Høyrentefondet Landkreditt Extra

Månedsrapport August 2021

Landkreditt Forvaltning

Fondskommentar og nøkkeltall

- Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,57 prosent avkastning til andelseierne i august. Det var en avslappet tone i det norske høyrentemarkedet i starten av måneden, men aktivitetsnivået steg betydelig i andre halvdel av august. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner falt videre, drevet av god likviditet i annenhåndsmarkedet. Alle posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen, med unntak av to posisjoner i shippingselskapet Höegh LNG, som opplevde et moderat kursfall.
- Landkreditt Extra deltok i en emisjon i august, da vi tegnet oss i et nytt lån fra shippingselskapet Wallenius Wilhelmsen. På samme tid mistet vi en utsteder, da IT-selskapet DigiPlex førtidig innfridde sine utestående obligasjoner på overkurs. Ut av fondet gikk også fergeselskapet Fjord1, som ble tatt av børs i løpet av måneden. Vi beholdt uansett eksponeringen mot dette segmentet, da vi tok inn fergeselskapet Boreal, som driver persontransport gjennom ferger og busser.
- Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,5 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 3,8%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 4,3% av fondet.

Oppdatert per 31.08.2021	
Avkastning, siste måned	0,57%
Avkastning, hittil i år	5,75%
Avkastning, siste 12 måneder	7,66%
Avkastning, årlig siste 3 år	3,43%
Avkastning, årlig siste 5 år	4,93%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,07%

Effektiv rente (etter honorar)	3,79%
Rentedurasjon, år	0,11
Kredittdurasjon, år	2,47

Fondsvolum, millioner	1.460
Antall papirer	50
Antall utstedere	31

Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2021	1,26	1,06	0,88	0,62	0,45	0,46	0,32	0,57					**5,75**
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**
2019	0,98	0,82	0,62	0,75	0,21	0,21	0,58	0,11	0,42	0,28	0,47	0,41	**6,02**

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

- Rolig start på høstsesongen, men markedet satte fart mot slutten av måneden
  - Risikopremien (kredittpåslag) på «dobbel B» og «enkel B» kreditter i norske kroner falt gjennom måneden.
  - August startet rolig, men etter hvert som aktørene vendte tilbake på jobb, steg aktivitetsnivået betydelig.

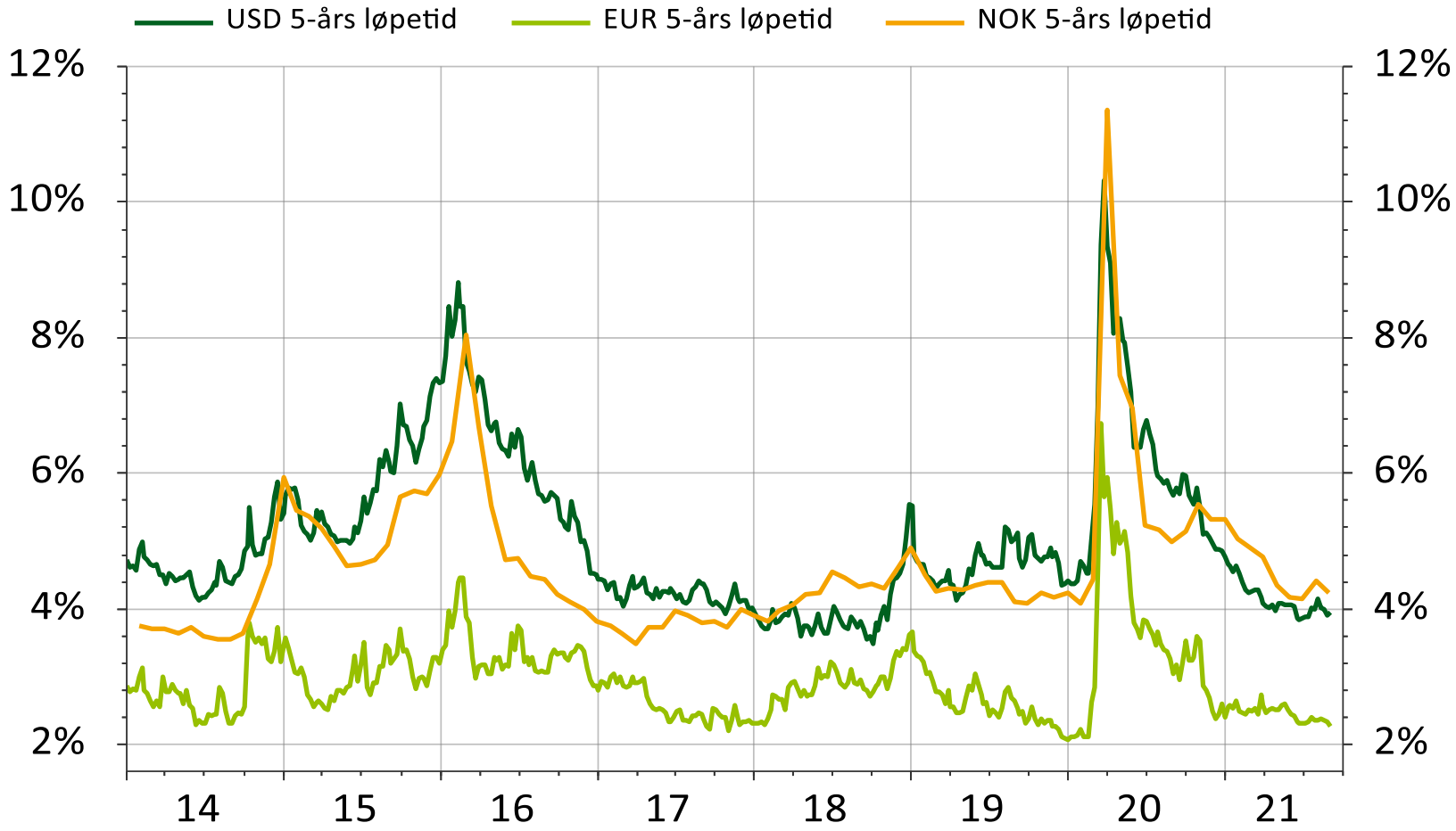
- Førstehåndsmarkedet bruker litt tid på komme i gang på høsten, men har til de grader våknet
  - Det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for totalt 2,9 milliarder i august, inkludert nye lån fra Ping Petroleum (USD 50m), Shamaran Petroleum (USD 111m) og Wallenius Wilhelmsen (NOK 1,500m).
  - Ved utgangen av måneden var det emittert høyrenteobligasjoner for 54,2 milliarder i det norske høyrentemarkedet, sammenlignet med 28,0 milliarder i samme periode i fjor og 53,0 milliarder for hele året i 2020.
  - Årsrekorden stammer fra 2007, da det ble utstedt høyrenteobligasjoner for totalt 69,0 mrd i det norske markedet, men det kan se ut til at 2021 blir et nytt rekordår.

- Det norske høyrentemarkedet blir stadig mer diversifisert på sektorbasis
  - Markedet tar fortløpende i mot nye utstedere fra ulike sektorer og eksponeringen mot oljeprisen blir gradvis svakere.
  - Største sektorer målt etter emisjonsvolum hittil i år er generell industri (36%), shipping (16%) og olje og gass (11%).
  - Ved utgangen av måneden var omtrent 34% av det norske høyrentemarkedet direkte eksponert mot oljeprisen, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013.

- Sterke markedsforhold og tilførsel av likviditet fra sentralbanker holder misligholdsratene nede
  - Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet holdt seg uendret på 0,1 prosent ved utgangen av måneden, godt ned fra 7,0 prosent ved utgangen 2020.
  - Totale mislighold hittil i år utgjør 0,1 milliarder, sammenlignet med 18,2 milliarder for hele året 2020.
  - Ingen nye selskaper kom inn på svartelisten i august.

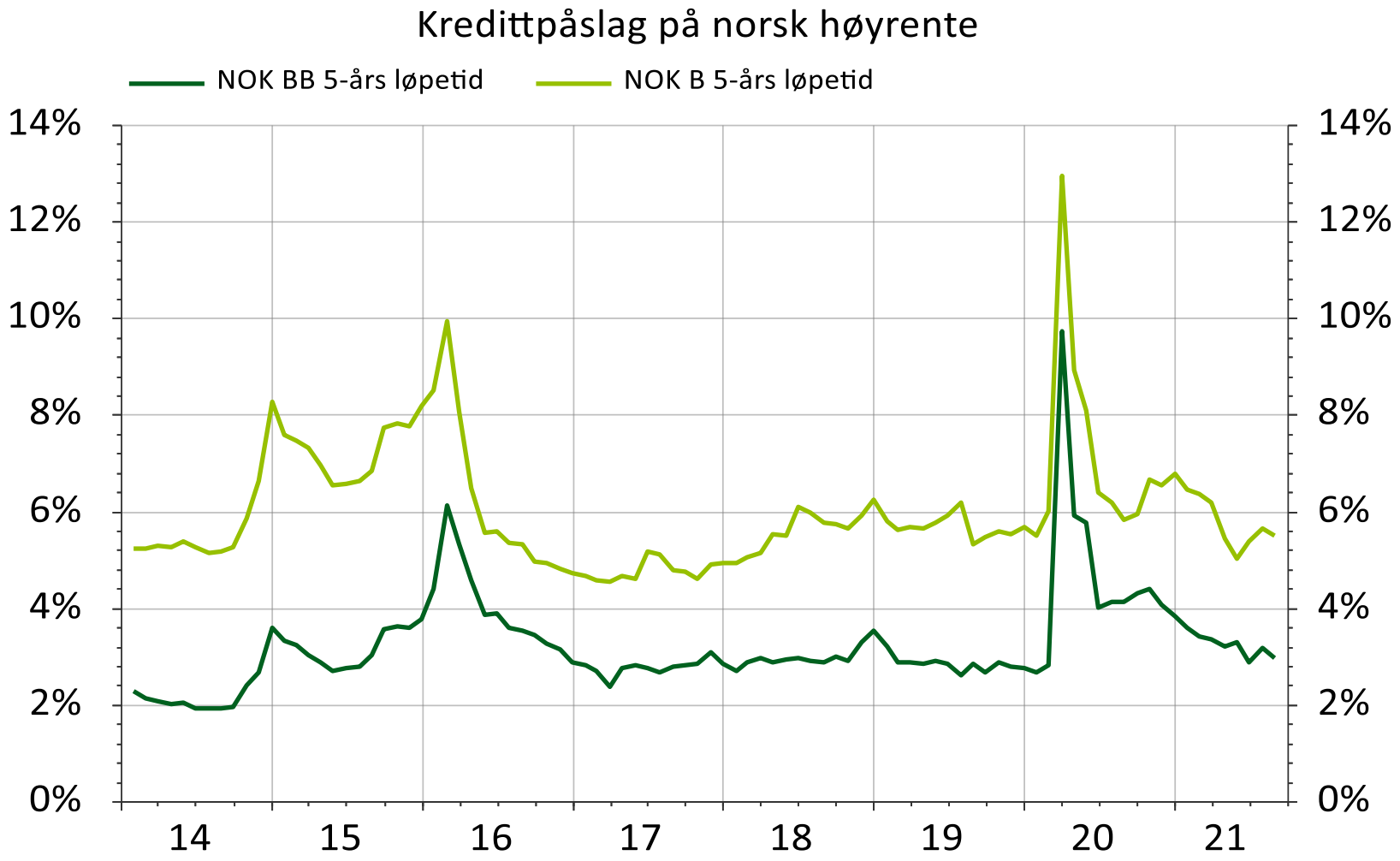
Risikopremie høyrenteobligasjoner

Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



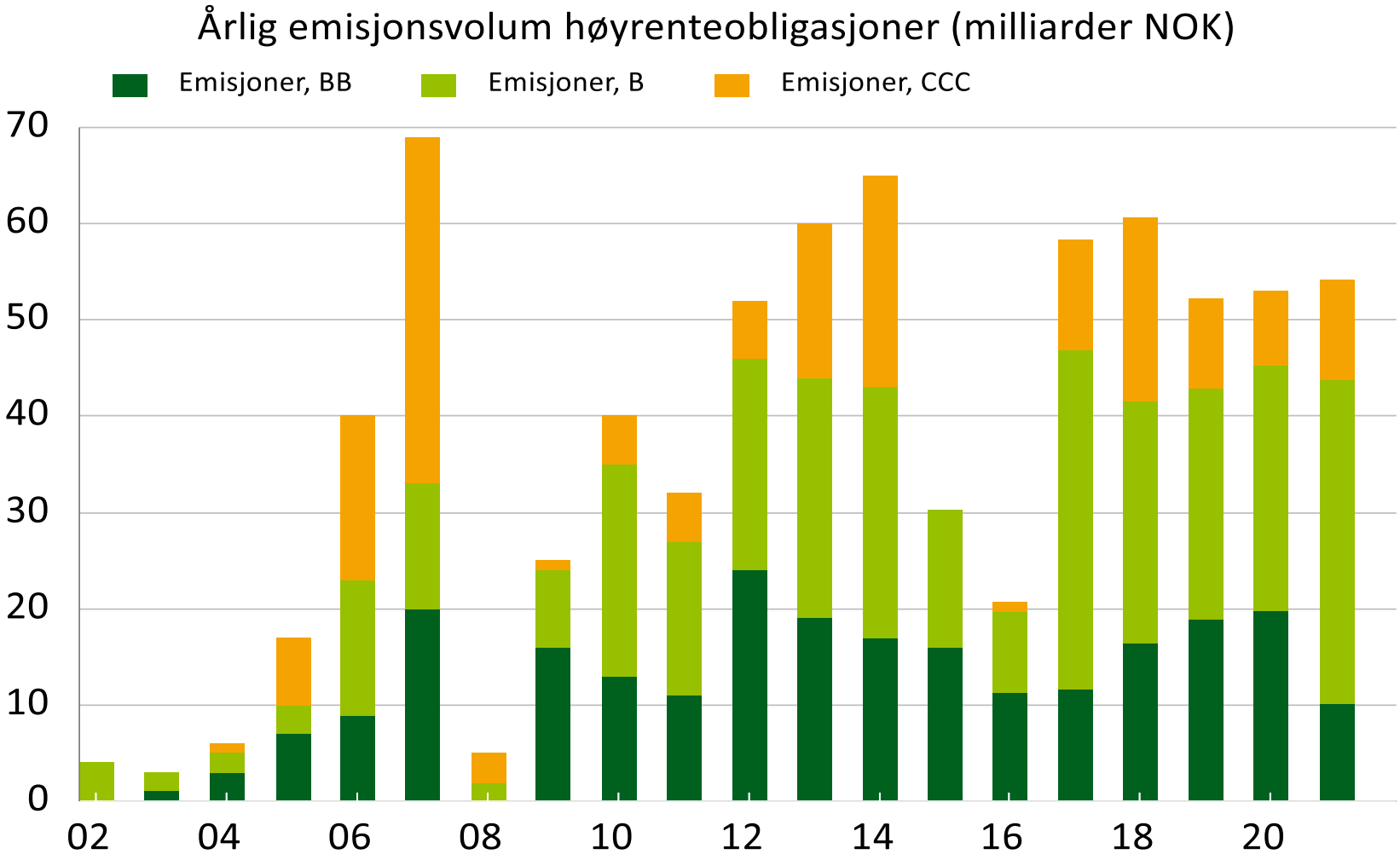
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet



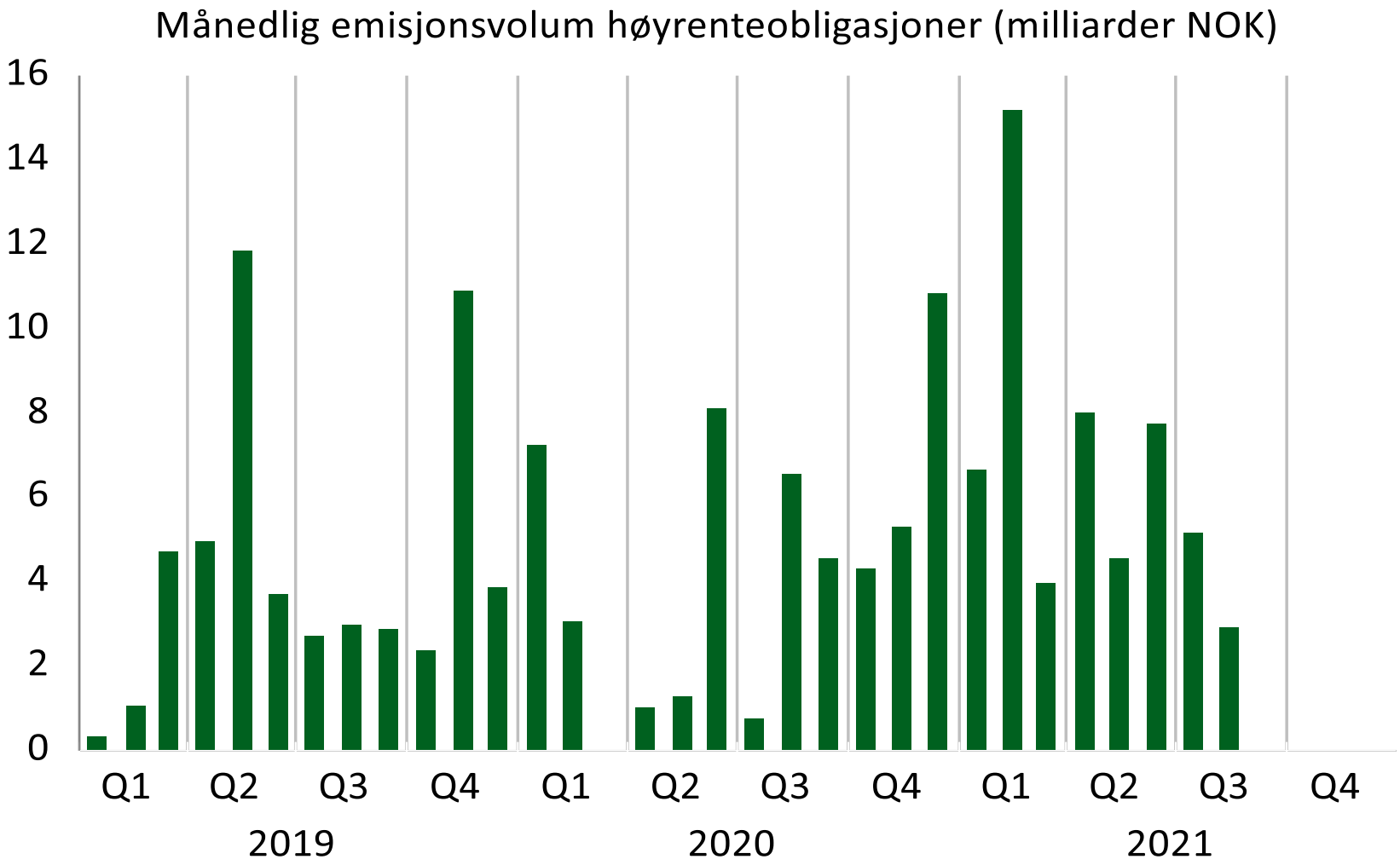
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet



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

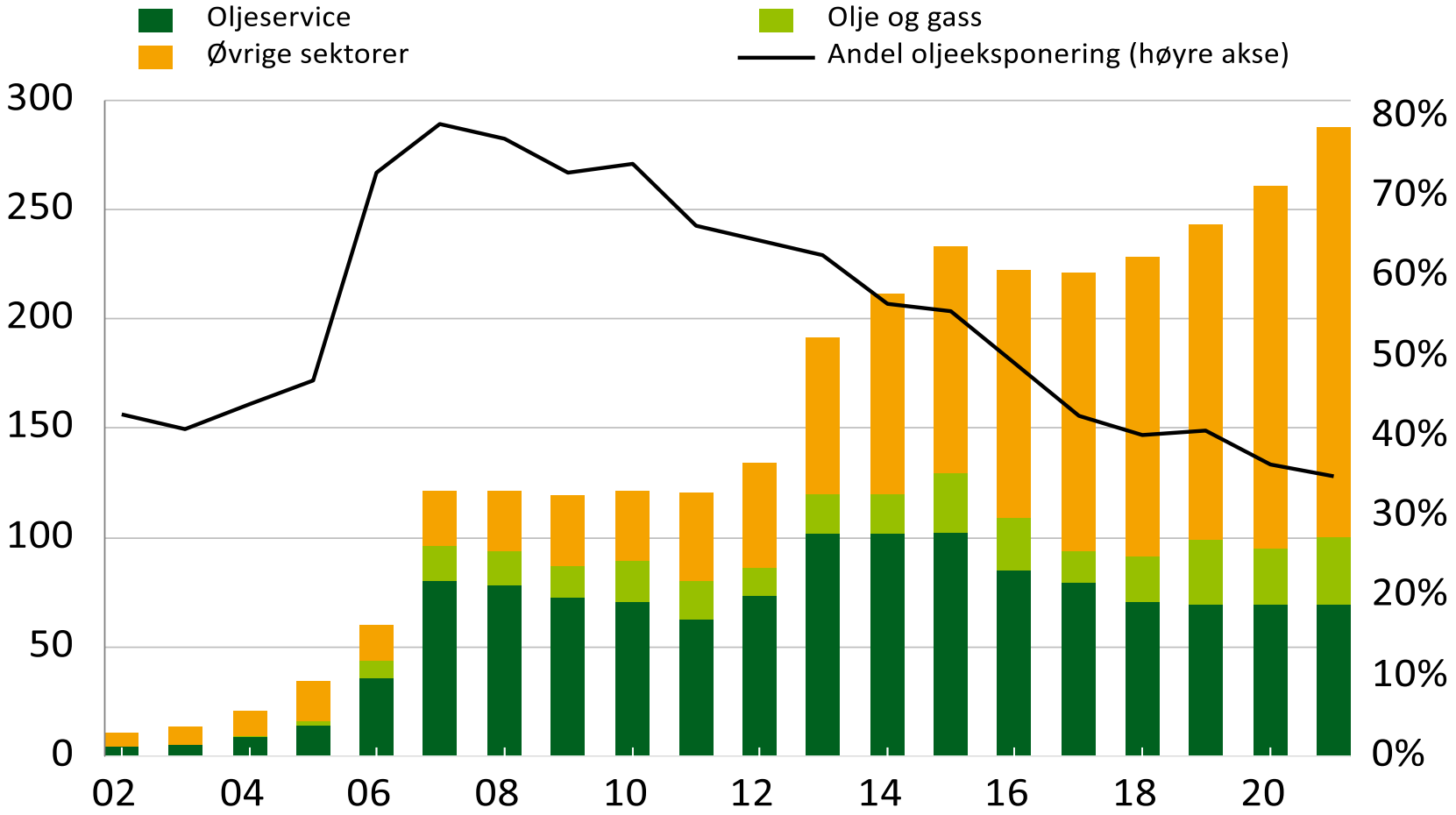
Det norske høyrentemarkedet



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

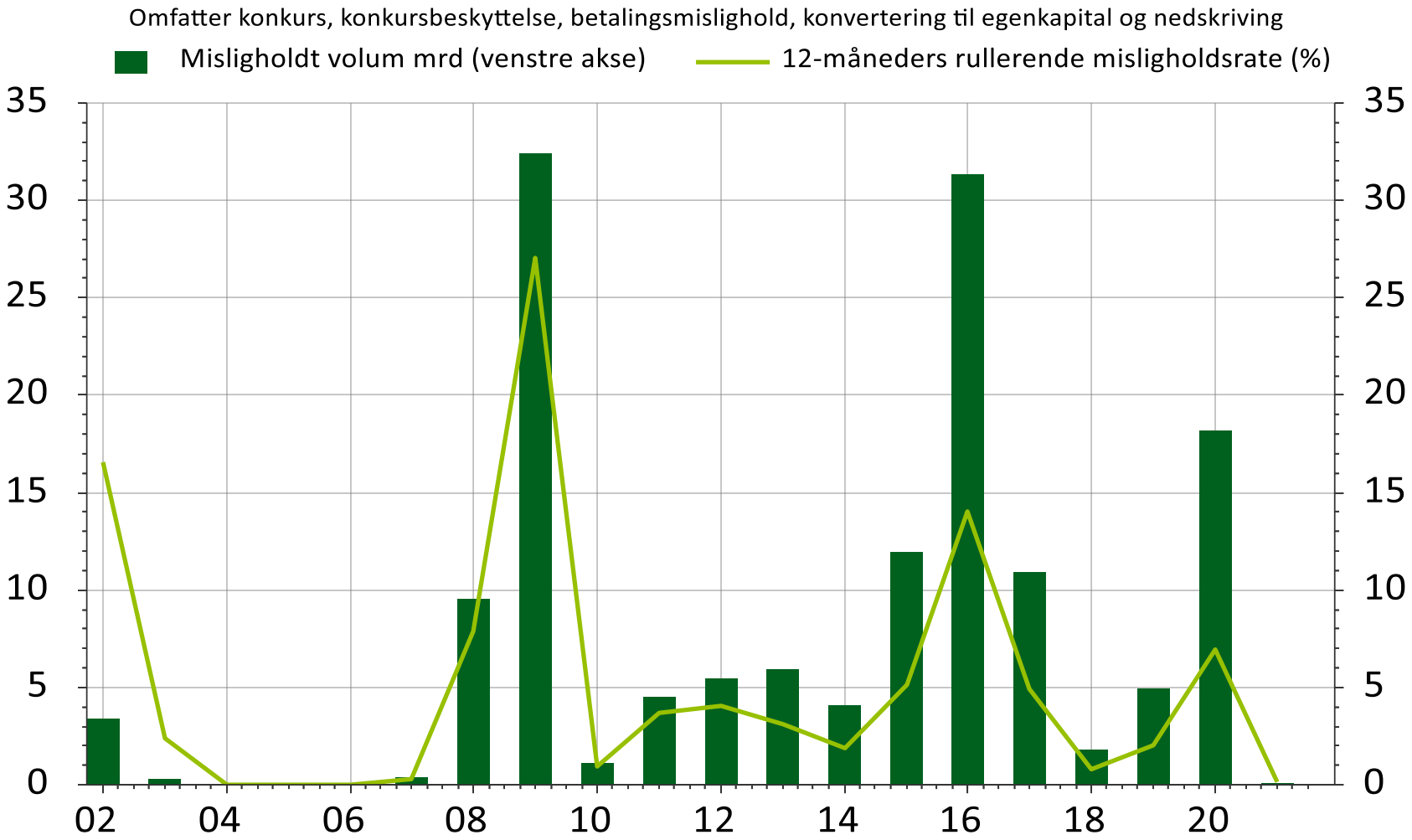
Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)



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

Det norske høyrentemarkedet



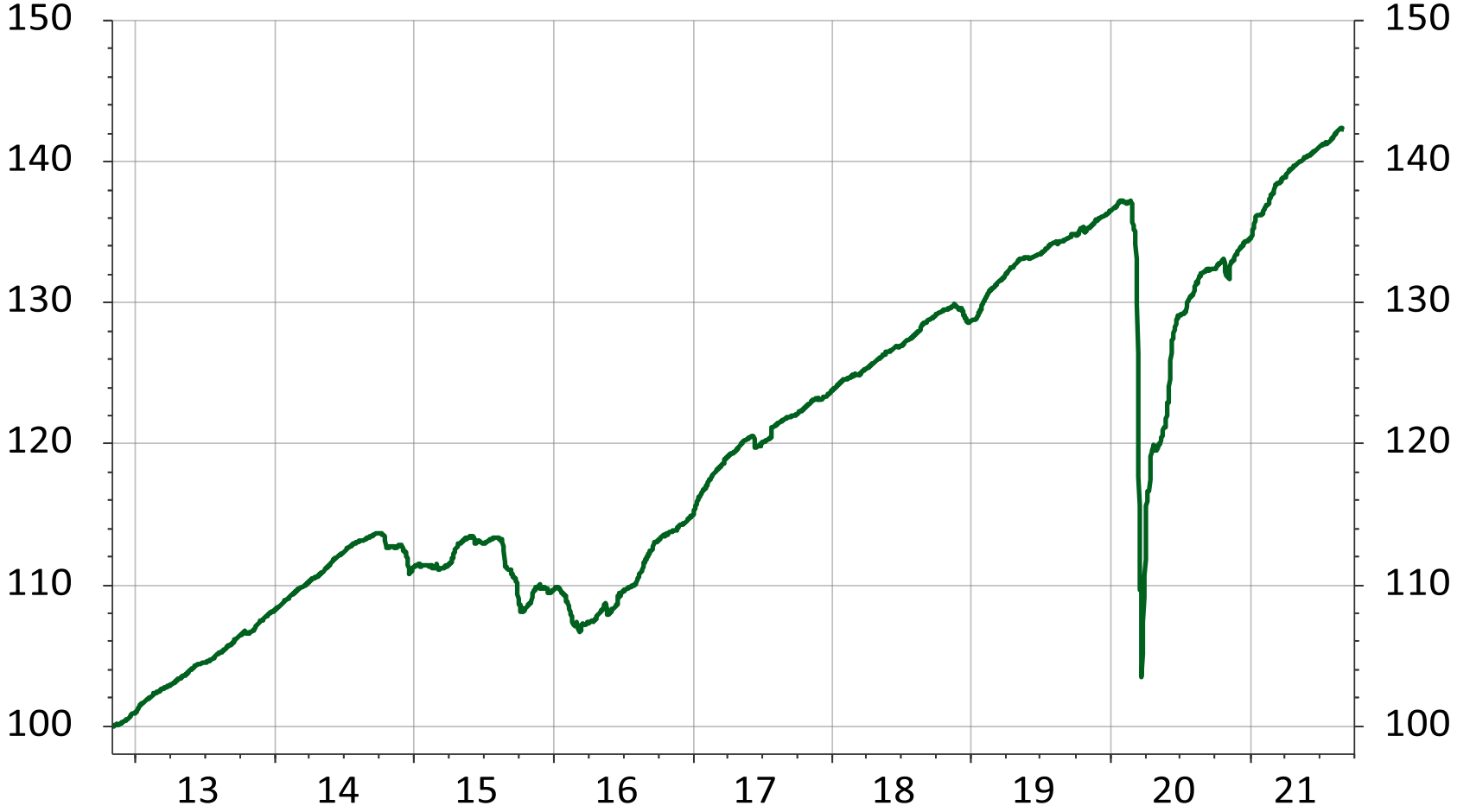
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

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 to stjerner fra Morningstar (per 31.07.2021)
- 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 Finansanalytikeres Forening

Landkreditt Extra

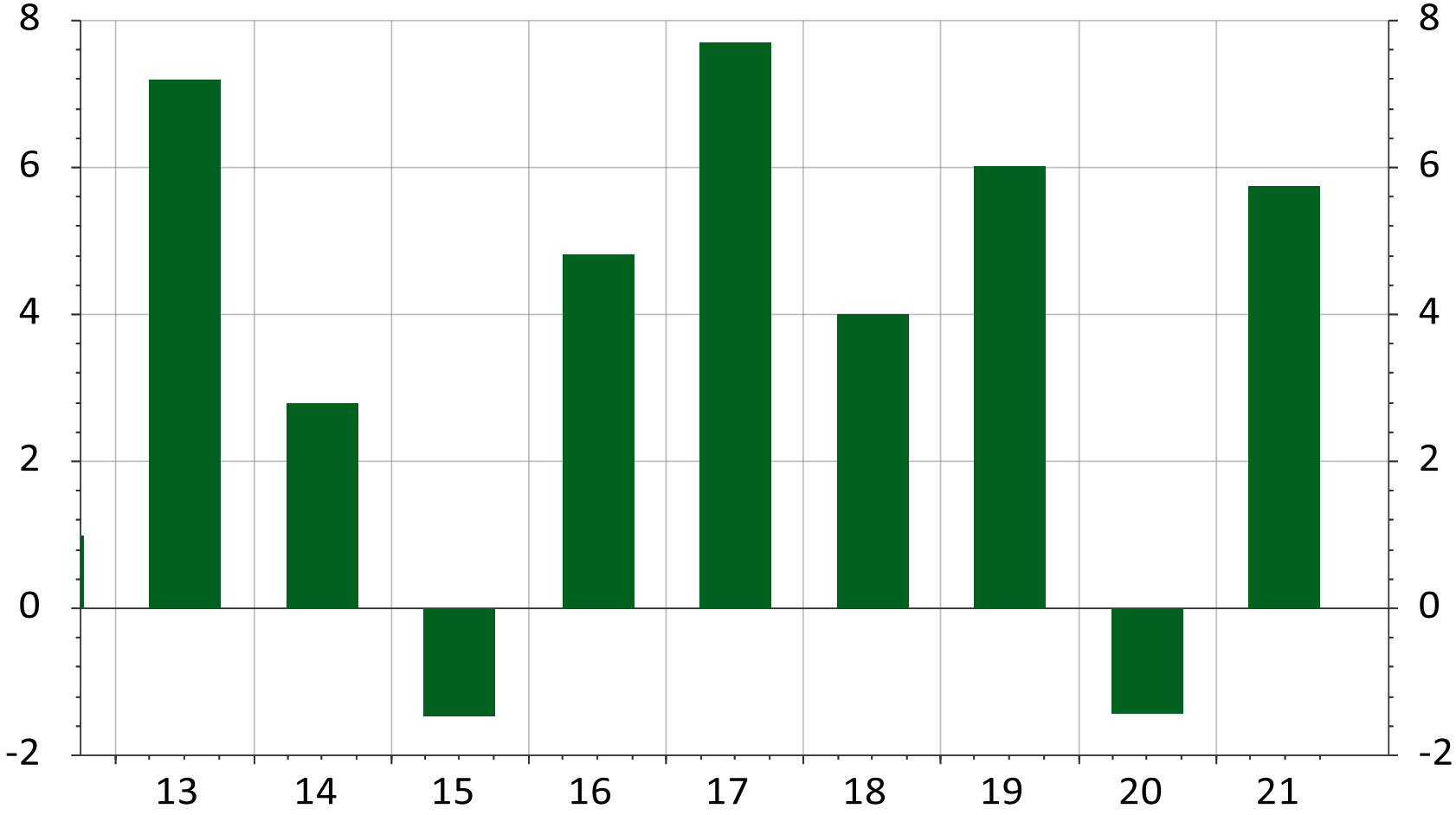
Avkastning siste 12 måneder per 31.08.2021: 7,76%



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

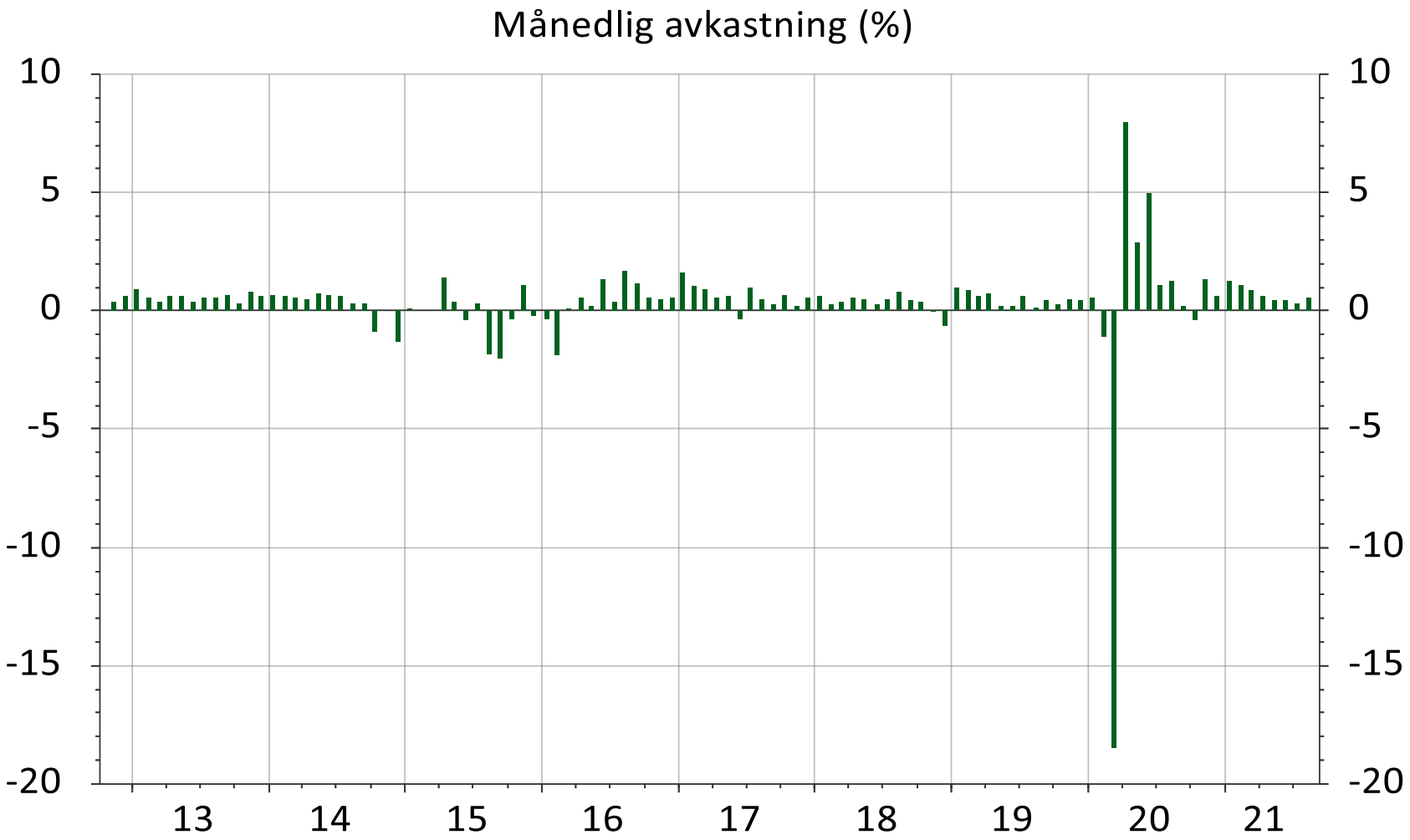
Landkreditt Extra

Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.08.2021



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

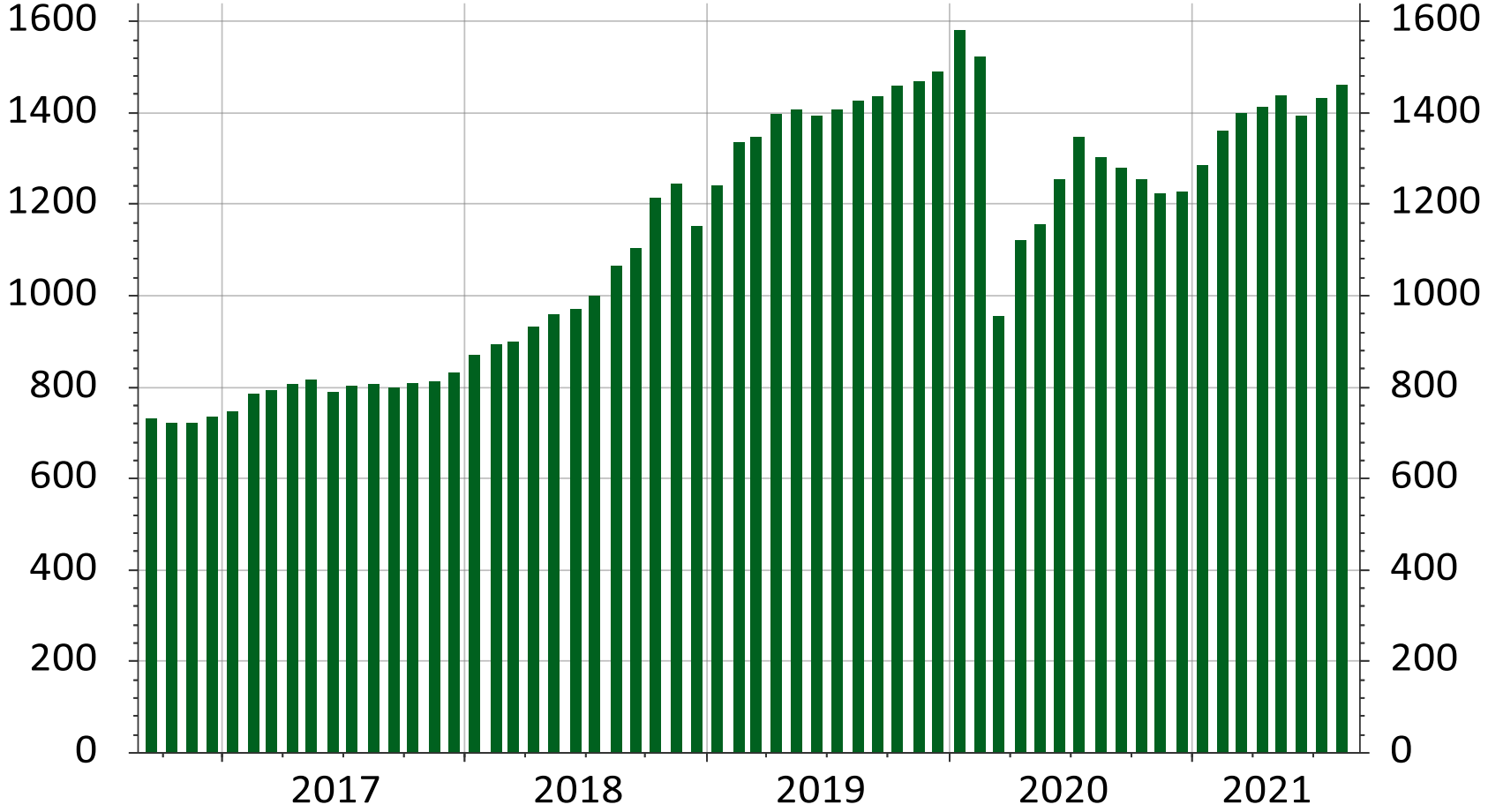
Landkreditt Extra



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

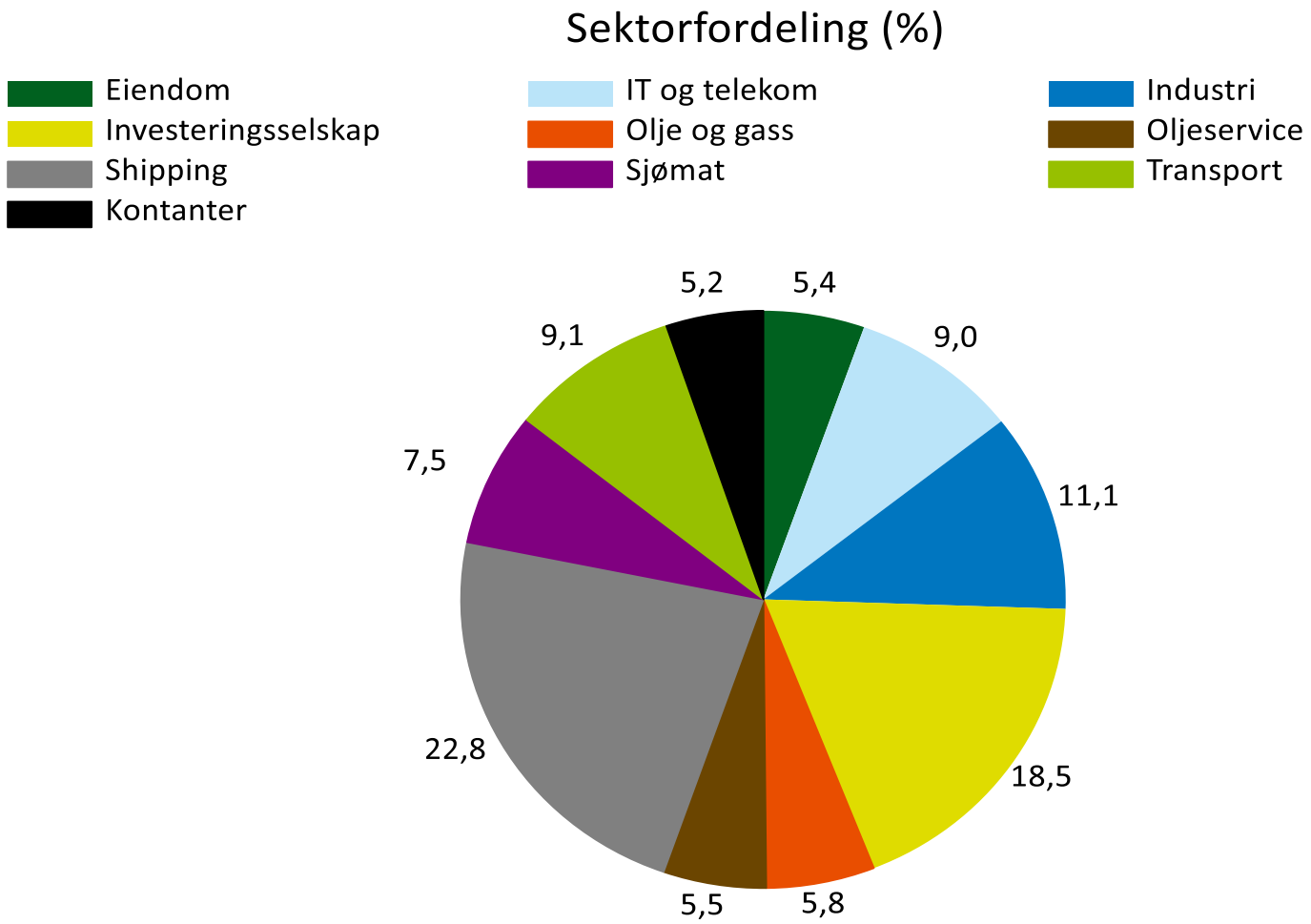
Landkreditt Extra

Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



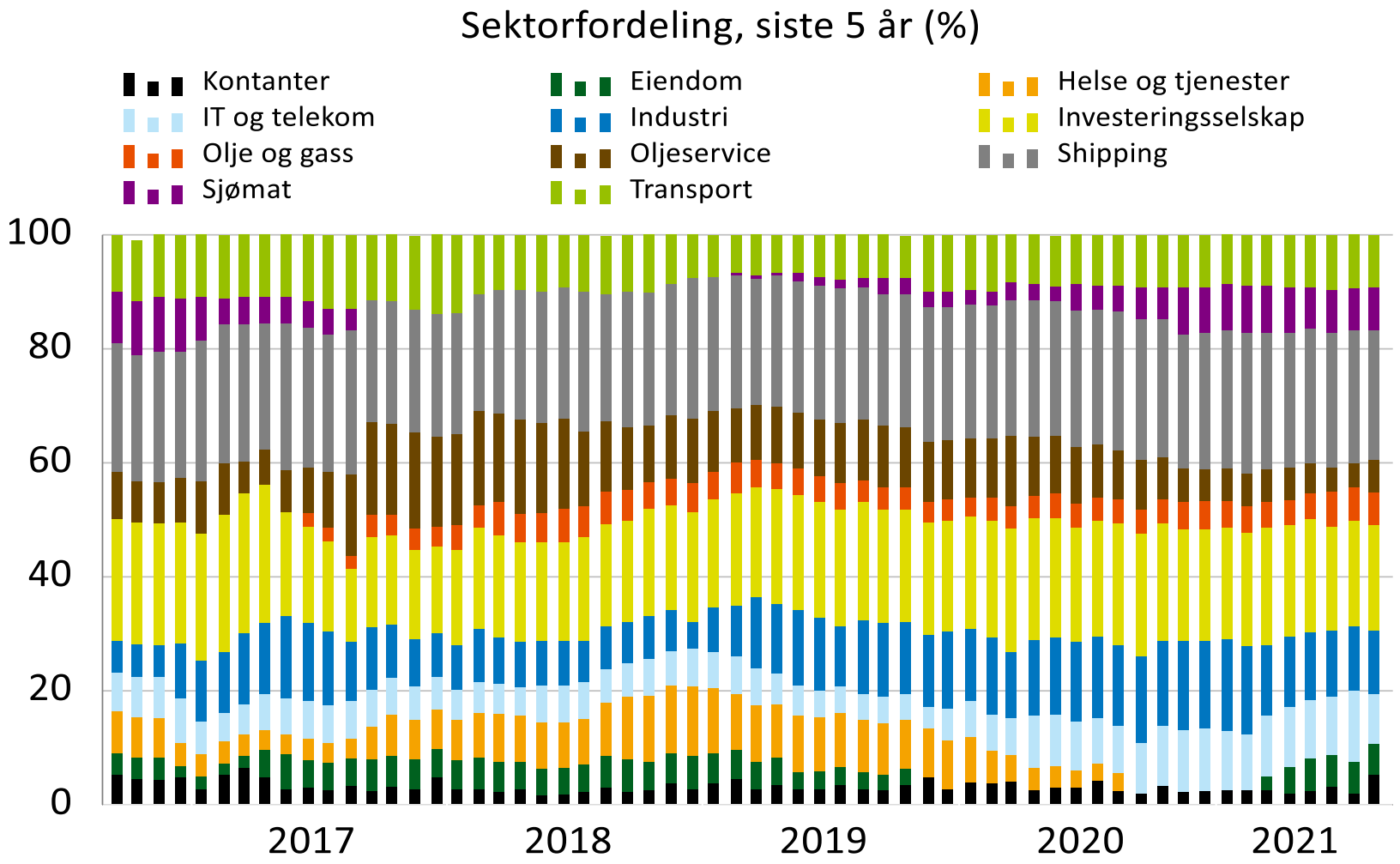
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra



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

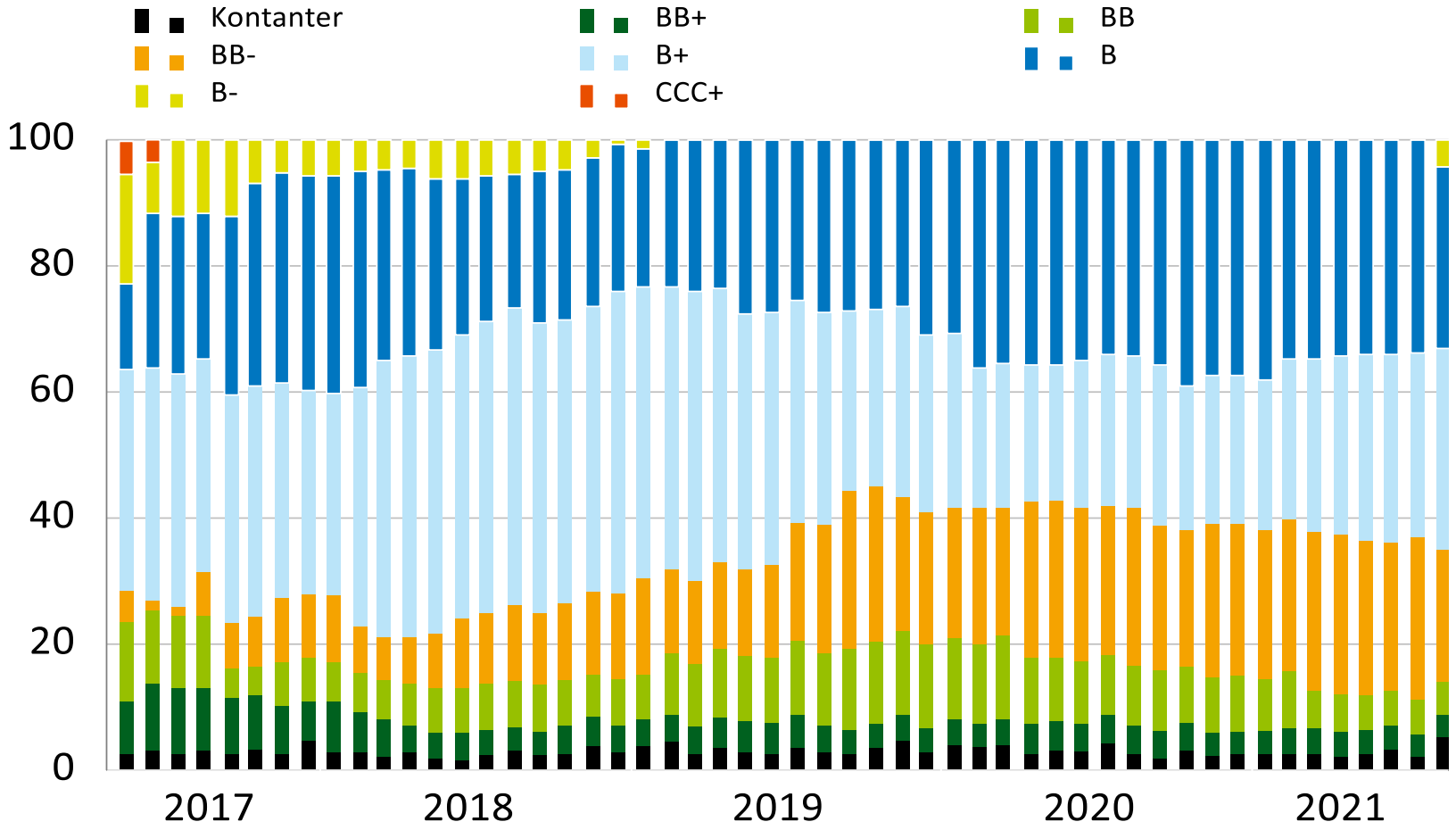
Landkreditt Extra



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

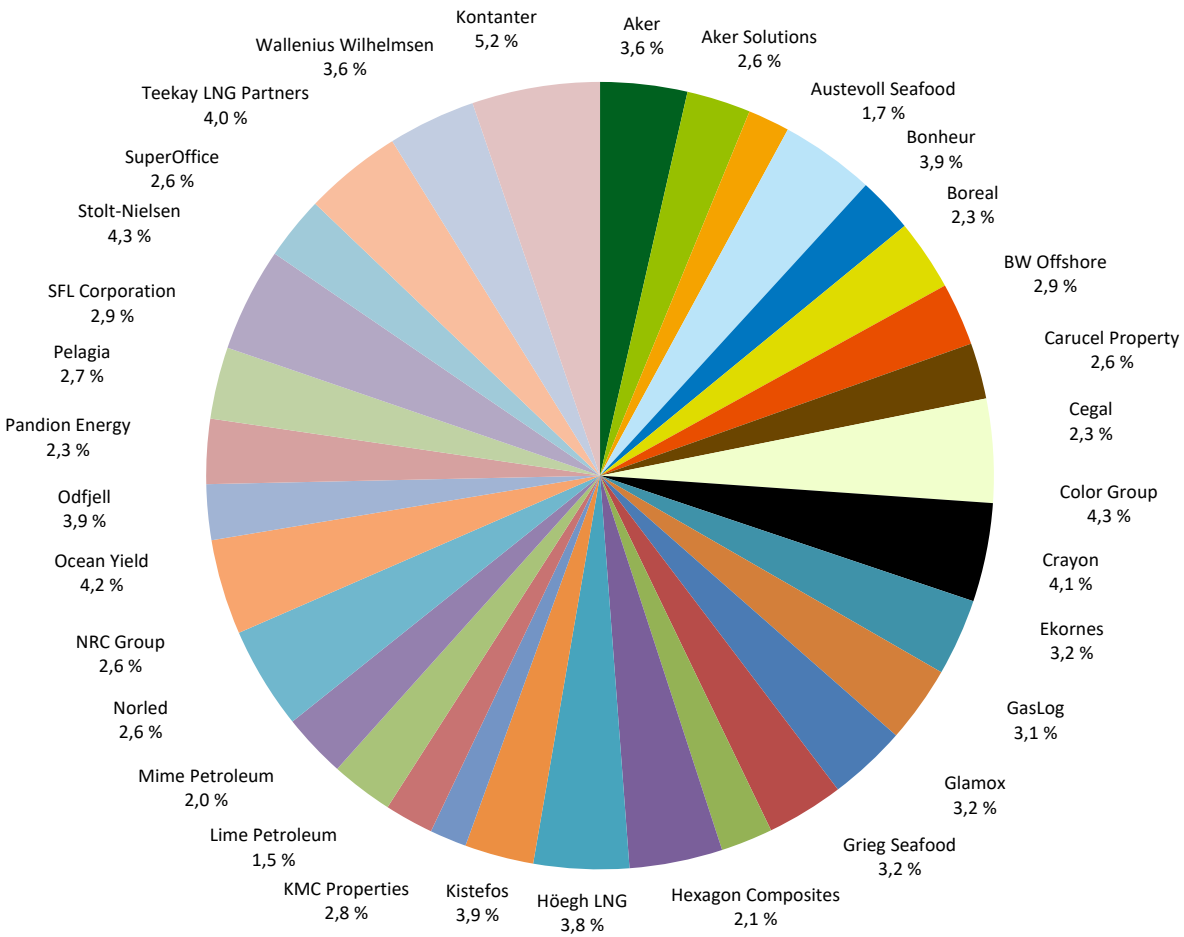
Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siden mai 2017 (%)



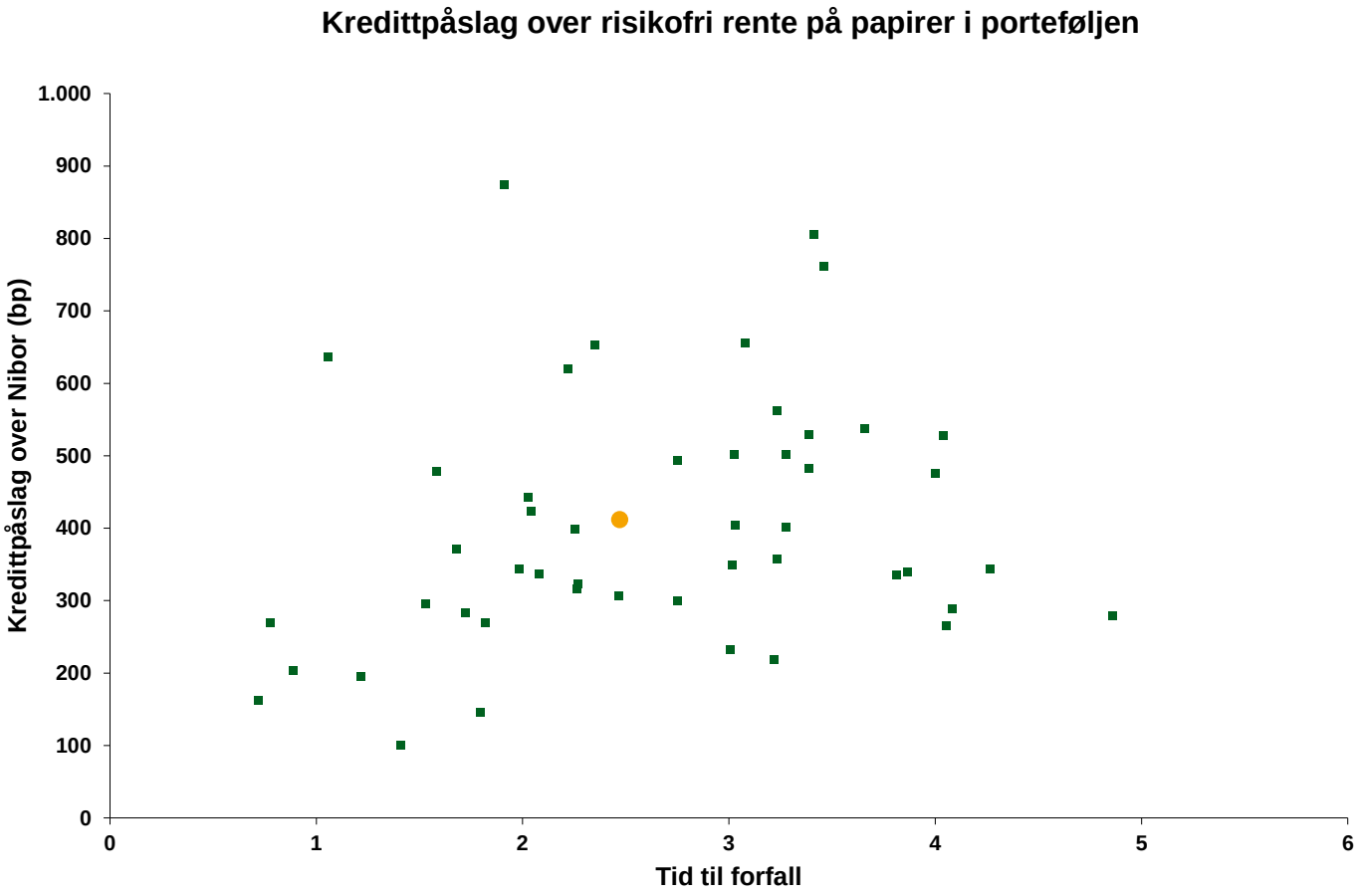
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra



Oppdatert per 31.08.2021

Landkreditt Extra



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, oppdatert per 31.08.2021

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 kredittdurasjon (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. 31.08.2021:	
Antall papirer	50 obligasjoner
Antall utstedere	31 utstedere
Rentedurasjon	0,11 år
Kredittdurasjon	2,47 år