

Januar 2022

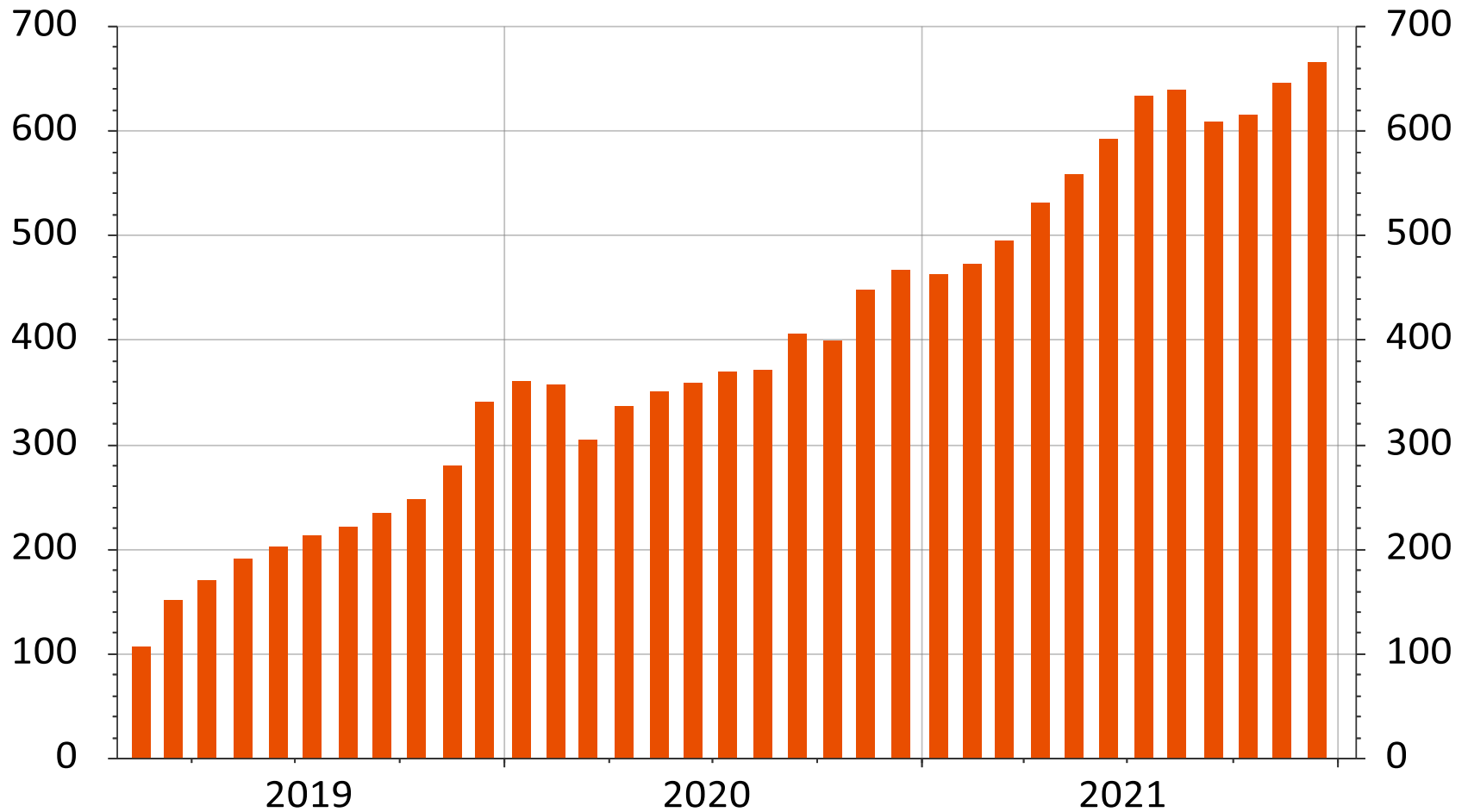
# Aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte



Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Norden Utbytte

Volumutvikling siden etablering, millioner kroner

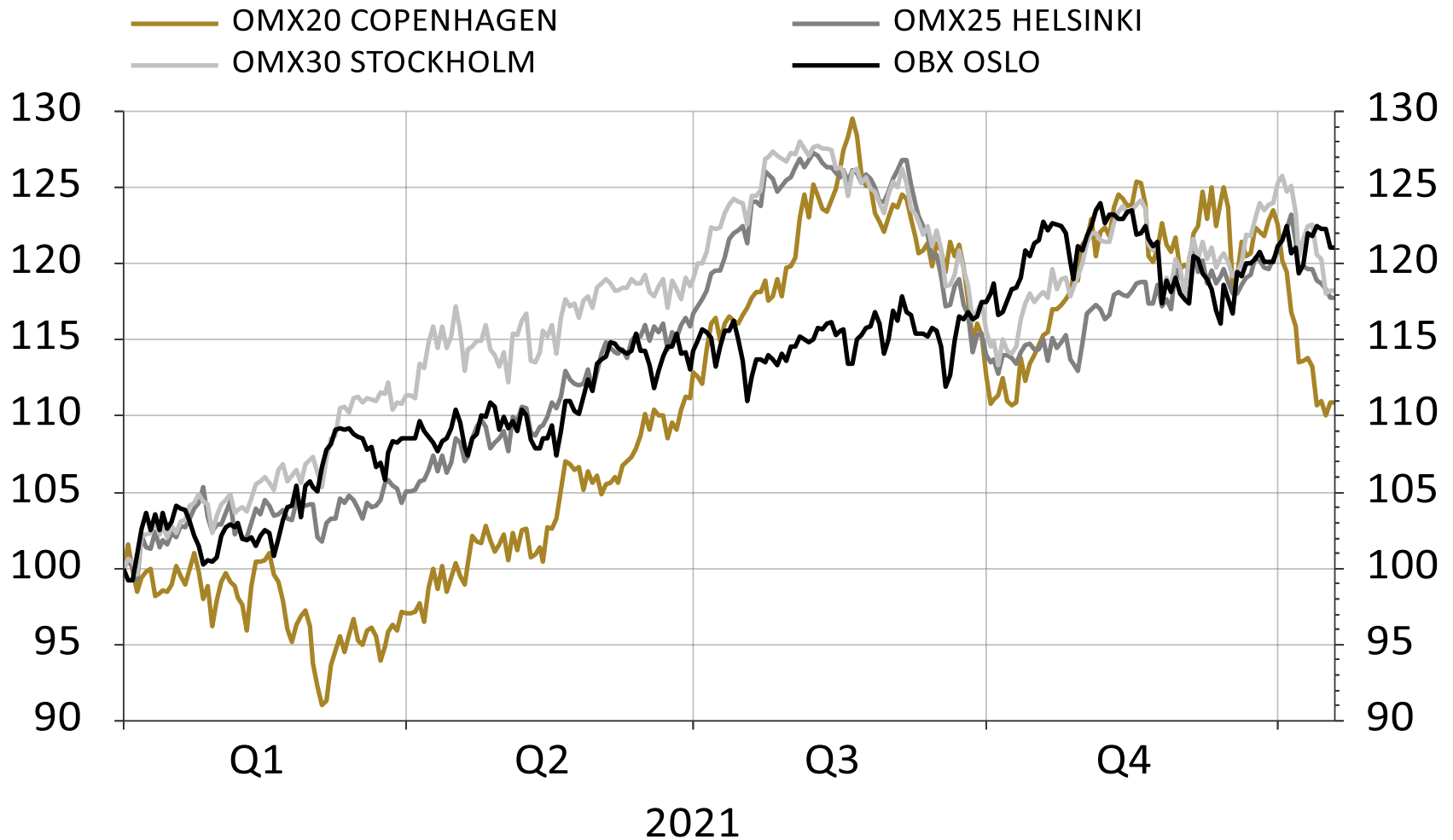


# Aktuelt



- Året som var
- Rammebetingelser
- Porteføljestatus
- Utsikter

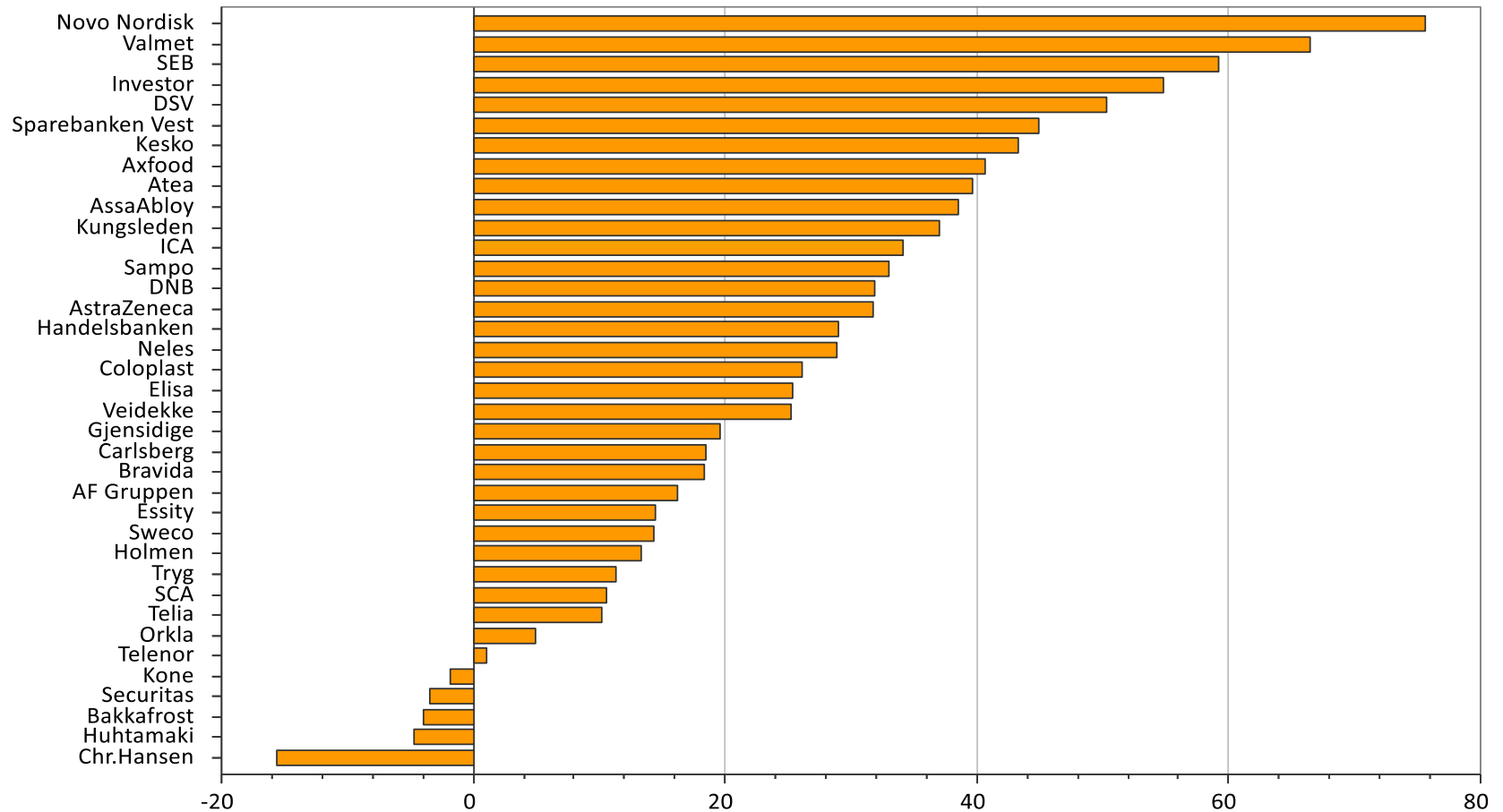
# Nordiske Indekser 2021 (NOK)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkredit Forvaltning

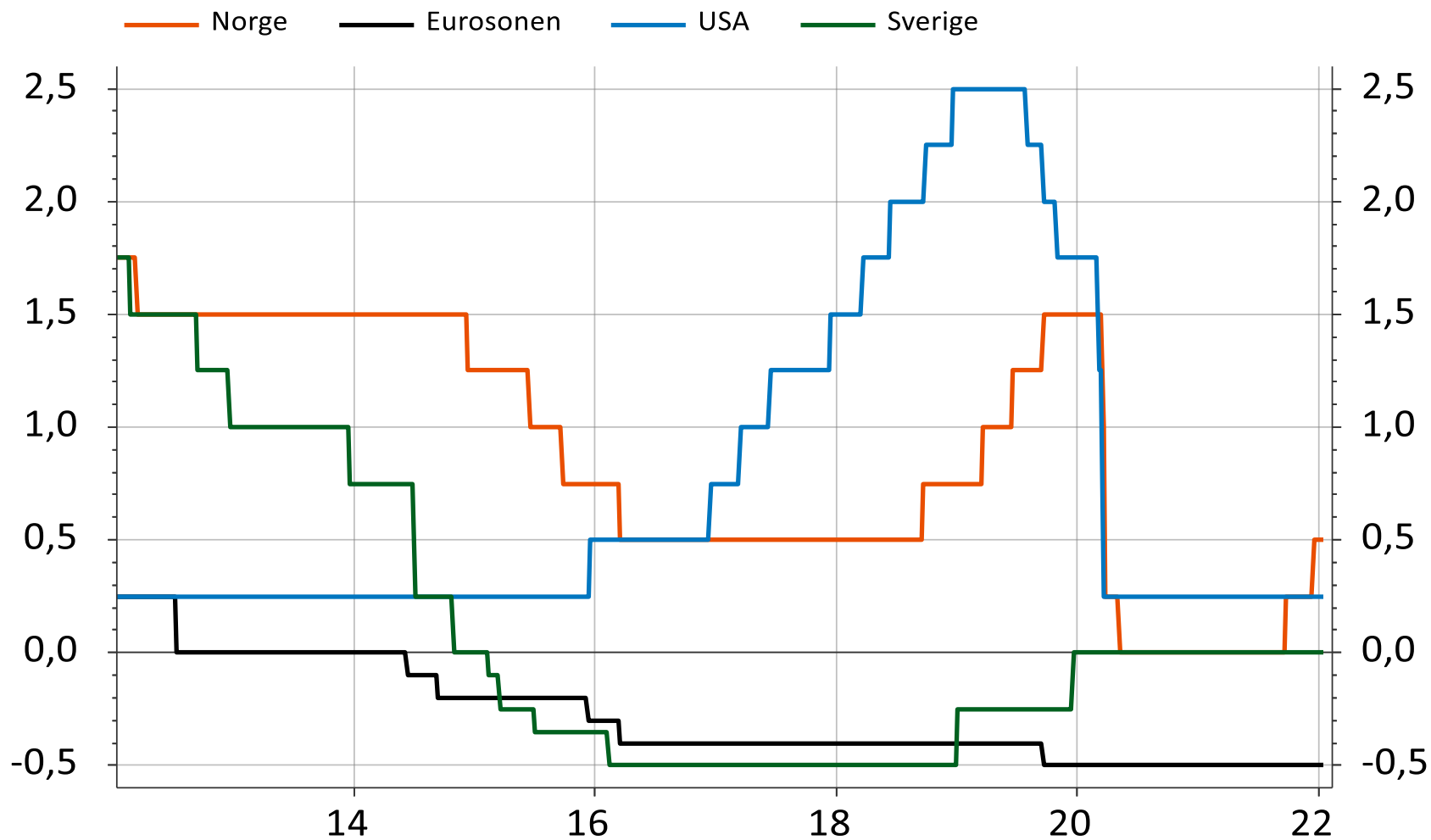
# Porteføljeavkastning

Avkastning YTD i lokal valuta, oppdatert 30.12.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Sentralbankrenter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Nordsjøolje

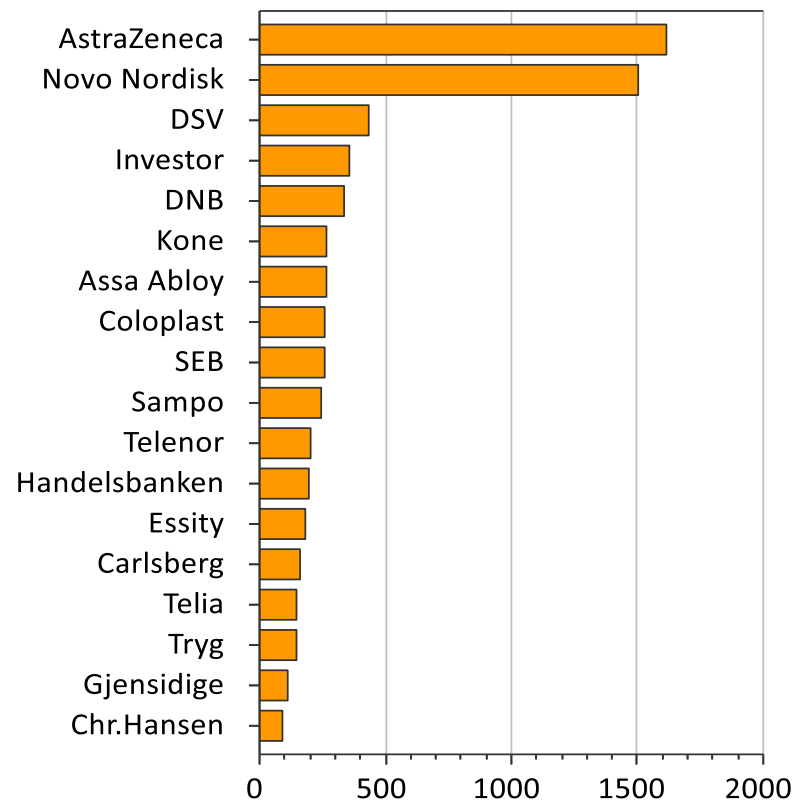
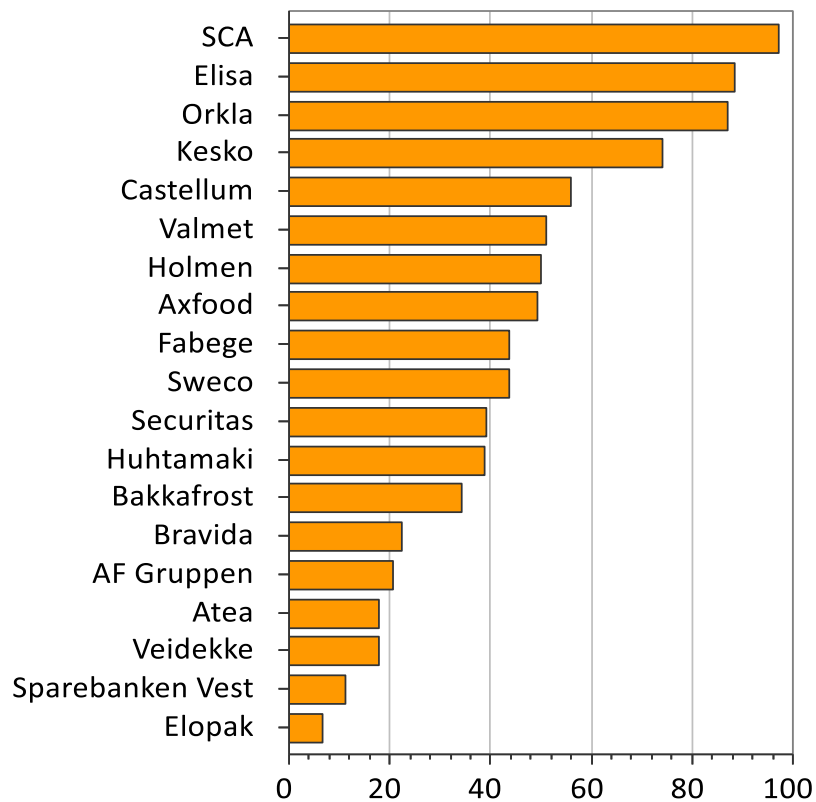
Brent Blend, amerikanske dollar per fat



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Porteføljeselskapenes markedsverdier

Milliarder norske kroner, oppdatert 18.01.22



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



# Fondets bransje- og selskapseksponering

Finans  
Konsum

TMT  
Industri

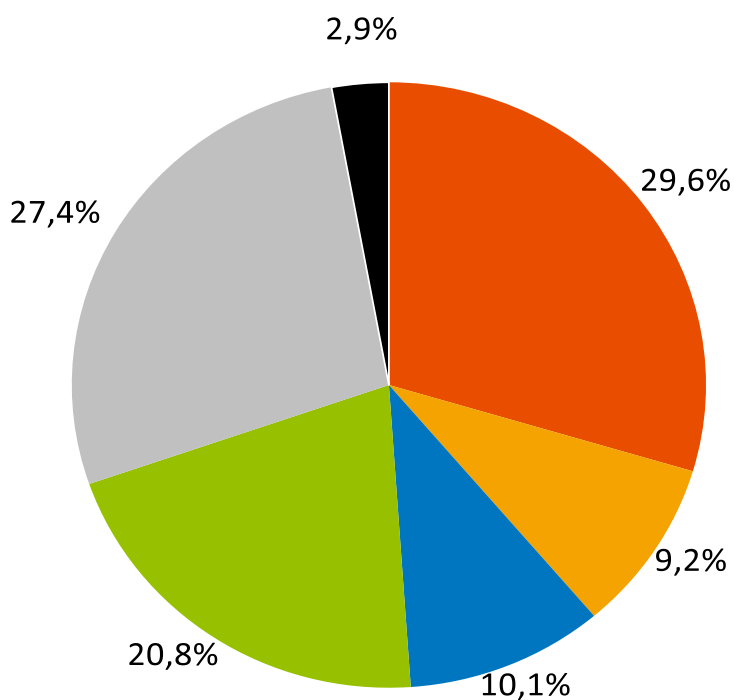
Services  
Kontanter

Konsum	20,8 %
Axfood	3,2 %
Bakkafrost	2,2 %
Carlsberg	5,3 %
Essity	2,2 %
Huhtamaki	2,6 %
Kesko	2,9 %
Orkla	2,2 %

Services	10,1 %
Bravida	2,0 %
DSV	3,1 %
Securitas	2,6 %
Sweco	2,5 %

TMT	9,2 %
Atea	2,4 %
Elisa	2,2 %
Telia	2,3 %
Telenor	2,3 %

Kontanter	2,9 %
-----------	-------



Finans	29,6 %
Castellum	3,3 %
DNB	2,4 %
Fabege	1,8 %
Gjensidige	2,6 %
Investor	5,0 %
Sampo	4,3 %
SEB	2,8 %
Handelsbanken	2,6 %
Sparebanken Vest	2,3 %
Tryg	2,4 %

Industri	27,4 %
AssaAbløy	2,0 %
AF Gruppen	1,9 %
AstraZeneca	2,5 %
Chr. Hansen	2,1 %
Coloplast	2,1 %
Elopak	1,9 %
Holmen	2,0 %
Kone	2,7 %
Novo Nordisk	3,9 %
SCA	2,1 %
Valmet	2,3 %
Veidekke	2,0 %

Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning. Sist oppdatert ved forrige månedsskifte.

# Porteføljebeskrivelse

- Forsikring
  - Gjensidige, Sampo, Tryg
- Stabilt konsum
  - Axfood, Carlsberg, Kesko
  - [Bakkafrost](#), Chr.Hansen, [Orkla](#)
- Høy ordrerreserve
  - [AFG](#), [Castellum](#), Veidekke, [Fabege](#)
- Fragmenterte bransjer
  - Atea, Bravida, DSV, Sweco
- Installert base
  - Kone, [Valmet](#)
- Bank & Finans
  - DNB, SEB, SHB, Sparebanken Vest
  - Investor
- Telecom
  - Elisa, Telenor, Telia
- Skog
  - [Holmen](#), [SCA](#)
- Fiber / Hygiene
  - Essity, Huhtamaki, [Elopak](#)
- Farmasi
  - AstraZeneca, Coloplast, NovoNordisk
- Sikkerhet
  - [AssaAbloy](#), Securitas

# Fragmenterte Bransjer

- Størrelse gir;
  - økt lønnsomhet
  - høyere prising
  - muligheter
- Myndighetsgodkjenning
- Status avkastning i fondet

<u>Freight forwarders</u>	<u>Market cap (EURm)</u>
Agility	3,740
CH Robinson	10,767
Deutsche Post	48,447
Expeditors International	12,907
FedEx	62,066
Kerry Logistics	3,375
Kuehne & Nagel	21,335
NTG	546
UPS	121,541
<b>Median</b>	
<b>DSV (CAR)</b>	<b>31,018</b>

Financial year	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Estimated market share %	17%	18%	18%	19%	19%	20%

## Acquisitions

So far in 2021, we have completed 15 acquisitions, with total annual sales of around SEK 750 million.

# Utsikter

- Renter
- Geopolitiske forhold
- Pandemi
- Aksjer
  - Q4 rapporter
  - Guiding

garyvarvel  
THE POLITICAL PANDA  
CUSTOM CARTOON.COM



# Landkreditt Norden Utbytte

## ❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig risikojustert absolutt avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i det nordiske aksjemarkedet.

## ❖ Investeringsfilosofi og investeringsprosess

- ❖ Fondets midler investeres aktivt i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, fortrinnsvis i selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god inntjeningsevne og solid finansiering har etablert en utbyttepolitikk som sikrer aksjonærene best mulig avkastning på egenkapitalen.
- ❖ Fondet investerer primært i selskaper som er notert på nordiske børser, men kan også investere i selskaper notert på andre børser, så lenge virksomheten er forankret i eller på annen måte relatert til bransjer som har en sentral posisjon i nordisk økonomi.
- ❖ Fondet har ikke referanseindeks.

## ❖ Avkastningsmål

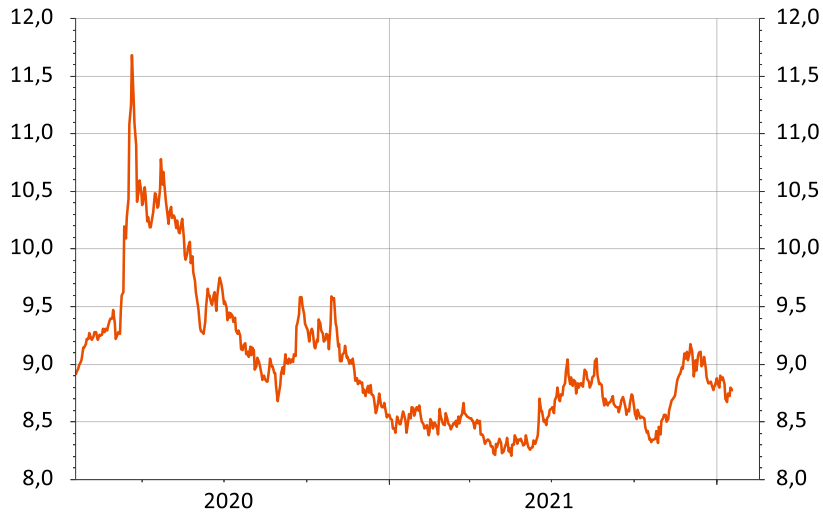
- ❖ Fondets midler forvaltes med sikte på å skape risikojustert *absolutt avkastning* som over tid skal være på nivå med eller høyere enn konkurrerende fond.

Fondets startdato	14.02.2019
Porteføljeforvalter	Ulf Leinebø (f.o.m. 14.02.2019)
Legal status	Norskregistrert aksjefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	1,50 % p.a.
Tegningsgebyr	Inntil 1 %, hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
Innløsningsgebyr	0,15 %, hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
ISIN	NO0010838642
Bloomberg	LNOUBYA:NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 30.09.2020:	
Antall porteføljeselskaper	36

# Hva kjennetegner selskaper vi vil eie?

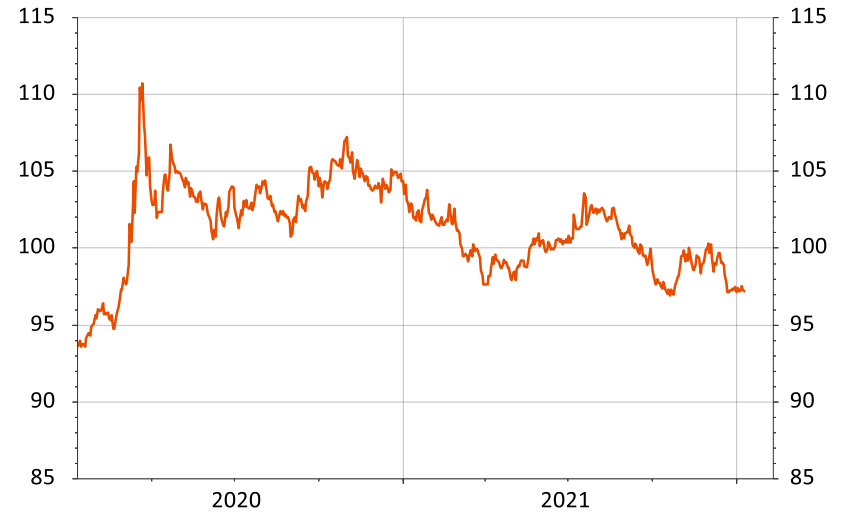
- ❖ Utbytte et absolutt krav
  - ❖ Ikke høyest mulig
  - ❖ Disponering av overskudd
  - ❖ Historikk
- ❖ Kvalitetsaksjer
  - ❖ Sterk balanse
  - ❖ Selskaper med stabil inntjening
  - ❖ Størrelse
- ❖ Forutsigbarhet
  - ❖ Målsetninger
  - ❖ Tydelig ledelse
  - ❖ Etablerte forretningsmodeller
- ❖ Verdiskapning
  - ❖ Aktive forvaltere
  - ❖ Langsiktige
- ❖ Risikojustert avkastning – Sharpe Ratio

## Amerikanske dollar



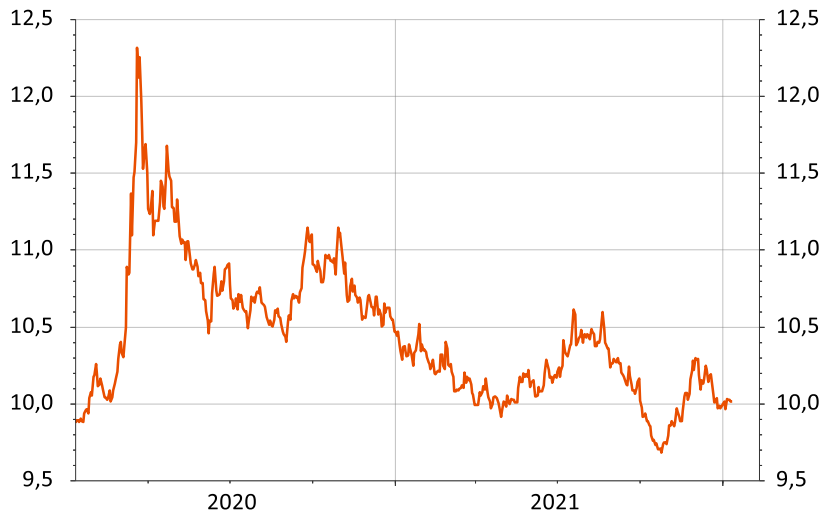
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

## Svenske kroner



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

## Euro



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

## Danske kroner



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

**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 utleverer 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](http://www.landkredittfondene.no)