



Oppdatering fond og markeder, 7. september 2021

Aksjefondet Landkreditt Utbytte

Mikael Skar
Sigurd Klev

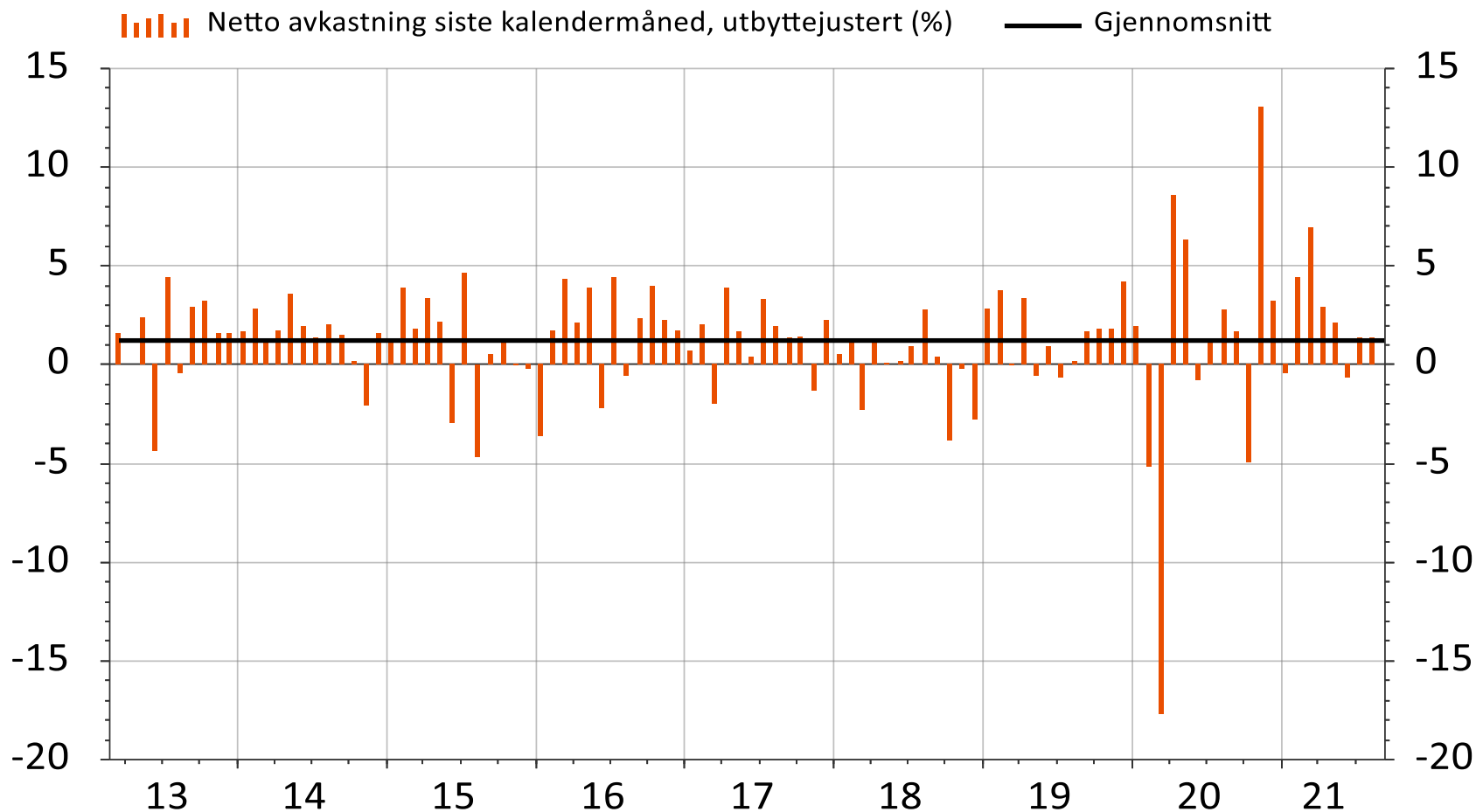


Landkreditt Forvaltning



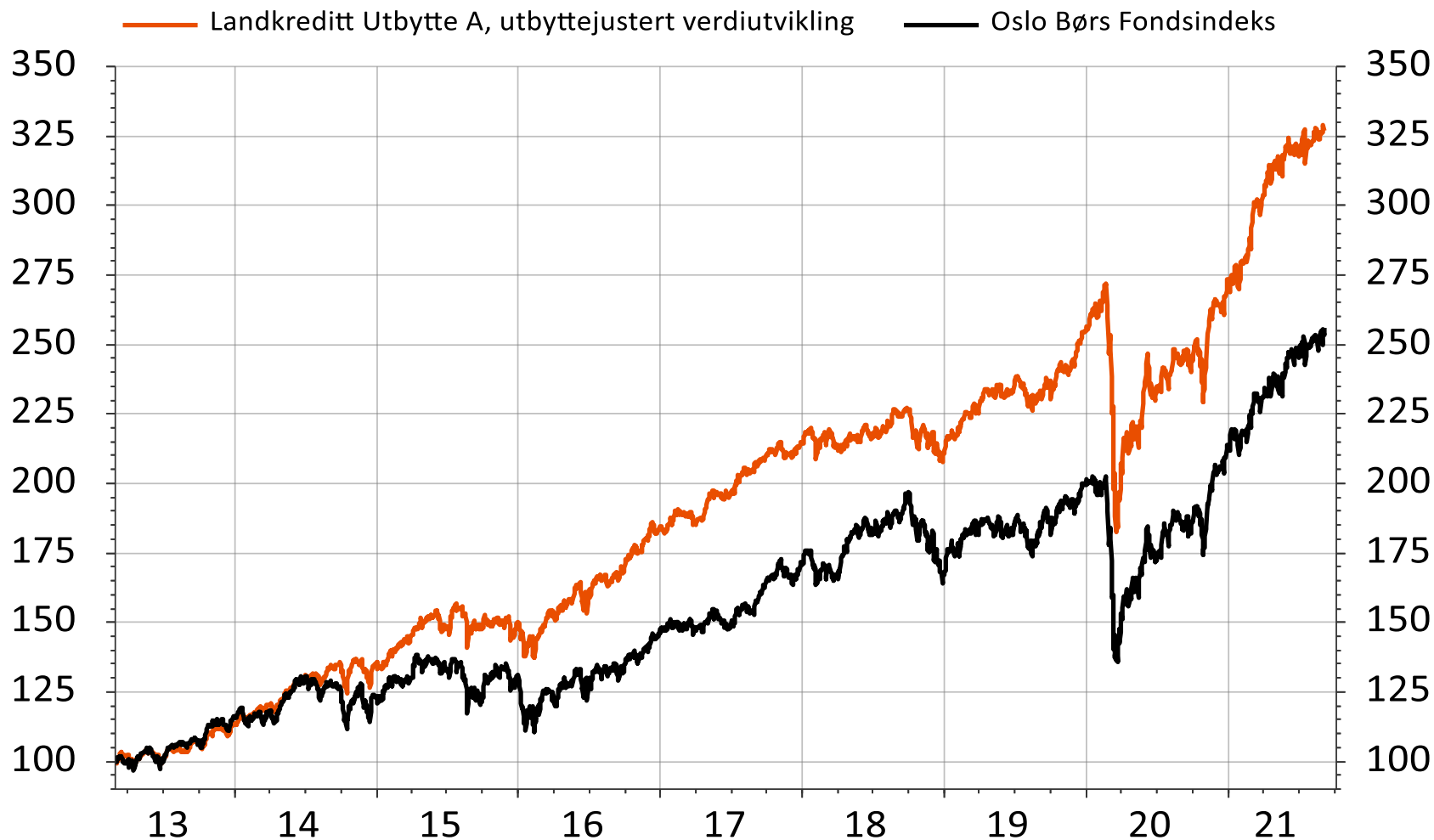
Landkreditt Utbytte A

Gjennomsnittlig månedlig nto. avkastning siden etablering: 1,22% (14,90% p.a.)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

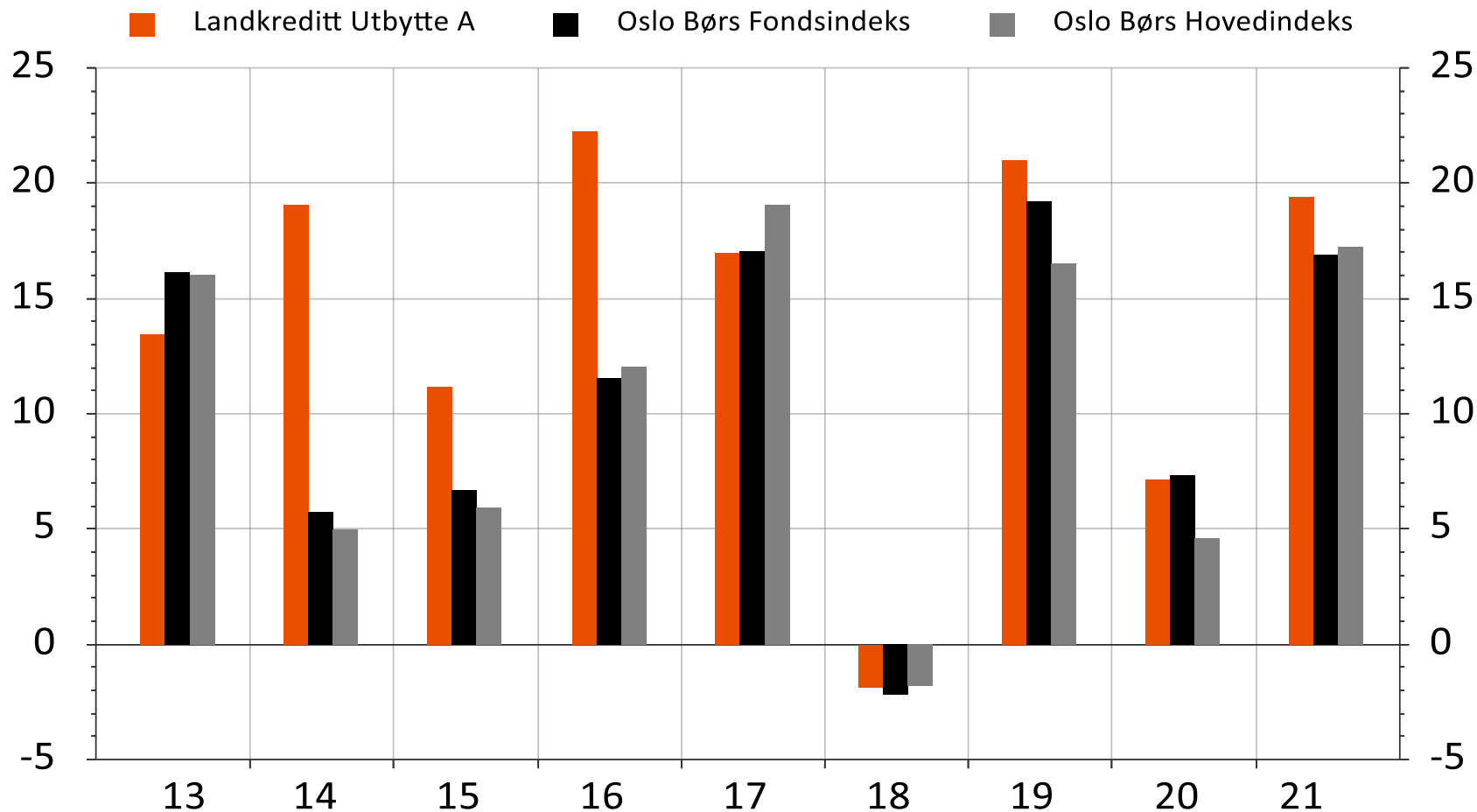
Landkreditt Utbytte A fra oppstart



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Utbytte A og børsindekser

Avkastning fra 28.02.2013 til og med 31.08.2021



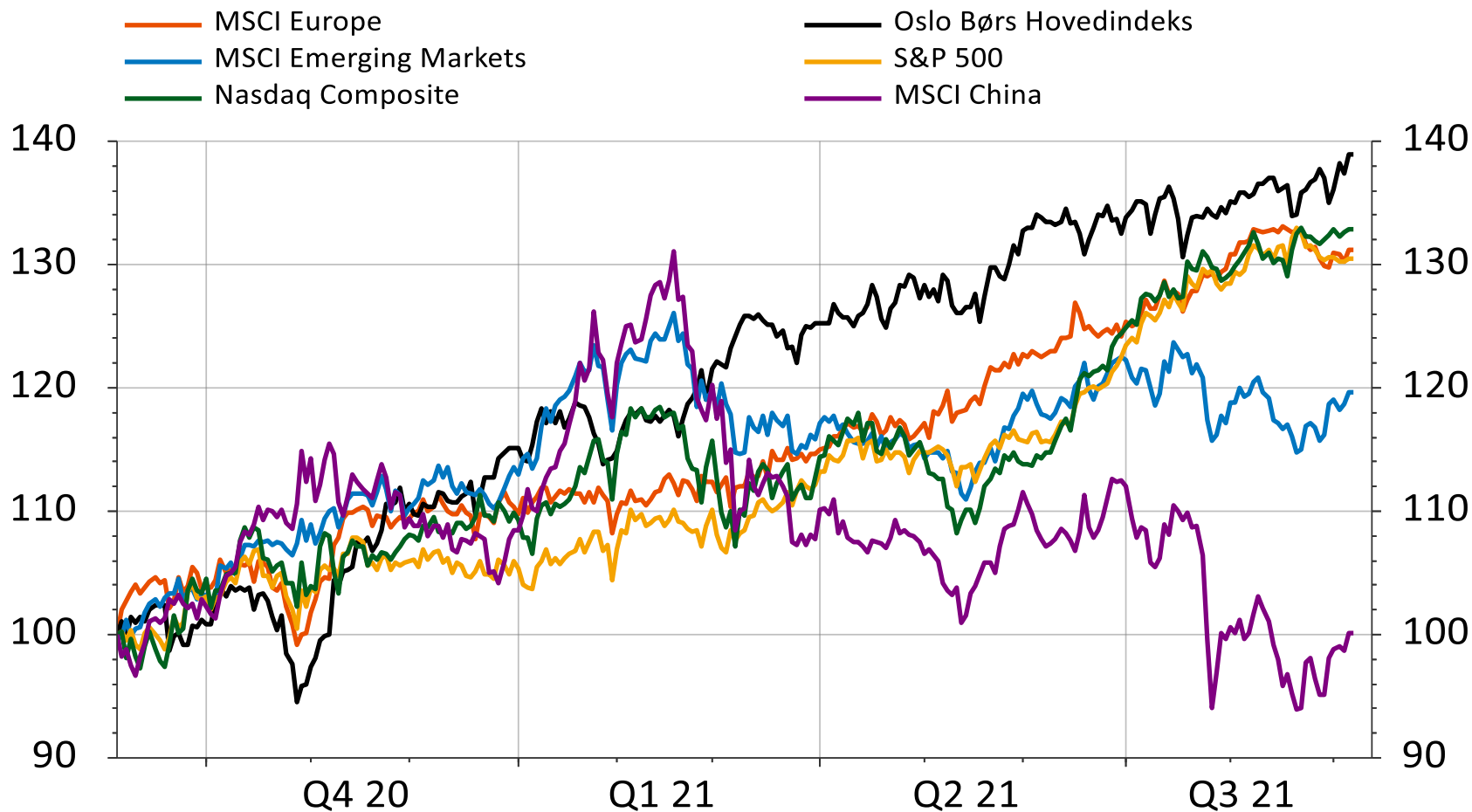
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Dette er Landkreditt Utbytte

- ❖ Aksjefondet Landkreditt Utbytte har som målsetting å gi **høyest mulig risikojustert avkastning** til andelseierne
- ❖ Fondets midler investeres hovedsakelig i **utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs**
- ❖ Landkreditt Utbytte er **aktivt forvaltet**. Fondet har ikke referanseindeks og verdiutvikling vil i perioder kunne følge andre mønstre enn det som kommer til uttrykk i børsens aksjemarkedsindekser
- ❖ Landkreditt Utbytte er et norskregistrert verdipapirfond (**UCITS**)
- ❖ **Sigurd Klev** har vært ansvarlig for forvaltningen av fondets portefølje siden etableringen i februar 2013

Siste års utvikling i utvalgte aksjemarkeder

Verdiutvikling i norske kroner inkl. utbytter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

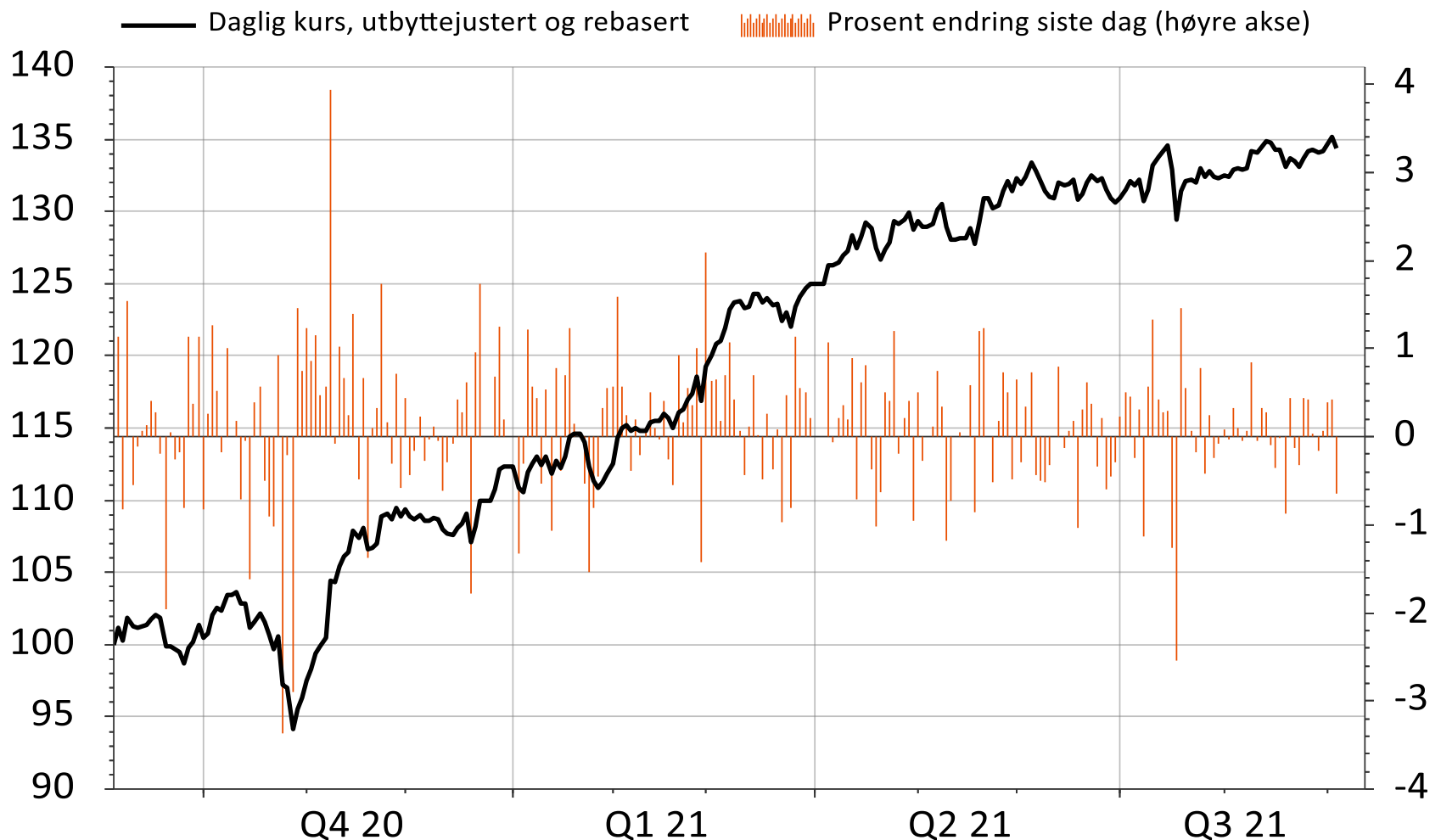
Nordsjøolje

Norske kroner per fat



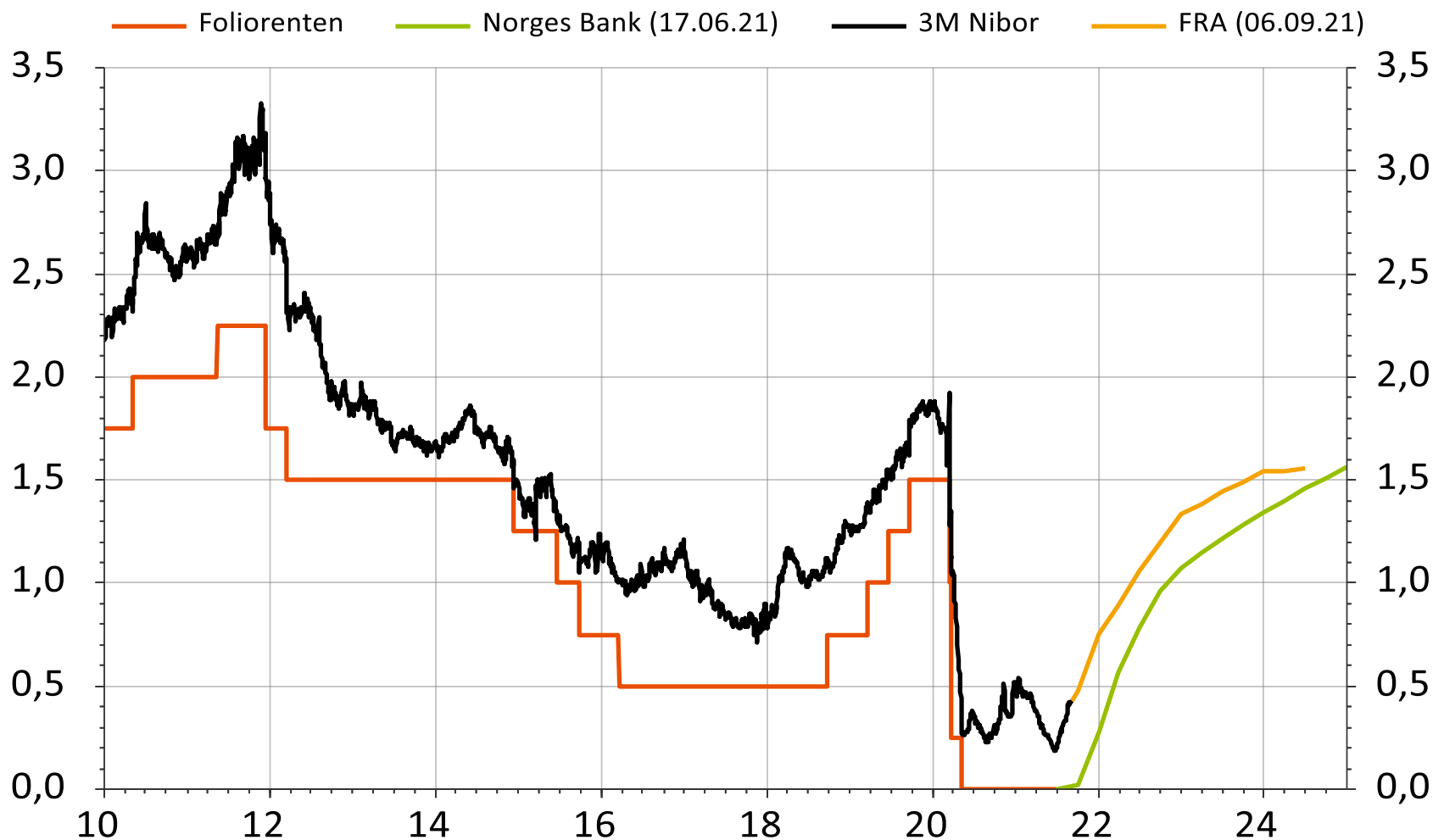
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Utbytte A siste 12 måneder



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

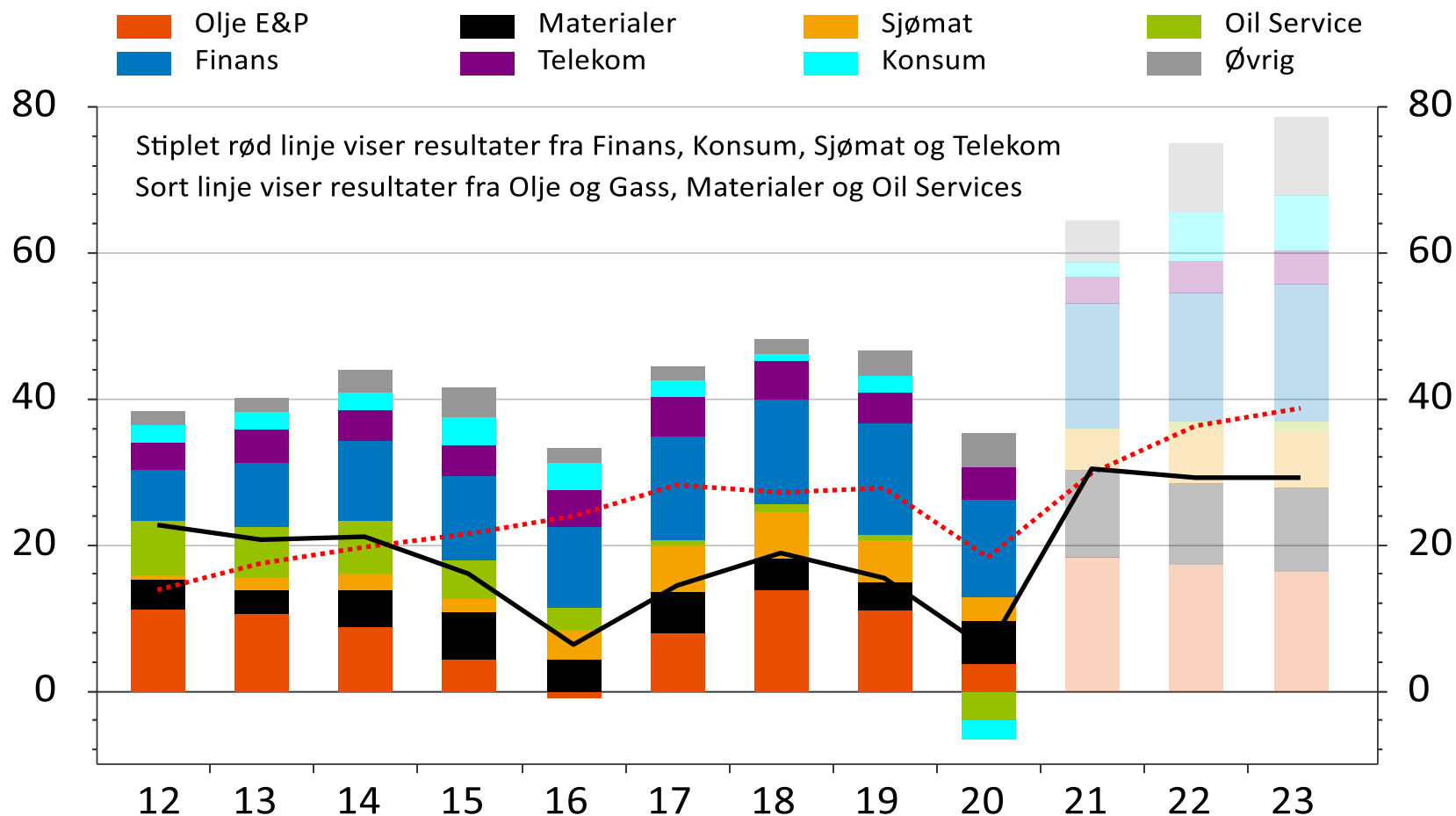
Styringsrente og pengemarkedsrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Selskapsresultater Oslo Børs Hovedindeks

Justert fortjeneste per aksje, inkl. estimer sist oppdatert 06.09.2021



Kilde: Refinitiv Datastream, Factset, ABG Sundal Collier, Landkreditt Forvaltning

Fondets bransje- og selskapseksponering

Bank
Sjømat

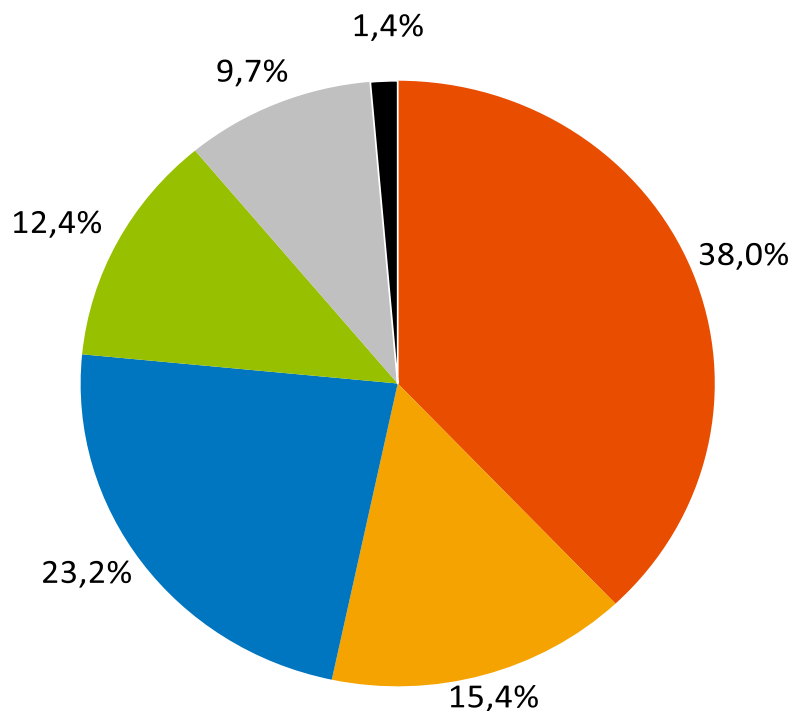
Finans, eiendom, m.v.
TMT

Handel, ind. og transp.
Kontanter

Telekom, media, teknologi	Andel
Atea	5,1%
Telenor	4,5%

Handel, industri m.v.	Andel
AF Gruppen	5,0%
Fjordkraft Holding	4,1%
Orkla	3,4%
Veidekke	3,1%
Borregaard	2,1%
Selvaag Bolig	1,6%
Europris	1,4%
Kid	1,4%
Elopak	1,0%

Sjømat	Andel
Mowi	3,5%
Salmar	3,3%
Lerøy Seafood Group	2,9%
Bakkafrost	2,8%

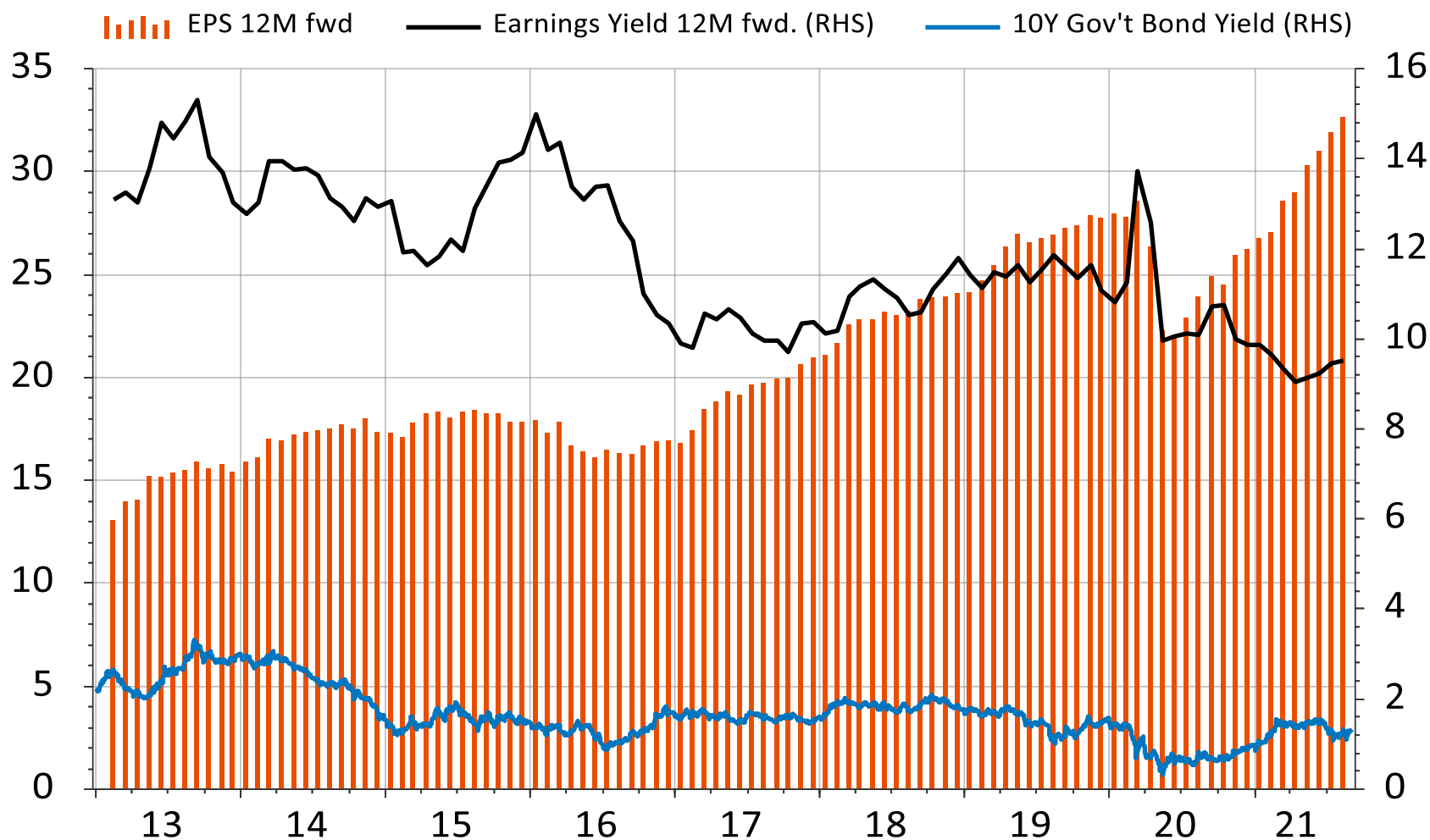


Banker	Andel
Pareto Bank	5,1%
Sparebanken Vest	5,0%
Sparebank 1 Nord-Norge	4,9%
Sparebank 1 SMN	4,9%
Sparebank 1 Østlandet	4,9%
Sparebank 1 SR-Bank	4,8%
DNB	4,3%
Spareb. 1 Østfold-Akershus	2,3%
Sparebank 1 Sørøst-Norge	1,9%

Finans, eiendom, m.v.	Andel
Gjensidige Forsikring	4,5%
ABG Sundal Collier	4,3%
Storebrand	4,3%
Protector Forsikring	2,2%

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

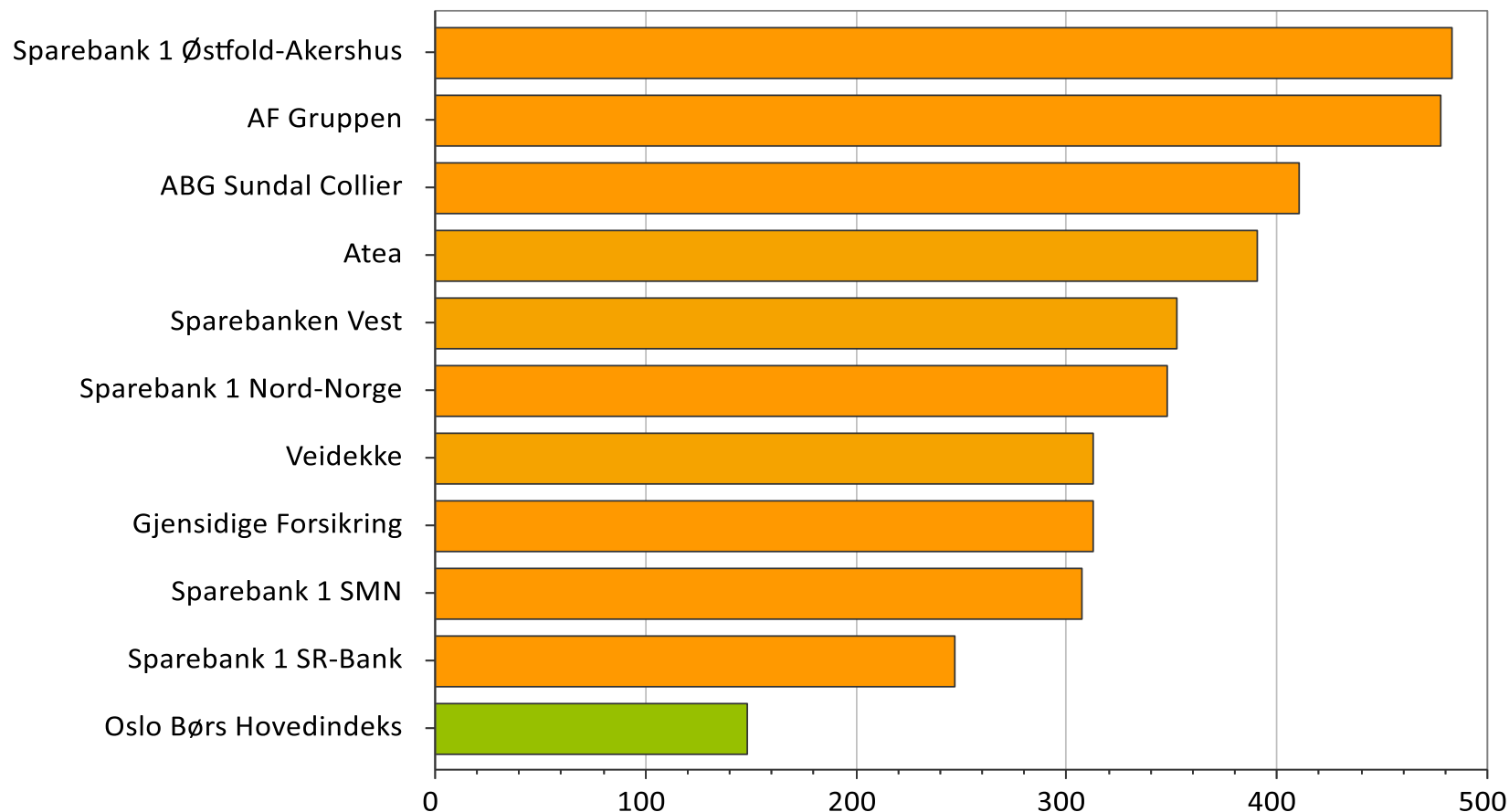
Bank-eksponering i Landkreditt Utbytte



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Samlet avkastning (%)

Avkastning fra 28.02.13 fra selskaper i oppstartporteføljen, oppdatert 06.09.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

KONKURRERENDE AKTIVT FORVALTEDE NORGE-FOND (UCITS) EX. SMB-FOND

Gjennomsnittlig årlig netto avkastning i perioden (%)

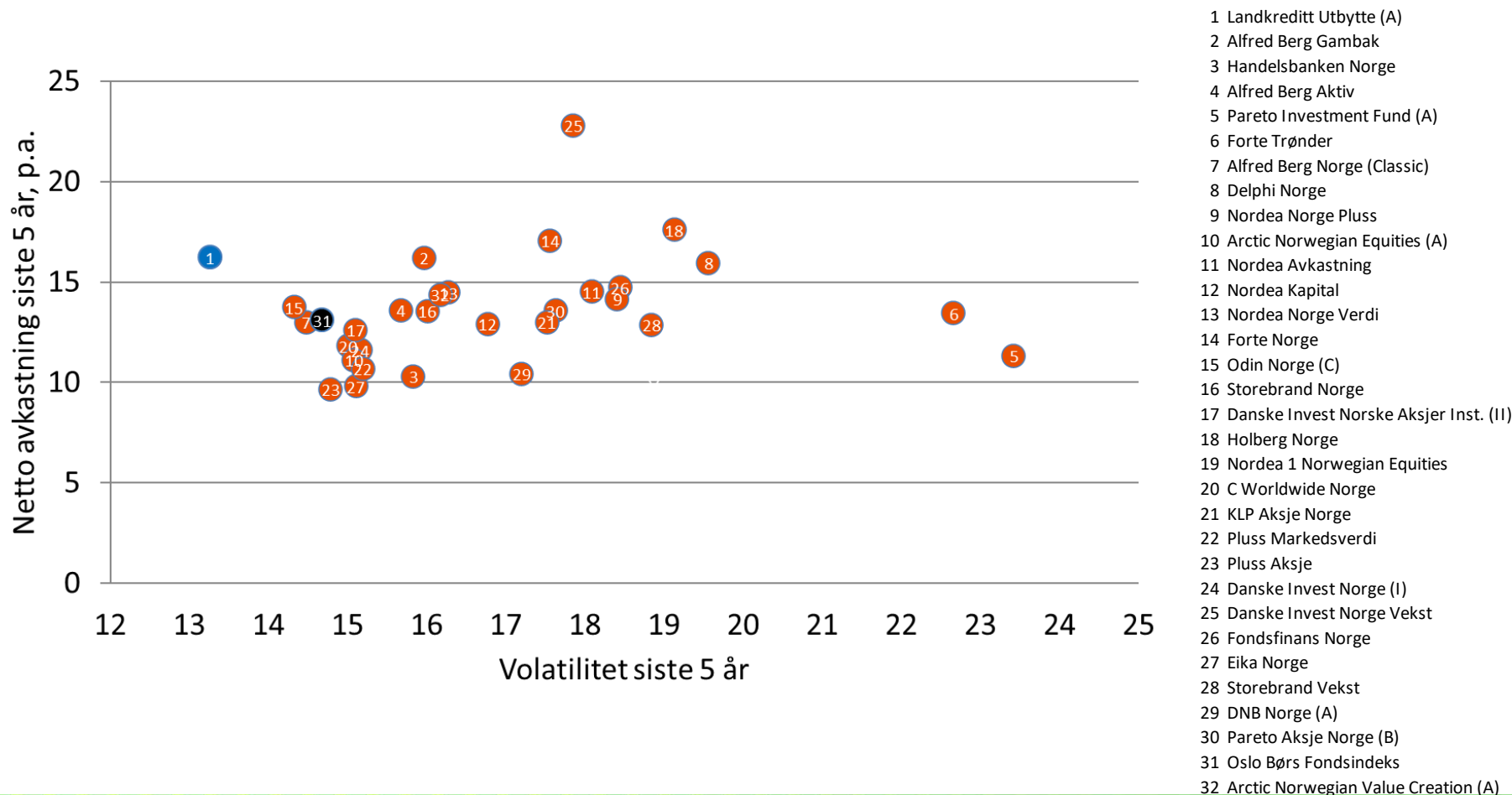
	1 år		3 år		5 år		7 år
Pareto Investment Fund (A)	59,81	Storebrand Norge Fossilfri (A)	18,10	Danske Invest Norge Vekst	22,78	Danske Invest Norge Vekst	18,64
Delphi Norge (A)	44,69	Danske Invest Norge Vekst	17,64	Holberg Norge (A)	17,57	Alfred Berg Gambak	16,45
Forte Trønder	43,91	Holberg Norge (A)	15,27	Forte Norge	17,04	Forte Norge	15,25
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	43,65	Storebrand Vekst (A)	14,18	Alfred Berg Gambak	16,17	Forte Trønder	15,22
Danske Invest Norge (I)	42,73	Alfred Berg Gambak	13,94	Delphi Norge (A)	15,93	Landkreditt Utbytte (A)	13,61
Danske Invest Norge Vekst	42,73	Delphi Norge (A)	13,19	Fondsfinans Norge	14,70	Holberg Norge (A)	13,40
Forte Norge	41,31	Landkreditt Utbytte (A)	13,16	SEB Norway Focus C (NOK)	14,61	Alfred Berg Aktiv	13,34
Nordea Norge Verdi	41,15	Forte Norge	12,19	Nordea Avkastning	14,49	Storebrand Vekst (A)	13,09
Nordea Norge Pluss	39,96	Odin Norge (C)	11,13	Landkreditt Utbytte (A)	14,47	Arctic Norwegian Value Creation (A)	12,65
KLP Aksje Norge	39,56	Storebrand Norge (A)	10,85	Nordea Norge Verdi	14,45	Delphi Norge (A)	12,63
Odin Norge (C)	38,82	Arctic Norwegian Value Creation (A)	10,37	Arctic Norwegian Value Creation (A)	14,35	Pareto Investment Fund (A)	12,53
Fondsfinans Norge	38,68	Nordea Norge Verdi	10,16	Nordea Norge Pluss	14,12	Handelsbanken Norge	12,43
Handelsbanken Norge	38,36	Oslo Børs Fondsindeks	9,77	Odin Norge (C)	13,73	Nordea Norge Pluss	12,03
Arctic Norwegian Value Creation (A)	37,34	Alfred Berg Aktiv	9,50	Alfred Berg Aktiv	13,57	Nordea Avkastning	11,86
Holberg Norge (A)	36,93	Alfred Berg Norge (Classic)	9,35	Pareto Aksje Norge (B)	13,55	Alfred Berg Norge (Classic)	11,75
Alfred Berg Gambak	36,76	Forte Trønder	9,06	Storebrand Norge (A)	13,54	Odin Norge (C)	11,73
Pareto Aksje Norge (B)	36,55	Nordea Avkastning	8,74	Forte Trønder	13,42	Storebrand Norge (A)	10,98
Landkreditt Utbytte (A)	34,59	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	8,52	Oslo Børs Fondsindeks	13,41	Nordea Norge Verdi	10,94
Nordea Kapital	34,44	Nordea Norge Pluss	8,41	Oslo Børs Hovedindeks	13,03	Fondsfinans Norge	10,80
Arctic Norwegian Equities (A)	34,05	Oslo Børs Hovedindeks	7,99	Alfred Berg Norge (Classic)	12,97	Nordea Kapital	10,79
Oslo Børs Fondsindeks	33,94	KLP Aksje Norge	7,97	KLP Aksje Norge	12,96	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	10,78
DNB Norge (A)	33,93	Handelsbanken Norge	7,77	Nordea Kapital	12,88	C Worldwide Norge	10,32
Nordea Avkastning	33,89	Nordea Kapital	7,58	Storebrand Vekst (A)	12,86	KLP Aksje Norge	10,21
C Worldwide Norge	33,69	Danske Invest Norge (I)	7,57	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	12,58	Oslo Børs Fondsindeks	10,13
Alfred Berg Aktiv	33,32	Arctic Norwegian Equities (A)	7,46	C Worldwide Norge	11,80	Danske Invest Norge (I)	9,76
Oslo Børs Hovedindeks	32,89	SEB Norway Focus C (NOK)	7,28	Danske Invest Norge (I)	11,59	Arctic Norwegian Equities (A)	9,43
Storebrand Norge Fossilfri (A)	32,87	C Worldwide Norge	7,08	Pareto Investment Fund (A)	11,30	Oslo Børs Hovedindeks	9,37
Alfred Berg Norge (Classic)	32,55	Pareto Investment Fund (A)	7,04	Arctic Norwegian Equities (A)	11,09	Pluss Markedsverdi	8,86
Eika Norge	32,48	Fondsfinans Norge	6,51	Pluss Markedsverdi	10,68	Pluss Aksje	8,24
Storebrand Norge (A)	32,27	Pareto Aksje Norge (B)	6,47	DNB Norge (A)	10,41	Pareto Aksje Norge (B)	7,88
Pluss Markedsverdi	31,13	DNB Norge (A)	6,05	Handelsbanken Norge	10,28	Eika Norge	7,76
Pluss Aksje	29,07	Eika Norge	5,70	Eika Norge	9,79	DNB Norge (A)	7,51
SEB Norway Focus C (NOK)	25,78	Pluss Markedsverdi	4,46	Pluss Aksje	9,64	SEB Norway Focus C (NOK)	-
Storebrand Vekst (A)	25,63	Pluss Aksje	3,29	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Oppdatert t.o.m. august 2021

Tabellen omfatter kun fond som har minst 3 års avkastningshistorikk

Konkurrerende Norge-fokuserte aksjefond

Kilde: Refinitiv Datastream og Landkreditt Forvaltning, oppdatert pr. 31.08.2021



KONKURRERENDE AKTIVT FORVALTEDE NORGE-FOND (UCITS) EX. SMB-FOND

Sharpe-forholdstall for angitte perioder, kun fond som finnes i Oslo Børs sin database.

3 år		5 år		7 år	
Storebrand Norge Fossilfri (A)	1,18	Danske Invest Norge Vekst	1,23	Landkreditt Utbytte (A)	1,11
Landkreditt Utbytte (A)	0,80	Landkreditt Utbytte (A)	1,11	Alfred Berg Gambak	1,09
Danske Invest Norge Vekst	0,78	Alfred Berg Gambak	0,99	Danske Invest Norge Vekst	1,08
Alfred Berg Gambak	0,71	Forte Norge	0,95	Alfred Berg Aktiv	0,90
Holberg Norge (A)	0,62	Odin Norge (C)	0,92	Forte Norge	0,89
Odin Norge (C)	0,60	Holberg Norge (A)	0,88	Alfred Berg Norge (Classic)	0,83
Storebrand Vekst (A)	0,59	Alfred Berg Norge (Classic)	0,88	Odin Norge (C)	0,82
Forte Norge	0,58	Alfred Berg Aktiv	0,85	Handelsbanken Norge Tema	0,80
Storebrand Norge (A)	0,53	Nordea Norge Verdi	0,84	Holberg Norge (A)	0,73
Delphi Norge (A)	0,52	Storebrand Norge (A)	0,83	Forte Trønder	0,73
Alfred Berg Norge (Classic)	0,51	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,80	Storebrand Norge (A)	0,71
Arctic Norwegian Value Creation (A)	0,50	Nordea Avkastning	0,78	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,71
Alfred Berg Aktiv	0,48	Delphi Norge (A)	0,78	Storebrand Vekst (A)	0,69
Nordea Norge Verdi	0,47	Fondsfinans Norge	0,75	Nordea Avkastning	0,69
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,42	Nordea Kapital	0,75	Delphi Norge (A)	0,68
Handelsbanken Norge Tema	0,37	C Worldwide Norge	0,75	Nordea Norge Pluss	0,68
Danske Invest Norge (I)	0,37	Nordea Norge Pluss	0,74	C Worldwide Norge	0,68
Nordea Avkastning	0,37	Pareto Aksje Norge (B)	0,74	Nordea Norge Verdi	0,67
Arctic Norwegian Equities (A)	0,37	Danske Invest Norge (I)	0,73	Nordea Kapital	0,66
C Worldwide Norge	0,36	KLP Aksje Norge	0,71	Danske Invest Norge (I)	0,64
KLP Aksje Norge	0,35	Arctic Norwegian Equities (A)	0,70	Arctic Norwegian Equities (A)	0,63
Nordea Norge Pluss	0,35	Pluss Markedsverdi	0,67	KLP Aksje Norge	0,59
Nordea Kapital	0,34	Storebrand Vekst (A)	0,65	Pareto Investment Fund (A)	0,59
Forte Trønder	0,31	Eika Norge	0,62	Pluss Markedsverdi	0,59
Eika Norge	0,29	Pluss Aksje	0,62	Fondsfinans Norge	0,58
Pareto Aksje Norge (B)	0,28	Handelsbanken Norge Tema	0,61	Pluss Aksje	0,55
Fondsfinans Norge	0,27	DNB Norge (A)	0,58	Eika Norge	0,51
DNB Norge (A)	0,26	Forte Trønder	0,56	DNB Norge (A)	0,43
Pareto Investment Fund (A)	0,23	Pareto Investment Fund (A)	0,46	Pareto Aksje Norge (B)	0,43
Pluss Markedsverdi	0,21	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Pluss Aksje	0,15	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-



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

Appendiks



Landkreditt Forvaltning

Investeringsfilosofi

- ❖ Vi investerer i selskaper som ventes å skape verdier utover eiernes avkastningskrav på lang sikt
- ❖ Vi fokuserer på selskaper med etablerte forretningsmodeller og kontant inntjening som gir grunnlag for utbyttebetalinger til eierne
- ❖ Vi har langsiktig perspektiv på investeringer og er i begrenset grad opptatt av kortsiktige kurssvingninger i markedene
- ❖ Vi investerer ikke i investeringsselskaper, «startups», «turnarounds» eller høyt belånte selskaper
- ❖ Vi følger utviklingen i porteføljeselskapene nøye og gjør fortløpende nye investeringsbeslutninger i lys av ny informasjon

Hva kjennetegner selskaper vi vil eie?

Forretningsmodell og strategi

- ❖ Fokuset og forståelig forretningsmodell
- ❖ Tydelige strategier forankret i tydelige mål

Inntjeningsprofil og utbyttepolitikk

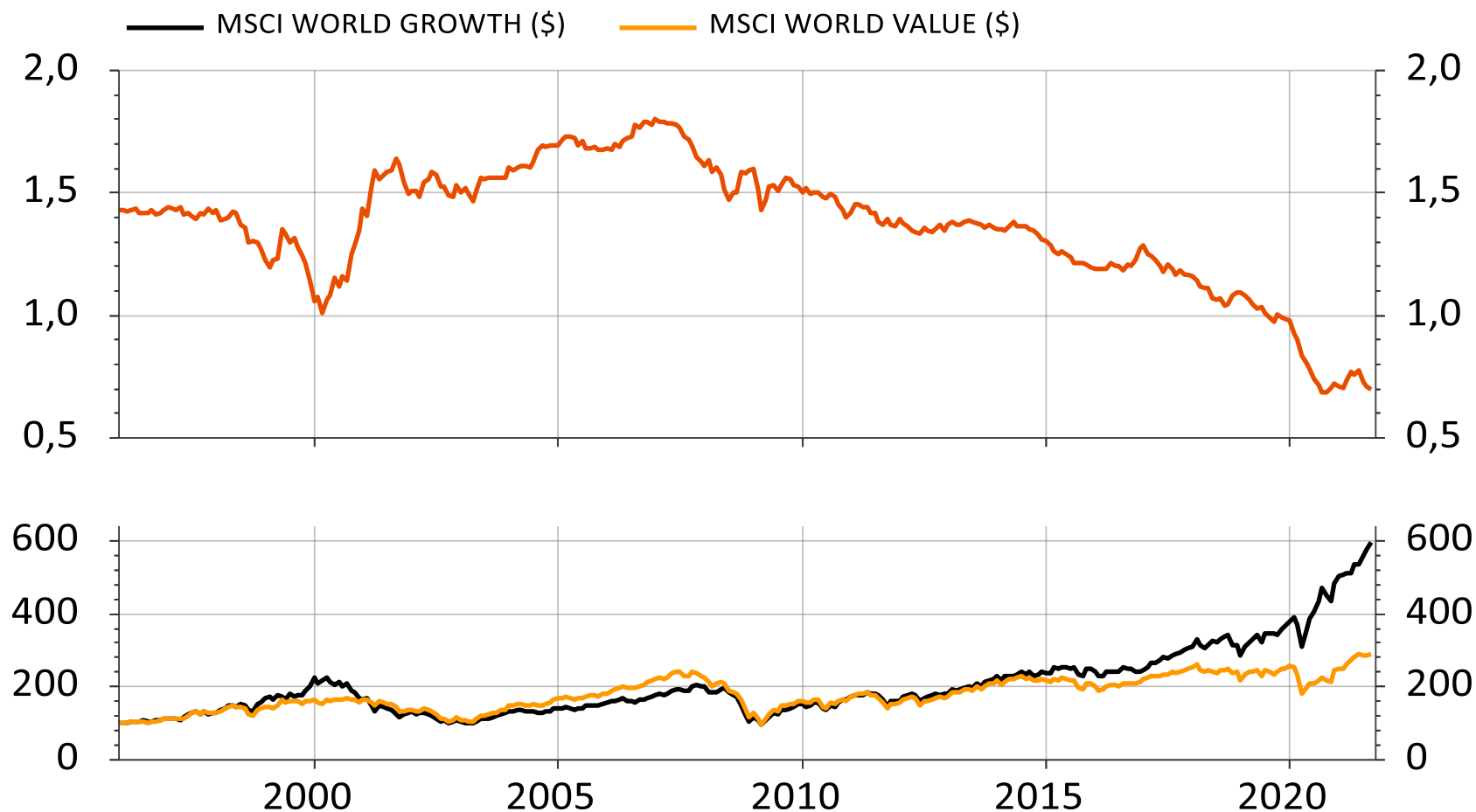
- ❖ Etablerte selskaper med stabil inntjening
- ❖ Forpliktende utbyttepolitikk, utbytte basert på fri kontantstrøm
- ❖ Optimal kapitalstruktur, sunn finansiering, god kredittrating

Eierskap, eierstyring og selskapsledelse

- ❖ Aktive og krevende eiere
- ❖ Tydelig ledelse, belønning basert på måloppnåelse
- ❖ Program for ansatte-eierskap er positivt

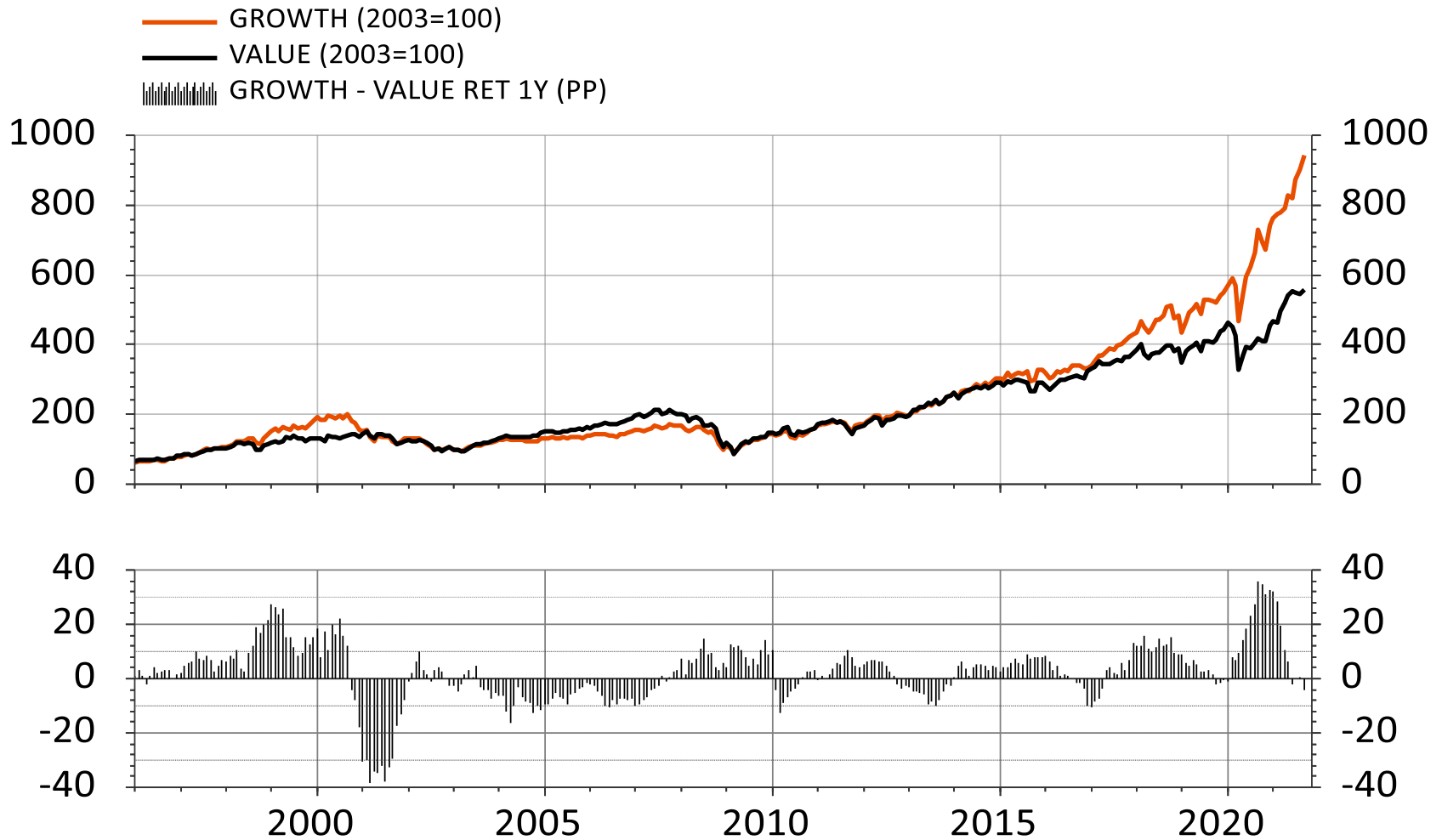
Value investing used to be popular...

Forholdet mellom MSCI World Value Index og MSCI World Growth Index



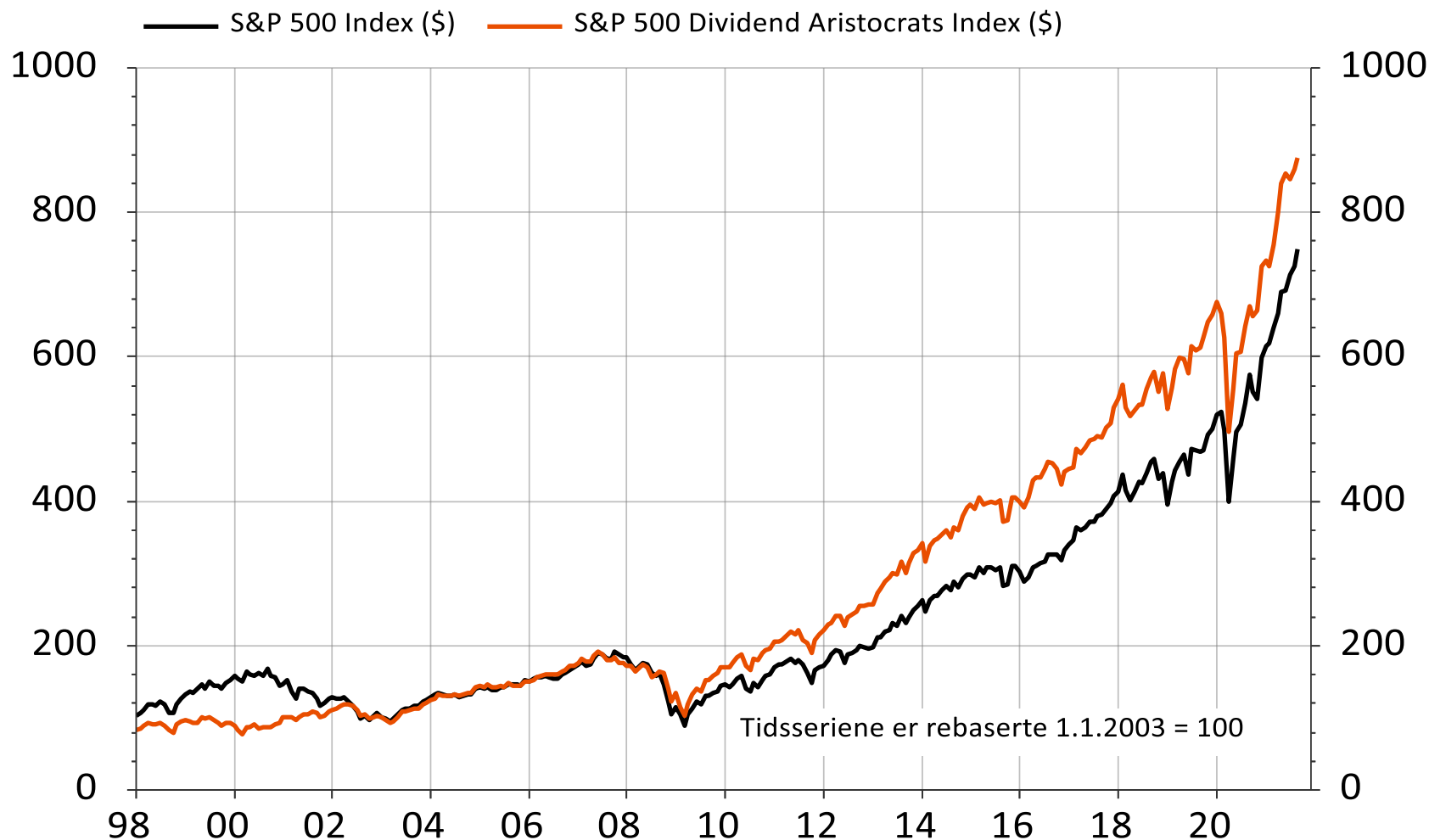
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

S&P 500 Total Return



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

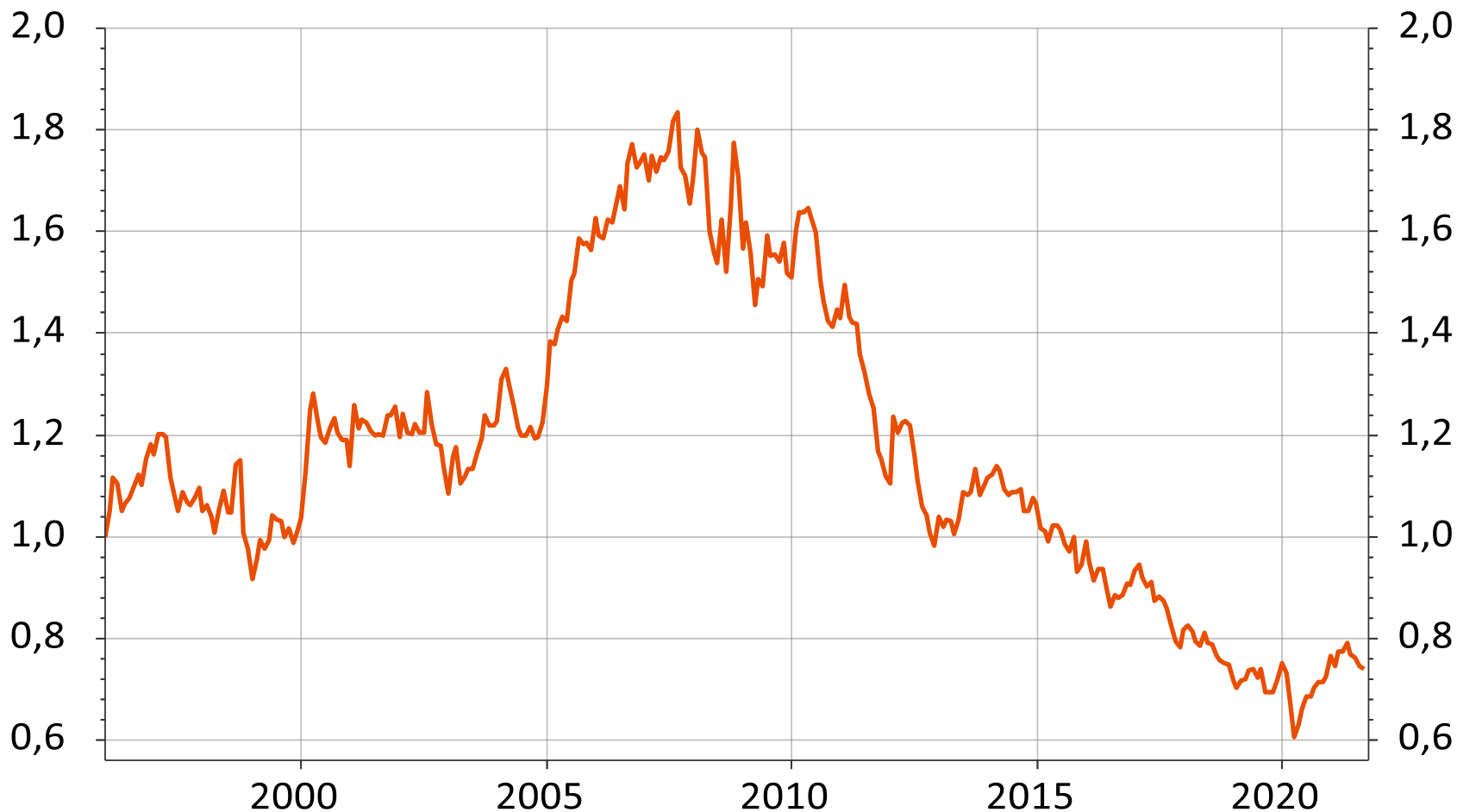
Amerikanske utbytteaksjer vs. S&P 500



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Økt interesse for small caps på Oslo Børs

Forholdet mellom Oslo Børs Small Cap Index og Oslo Børs Hovedindeks



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning