

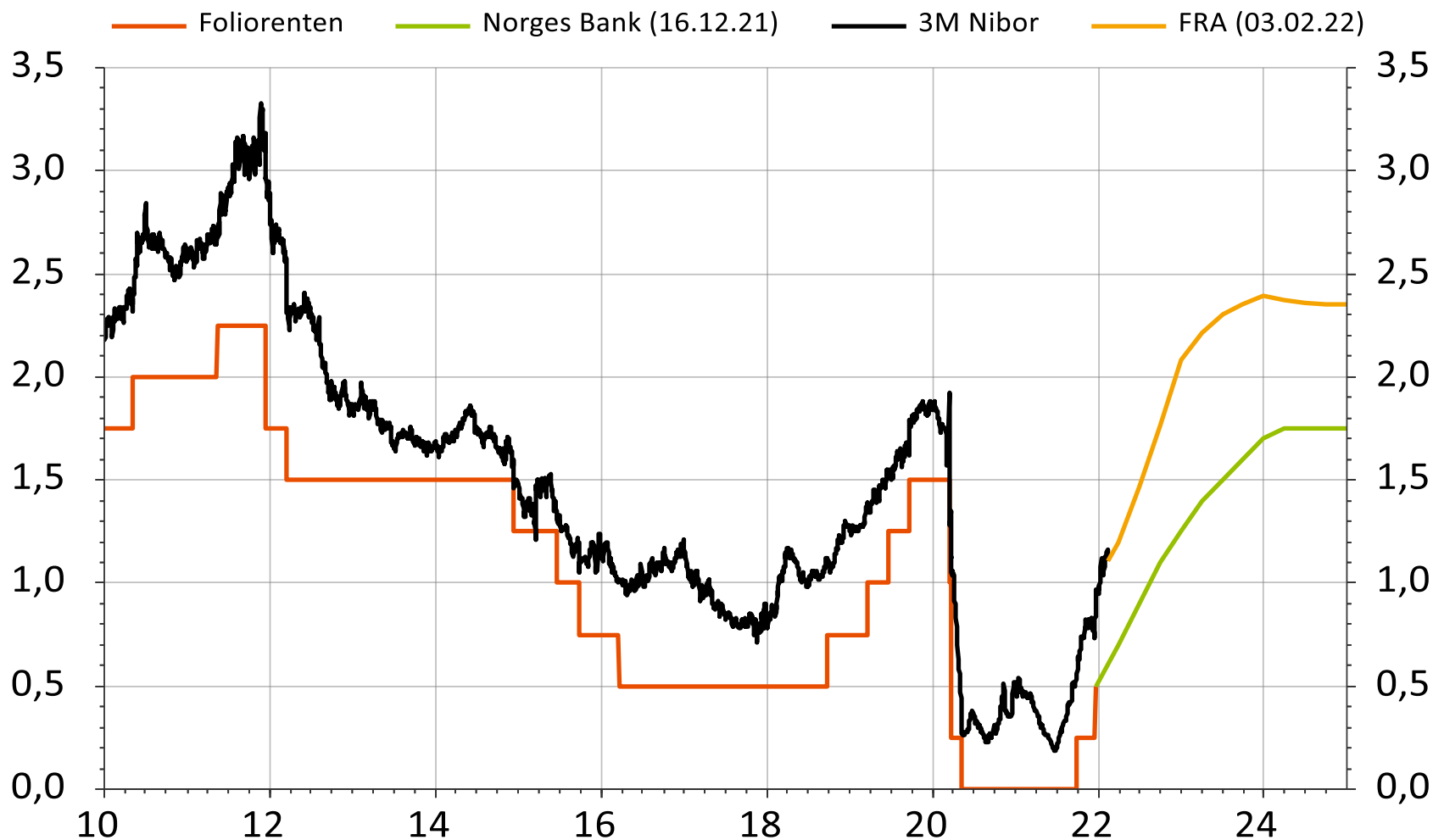
Rentefondet Landkreditt Extra

Februar 2022



Landkreditt Forvaltning

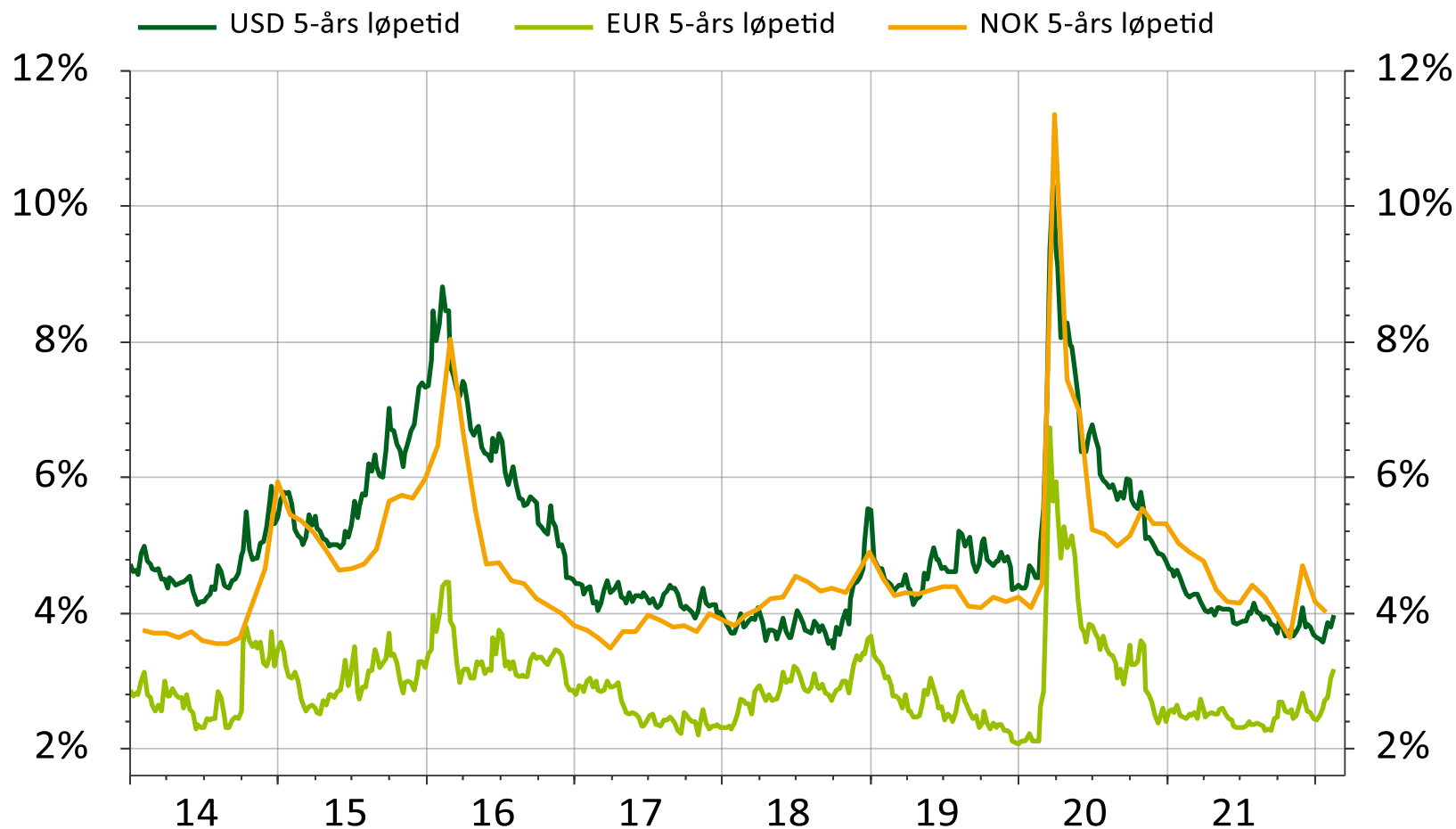
Styringsrente og pengemarkedsrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Risikopremie høyrenteobligasjoner

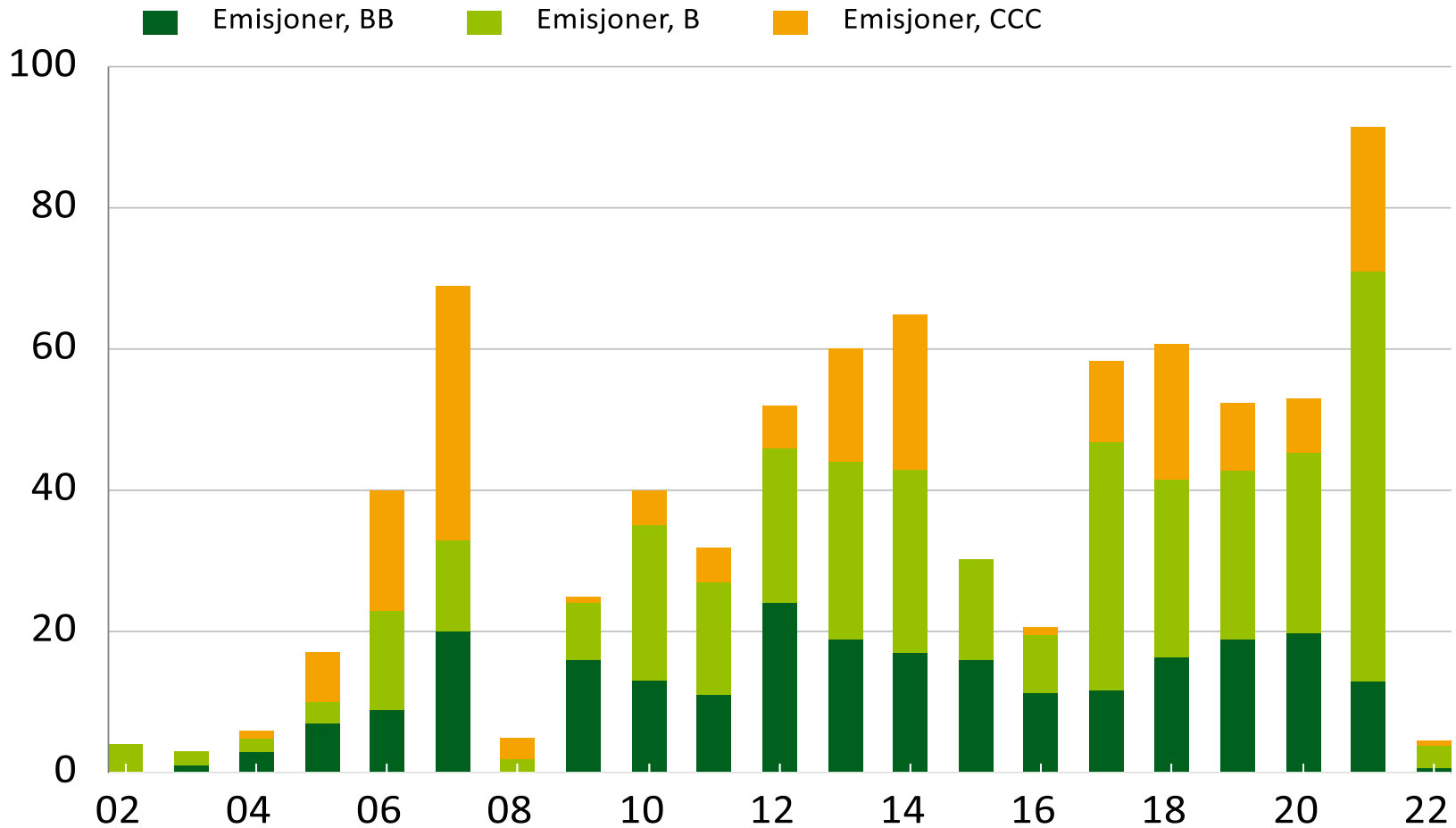
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

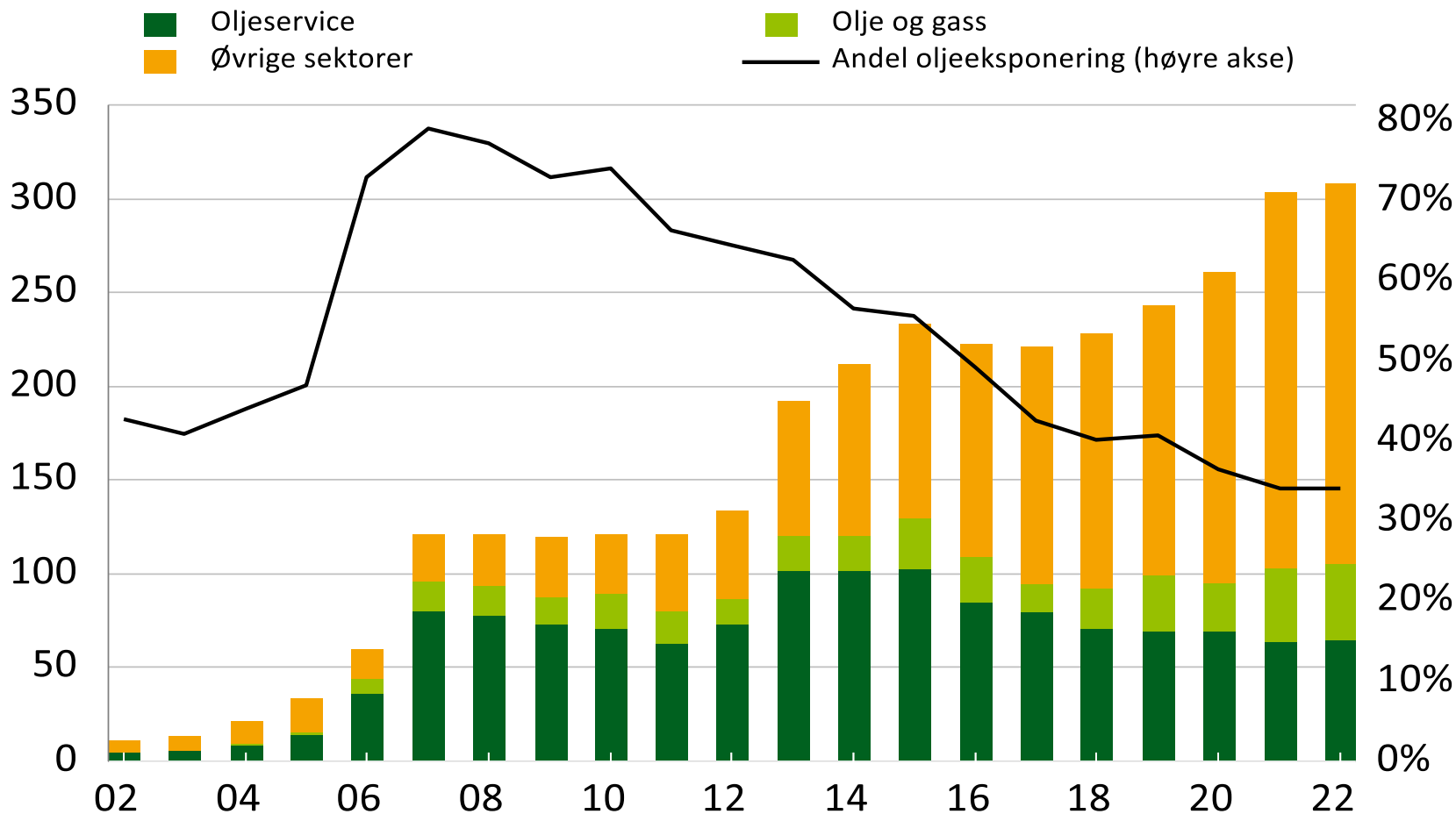
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet

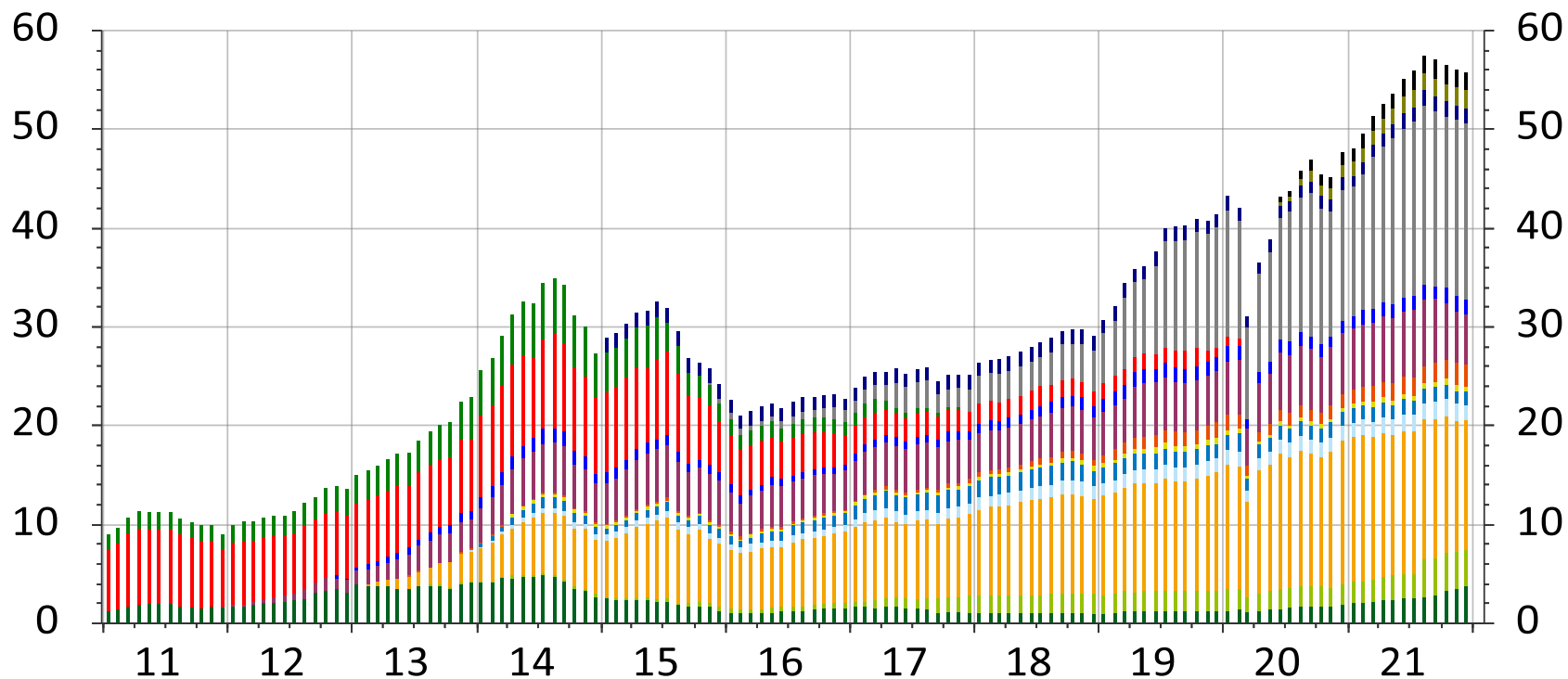
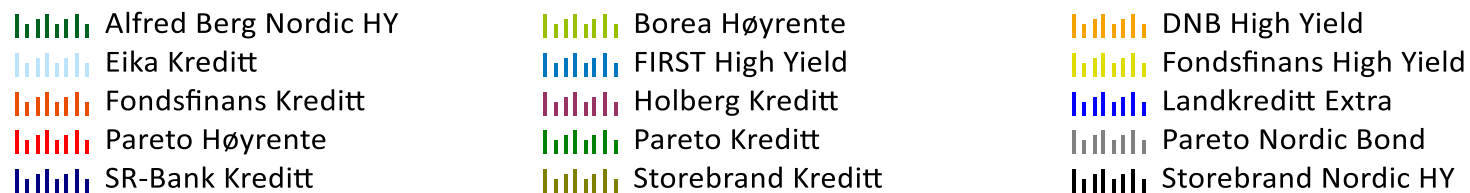
Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



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

Norske høyrentefond

Samlet volumutvikling (milliarder kroner)

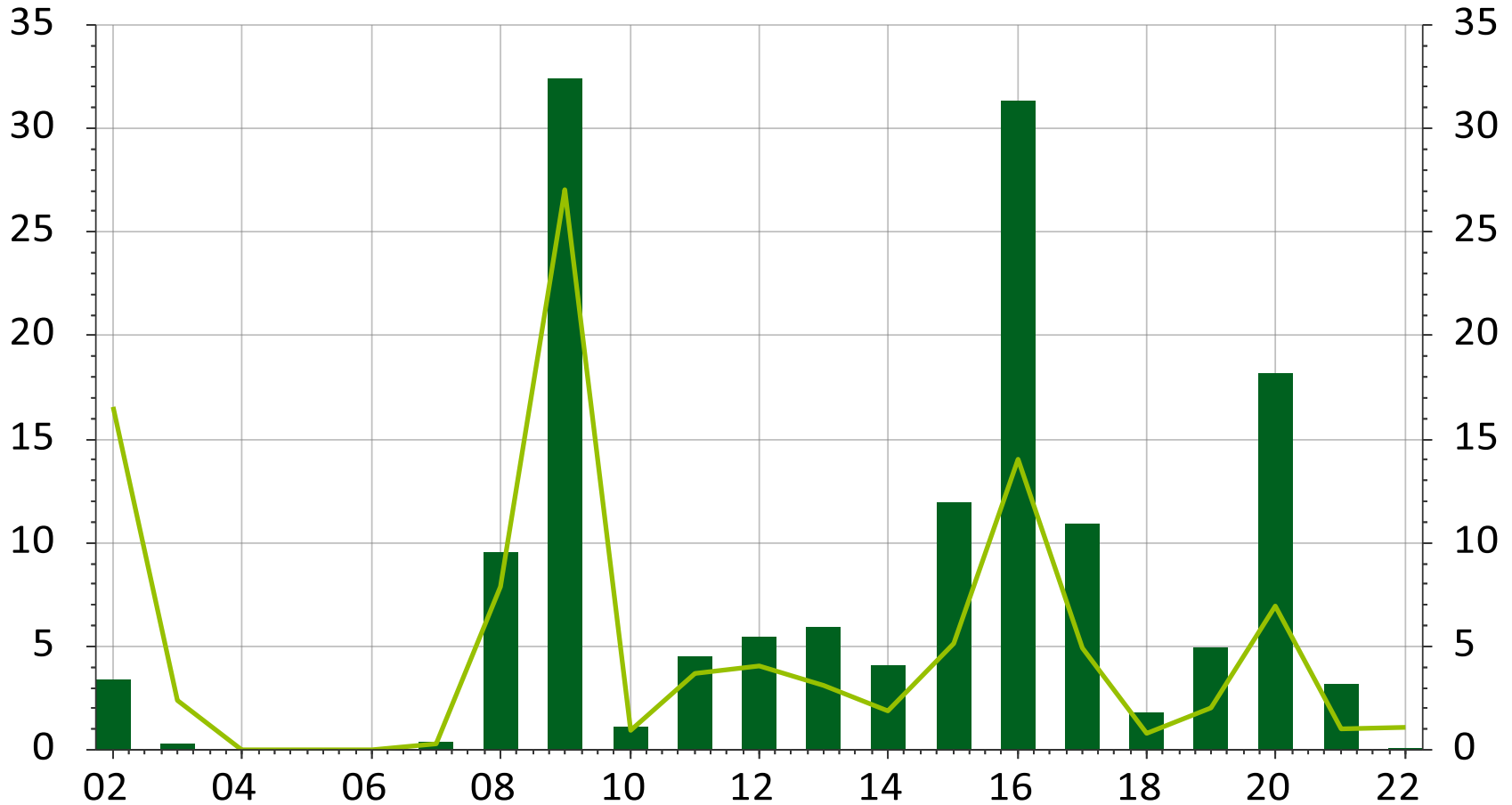


Kilde: Refinitiv Datastream, VFF, Landkreditt Forvaltning

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

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,62 prosent avkastning til andelseierne i januar. Det norske høyrentemarkedet har startet det nye året i en positiv tone og blitt lite påvirket av urolige aksjemarkeder. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner falt i løpet av januar og likviditeten i annenhåndsmarkedet er god. Fondet opplevde en god måned, der alle posisjonene bidro positivt til avkastningen.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner har vært noe preget av urolige børser, men det plassert nye lån for et samlet volum på 4,4 milliarder kroner i løpet av måneden. Til sammenligning ble det plassert nye lån for et samlet volum på 6,7 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok i en emisjon i januar, da vi tegnet oss i et nytt lån fra investeringselskapet Jordanes. Selskapet, som er et nytt navn i fondet, har fokus på produksjon og servering av matvarer. Noen av varemerkene til Jordanes inkluderer Synnøve Finden, Sørlandschips og Peppes Pizza.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,3 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 4,4%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 4,4% av fondet.

Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2022	0,62												0,62
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 31.01.2022

Avkastning, siste måned	0,62%
Avkastning, hittil i år	0,62%
Avkastning, siste 12 måneder	6,24%
Avkastning, årlig siste 3 år	3,64%
Avkastning, årlig siste 5 år	4,38%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,08%

Effektiv rente (etter honorar)	4,38%
Rentedurasjon, år	0,13
Kredittdurasjon, år	2,28

Fondsvolum, millioner	1.554
Antall papirer	46
Antall utstedere	31

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

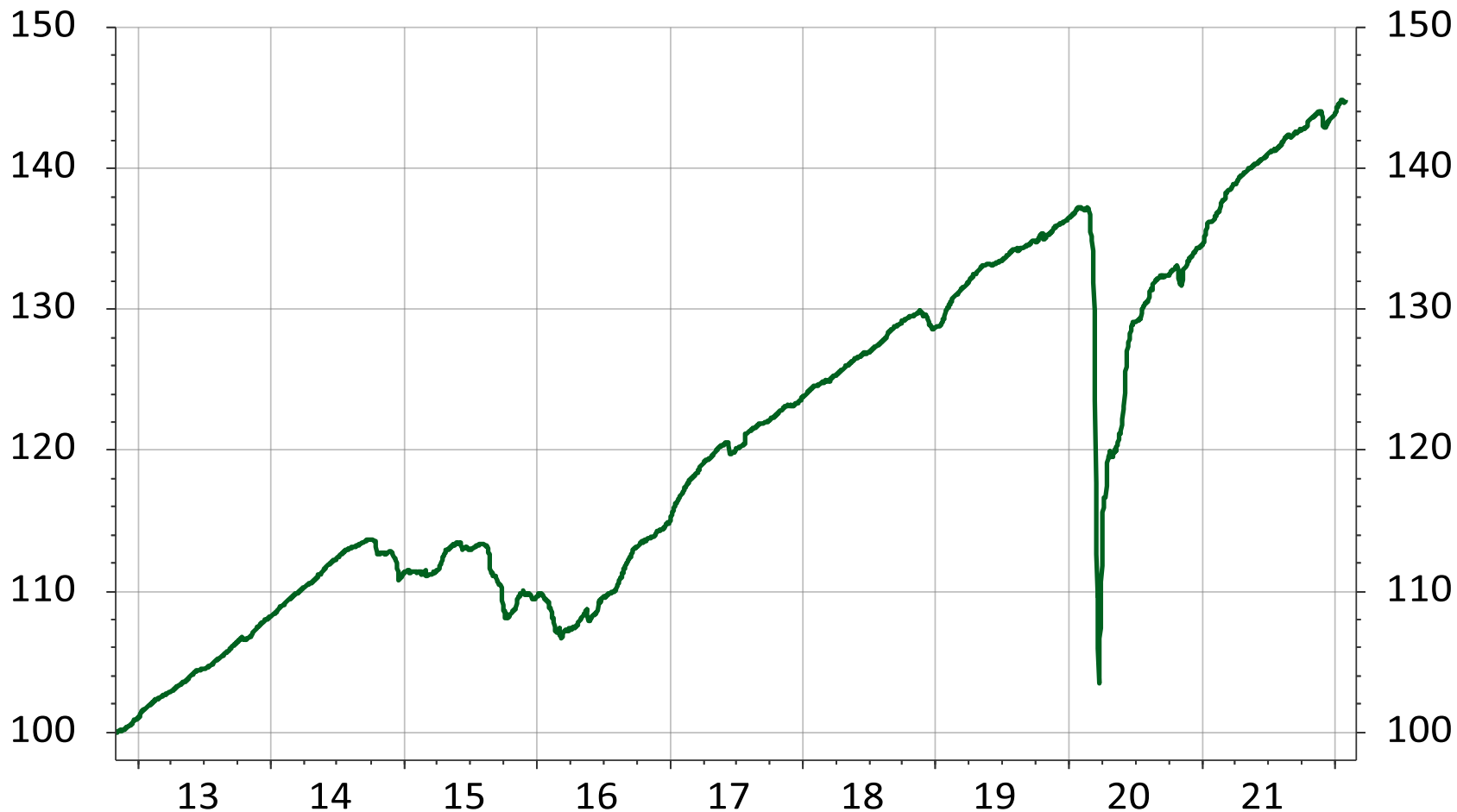
Effektiv rente på porteføljenivå, før honorar (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

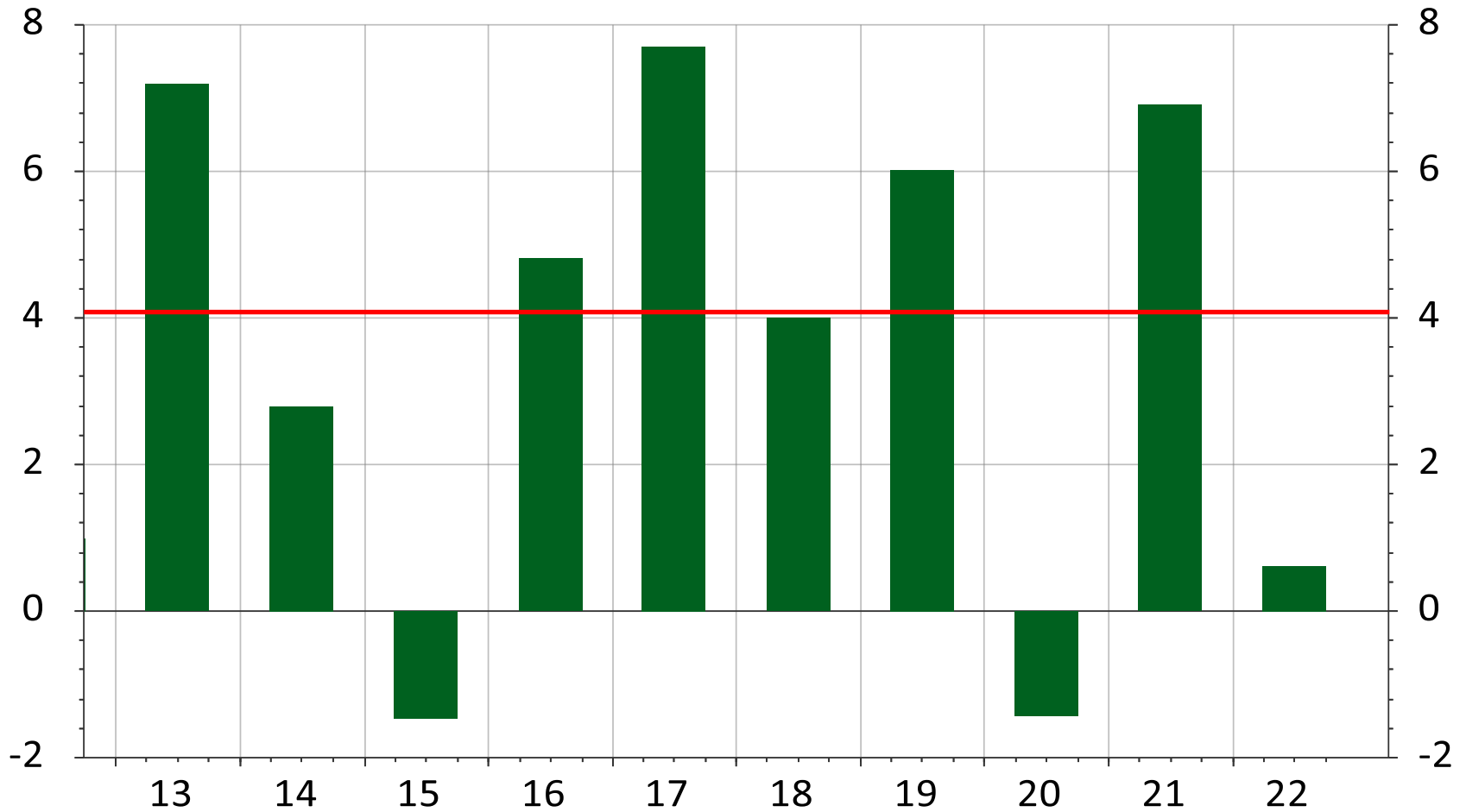
Avkastning siste 12 måneder per 31.01.2022: 6,24%



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

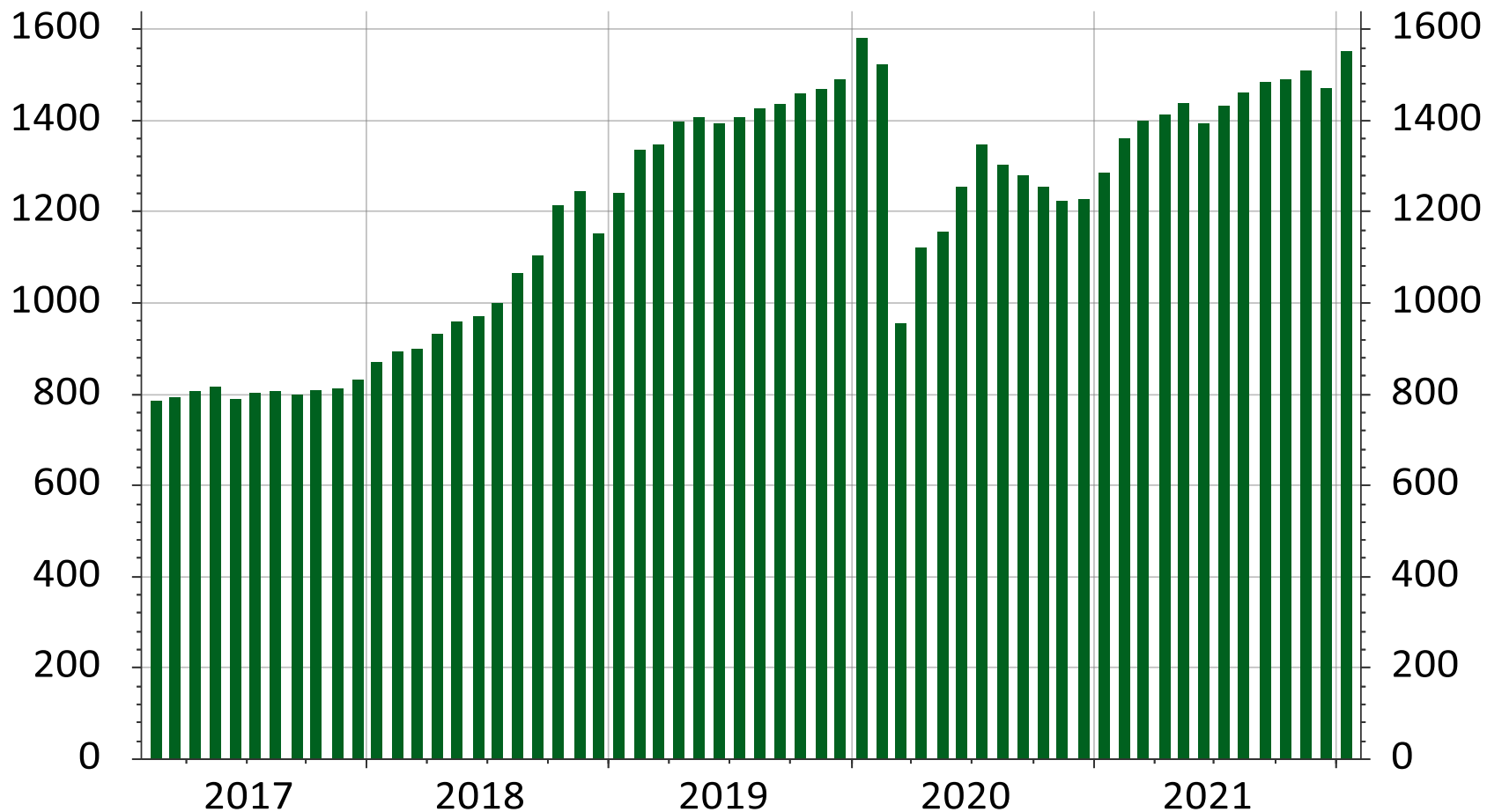
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.01.2022



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

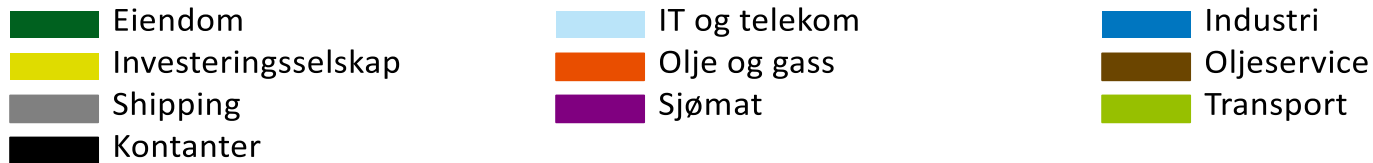
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

Sektorfordeling (%)



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

Landkreditt Extra

Eiendom	Kategori	5,8 %
Carucel Property	BB	2,8 %
KMC Properties	BB	3,0 %

Industri	Kategori	9,5 %
Ekornes	B	3,2 %
Glamox	BB	3,3 %
NRC Group	BB	3,0 %

Investeringselskap	Kategori	20,9 %
Aker	BB	3,4 %
Bonheur	BB	3,5 %
Jordanes	B	2,0 %
Kistefos	BB	3,8 %
Ocean Yield	B	4,0 %
SFL Corporation	BB	4,2 %

IT og telekom	Kategori	11,5 %
Cegal	B	3,0 %
Crayon	BB	2,5 %
CSAM Health	B	2,8 %
SuperOffice	B	3,2 %

Olje og gass	Kategori	4,9 %
Lime Petroleum	B	2,8 %
Pandion Energy	B	2,1 %

Oljeservice	Kategori	6,3 %
Aker Solutions	BB	2,7 %
BW Offshore	BB	3,6 %

Shipping	Kategori	22,0 %
GasLog	B	2,7 %
Höegh LNG	B	2,5 %
Odfjell	B	4,0 %
Stolt-Nielsen	BB	4,1 %
Teekay LNG Partners	B	4,4 %
Wallenius Wilhelmsen	BB	4,2 %

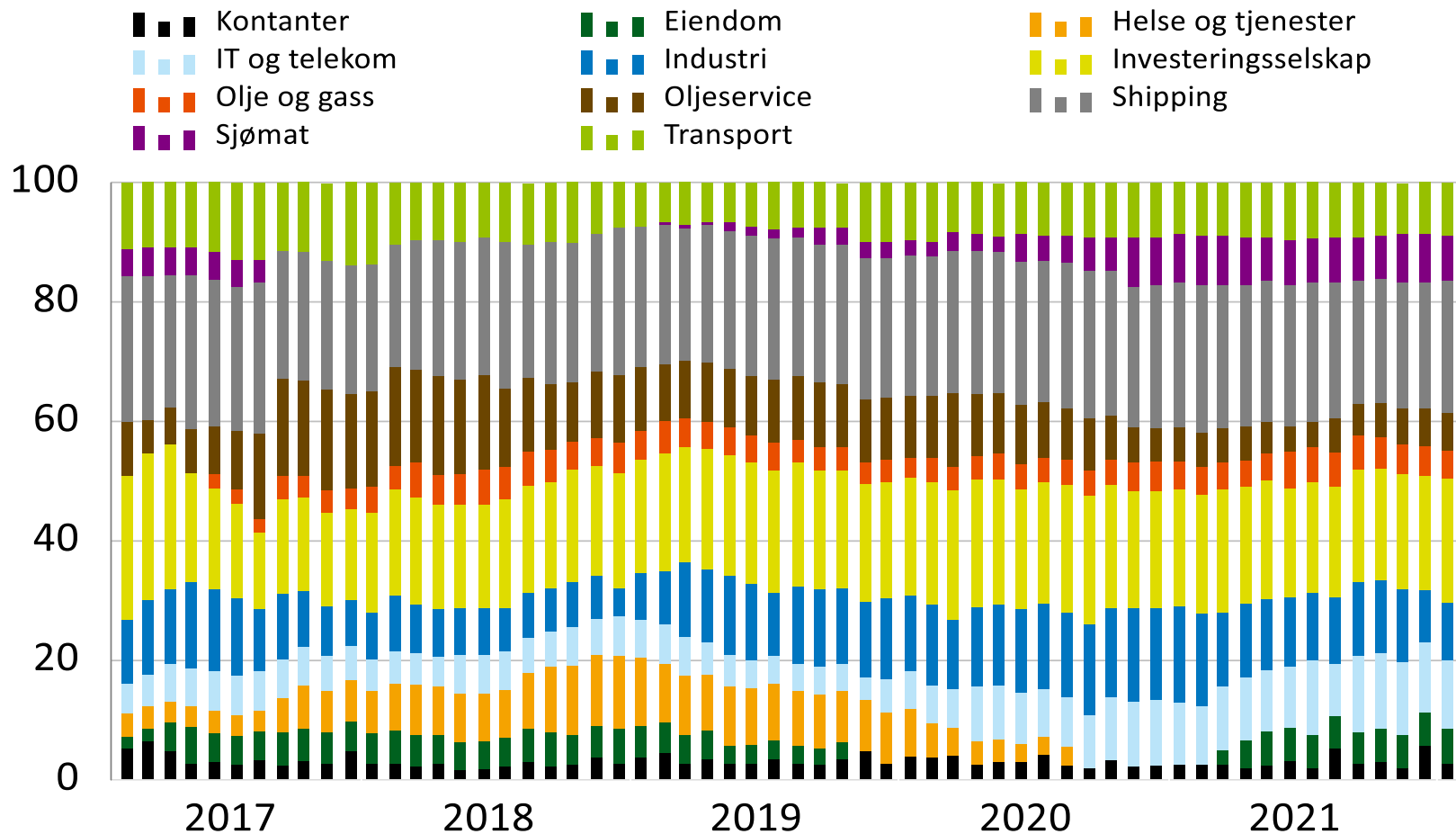
Sjømat	Kategori	7,5 %
Austevoll Seafood	BB	2,3 %
Grieg Seafood	BB	2,1 %
Pelagia	BB	3,2 %

Transport	Kategori	8,9 %
Boreal	BB	2,0 %
Color Group	B	3,8 %
Norled	BB	3,1 %

Utstedere sortert alfabetisk etter sektor, oppdatert per 31.01.2022

Landkreditt Extra

Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Utsiktene for 2022

- Global økonomisk vekst og forventninger om høyere inflasjon har ført til at renteøkninger har kommet på agendaen. Sentralbankene i USA, Europa og Norge ventes å øke styringsrenten flere ganger inneværende år. Dette vil negativt påvirke rentemarkedet, særlig fastrenteobligasjoner og fond med høy rentedurasjon.
- Vi investerer kun i flytende rente obligasjoner, der banken eller selskapet betaler kupong hver tredje måned. Kupongen består av to elementer; 1) gjeldende pengemarkedsrente og 2) en fast kredittmargin. Dette medfører at høyere renter er positivt for investorer i flytende rente obligasjoner, da kupongen stiger med høyere renter.
- Kredittpåslag på høyrenteobligasjoner i USA og Europa har steget inneværende år, mens det foreløpig har vært marginale bevegelser i det norske markedet. Vi forventer en økning i risikopremiene i tiden fremover, men det er ikke utelukkende negativt, såfremt man har kort tid til forfall på mange av posisjonene.
- Fondet er godt innrettet for å takle en periode med større grad av svingninger. Vi har fokus på etablerte kreditter med lønnsom forretningsmodell og god evne til å betjene gjeld fra egen kontantstrøm. Landkreditt Extra har en netto effektiv rente på 4,4 prosent per utgangen av januar og andelseierne vil nyte godt av stigende pengemarkedsrenter gjennom 2022.

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	0,75 % p.a.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 31.01.2022:	
Antall papirer	46 obligasjoner
Antall utstedere	31 utstedere
Rentedurasjon	0,13 år
Kreditturasjon	2,28 år

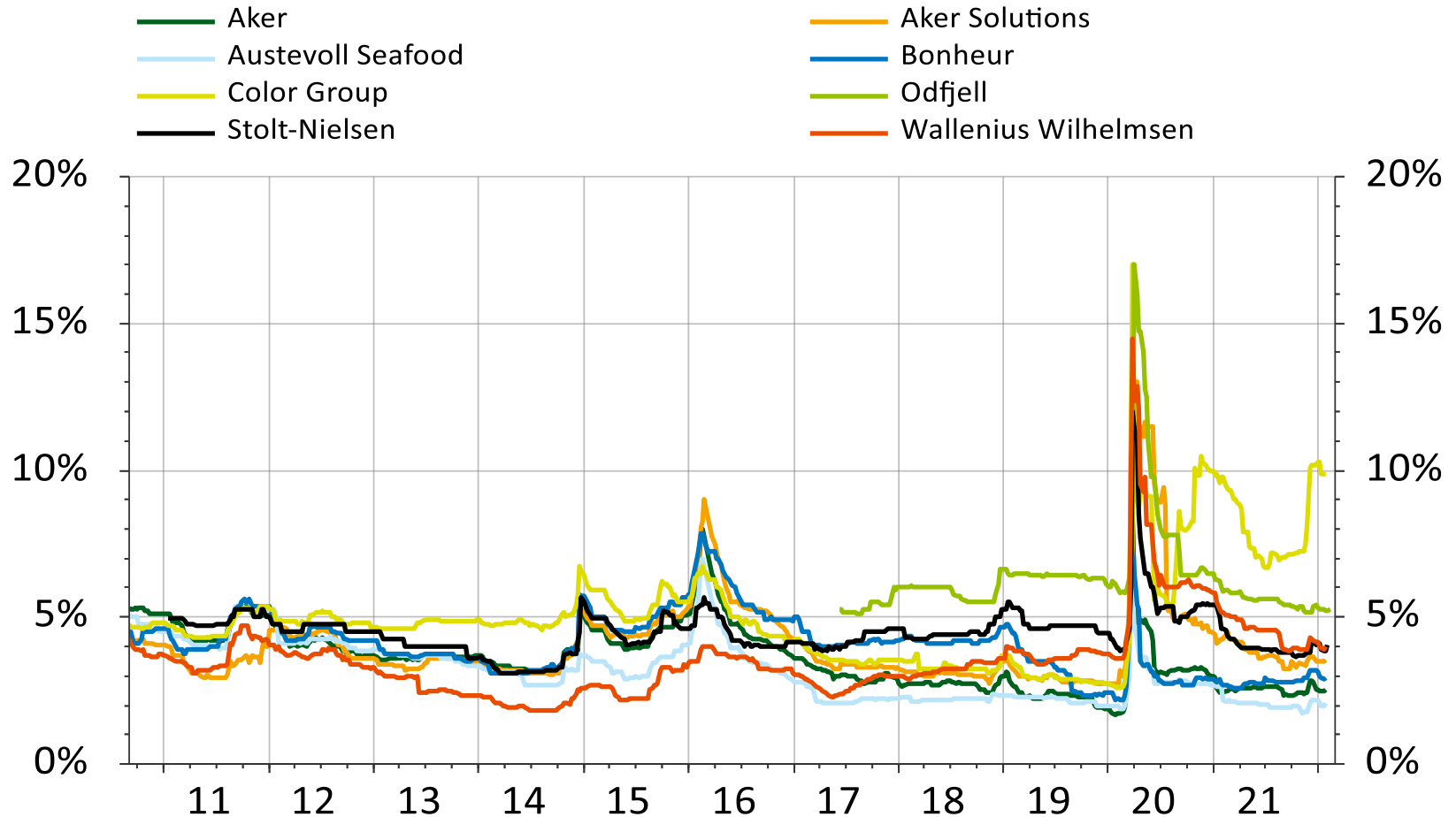
Appendix



Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

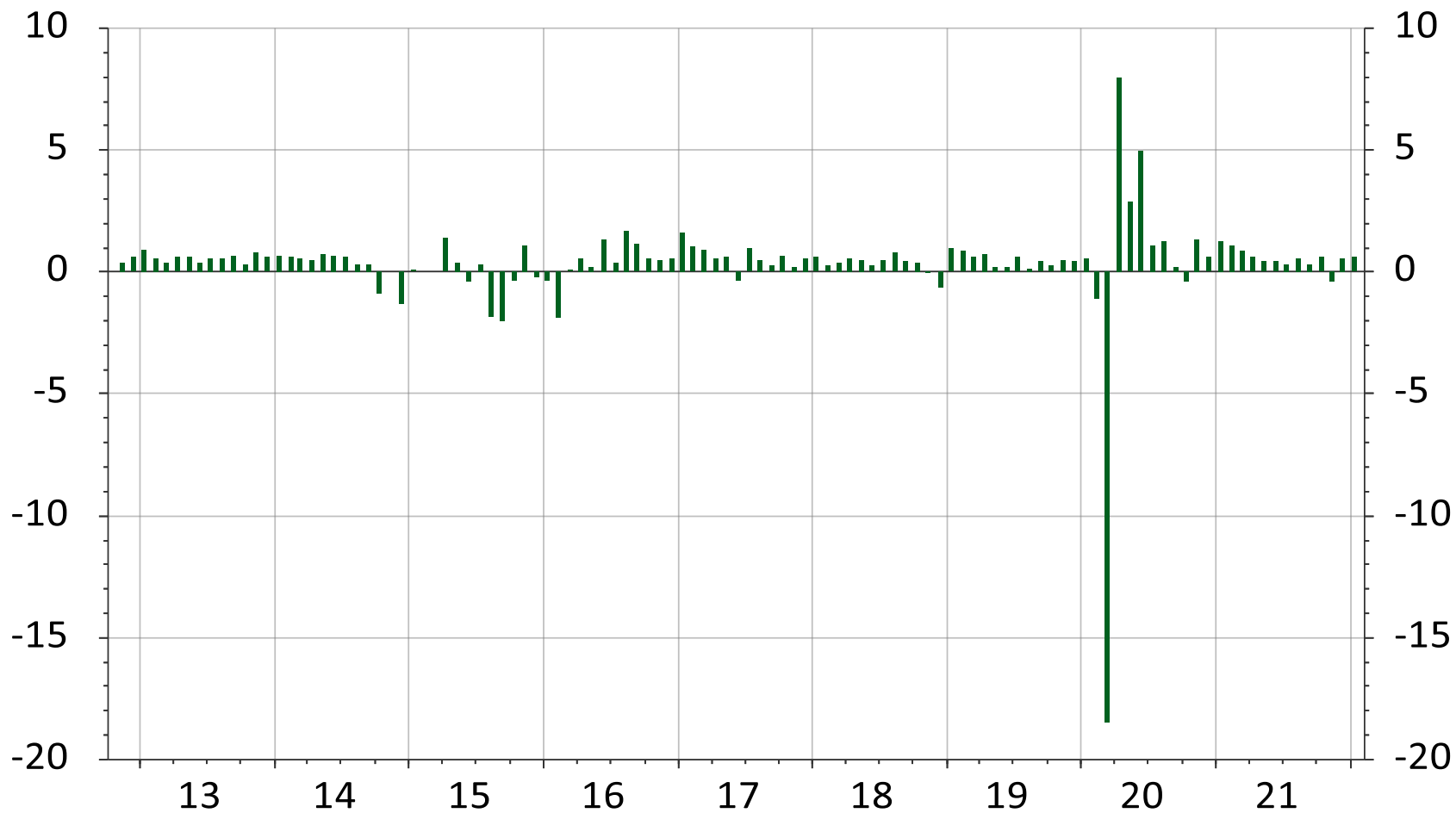
Kredittpåslag på utvalgte selskaper (obligasjonslån med 5 års løpetid)



Kilde: Refinitiv Datastream, Nordic Bond Pricing, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

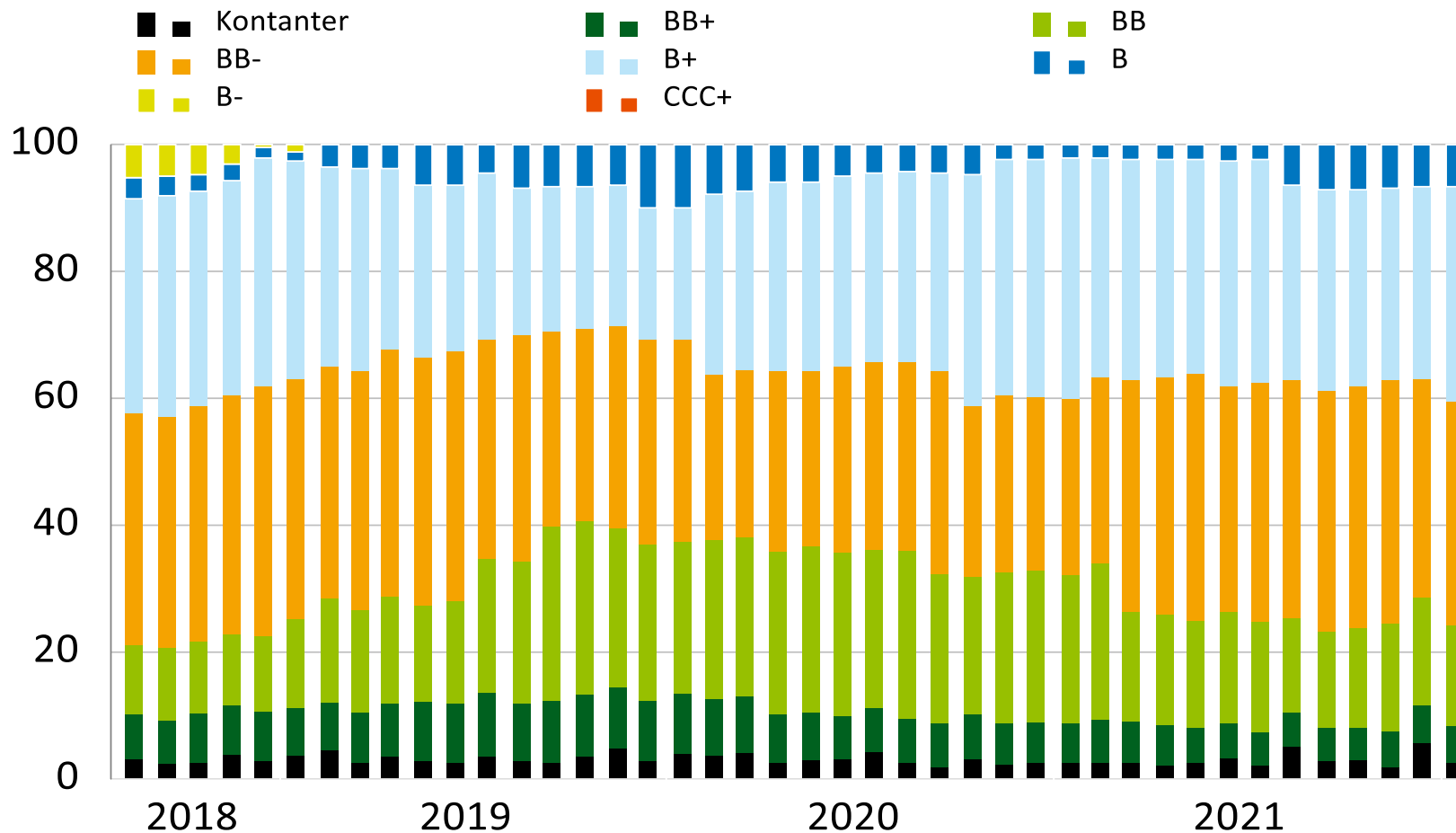
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

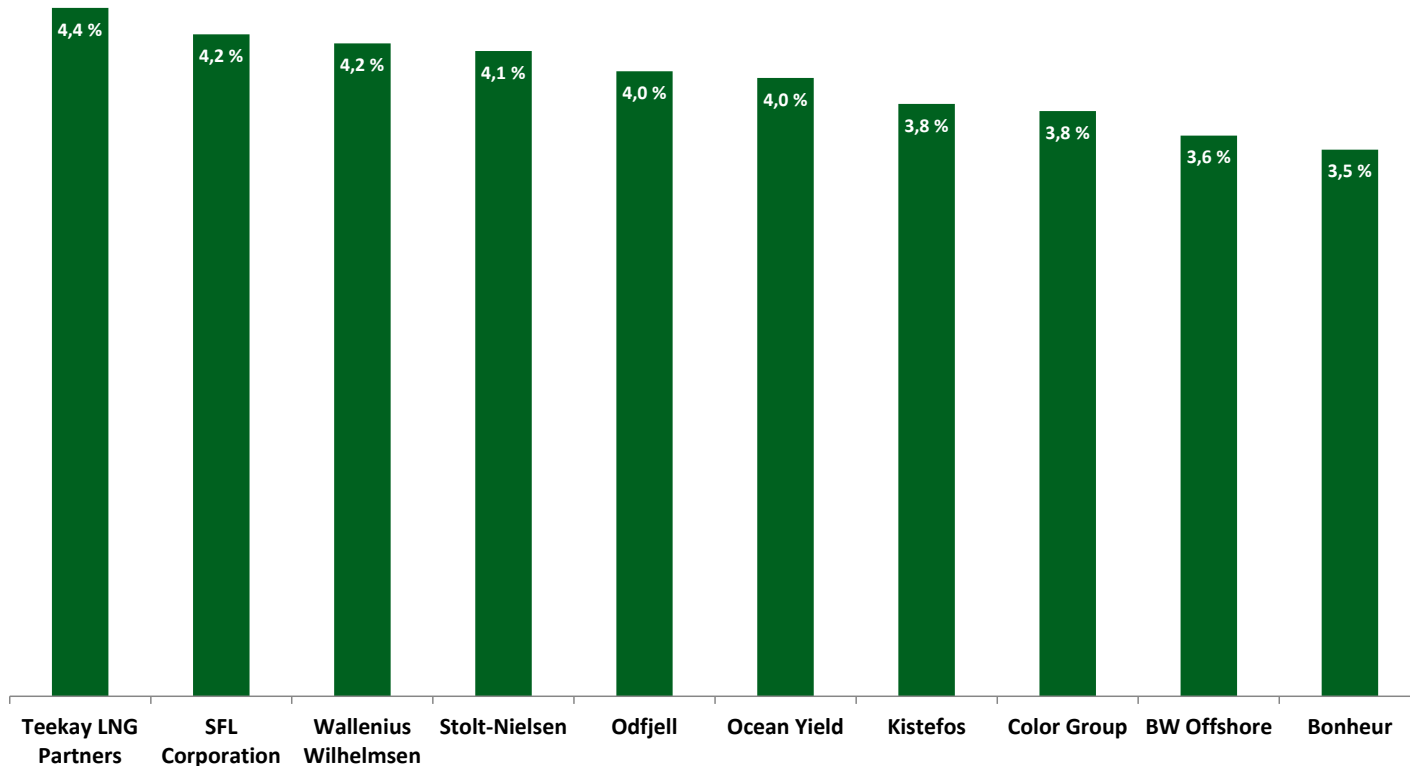
Kredittkvalitet (selskapsnivå), siden august 2018 (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

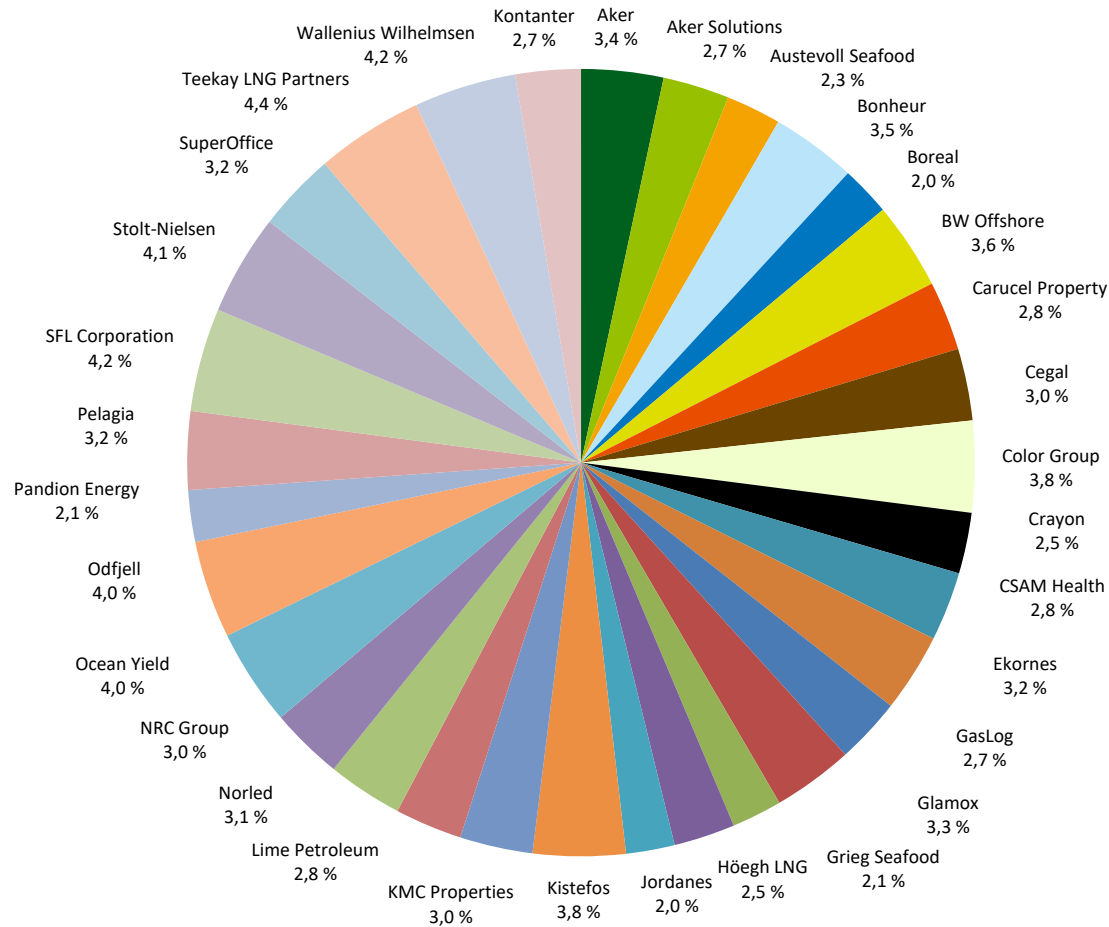
Landkreditt Extra

10 største utstedere (% av markedsverdi)



Oppdatert per 31.01.2022

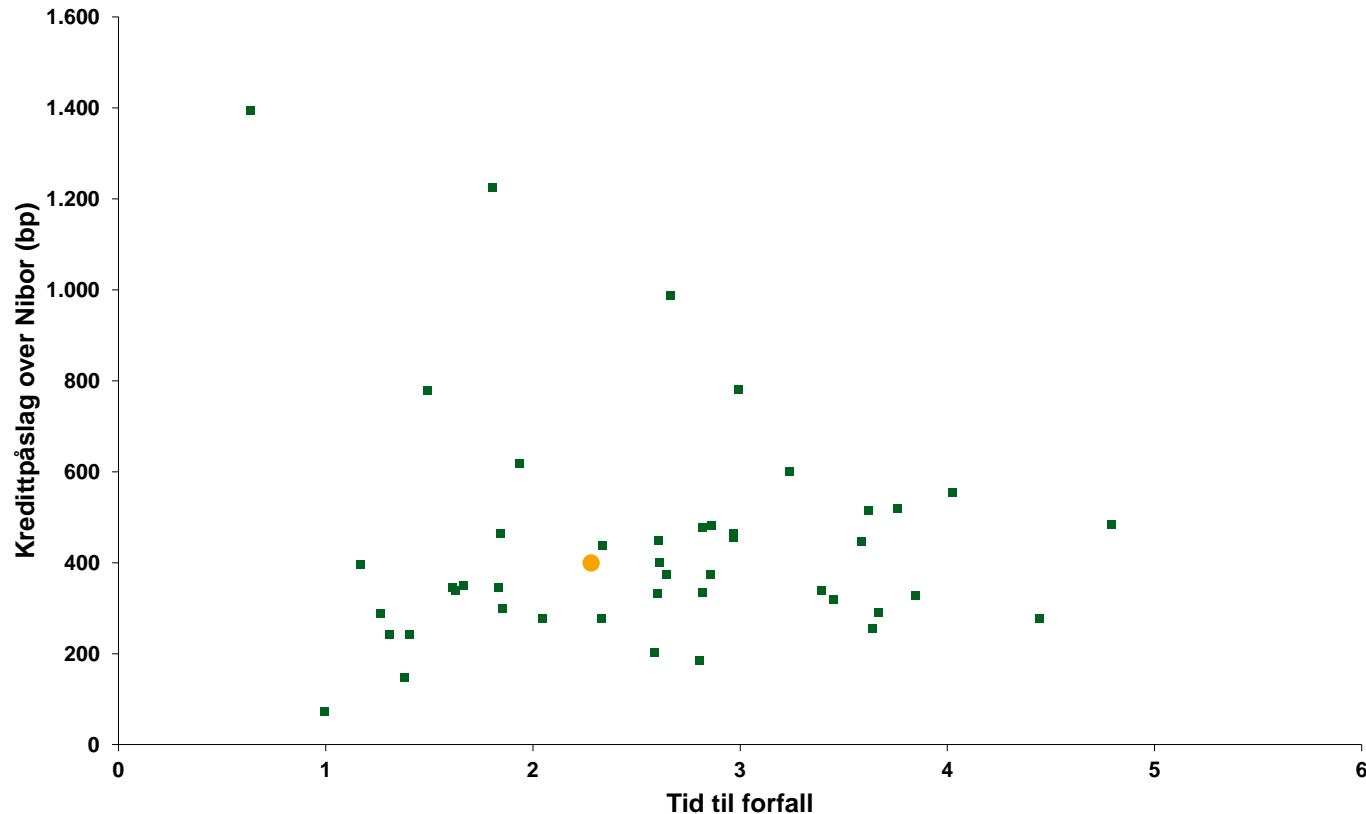
Landkreditt Extra



Oppdatert per 31.01.2022

Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, oppdatert per 31.01.2022