, hittil i år	0,46%
Avkastning, siste 12 måneder	2,93%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,77%
Avkastning, årlig siste 5 år	3,70%
Avkastning, årlig siden oppstart	3,91%

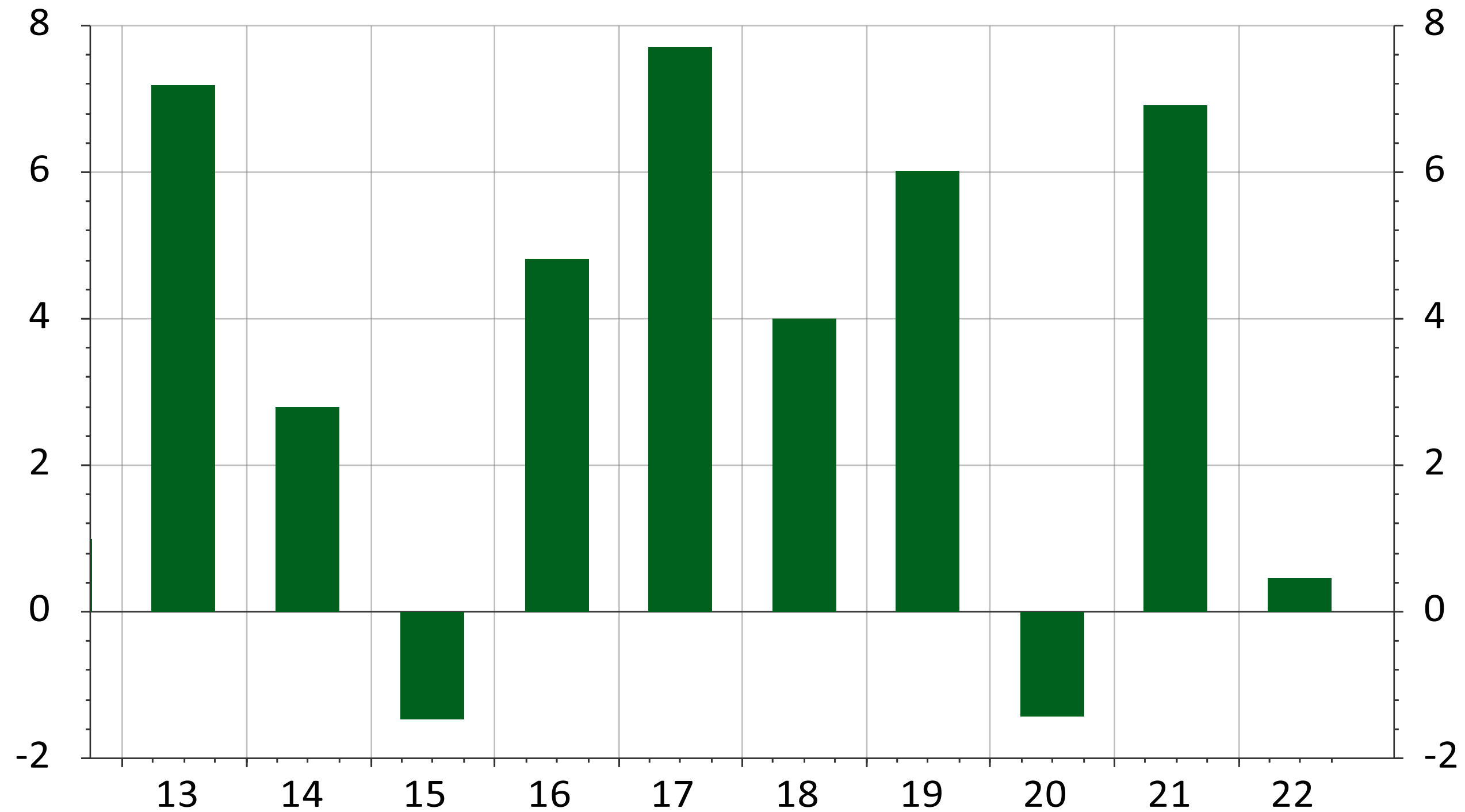
Effektiv rente (etter honorar)	5,19%
Rentedurasjon, år	0,08
Kredittdurasjon, år	2,06

Fondsvolum, millioner	1.490
Antall papirer	44
Antall utstedere	30

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.

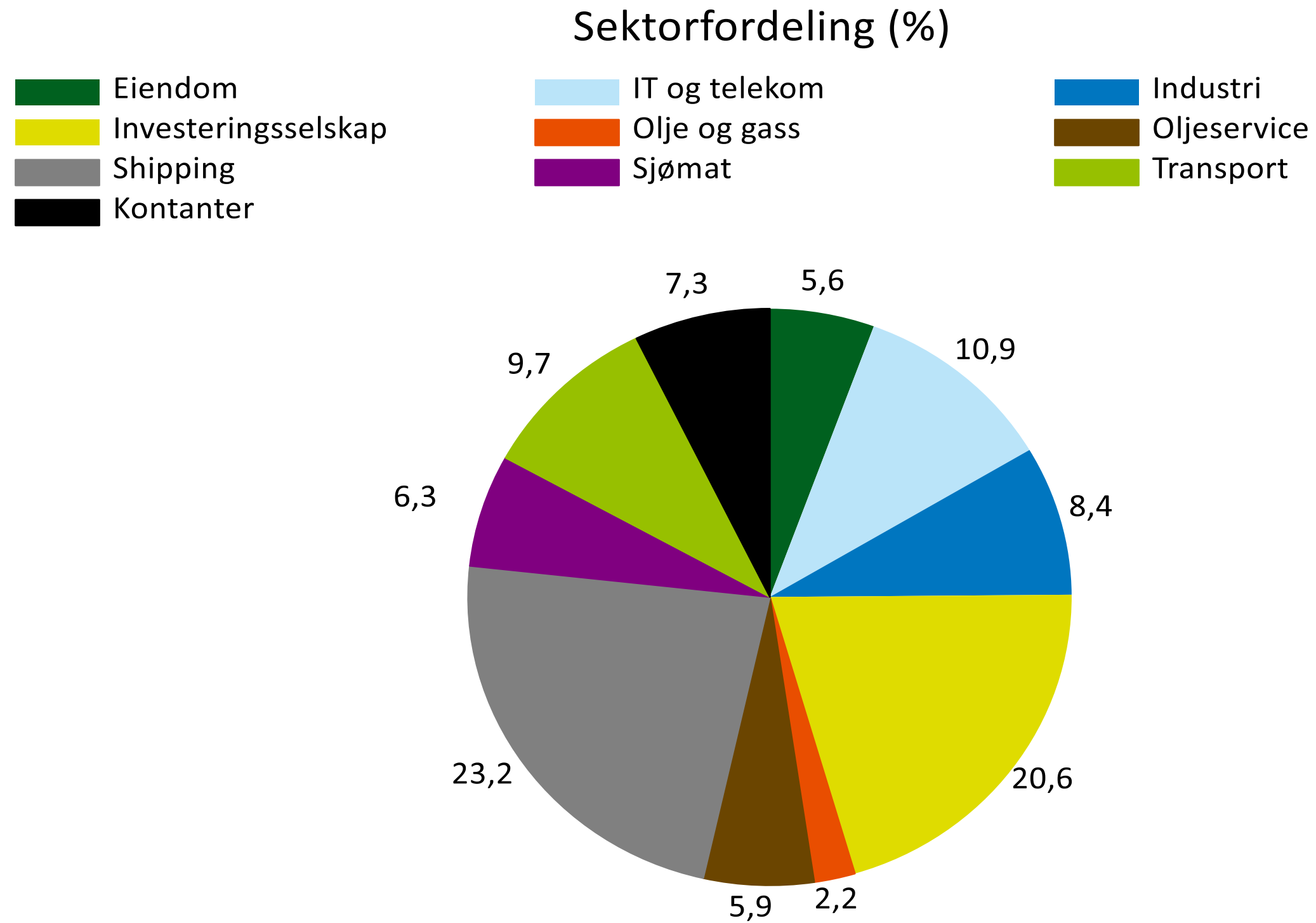
Landkreditt Extra

Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.05.2022



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra



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

Landkreditt Extra

Eiendom	Kategori	5,6 %
Carucel Property	BB	2,5 %
KMC Properties	BB	3,0 %

Industri	Kategori	8,4 %
Ekorner	B	2,6 %
Glamox	B	3,0 %
NRC Group	BB	2,8 %

Investeringselskap	Kategori	20,6 %
Aker	BB	2,8 %
Bonheur	BB	3,3 %
Jordanes	B	2,8 %
Kistefos	BB	3,7 %
Ocean Yield	B	4,4 %
SFL Corporation	BB	3,6 %

IT og telekom	Kategori	10,9 %
Cegal	B	2,5 %
Crayon	BB	2,5 %
CSAM Health	B	2,6 %
SuperOffice	B	3,2 %

Olje og gass	Kategori	2,2 %
Lime Petroleum	B	2,2 %

Oljeservice	Kategori	5,9 %
Aker Solutions	BB	2,2 %
BW Offshore	BB	3,7 %

Shipping	Kategori	23,2 %
GasLog	B	2,7 %
Höegh LNG	B	3,6 %
Odffjell	B	3,6 %
Seapeak	B	4,8 %
Stolt-Nielsen	BB	3,9 %
Wallenius Wilhelmsen	BB	4,6 %

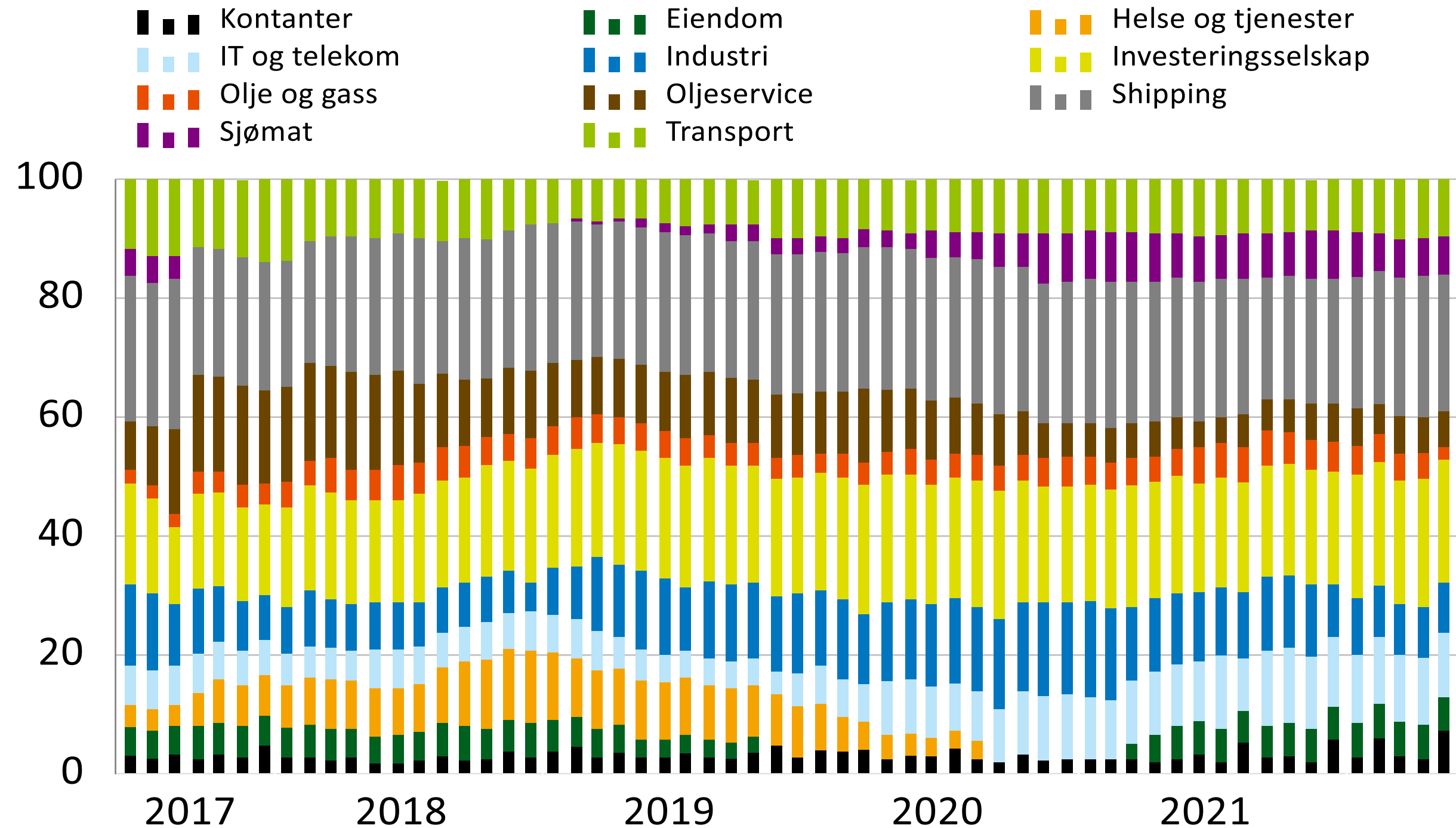
Sjømat	Kategori	6,3 %
Austevoll Seafood	BB	0,7 %
Grieg Seafood	BB	2,9 %
Pelagia	BB	2,6 %

Transport	Kategori	9,7 %
Boreal	BB	2,6 %
Color Group	B	4,3 %
Norled	B	2,8 %

Utstedere sortert alfabetisk etter sektor, sist oppdatert per forrige månedsskifte

Landkreditt Extra

Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Investeringsfilosofi rentefond

- Vårt første bud er at vi investerer i selskaper som kan betjene sine forpliktelser gjennom kontantstrøm fra drift
- Vi investerer ikke i oppstartsselskaper, prosjektselskaper, selskaper uten kontantstrøm (asset play) eller selskaper som er i mislighold
- Vi fokuserer på selskaper som har vært aktive i obligasjonsmarkedet over lengre tid og som har flere obligasjonslån med ulik løpetid
- Vi har sterkt fokus på risikospredning, både med hensyn til sektoreksponering og utstedereksponering
- Vi har langsiktig perspektiv på våre investeringer og er i begrenset grad opptatt av kortsiktige kurssvingninger i markedene
- Vi følger utviklingen i porteføljeselskapene nøye og gjør fortløpende investeringsbeslutninger i lys av ny informasjon

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 utlevere 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