

2020

ÅRSRAPPORT

Verdipapirfondene

Landkreditt Aksje Global – Landkreditt Utbytte – Landkreditt Norden Utbytte
Landkreditt Høyrente – Landkreditt Extra



INNHOOLD

Om fondene	3
Styrets årsberetning	8
Årlig avkastning for fondene	11
Årsregnskap Landkreditt Aksje Global	12
Årsregnskap Landkreditt Utbytte	13
Årsregnskap Landkreditt Norden Utbytte	14
Årsregnskap Landkreditt Høyrente	15
Årsregnskap Landkreditt Extra	16
Noter for verdipapirfondene	18
Fondenes porteføljer	21
Revisjonsberetning	28

OM FONDENE

Landkreditt Aksje Global

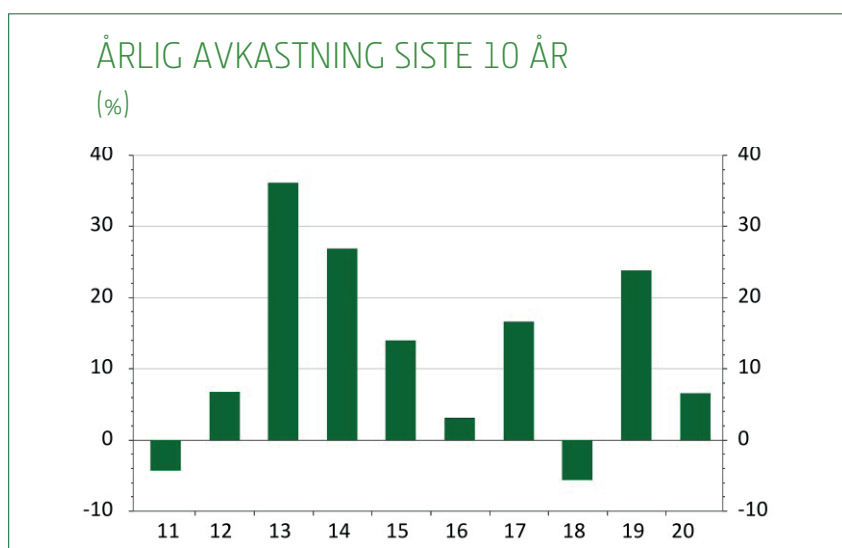
Aksjefondet Landkreditt Aksje Global oppnådde en avkastning på 8,0 prosent målt i norske kroner i 2020. Fondet har gitt 8,7 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Året 2020 ble et nytt sterkt børsår, da spesielt i de amerikanske markedene. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys AC Net Return Index (alle land) målt i norske kroner steg med 13,3 prosent. Ledende internasjonale børser i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis pluss 16,3 prosent (S&P 500), pluss 1,5 prosent (Stoxx 600) og pluss 4,8 prosent (TOPIX) uttrykt i lokal valuta. I løpet av 2020 har den norske kronen styrket seg med 2,6 prosent mot amerikanske dollar og svekket seg med 6,2 prosent mot euro.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global endte samtlige fond med unntak av Vanguard All World High Dividend Yield ETF i pluss i 2020, målt i norske kroner. Best utvikling av underfondene hadde Vanguard FTSE Developed Asia ex Japan ETF med en oppgang på 21,3 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning av underfondene hadde Vanguard All World High Dividend Yield ETF med en nedgang på 2,9 prosent målt i norske kroner.

Landkreditt Aksje Global har ved utgangen av 2020 plassert 40 prosent av midlene i amerikanske aksjer og 21 prosent i europeiske aksjer utenfor Norge og Norden. Andelen plassert i Norge og Norden er til sammen 17 prosent. Eksponeringen i utviklede asiatiske markeder er 8 prosent, mens 7 prosent er plassert i fremvoksende markeder. Fondet har gjennom 2020 øket sin andel noe i norske og nordiske aksjer. Fondets andel i amerikanske aksjer er redusert.

Ved inngangen til 2020 så tilstanden i aksjemarkedene rimelig stabil ut. Fra midten av februar begynte imidlertid aksjemarkedene å ta inn over seg at vi sto



overfor en verdensomspennende korona pandemi. Verdensindeksen (alle land) falt fra toppen den 19. februar og til bunnen den 23. mars med over 33 prosent målt i amerikanske dollar. Den norske kronen svekket seg raskt med 25-30 prosent mot euro og amerikanske dollar. Vi hadde vært vitne til den raskeste og kraftigste nedturen i aksjemarkedene i moderne tid.

Vendepunktet i markedene kom med noen stimulansepakker fra myndighetene som både i hurtighet og omfang savner sidestykke. Sentralbankene gjennomførte koordinerte tiltak med rentesenkninger og

ikke minst meget store verdipapirkjøp i rentemarkedene. Tiltroen til at en vaksine ville komme på plass frem mot årsskiftet, ga et ytterligere løft til aksjemarkedene i høstmånedene. Med det bakteppet er det grunn til å tro at også 2021 kan bli et rimelig godt år for aksjer.

Landkreditt Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Utbytte A ga 7,1 prosent avkastning til andelseierne i 2020. Siden etableringen i februar 2013 har fondet gitt 14,7 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning. Målt ved Oslo Børs Fondsindeks har gjennomsnittsaktsjen på børsen gitt 7,3 prosent avkastning det siste året og 10,2 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning siden 28. februar 2013.

Avkastningstallene er oppdatert ved årsskiftet og basert på forutsetning om at årlige utbyttebetalinger har blitt reinvestert i fondet.

Landkreditt Utbytte investerer i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, hovedsakelig på Oslo Børs. Fondets midler investeres fortrinnsvis i selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god inntjeningssevne og solid finansiering, har etablert en utbyttepolitikk som sikrer eierne best mulig avkastning på egenkapitalen.

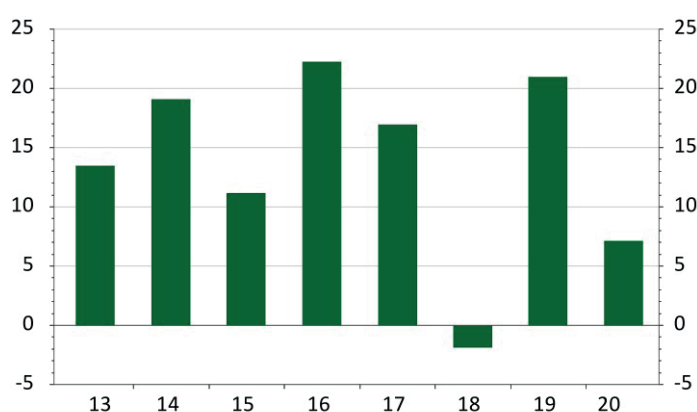
Landkreditt Utbytte A ble – for andre år på rad – også i 2020 kåret til «Årets fond» av fondsanalyse-selskapet Morningstar. Denne utmerkelsen tildeles fond som har levert konsistent og god risikojustert avkastning foregående fem år. Fondets investeringsstrategi er den samme nå som før, og Landkreditt Utbytte kan fortsatt vise til begrensede kurssvingninger sammenlignet med konkurrerende aktivt forvaltede fond som investerer tilgjengelige midler i aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs.

Fjoråret skulle vise seg som en særdeles turbulent periode i finansmarkedene, og også på Oslo Børs. Fra ultimo februar til medio mars falt aksjeverdiene på Oslo Børs kraftig. Panikken rådet. Mange måtte selge verdipapirer for å innfri lån med sikkerhet i de samme verdipapirene, for å kunne innfri forpliktelser fra kunder som innløste andeler i fond, eller fordi det av ulike årsaker var ønskelig å redusere risikoeksponeringen i verdipapirmarkedene. Landkreditt Utbytte (A) viste et verdifall på nærmere 33 prosent i denne perioden.

DAGLIG VERDIUTVIKLING SIDEN ETABLERING (28.02.2013 = 100)



ÅRLIG UTBYTTEJUSTERT AVKASTNING SIDEN ETABLERING 28.02.2013 (%)



Så snudde stemningen brått, og før nyttårsrakkene gikk til værns hadde porteføljeverdien i fondet økt til det tidligere rekordnivået fra februar. Myndighetenes støttepakker til husholdninger og næringslivet forklarer langt på vei at utviklingen ble langt mindre dramatisk enn det mange fryktet på vårparten i fjor. At Norges Bank kuttet styringsrenten til null i mai og samtidig signaliserte at dette nivået i alle fall ut inneværende år, har også bidratt positivt til utviklingen på børsen. Og også i boligmarkedet.

Ved utgangen av fjoråret var rundt regnet 40 prosent av fondets midler investert i egenkapitalbevis og bankaksjer. Ytterligere 16 prosent av kapitalen var da investert i andre finansrelaterte virksomheter, blant andre forsikringsselskapene Storebrand og Gjensidige Forsikring og eiendomsselskapet Entra. 15 prosent av tilgjengelige midler var eksponert i sjømatsektoren. Videre var 9 prosent av kapitalen eksponert i telekom- og teknologiselskaper, mens 18 prosent av midlene da var eksponert i industri- og handels-selskaper.

Landkreditt Norden Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte har i 2020 gitt 9,2 prosent avkastning for A klasse og 9,8 prosent for I klasse. Fondet ble etablert 14. februar 2019. Avkastningen siden oppstart er 30,5 prosent for A klasse og 31,7 prosent for I klasse per 31. desember 2020. Ved årsskiftet er det 36 selskaper i porteføljen.

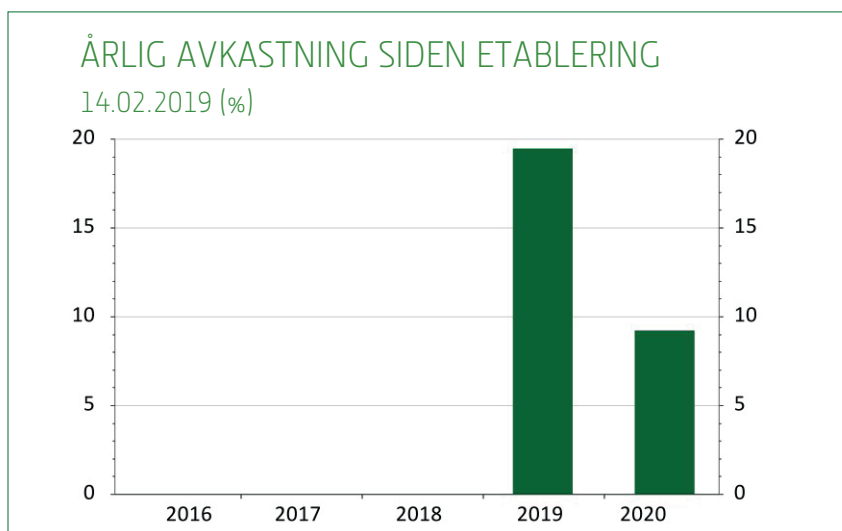
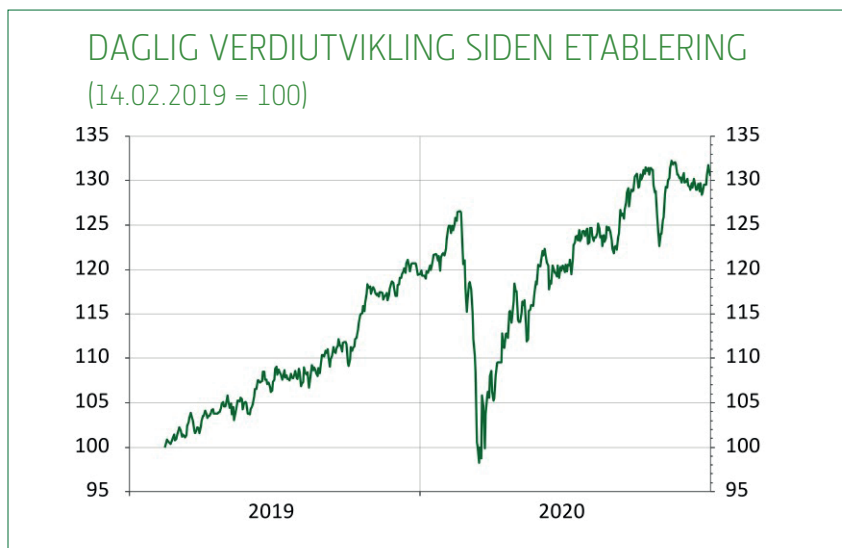
I 2020 har valuta vært en viktig bidragsyter for at investeringer i Norden har gitt bedre avkastning enn investeringer i Norge. Norske kroner svekket seg med hele 11 prosent mot svenske kroner og med 6 prosent mot euro og danske kroner. En svekkelse av norsk krone er positivt for avkastningen i Landkreditt Norden Utbytte.

Alle de nordiske børsene endte i pluss etter en sterk avslutning på året. I lokal valuta har OMXC20 i Danmark hatt den sterkeste utviklingen av de nordiske børsene med en oppgang på hele 29 prosent. Oslo Børs (OBX) var svakest i Norden, opp nesten 2 prosent. Antakeligvis skyldes kraftig børsoppgang i Danmark at indeksen inneholder mange selskaper med liten påvirkning fra Covid-19.

Svak børsutvikling i Norge er hovedsakelig relatert til at oljeprisen falt fra over 60 amerikanske dollar per fat til under 20 dollar på det laveste. I annet halvår har imidlertid oljeprisen kommet kraftig tilbake, men sluttet nesten 10 dollar lavere enn ved inngangen til året.

Spredning av Covid-19 og håp om snarlig vaksine medførte at børsåret 2020 ble preget av store kurssvingninger. I tillegg ble en kurskorreksjon i forkant av det amerikanske presidentvalget også meget raskt hentet inn igjen. Alle de nordiske børsene sluttet rundt «all-time high» ved årsskiftet.

Lave renter og sentralbanker som tilfører markedene likviditet har medført forventninger om at det i 2021 blir mer normal inntjening for selskapene. Likevel er det strenge reisebegrensninger og mange land har fremdeles høye smittetall. Mange næringer er fremdeles i krise og myndighetene har måttet forlenge en rekke støtteordninger.



Fordelingen av investeringer mellom land og på sektorer har vært ganske stabil gjennom året. I løpet av året er seks nye selskaper blitt tatt inn i porteføljen og tilsvarende mange er blitt solgt ut. Fra bunnpunktet i mars måned og ut året har vekstselskaper og mer sykliske aksjer gitt bedre avkastning enn defensive utbytteaksjer.

Ved årsslutt utgjorde finans- og finansrelaterte selskaper i underkant av 30 prosent av porteføljen, noe som er litt ned fra årets begynnelse. Med unntak av eiendoms-selskapet Entra hvor flere aktører har kommet med bud, har hele sektoren utviklet seg svakt i 2020. Av regulatoriske årsaker ble bankene (men ikke forsikrings-

selskapene) pålagt å avstå fra å betale utbytte i år. Nordiske banker fremstår som solide og svært lønnsomme, og det er uavklart om tilbakeholdte utbytter vil bli utbetalt på et senere tidspunkt.

Investeringer i selskaper innen industri og entreprenør, som utgjør i overkant av 30 prosent av porteføljen, utviklet seg positivt i 2020. Selskaper i defensive sektorer som farmasi, telekom og konsum underpresterte. Disse utgjør omtrent 35 prosent av porteføljen. Unntaket var dagligvarehandel som utviklet seg sterkt, mye relatert til stengte restauranter. Kontantandelen var i underkant av 4 prosent ved årsslutt.

Landkreditt Høyrente

Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 1,7 prosent målt i norske kroner i 2020. Fondet har gitt 2,9 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Landkreditt Høyrente investerer minimum 65 prosent av sin portefølje i bank- og finansobligasjoner og maksimalt 35 prosent i norske foretaksobligasjoner. Fondet kan også investere i rentebærende verdipapirer som er utstedt eller garantert av den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kreditturasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år.

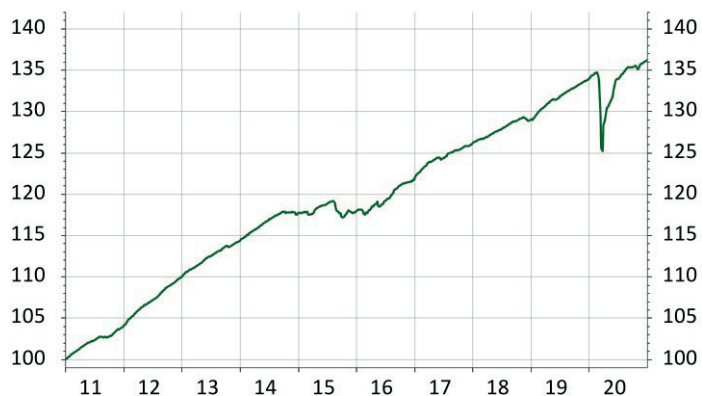
Fondet har ved utgangen av 2020 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,11 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon på 1,75 år. Ved utgangen av året var 33,3 prosent av Landkreditt Høyrente investert i foretaksobligasjoner, mens 66,7 prosent var investert i banker og finans-institusjoner. Samtidig var fondet investert i 78 ulike obligasjoner fordelt på 58 utstedere.

I Landkreditt Høyrente verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag. Fondets verdiutvikling vil derved løpende gjenspeile perioder med både god og svak utvikling i deler av porteføljen.

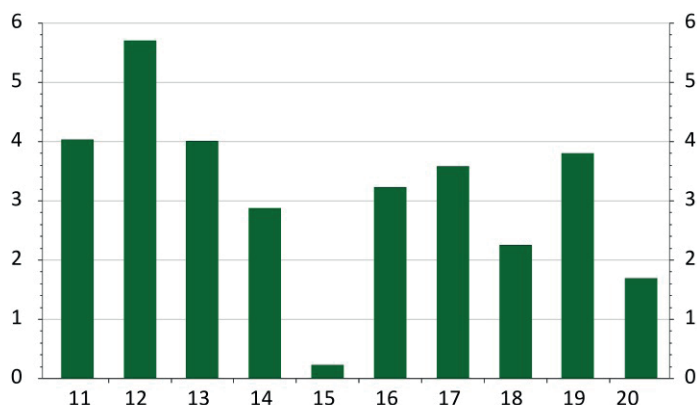
Det norske kredittmarkedet for bank- og finansobligasjoner fungerte utmerket i hele 2020, med unntak av to ekstreme uker i mars måned. Usikkerhet knyttet til koronapandemien ledet til et bredt børsfall, fallende kronekurs, stupende oljepris og store innløsninger fra rentefond. Markedet snudde til det bedre på rekordtid i løpet av april, med dertil stor interesse for rentefond. Dette var en medvirkende årsak til at fondet leverte positiv avkastning i 2020, på tross av rekordlav avkastning i mars måned.

Koronapandemien førte til et kraftig tilbakeslag for norsk økonomi og Norges Bank valgte i mai 2020 å redusere styringsrenten til null prosent. Slik hoved-

DAGLIG VERDIUTVIKLING SISTE 10 ÅR
(31.12.2010 = 100)



ÅRLIG AVKASTNING SISTE 10 ÅR (%)



styret i Norges Bank nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli værende på dette nivået den nærmeste tiden. Markedet ser ut til å være enig med Norges Bank, da den fremtidige pengemarkedsrenten ligger helt flat de to neste årene.

Landkreditt Høyrente har en meget begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 3,5 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Videre har vi ingen direkte eksponering mot seismikk-

selskaper, boreriggsselskaper eller supplyredere. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

Vårt hovedscenarion er at det norske kredittmarkedet vil være stabilt i månedene som kommer, med relativt små bevegelser i risikopremiene på bank- og finansobligasjoner. På den andre siden kan vi ikke utelukke at det kan oppstå uro på børsene både i Norge og andre steder, hvis koronapandemien skulle eskalere videre.

Landkreditt Extra

Rentefondet Landkreditt Extra ga minus 1,4 prosent avkastning målt i norske kroner i 2020. Fondet har gitt 4,2 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

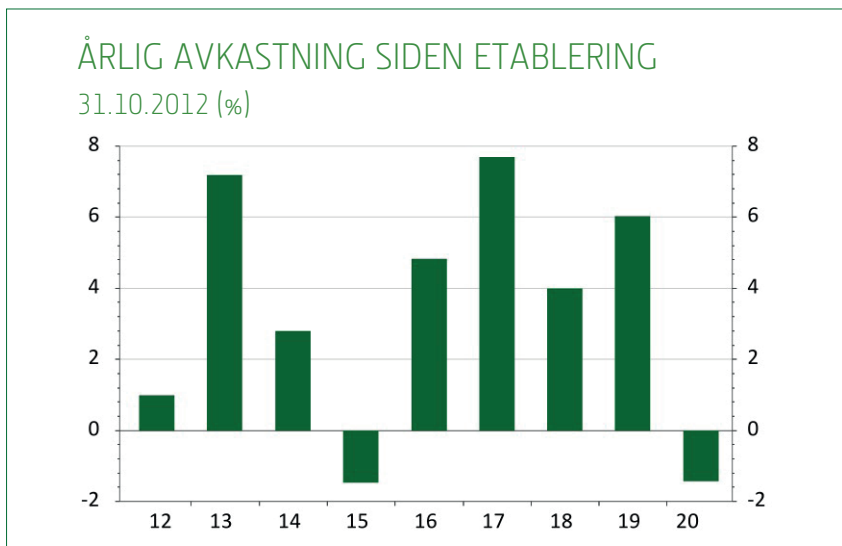
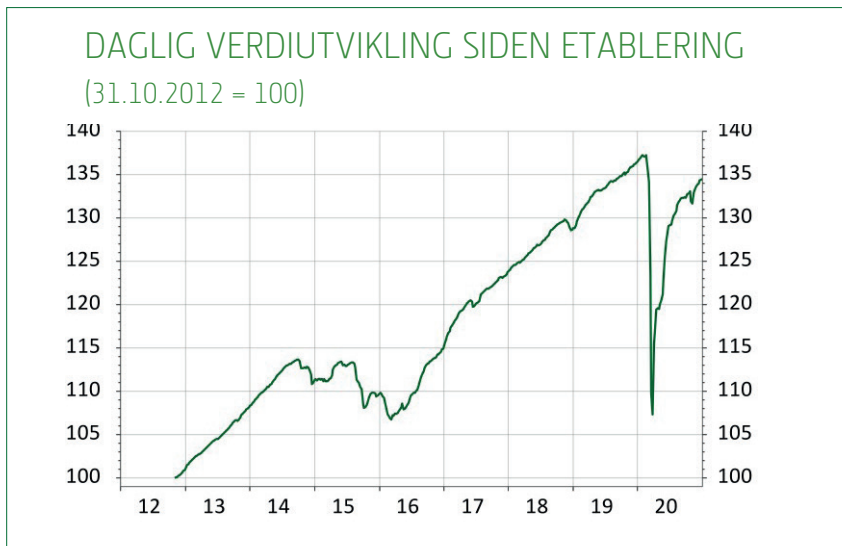
Landkreditt Extra investerer i norske rentebærende foretaksobligasjoner med en maksimal rentebindingstid på ett år. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år. Fondet har ved utgangen av 2020 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,12 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 2,57 år. Ved årsslutt var fondet investert i 48 ulike obligasjoner fordelt på 30 utstedere.

Fondet kan investere i enkeltpapirer med en kredittkarakter tilsvarende minimum B minus. Verdipapirer som eventuelt nedgraderes til lavere kredittkarakter etter investeringstidspunktet, skal maksimalt utgjøre 10 prosent av porteføljen. Ved utgangen av 2020 hadde fondet ingen posisjoner med lavere kredittkarakter enn det vi definerer som B minus.

I Landkreditt Extra verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag. Fondets verdiutvikling vil derved løpende gjenspeile perioder med både god og svak utvikling i deler av porteføljen.

2020 vil for alltid bli husket på grunn av koronapandemien, som også satte sitt preg på det norske høyrentemarkedet. Markedet fungerte utmerket i 11 av årets 12 måneder, men opplevde tidenes likviditetstørke og dertil massive kursfall i løpet av mars måned. Dette som en konsekvens av bredt børsfall, fallende kronekurs, stupende oljepris og store innløsninger fra høyrentefond. Den ekstremt volatile perioden i høyrentemarkedet forsvant dog like fort som den kom og varte ikke mer enn to uker, da markedet styrket seg i rekordfart i april.

For 2020 som helhet ble det emittert nye høyrenteobligasjoner for totalt 53,0 milliarder kroner i det norske markedet,



sammenlignet med 52,3 milliarder kroner i 2019. Landkreditt Extra deltok i mange emisjoner i 2020, deriblant nye lån utstedt av DigiPlex, Grieg Seafood, Höegh LNG, Kistefos, Mime Petroleum, Stolt-Nielsen, SuperOffice, Teekay LNG Partners og Wallenius Wilhelmsen.

Landkreditt Extra har en begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 5,7 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Vi har ingen direkte eksponering mot seismikk-selskaper, borerigg-selskaper eller supplydere. Fellesnevneren for selskapene i fondet som faller innenfor segmentet oljeservice er at de alle

opererer sent i verdikjeden for oljeproduksjon. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

Vi ser for oss et aktivt høyrentemarked når vi går inn i et nytt år, med god risikoappetitt og høy emisjonsaktivitet. Risikopåslagene på norske høyrentekreditter er relativt høye i et historisk perspektiv, noe som kan bidra til at norske høyrentefond kan levere attraktiv risikojustert avkastning i 2021. Vårt fokus vil som alltid være på etablerte og solide høyrentekreditter, samt til enhver tid sørge for å ha tilstrekkelig diversifisering gjennom sektor- og utstederspredning.

Styrets beretning for verdipapirfondene Landkreditt Aksje Global, Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte, Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra.

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt fem verdipapirfond hvorav tre aksjefond og to rentefond.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 5.223 millioner kroner per 31. desember 2020. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 2.556 millioner kroner til 2.850 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond falt fra 2.770 millioner kroner til 2.373 millioner kroner gjennom 2020.

Markedsutviklingen i 2020

STORE SVINGNINGER I AKSJEMARKEDENE

2020 ble et meget turbulent børsår preget av kraftige kursfall i markedene i forbindelse med utbruddet av koronapandemien i mars. Deretter en massiv innhenting gjennom resten av året på bakgrunn av store stimulansepakker fra myndighetene og positive vaksinyheter i 4. kvartal. De aller fleste større internasjonale børser endte til slutt året i pluss.

Oslo Børs (OSEBX) steg 4,5 prosent i løpet av året. Vår hjemlige børs var likevel langt unna å være blant de sterkeste børsene i 2020. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året opp solide 16,3 prosent. Målt i norske kroner steg denne indeksen 13,3 prosent. Den norske kronen styrket seg med 2,6 prosent mot amerikanske dollar og svekket seg med 6,2 prosent mot euro i 2020. Kronen var meget svak i perioden rundt utbruddet av pandemien i mars, for så å styrke seg kraftig i løpet av 2. halvår. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viser henholdsvis pluss 16,3 prosent, pluss 1,5 prosent og pluss 4,8 prosent uttrykt i lokal valuta. Det amerikanske aksjemarkedet har et stort innslag av vekstelskaper som ble priset kraftig opp på forventninger om ekstremt lave renter som forventes å vare over lang tid.

Oljeprisen svingte også kraftig gjennom 2020. Året sett under ett falt nordsjøolje fra 66 dollar til 52 dollar per fat. I slutten av april var oljeprisen på sitt laveste for året, under 10 dollar per fat. OPEC pluss (inklusive blant annet Russland) gjennomførte ytterligere produksjonskutt i april for å balansere oljemarkedet. Korona-pandemien skapte stor usikkerhet om fremtidig etterspørsel etter olje i forbindelse med delvis nedstengning av samfunnet. Mot slutten av året steg oljeprisen på forventninger om normalisering av etterspørselen igjen når en vaksine nå har kommet på plass.

FALLENDE STATSRENTER

De lange statsrentene i USA og i Norge falt i 2020. Renten på 10-års amerikansk stat falt fra 1,9 prosent til 0,9 prosent. På sitt laveste i april var den under 0,5 prosent. Frykt for svakere økonomisk vekst i forbindelse med koronapandemien, lavere sentralbankrenter og sentralbankenes massive støttekjøp av statspapirer, bidro til nedgangen i de lange rentene. Den amerikanske sentralbanken senket sin styringsrente med 1,5 prosentpoeng med ett stort rentekutt i mars til 0,25 prosent. I Norge falt 10-års statsrente fra 1,6 prosent til 1,0 prosent. Norges Bank senket sin styringsrente i to omganger før sommeren fra 1,5 prosent til 0,0 prosent.

TURBULENTE KREDITTMARKEDER

De internasjonale kredittmarkedene startet året pent og pyntelig, før det ble ekstremt turbulent i mars. Stor økonomisk usikkerhet grunnet koronapandemien ledet til en kraftig økning i risikopremiene. Denne økningen skjedde på ekstremt kort tid, sammenlignet med hva vi har sett i tidligere kriseperioder. De ekstreme svingningene førte til at likviditeten i kredittmarkedene ble betydelig forverret, da ingen ønsket å påta seg risiko. Inn i 2. halvår har kredittmarkedene gradvis normalisert seg, selv om kredittpåslagene fortsatt er noe høyere enn ved inngangen til 2020.

Utsikter for 2021

PANDEMIEN VIL GRADVIS SLIPPE TAKET

I forbindelse med pandemien ble verdenssamfunnet delvis stengt ned. Dette rammet økonomien bredt ved at etterspørsel, investeringer og produksjon falt kraftig. Det internasjonale pengemarkedet, IMF, prognostiserer et fall i den globale veksten i 2020 på anslagsvis 4,4 prosent. Dette innebærer den kraftigste økonomiske nedturen på mer enn hundre år. I 2021 forventer IMF at man er tilbake på vekstsporet med en oppgang i aktivitet på anslagsvis 5,2 prosent. Men det er knyttet uvanlig stor usikkerhet til disse prognosene. Mye avhenger av kappløpet mellom den økte smittespredningen vi nå opplever på den ene siden, og massevaksineringen som nå er i gang på den andre siden. Trolig gjør man klokt i å ta høyde for delvis nedstengning av samfunnet et godt stykke ut i 2021. Deretter er det håp om en gradvis gjenåpning av samfunnet, bedring i arbeidsmarkedene og at privat forbruk og investeringer igjen vil ta seg opp.

Av positive elementer vi ellers tar med oss inn i 2021, er at Kongressen i USA i løpet av 12. time klarte å bli enige om en føderal støttepakke, og at EU og Storbritannia oppnådde enighet

i Brexit forhandlingene. Så er det fortsatt mange skjær i sjøen, hvor høy gjeld i bedriftssektoren, særlig i Kina, er et stort risikomoment. Men dette er ikke noe nytt og har vært håndterbart rimelig greit så langt.

De store internasjonale sentralbankene vil videreføre sine ekstremt kraftfulle kvantitative lettelser i pengepolitikken så lenge dette anses å være nødvendig. Det vil begrense den økonomiske nedturen ved å holde de lange rentene så lave som mulig. Derved stimuleres økonomien gjennom å øke investorenes risikoappetitt.

UTVIKLINGEN FOR NORSK ØKONOMI AVHENGER AV GLOBALE VEKSTUTSIKTER OG OLJEPRISEN

Norsk økonomi ser ut til å ha klart seg rimelig godt gjennom kriseåret 2020. Dette til tross for at vi i denne krisen ble rammet av både koronapandemi og et kraftig oljeprisfall. Etter en kort periode med betydelig økt arbeidsledighet på vårparten, har ledigheten gradvis falt igjen til å ligge på rundt 4 prosent ved inngangen til 2021. Myndighetenes kraftige tiltakspakker har hjulpet godt. Noen krise i boligmarkedet har vi heller ikke opplevd. Snarere det motsatte, med stadig høyere boligpriser. Norges Banks rentesenkninger ser ut til å ha trumfet alle andre negative forhold.

Oljeprisen er et spesielt usikkerhetsmoment for norsk økonomi. Ved inngangen til 2021 har oljeprisen steget til over 50 amerikanske dollar per fat. I april i 2020 var oljeprisen under 10 amerikanske dollar per fat. Markedet diskonterer nå inn en rimelig raskt bedring i verdensøkonomien og derved betydelig økt oljeetterspørsel fremover. I det helt korte bildet kan imidlertid nye nedstenginger av samfunnet komme til å legge press på oljeprisen nedover. Men så lenge OPEC+ viderefører sine pålagte produksjonsbegrensninger, vil sannsynligvis ikke oljeprisen kollapse på nytt. Etter hvert som vaksineringen kommer på plass er det grunn til å tro at oljeprisen kan stige videre fra dagens nivå. I så fall er vi tilbake til oljepriser som norsk økonomi kan leve godt med fremover.

HÅP OM ET NYTT GODT ÅR VERDIPAPIRMARKEDENE I 2021 – MEN MYE POSITIVITET LIGGER ALLEREDE INNBAKT I AKSJEKURSENE

I etterkant av koronapandemien har vi vært vitne til store finanspolitiske tiltakspakker, kraftfulle rentesenkninger og enorme kvantitative lettelser. Dette har redusert de negative effektene på verdensøkonomien. Ved inngangen til 2021 synes investorene å håpe og tro på en rimelig hurtig innhenting i løpet av 2021. Det kan vise seg å være en litt for optimistisk tilnærming. Aksjeanalytikerne ser for øyeblikket for seg en vekst i aggregerte selskapsresultater for de selskapene som inngår i verdensindeksen (alle land) på godt over 20 prosent fra 2020 til 2021. Slår det til, vil resultatene da være tilbake på et høyere nivå enn det de var i 2019. Det siste synes å være nokså urealistisk, i alle fall slik smittesituasjonen utvikler seg nå. Og det vil enda ta noe tid før massevaksinerer er kommet på plass.

Men på bakgrunn av at vi beholder store kvantitative lettelser og nullrenter en god stund til, kan også 2021 bli et rimelig godt år for aksjer.

Våre fond

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet oppnådde en avkastning på pluss 8,0 prosent i 2020. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,5 prosent beregnet pr 31.12.2020.

LANDKREDITT UTBYTTE er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 28.02.2013. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2020. Landkreditt Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 7,1 prosent i 2020, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 13,7 prosent beregnet per 31.12.2020.

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 14.02.2019. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis notert på de nordiske børsene. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2020. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 9,2 prosent i 2020, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 15,2 prosent beregnet per 31.12.2020.

LANDKREDITT HØYRENTE er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 22.11.2005. Fondet investerer i norske rentepapirer med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,11 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 1,75 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 1,7 prosent i 2020. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,7 prosent beregnet per 31.12.2020.

LANDKREDITT EXTRA er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 31.10.2012. Fondet investerer i norske foretaksobligasjoner med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,12 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,57 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på minus 1,4 prosent i 2020. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,7 prosent beregnet per 31.12.2020.

Investeringsmetodikk og risikostyring

Landkreditt Forvaltning har en investeringsmetodikk med fokusert og kontrollert risikotaking som står i forhold til de mandater som gjelder for det enkelte verdipapirfond. I alle fond søker forvalteren å finne enkeltinvesteringer eller underfond som kan bidra til en positiv risikostjustert avkastning.

Verdipapirfondene skal i denne sammenheng innfri de investeringsmål som er definert i fondenes prospekt og vedtekter og er til enhver tid underlagt de spredningskrav som er nedfelt i

verdipapirfondloven. Dette overvåkes kontinuerlig som et ledd i den interne kontroll. Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av selskapets internrevisor. Rapporten fra internrevisor fremlegges for styret i Landkreditt Forvaltning AS. Dette er i henhold til internkontrollforskriften fastsatt av Finanstilsynet.

Landkreditt Forvaltning AS har etablert en uavhengig compliance- og risikostyringsfunksjon som rapporterer regelmessig til selskapets ledelse og styre. Det er styrets vurdering at alle kontroll- og risikoforhold for verdipapirfondene er behandlet på en betryggende måte.

Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er ansvarlig forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene som omfattes av denne beretning. Det er ingen ansatte i verdipapirfondene. Fondenes depotmottaker er Danske Bank og fondenes andelseierregister føres av Verdipapirsentralen (VPS).

Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelseiernes verdi i noen av fondene i 2020 og selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkreditt konsernet. Landkreditt Forvaltning AS er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere uansett kjønn, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. To av selskapets ti ansatte er kvinner. Styret har fem medlemmer.

Selskapets virksomhet forurensrer ikke det ytre miljø. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Fortsatt drift

I henhold til regnskapsloven § 3-3a skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen for fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes regnskaper. Det har etter regnskapsavslutningen ikke oppstått forhold som er av betydning for vurderingen av fondenes stilling.

Styret takker andelseierne for den tillit de har vist selskapet gjennom 2020.

Disponering av årets resultat

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

Årsresultatet var 25.621.272 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....25.621.272 kroner

LANDKREDITT UTBYTTE

Årsresultat var 110.853.504 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....110.853.504 kroner

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE

Årsresultat var 29.478.379 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....29.478.379 kroner

LANDKREDITT HØYRENTE

Årsresultatet var 14.549.387 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året..... 1.017.611 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere..... 23.529.158 kroner

Overført fra opptjent egenkapital..... -9.997.383 kroner

Sum anvendt:..... 14.549.387 kroner

LANDKREDITT EXTRA

Årsresultatet var -37.064.126 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året..... -126.820 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere..... 0 kroner

Overført fra opptjent egenkapital..... -36.937.306 kroner

Sum anvendt:..... -37.064.126 kroner

Oslo, 31. desember 2020

5. februar 2021

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

ÅRLIG AVKASTNING FOR FONDENE

	2020	2019	2018	2017	2016	Oppstartsdato
Landkreditt Utbytte A	7,1 %	21,0 %	-1,9 %	17,0 %	22,3 %	28.02.2013
Landkreditt Utbytte I	7,6 %	21,6 %	-1,4 %	17,5 %	22,9 %	18.06.2018
Landkreditt Norden Utbytte A	9,2 %	19,5 %				14.02.2019
Landkreditt Norden Utbytte I	9,8 %	20,0 %				14.02.2019
Landkreditt Aksje Global	8,0 %	23,9 %	-5,6 %	16,7 %	3,2 %	15.11.2005
Landkreditt Høyrente	1,7 %	3,8 %	2,3 %	3,6 %	3,2 %	22.11.2005
Landkreditt Extra	-1,4 %	6,0 %	4,0 %	7,7 %	4,8 %	31.10.2012

Landkreditt Utbytte I:

Avkastningen i perioden før startdato for denne andelsklassen er beregnet av forvaltningsselskapet. Beregningen er gjennomført på bakgrunn av faktisk avkastning i andelsklasse A, justert for forskjellen i forvaltningshonorar mellom de to andelsklassene.

Landkreditt Norden Utbytte I og Landkreditt Norden Utbytte A:

Avkastning i 2019: fra oppstartsdato 14.02.2019

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Renteinntekter		159 816	237 752
Utbytte		3 420 561	3 172 396
Gevinst/tap ved realisasjon		2 977 581	1 302 994
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		22 341 755	59 637 083
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-56 961	-11 245
Porteføljerresultat		28 842 752	64 338 979

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	83 743	47 064
Forv.honorar fra underfond		1 032 034	938 830
Forvaltningshonorar	8	-4 290 004	-3 686 208
Andre inntekter og kostnader	6,9	-47 253	-49 576
Forvaltningsresultat		-3 221 480	-2 749 890
Resultat fra verdipapirporteføljen		25 621 272	61 589 088
Resultat før skattekostnad		25 621 272	61 589 088
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		25 621 272	61 589 088

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til opptjent egenkapital		25 621 272	61 589 088
Sum anvendt		25 621 272	61 589 088

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Verdipapirportefølje		351 893 133	313 900 617
Fordringer	10	650 992	506 135
Bankinnskudd		31 230 531	22 906 001
Sum eiendeler		383 774 656	337 312 754

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	129 205 828	122 537 504
Overkurs/underkurs		52 468 164	38 110 015
Sum innskutt egenkapital		181 673 992	160 647 519
Opptjent egenkapital		201 684 888	176 063 615
Sum egenkapital	7	383 358 879	336 711 134

GJELD

Annen gjeld	10	415 776	601 620
Sum gjeld		415 776	601 620
Sum egenkapital og gjeld		383 774 656	337 312 754

LANDKREDITT UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Renteinntekter		256 843	534 137
Utbytte		97 968 921	76 578 877
Gevinst/tap ved realisasjon		30 029 843	34 769 541
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		7 012 070	216 224 527
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-	-
Porteføljerisultat		135 267 677	328 107 083

FØRVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	805 024	605 517
Forvaltningshonorar	8	-25 126 806	-22 725 138
Andre inntekter og kostnader	6,9	-92 391	-120 549
Forvaltningsresultat		-24 414 173	-22 240 170
Resultat fra verdipapirporteføljen		110 853 504	305 866 913
Resultat før skattekostnad		110 853 504	305 866 913
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		110 853 504	305 866 913

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til opptjent egenkapital		110 853 504	305 866 913
Sum anvendt		110 853 504	305 866 913

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Verdipapirportefølje		1 968 592 940	1 857 695 090
Fordringer	10	948	397
Bankinnskudd		30 002 118	36 581 174
Sum eiendeler		1 998 596 006	1 894 276 661

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	903 575 756	911 579 227
Overkurs/underkurs		491 229 779	477 108 871
Sum innskutt egenkapital		1 394 805 535	1 388 688 098
Opptjent egenkapital		600 762 858	489 909 354
Sum egenkapital	7	1 995 568 393	1 878 597 453

GJELD

Annen gjeld	10	3 027 613	15 679 208
Sum gjeld		3 027 613	15 679 208
Sum egenkapital og gjeld		1 998 596 006	1 894 276 661

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Renteinntekter		98 746	130 899
Utbytte		11 243 576	6 455 748
Gevinst/tap ved realisasjon		-498 439	398 692
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		24 721 803	32 909 976
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-18 131	-29 578
Porteføljerresultat		35 547 555	39 865 737

FØRVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	217 736	233 357
Forvaltningshonorar	8	-5 197 471	-2 504 187
Andre inntekter og kostnader	6,9	-1 089 441	-778 635
Forvaltningsresultat		-6 069 176	-3 049 465
Resultat fra verdipapirporteføljen		29 478 379	36 816 272
Resultat før skattekostnad		29 478 379	36 816 272
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		29 478 379	36 816 272

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til opptjent egenkapital		29 478 379	36 816 272
Sum anvendt		29 478 379	36 816 272

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Verdipapirportefølje		454 386 757	327 088 484
Fordringer	10	151 145	48 276
Bankinnskudd		18 086 197	13 916 924
Sum eiendeler		472 624 100	341 053 683

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	360 417 326	284 760 009
Overkurs/underkurs		44 583 624	19 041 650
Sum innskutt egenkapital		405 000 949	303 801 659
Opptjent egenkapital		66 294 651	36 816 272
Sum egenkapital	7	471 295 601	340 617 931

GJELD

Annen gjeld	10	1 328 499	435 752
Sum gjeld		1 328 499	435 752
Sum egenkapital og gjeld		472 624 100	341 053 683

LANDKREDITT HØYRENTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Renteinntekter		33 439 226	43 166 492
Gevinst/tap ved realisasjon		-6 432 265	681 541
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-9 997 383	8 228 395
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	469 500	58 750
Porteføljerisultat		17 479 078	52 135 179

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Forvaltningshonorar	8	-2 905 787	-3 222 895
Andre inntekter og kostnader	6,9	-23 905	-25 099
Forvaltningsresultat		-2 929 691	-3 247 994
Resultat fra verdipapirporteføljen		14 549 387	48 887 185
Resultat før skattekostnad		14 549 387	48 887 185
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		14 549 387	48 887 185

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		-9 997 383	8 228 395
Netto andelsrente gjennom året		1 017 611	993 545
Avsatt til utdeling andelseiere		23 529 158	39 665 245
Sum anvendt		14 549 387	48 887 185

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Verdipapirportefølje		1 085 740 934	1 227 868 942
Fordringer	10	2 839 016	5 557 442
Bankinnskudd		56 728 917	47 029 836
Sum eiendeler		1 145 308 866	1 280 456 219

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	1 115 997 473	1 228 673 847
Overkurs/underkurs		11 161 278	6 592 303
Sum innskutt egenkapital		1 127 158 751	1 235 266 150
Opptjent egenkapital		17 911 127	44 020 530
Sum egenkapital	7	1 145 069 878	1 279 286 680

GJELD

Annen gjeld	10	238 987	1 169 538
Sum gjeld		238 987	1 169 539
Sum egenkapital og gjeld		1 145 308 866	1 280 456 219

LANDKREDITT EXTRA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNETEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Renteinntekter		71 155 917	82 557 993
Gevinst/tap ved realisasjon		-84 681 255	1 153 121
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-15 091 382	5 918 803
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	1 212 000	141 250
Porteføljerisultat		-27 404 720	89 771 167

FORVALTNINGSINNETEKTER OG -KOSTNADER

Forvaltningshonorar	8	-9 612 057	-10 375 081
Andre inntekter og kostnader	6,9	-47 349	-50 790
Forvaltningsresultat		-9 659 406	-10 425 871
Resultat fra verdipapirporteføljen		-37 064 126	79 345 296
Resultat før skattekostnad		-37 064 126	79 345 296
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		-37 064 126	79 345 296

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		-36 937 306	5 918 803
Netto andelsrente gjennom året		-126 820	-3 567 414
Avsatt til utdeling andelseiere			76 993 907
Sum anvendt		-37 064 126	79 345 296

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Verdipapirportefølje		1 191 064 442	1 437 370 304
Fordringer	10	6 388 814	10 921 445
Bankinnskudd		31 408 106	44 566 044
Sum eiendeler		1 228 861 362	1 492 857 793

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	1 230 704 959	1 396 790 247
Overkurs/underkurs		56 385 862	42 773 786
Sum innskutt egenkapital		1 287 090 822	1 439 564 033
Opptjent egenkapital		-59 007 657	51 482 961
Sum egenkapital	7	1 228 083 165	1 491 046 995

GJELD

Annen gjeld	10	778 198	1 810 799
Sum gjeld		778 198	1 810 798
Sum egenkapital og gjeld		1 228 861 362	1 492 857 793



STYRET I LANDKREDITT FORVALTNING

Fra venstre: Lars Martin Lunde, Emil Inversini, Ole Laurits Lønnum (styreleder), Per-Erling Mikkelsen (administrerende direktør), Bjørn Simonsen, Jon Martin Østby.

Oslo, 31. desember 2020
5. februar 2021

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

NOTER FOR VERDIPAPIRFONDENE

Generelle noter

1. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

2. PRINSIPPER FOR FASTSETTELSE AV VIRKELIG VERDI

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. siste børsdag i 2020 eller antatt markedskurs for ikke-børsnoterte papirer. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser fra WM/Reuters pr. 31. desember 2020.

Verdipapirporteføljen til Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra består i stor utstrekning av obligasjoner hvor det ikke stilles kjøps- og salgskurser på børs. Disse verdipapirene verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente / swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Landkreditt Forvaltning benytter daglige markedskurser fra Nordic Bond Pricing.

En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dagers telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

3. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV TRANSAKSJONSKOSTNADER

Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer i aksjefondene blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.

4. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV UTDELINGER TIL ANDELSEIERNE

Rentefondene:

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Dersom et rentefond har skattemessig underskudd blir det ingen tildeling.

Aksjefondene:

Forvaltningsselskapets styre kan fastsette at det skal utdeles aksjeutbytte til andelseierne i Landkreditt Utbytte og Landkreditt Norden Utbytte. I 2020 er det ikke utdelt utbytte i Landkreditt Utbytte eller Landkreditt Norden Utbytte. I Landkreditt Aksje Global utdeles det ikke utbytte.

5. FINANSIELL MARKEDSRISIKO FOR HVERT AV FONDENE

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Landkreditt Utbytte er gjennom sine investeringer i norske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko. Landkreditt Norden Utbytte og Landkreditt Aksje Global er gjennom sine investeringer i utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondene investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittrisiko.

6. OMLØPSHASTIGHET OG TRANSAKSJONSKOSTNADER

Verdipapirfond	Andelsklasse	Omløpshastighet	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditt Utbytte	A / I	N.A.	22 890	88 800	662 473
Landkreditt Norden Utbytte	A / I	0,07	23 620	18 622	264 327
Landkreditt Aksje Global		N.A.	2 670	45 559	20 002
Landkreditt Høyrente		N.A.	4 690	17 864	-
Landkreditt Extra		0,1	15 400	32 929	-

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2020, justert for netto tegning, dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.

Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel. Depotkostnadene varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten «andre inntekter og kostnader».

Verdipapirfondene belastes for transaksjonsbaserte bankomkostninger. Disse inngår i resultatposten «andre inntekter og kostnader».

7. ENDRING I FONDENES EGENKAPITAL I 2020

Verdipapirfond	Inngående egenkapital 01.01.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseierne/reinvestert i nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital 31.12.20
<i>Beløp i kroner</i>						
Landkreditt Aksje Global	336 711 134	88 548 314	-67 521 840		25 621 272	383 358 879
Landkreditt Utbytte	1 878 597 453	584 234 733	-578 117 297		110 853 504	1 995 568 393
Landkreditt Norden Utbytte	340 617 931	208 105 957	-106 906 666		29 478 379	471 295 601
Landkreditt Høyrente	1 279 286 680	478 435 842	-626 184 419	23 529 158	-9 997 383	1 145 069 878
Landkreditt Extra	1 491 046 995	525 569 689	-751 596 213		-36 937 306	1 228 083 165
SUM	5 326 260 193	1 884 894 534	-2 130 326 435	23 529 158	119 018 466	5 223 375 916

8. ANDELER, GEBYRER VED TEGNING/INNLØSNING OG FORVALTNINGSHONORAR

Verdipapirfond	Antall andeler 31.12.20	Netto andelsverdi 31.12.20	Netto andelsverdi 31.12.19	Netto andelsverdi 31.12.18	Tegningsgebyr inntil ****	Innløsningsgebyr inntil ****	Forvaltningshonorar
Landkreditt Utbytte A	7 625 652	220,42	205,80	170,10	1,00 %	0,50 %	1,50 %
Landkreditt Utbytte I	1 410 105	223,23	207,38	170,56	1,00 %	0,50 %	1,00 %
Landkreditt Norden Utbytte A*	2 840 011	130,50	119,47		1,00 %	0,50 %	1,50 %
Landkreditt Norden Utbytte I*	764 163	131,74	120,00		1,00 %	0,50 %	1,00 %
Landkreditt Aksje Global	1 292 058	296,72	274,79	221,82	1,00 %	0,50 %	1,25 %
Landkreditt Høyrente **	11 159 975	102,61	104,12	103,30	0 %	0 %	0,25 %
Landkreditt Extra	12 307 050	99,79	106,75	106,23	0,50 %	0,50 %	0,75 %

* Oppstartsdato 14.02.2019

** Netto verdi pr andel er oppgitt før nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd

*** For aksjefondene: 0,075 % av tegningsgebyret og 0,075 % av innløsningsgebyret tilfaller fondet

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og verdien av eventuelt framførbart underskudd samt fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Verdipapirfondene belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.

9. ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER OG KOSTNADER, ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Andre porteføljeginntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak bankomkostninger og andre transaksjonsdrevne kostnader.

10. FORDRINGER OG ANNEN GJELD

FORDRINGER	Landkreditt Utbytte	Landkreditt Norden Utbytte	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0
Påløpte renter på porteføljen	0	0	0	2 839 016	6 388 814
Andre fordringer	948	151 145	650 992	0	0
Sum fordringer	948	151 145	650 992	2 839 016	6 388 814

ANNEN GJELD:

Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	3 027 613	1 328 499	415 776	238 987	778 198
Sum annen gjeld	3 027 613	1 328 499	415 776	238 987	778 198

11. SKATT

Aksjefondene:

Aksjefondene er ikke skattepliktige for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene kan belastes kildeskatt på utbytter mottatt fra utenlandske selskaper. Eventuell refusjon av kildeskatt vil inntektsføres i fondet på det tidspunktet beløpet blir godskrevet fondets bankkonto. Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte og Landkreditt Aksje Global er ikke i skatteposisjon for 2020.

Rentefondene:

Rentefond er skattepliktige. Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne og det skattepliktige resultatet utdeles i sin helhet til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon. Dersom et rentefond har skattemessig underskudd blir det ingen utdeling.

12. GODTGJØRELSESORDNING

Landkreditt Forvaltning AS har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift til Verdipapirfondlovens kapittel 2, del XI Godtgjørelsesordninger. Som overordnet prinsipp skal selskapets praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll, slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser.

Landkreditt Forvaltning praktiserer en godtgjørelsesordning som er basert på overskuddsdeling som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Styret i selskapet gjennomgår ordningen og fastsetter eventuell variabel godtgjørelse til medarbeiderne fast en gang pr. år. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport om den årlige gjennomgangen. Rapporten behandles i konsernets godtgjørelsesutvalg og i selskapets styre. Selskapets internervisor kontrollerer at godtgjørelsesordningen praktiseres i henhold til styrevedtak og forskrift. Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fastsettes på bakgrunn av selskapets resultat før skatt og fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. For selskapets administrerende direktør, porteføljeforvaltere og complianceansvarlig, tilbakeholdes 50% av variabel godtgjørelse hvert år. Den tilbakeholdte andelen plasseres i et fastsatt, representativt utvalg av selskapets verdipapirfond og utbetales deretter den enkelte med like deler over de neste tre påfølgende år.

Samlet lønnsutbetaling i 2020 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på 12,4 millioner kroner, hvorav 1,7 millioner kroner var variabel godtgjørelse.

13. FONDENES PORTEFØLJER

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2020

Beløp i kroner
Selskapets navn

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Landkreditt Norden Utbytte I	229 216	NOK	23 982 013	30 195 877	6 213 864	7,88 %	6,36 %
Landkreditt Utbytte I	147 607	NOK	27 512 742	32 950 123	5 437 381	8,60 %	1,63 %
Vanguard European Stock Index Fund	235 319	EUR	37 495 168	54 357 313	16 862 146	14,18 %	0,13 %
Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF	65 000	USD	27 871 789	31 168 955	3 297 166	8,13 %	0,28 %
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	70 000	EUR	12 694 813	17 910 146	5 215 332	4,67 %	0,22 %
Vanguard FTSE Emerging Markets Ucits ETF(VDEM)	41 000	USD	19 810 436	23 952 158	4 141 723	6,25 %	0,12 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	55 000	USD	14 409 622	16 658 642	2 249 020	4,35 %	0,10 %
Vanguard FTSE North Amerika Ucits ETF	24 000	USD	15 170 133	19 174 165	4 004 031	5,00 %	0,16 %
Vanguard Global Stock Index Fund	196 050	EUR	17 007 446	61 733 767	44 726 321	16,10 %	0,06 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	105 000	USD	41 300 107	63 791 988	22 491 882	16,64 %	0,03 %
Sum verdipapirer			237 254 268	351 893 133	114 638 865	91,79 %	
Sum kontanter				31 465 746		8,21 %	
Sum andelskapital				383 358 879		100,00 %	

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2020

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB ASA	600 000	NOK	86 782 604	100 800 000	14 017 396	5,05 %	0,04 %
Pareto Bank ASA	2 400 000	NOK	83 063 350	94 320 000	11 256 650	4,73 %	3,44 %
Sbanken ASA	325 000	NOK	22 296 039	22 392 500	96 461	1,12 %	0,30 %
Sparebank 1 BV	1 000 000	NOK	35 842 326	41 300 000	5 457 674	2,07 %	1,58 %
Sparebank 1 Nord-Norge	1 250 000	NOK	72 990 352	93 250 000	20 259 648	4,67 %	1,25 %
Sparebank 1 SMN	1 000 000	NOK	76 156 356	97 600 000	21 443 644	4,89 %	0,77 %
Sparebank 1 SR-Bank ASA	1 050 000	NOK	78 772 433	95 550 000	16 777 567	4,79 %	0,41 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	228 960	NOK	41 586 129	60 445 440	18 859 312	3,03 %	1,85 %
Sparebank 1 Østlandet	1 000 000	NOK	83 923 755	97 800 000	13 876 245	4,90 %	0,86 %
Sparebanken Vest	1 350 000	NOK	66 927 029	97 740 000	30 812 971	4,90 %	1,26 %
Banker			648 340 372	801 197 940	152 857 568	40,15 %	
ABG Sundal Collier Holding ASA	8 500 000	NOK	47 475 121	54 230 000	6 754 879	2,72 %	1,81 %
Diverse finans			47 475 121	54 230 000	6 754 879	2,72 %	
Entra ASA	500 000	NOK	52 004 314	97 100 000	45 095 686	4,87 %	0,27 %
Selvaag Bolig ASA	650 000	NOK	28 305 168	37 635 000	9 329 832	1,89 %	0,69 %
Eiendom			80 309 482	134 735 000	54 425 518	6,75 %	
AF Gruppen ASA	550 000	NOK	80 726 242	96 580 000	15 853 758	4,84 %	0,52 %
Veidekke ASA	700 000	NOK	72 936 655	77 560 000	4 623 345	3,89 %	0,52 %
Entreprenører			153 662 897	174 140 000	20 477 103	8,73 %	
Gjensidige Forsikring ASA	475 000	NOK	76 375 061	90 915 000	14 539 939	4,56 %	0,10 %
Storebrand ASA	1 350 000	NOK	86 359 281	86 670 000	310 719	4,34 %	0,29 %
Forsikring			162 734 341	177 585 000	14 850 659	8,90 %	
Fjordkraft Holding ASA	1 100 000	NOK	54 652 239	92 070 000	37 417 761	4,61 %	0,96 %
Forsyning			54 652 239	92 070 000	37 417 761	4,61 %	
Atea ASA	700 000	NOK	78 340 528	84 840 000	6 499 472	4,25 %	0,64 %
IT			78 340 528	84 840 000	6 499 472	4,25 %	
Grieg Seafood ASA	150 000	NOK	13 439 314	12 750 000	-689 314	0,64 %	0,13 %
Lerøy Seafood Group ASA	1 000 000	NOK	67 043 273	60 560 000	-6 483 273	3,03 %	0,17 %
Mowi ASA	350 000	NOK	69 363 910	66 850 000	-2 513 910	3,35 %	0,07 %
Norway Royal Salmon	100 000	NOK	20 285 306	21 460 000	1 174 694	1,08 %	0,23 %
Orkla ASA	650 000	NOK	53 182 311	56 550 000	3 367 689	2,83 %	0,06 %
P/F Bakkafrost	100 000	NOK	60 820 874	61 250 000	429 126	3,07 %	0,17 %
SalMar ASA	150 000	NOK	61 399 450	75 540 000	14 140 550	3,79 %	0,13 %
Mat og drikkevarer			345 534 437	354 960 000	9 425 563	17,79 %	
Telenor ASA	650 000	NOK	100 733 916	94 835 000	-5 898 916	4,75 %	0,05 %
Telekom			100 733 916	94 835 000	-5 898 916	4,75 %	
Sum verdipapirer			1 671 783 334	1 968 592 940	296 809 606	98,65 %	
Sum kontanter				26 975 453		1,35 %	
Sum andelskapital				1 995 568 393		100,00 %	

Alle verdipapirer er notert på Oslo Børs.

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Utbytte A og Landkreditt Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2020

Beløp i kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB ASA	60 000	NOK	Oslo Børs	7 933 410	10 080 000	2 146 590	2,14 %	0,00 %
SEB AB	120 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	10 195 607	10 586 160	390 553	2,25 %	0,01 %
Sparebanken Vest	160 000	NOK	Oslo Børs	9 535 300	11 584 000	2 048 700	2,46 %	0,15 %
Svenska Handelsbanken AB	130 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 446 897	11 210 472	-236 425	2,38 %	0,01 %
Banker				39 111 214	43 460 632	4 349 418	9,22 %	
Investor AB	38 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	17 326 577	23 771 462	6 444 886	5,04 %	0,00 %
Sampo Oyj	55 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	21 373 770	19 905 804	-1 467 967	4,22 %	0,01 %
Diverse finans				38 700 347	43 677 266	4 976 919	9,27 %	
Entra ASA	60 000	NOK	Oslo Børs	8 113 315	11 652 000	3 538 685	2,47 %	0,03 %
Kungsleden AB	130 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	10 222 676	12 228 372	2 005 696	2,59 %	0,06 %
Eiendom				18 335 990	23 880 372	5 544 382	5,07 %	
AF Gruppen ASA	60 000	NOK	Oslo Børs	9 613 804	10 536 000	922 196	2,24 %	0,06 %
Veidekke ASA	95 000	NOK	Oslo Børs	9 376 440	10 526 000	1 149 560	2,23 %	0,07 %
Entreprenører				18 990 244	21 062 000	2 071 756	4,47 %	
Gjensidige Forsikring ASA	80 000	NOK	Oslo Børs	14 761 651	15 312 000	550 349	3,25 %	0,02 %
Tryg A/S	20 000	DKK	København Stock Exchange	5 009 871	5 405 694	395 824	1,15 %	0,01 %
Forsikring				19 771 521	20 717 694	946 173	4,40 %	
AstraZeneca PLC	15 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 180 123	12 972 744	792 621	2,75 %	0,00 %
Chr Hansen A/S	12 000	DKK	København Stock Exchange	9 529 621	10 576 138	1 046 516	2,24 %	0,01 %
Coloplast A/S	8 600	DKK	København Stock Exchange	9 226 685	11 248 346	2 021 661	2,39 %	0,00 %
Novo Nordisk A/S	23 500	DKK	København Stock Exchange	12 496 296	14 106 969	1 610 673	2,99 %	0,00 %
Helse og farmasi				43 432 724	48 904 196	5 471 472	10,38 %	
Assa Abloy AS	50 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	10 816 004	10 570 500	-245 504	2,24 %	0,00 %
Bravida Holding AB	108 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 748 621	12 346 344	3 597 723	2,62 %	0,05 %
DSV Panalpina A/S	10 000	DKK	København Stock Exchange	8 465 120	14 351 400	5 886 280	3,05 %	0,00 %
Holmen AB	27 500	SEK	Stockholm Stock Exchange	10 822 173	11 300 256	478 083	2,40 %	0,02 %
Huhtamaki Oyj	30 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	10 763 407	13 272 979	2 509 572	2,82 %	0,01 %
Kone Oyj	18 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	9 478 509	12 524 214	3 045 706	2,66 %	0,00 %
Securitas AB	90 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 744 096	12 473 190	-270 906	2,65 %	0,02 %
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA	72 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	6 992 419	10 771 574	3 779 155	2,29 %	0,01 %
Sweco AB	80 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	9 120 887	12 611 520	3 490 633	2,68 %	0,02 %
Valmet OYJ	50 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	11 004 870	12 228 142	1 223 272	2,59 %	0,03 %
Industri				98 956 106	122 450 120	23 494 013	25,98 %	
Atea ASA	100 000	NOK	Oslo Børs	12 049 108	12 120 000	70 892	2,57 %	0,09 %
IT				12 049 108	12 120 000	70 892	2,57 %	

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Norden Utbytte A og Landkreditt Norden Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

Forts. neste side

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2020 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Axfood AB	48 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 758 947	9 611 482	852 535	2,04 %	0,02 %
Carlsberg A/S	16 200	DKK	København Stock Exchange	19 478 430	22 228 124	2 749 693	4,72 %	0,01 %
ESSITY B/d	50 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	13 615 345	13 806 900	191 555	2,93 %	0,01 %
ICA Gruppen AB	24 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	9 082 697	10 295 510	1 212 814	2,18 %	0,01 %
Kesko Oyj	64 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	9 033 157	14 097 540	5 064 384	2,99 %	0,02 %
P/F Bakkafrost	20 000	NOK	Oslo Børs	10 199 352	12 250 000	2 050 648	2,60 %	0,03 %
Mat og drikkevarer				70 167 928	82 289 556	12 121 628	17,46 %	
Elisa Oyj	25 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	11 227 806	11 743 937	516 131	2,49 %	0,02 %
Telenor ASA	80 000	NOK	Oslo Børs	12 887 340	11 672 000	-1 215 340	2,48 %	0,01 %
Telia Company AB	350 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	13 124 647	12 408 984	-715 663	2,63 %	0,01 %
Telekom				37 239 794	35 824 921	-1 414 873	7,60 %	
Sum verdipapirer				396 754 978	454 386 757	57 631 780	96,41 %	
Sum kontanter					16 908 844		3,59 %	
Sum andelskapital					471 295 601		100,00 %	

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Norden Utbytte A og Landkreditt Norden Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

LANDKREDITT HØYRENTVE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2020

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Eff. rente**	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse***
Aasen Spb FRN 15/12-21	20 000 000	9 600	0,82 %	0,1961	20 006 000	20 082 698	67 098	1,75 %	2021-03-15	5
Andebu Spb FRN 19/10-22	20 000 000	45 017	0,97 %	0,0473	20 006 400	20 158 665	107 248	1,76 %	2021-01-19	5
Askim & Spydeberg Spb FRN 09/02-22	25 000 000	39 722	0,74 %	0,1027	25 172 700	25 151 835	-60 588	2,20 %	2021-02-09	5
Bank Norwegian AS FRN 12/12-22	16 000 000	17 378	1,90 %	0,1958	16 000 000	16 182 170	164 792	1,41 %	2021-03-12	5
Bank Norwegian AS FRN 29/03/22	10 000 000	1 122	1,61 %	0,2359	10 007 740	10 050 104	41 242	0,88 %	2021-03-29	5
Brage Finans AS FRN 04/09-23	10 000 000	7 575	1,10 %	0,1658	10 000 000	10 019 761	12 186	0,88 %	2021-03-04	5
Brage Finans AS FRN 07/11-22	20 000 000	38 422	0,98 %	0,1043	20 112 000	20 186 344	35 922	1,76 %	2021-02-08	5
Brage Finans AS FRN 23/09-22	5 000 000	1 256	0,96 %	0,2195	4 975 000	5 018 850	42 594	0,44 %	2021-03-23	5
Eika Gruppen AS FRN 26/02-21	10 000 000	11 375	0,76 %	0,1473	10 000 000	10 017 422	6 047	0,87 %	2021-02-26	5
Etne Spb FRN 22/06-21	10 000 000	3 500	0,80 %	0,2144	10 049 000	10 033 710	-18 790	0,88 %	2021-03-22	5
Fana Spb Boligkreditt Call FRN 15/06-22	20 000 000	10 250	0,59 %	0,2074	20 400 000	20 233 898	-176 352	1,77 %	2021-03-17	5
Flekkefjord Spb FRN 26/08-22	10 000 000	7 681	0,84 %	0,1483	10 000 000	10 018 713	11 032	0,87 %	2021-02-26	5
Grong Spb FRN 17/08-22	25 000 000	35 750	0,87 %	0,1272	25 207 000	25 186 395	-56 355	2,20 %	2021-02-17	5
Haugesund Spb 26/01-22	20 000 000	34 467	0,71 %	0,0636	20 136 600	20 117 077	-53 990	1,76 %	2021-01-26	5
Hønefoss Spb 20/09-22	10 000 000	3 472	0,86 %	0,2204	10 000 000	10 086 034	82 562	0,88 %	2021-03-22	5
Jæren Sparebank FRN 07/04-22	30 000 000	77 917	0,75 %	0,0137	30 332 400	30 294 886	-115 431	2,65 %	2021-01-07	5
Kredittforeningen for Spb FRN 08/04-22	10 000 000	19 133	0,74 %	0,0141	10 015 300	10 058 491	24 058	0,88 %	2021-01-08	5
Nidaros Spb 27/05-22	20 000 000	23 989	0,90 %	0,1521	20 000 000	20 161 729	137 740	1,76 %	2021-02-26	5
Nordea Bank Abp FRN 18/09-23	30 000 000	13 650	0,99 %	0,2162	30 026 850	30 321 195	280 695	2,65 %	2021-03-18	5
Opdals Spb FRN 12/10-22	15 000 000	30 667	0,97 %	0,0253	15 000 000	15 075 845	45 179	1,32 %	2021-01-12	5
Orkla SPB FRN 31/01-22	5 000 000	9 817	0,74 %	0,0727	5 000 000	5 036 708	26 892	0,44 %	2021-01-29	5
Pareto Bank ASA FRN 02/09-21	10 000 000	9 747	0,76 %	0,1596	10 096 000	10 047 206	-58 541	0,88 %	2021-03-02	5
Pareto Bank ASA FRN 28/2-22	10 000 000	9 817	0,85 %	0,1501	10 000 000	10 057 539	47 722	0,88 %	2021-02-26	5
Santander Consumer Bank AS 27/08-21	5 000 000	3 683	0,71 %	0,1477	4 998 850	5 009 229	6 696	0,44 %	2021-02-26	5
Santander Consumer Bank AS FRN 17/01-22	10 000 000	25 753	0,77 %	0,0432	10 131 800	10 095 896	-61 657	0,88 %	2021-01-18	5
Selbu Spb FRN 13/09-21	10 000 000	4 203	0,78 %	0,1950	10 000 000	10 019 462	15 259	0,88 %	2021-03-15	5
Skagerrak Spb FRN 13/06-22	15 000 000	7 650	0,81 %	0,1985	15 004 500	15 095 157	83 007	1,32 %	2021-03-15	5
Skue Spb FRN 25/10-22	15 000 000	27 225	0,87 %	0,0632	14 934 000	15 101 538	140 313	1,32 %	2021-01-25	5
Spb 1 BV FRN 02/02-22	30 000 000	55 558	0,66 %	0,0842	30 240 038	30 239 026	-56 570	2,64 %	2021-02-02	5
Spb 1 Lom og Skjåk 31/01-23	15 000 000	21 958	0,95 %	0,0694	15 000 000	15 020 706	-1 253	1,31 %	2021-01-29	5
Spb 1 Nordvest FRN 12/01-23	35 000 000	77 778	0,88 %	0,0300	35 047 950	35 320 293	194 565	3,08 %	2021-01-12	5
Spb 1 Østfold Akershus FRN 01/12-22	28 000 000	24 267	0,83 %	0,1619	28 128 640	28 208 686	55 779	2,46 %	2021-03-01	5
SPB Møre FRN 12/04-22	15 000 000	22 667	0,70 %	0,0241	15 000 000	15 060 455	37 788	1,32 %	2021-01-12	5
Spb Telemark FRN 20/01-22	25 000 000	54 500	0,67 %	0,0483	25 158 250	25 210 258	-2 493	2,20 %	2021-01-20	5
Stadsbygd Spb FRN 03/09-21	5 000 000	3 617	0,77 %	0,1618	4 999 250	5 012 706	9 840	0,44 %	2021-03-03	5
Storebrand ASA 10/09-25	19 000 000	13 965	1,29 %	0,1923	19 000 000	19 107 118	93 153	1,67 %	2021-03-10	5
Sunnal Spb FRN 01/02-22	5 000 000	9 424	0,84 %	0,0805	5 000 000	5 031 553	22 130	0,44 %	2021-02-01	5
Sunnal Spb FRN 17/04-23	15 000 000	31 025	1,05 %	0,0432	15 012 900	15 082 606	38 681	1,32 %	2021-01-18	5
Surnadal Spb 28/06-21	10 000 000	1 625	0,66 %	0,2342	10 265 427	10 064 383	-202 669	0,88 %	2021-03-29	5
Tolga-Os Spb FRN 07/02-23	25 000 000	33 583	1,02 %	0,0964	25 000 000	25 012 291	-21 293	2,18 %	2021-02-08	5
Tysnes Spb 30/11-21	20 000 000	18 772	0,86 %	0,1488	20 004 700	20 081 476	58 004	1,75 %	2021-02-26	5
Verd Boligkreditt AS FRN Call 27/05-22	15 000 000	12 325	0,58 %	0,1513	15 051 150	15 098 761	35 286	1,32 %	2021-02-26	5
Voss Veksel ASA 31/03-22	25 000 000	-	0,81 %	0,2399	25 261 250	25 183 953	-77 298	2,20 %	2020-12-31	5
Sum Bank og finans	703 000 000	910 900			705 781 694	707 652 825	960 231	61,80 %		

* Verdipapirer merket med * er noterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkel tall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,11. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 1,75

**Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

***Risikoklasser:

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

Forts. neste side

LANDKREDITT HØYRENTVE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2020 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Eff. rente**	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse***
Aker ASA FRN 07/09-22	3 000 000	10 700	2,77 %	0,2093	3 296 250	3 145 143	-161 807	0,27 %	2021-03-08	6
Aker ASA FRN 22/11-24	11 500 000	27 677	3,33 %	0,0686	10 960 000	11 131 337	143 661	0,97 %	2021-02-22	6
Aker ASA FRN 31/01-23	10 000 000	52 528	3,02 %	0,0725	9 875 000	10 077 528	150 000	0,88 %	2021-01-29	6
Aker Solutions ASA FRN 25/07-22	20 000 000	127 967	4,27 %	0,0508	20 356 250	19 938 681	-545 536	1,74 %	2021-01-25	6
Austevoll Seafood ASA FRN 04/05-21	5 500 000	28 999	2,10 %	0,0872	5 657 339	5 552 335	-134 003	0,48 %	2021-02-04	6
Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23	15 500 000	11 840	2,82 %	0,2148	15 701 250	15 518 299	-194 791	1,36 %	2021-03-22	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	12 000 000	9 480	3,41 %	0,1978	12 000 000	11 920 552	-88 928	1,04 %	2021-03-22	6
Bonheur ASA FRN 24/05-22	7 000 000	31 440	3,11 %	0,1546	7 071 250	7 162 690	60 000	0,63 %	2021-02-24	6
BW Offshore FRN 04/12-23	20 000 000	72 900	5,62 %	0,1409	20 100 000	19 732 900	-440 000	1,72 %	2021-03-04	6
Color Group AS FRN 23/09-22	5 000 000	4 067	10,17 %	0,1318	5 025 000	4 492 817	-536 250	0,39 %	2021-03-23	6
Color Group ASA FRN 23/11-23	16 000 000	60 462	10,15 %	-0,1233	14 875 000	13 473 795	-1 461 667	1,18 %	2021-02-23	6
Ekornes AS FRN 02/10-23	14 000 000	254 800	5,71 %	0,3034	14 536 250	14 893 550	102 500	1,30 %	2021-01-04	6
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22	22 000 000	90 102	4,36 %	0,1469	22 377 481	22 145 102	-322 481	1,93 %	2021-02-22	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	8 000 000	2 600	4,58 %	0,1626	8 000 000	7 780 100	-222 500	0,68 %	2021-03-25	6
Hexagon Composites ASA FRN 15/03-23	13 000 000	23 689	3,88 %	0,2027	13 148 750	13 121 189	-51 250	1,15 %	2021-03-15	6
Hoegh LNG FRN 01/02-22	10 000 000	88 500	13,54 %	0,0298	9 943 736	9 283 500	-748 736	0,81 %	2021-02-01	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	11 000 000	121 244	10,46 %	-0,2242	10 297 100	9 674 057	-744 288	0,84 %	2021-01-29	6
Kistefos AS FRN 10/05-23	14 000 000	108 092	5,84 %	0,0948	14 000 000	14 003 092	-105 000	1,22 %	2021-02-10	6
Kistefos AS FRN 11/09-24	9 000 000	30 500	6,71 %	0,1578	9 000 000	8 893 250	-137 250	0,78 %	2021-03-11	6
Norled AS FRN 27/11-24	13 000 000	52 426	4,24 %	0,1583	13 000 000	13 122 843	70 417	1,15 %	2021-02-26	6
Ocean Yield ASA FRN 12/12-24	5 000 000	10 861	5,98 %	0,1028	5 000 000	4 792 892	-217 969	0,42 %	2021-03-12	6
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	6 000 000	6 613	5,53 %	0,2209	6 170 036	6 041 113	-135 536	0,53 %	2021-03-23	6
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	6 000 000	24 120	5,62 %	0,1057	6 000 000	5 824 834	-199 286	0,51 %	2021-02-25	6
Odfjell ASA FRN 13/06-22	3 000 000	7 933	5,59 %	0,1964	2 955 833	3 013 558	49 792	0,26 %	2021-03-15	6
Odfjell SE FRN 25/01-21	20 000 000	204 967	1,98 %	0,0586	20 373 500	20 246 867	-331 600	1,77 %	2021-01-25	6
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25*	10 000 000	23 000	3,69 %	0,1813	10 000 000	10 045 500	22 500	0,88 %	2021-03-08	6
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21	19 500 000	123 218	3,79 %	0,1281	19 824 793	19 866 968	-81 043	1,74 %	2021-02-17	6
SFL Corporation Ltd. FRN 13/09-23	14 000 000	33 717	6,57 %	0,1528	14 017 500	13 571 717	-479 500	1,19 %	2021-03-15	6
SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25	9 000 000	83 780	7,03 %	-0,1166	9 000 000	8 403 155	-680 625	0,73 %	2021-01-21	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 29/06-23*	16 000 000	4 462	4,82 %	0,2381	16 000 000	16 071 129	66 667	1,40 %	2021-03-29	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24*	5 000 000	22 949	5,25 %	0,0863	5 000 000	4 861 699	-161 250	0,42 %	2021-02-22	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25*	14 000 000	62 141	5,69 %	0,1557	14 000 000	14 037 835	-24 305	1,23 %	2021-03-02	6
Teekay LNG Partners FRN 29/08-23	2 000 000	8 559	5,08 %	0,1484	2 001 429	2 008 917	-1 071	0,18 %	2021-02-26	6
Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24	6 000 000	22 367	5,62 %	0,2145	6 000 000	6 147 723	125 357	0,54 %	2021-03-09	6
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22	11 000 000	79 417	4,29 %	0,0090	11 027 500	10 930 458	-176 459	0,95 %	2021-01-12	6
Sum industripapirer	386 000 000	1 928 116			386 591 246	380 927 125	-7 592 237	33,27 %		
Sum verdipapirer	1 089 000 000	2 839 016			1 092 372 940	1 088 579 950	-6 632 006	95,07 %		
Sum kontanter						56 489 928		4,93 %		
Sum andelskapital						1 145 069 878		100,00 %		

* Verdipapirer merket med * er unoterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkel tall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,11. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 1,75

**Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

***Risikoklasser:

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2020

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpente renter	Eff. rente**	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risikoklasse***
Aker ASA FRN 07/09-22	8 000 000	28 533	2,77 %	0,2093	8 806 071	8 387 047	-447 558	0,68 %	2021-03-08	6
Aker ASA FRN 22/11-24	19 000 000	45 727	3,33 %	0,0686	17 608 750	18 390 905	736 428	1,50 %	2021-02-22	6
Aker ASA FRN 31/01-23	20 000 000	105 056	3,02 %	0,0725	20 085 714	20 155 056	-35 714	1,64 %	2021-01-29	6
Aker Solutions ASA FRN 25/07-22	28 000 000	179 153	4,27 %	0,0508	28 382 997	27 914 153	-647 997	2,27 %	2021-01-25	6
Austevoll Seafood ASA FRN 04/05-21	16 500 000	86 996	2,10 %	0,0872	16 895 903	16 657 006	-325 894	1,36 %	2021-02-04	6
Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23	16 500 000	12 604	2,82 %	0,2148	16 731 000	16 519 480	-224 124	1,35 %	2021-03-22	6
Bonheur ASA FRN 04/09-24	7 000 000	15 015	3,14 %	0,1552	6 965 000	6 978 265	-1 750	0,57 %	2021-03-04	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	18 000 000	14 220	3,41 %	0,1978	18 000 000	17 880 827	-133 393	1,46 %	2021-03-22	6
Bonheur ASA FRN 24/05-22	23 000 000	103 302	3,11 %	0,1546	23 310 123	23 534 552	121 127	1,92 %	2021-02-24	6
BW Offshore FRN 04/12-23	42 500 000	154 913	5,62 %	0,1409	42 962 946	41 932 413	-1 185 446	3,41 %	2021-03-04	6
Chip Bidco AS FRN 13/12-24	28 500 000	78 731	6,16 %	0,1848	28 572 739	28 412 482	-238 988	2,31 %	2021-03-15	6
Color Group AS FRN 02/10-24	27 000 000	207 900	9,67 %	-0,1581	27 000 000	21 794 400	-5 413 500	1,77 %	2021-01-04	6
Color Group AS FRN 23/09-22	21 000 000	17 080	10,17 %	0,1318	21 167 714	18 869 830	-2 314 964	1,54 %	2021-03-23	6
Color Group ASA FRN 23/11-23	18 500 000	69 909	10,15 %	-0,1233	17 690 000	15 579 075	-2 180 834	1,27 %	2021-02-23	6
Crayon Group Holding ASA FRN 21/11-22	30 000 000	122 867	3,13 %	0,1511	29 636 905	30 597 866	838 094	2,49 %	2021-02-22	6
DigiPlex Norway AS FRN 30/04-24	18 000 000	125 550	3,83 %	0,0866	18 365 625	18 305 550	-185 625	1,49 %	2021-01-29	6
DigiPlex Norway Hol AS FRN 12/05-23	27 000 000	184 118	3,58 %	0,1458	27 221 484	28 058 378	652 776	2,28 %	2021-02-12	6
Ekornes AS FRN 02/10-23	36 400 000	662 480	5,71 %	0,3034	34 888 696	38 723 230	3 172 054	3,15 %	2021-01-04	6
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22	24 500 000	100 341	4,36 %	0,1469	24 741 496	24 661 591	-180 246	2,01 %	2021-02-22	6
GasLog Ltd FRN 27/11-2024	50 000 000	312 611	8,94 %	0,0063	50 000 000	46 687 611	-3 625 000	3,80 %	2021-02-26	6
GLX Holding AS FRN 08/12-23	35 500 000	127 011	5,48 %	0,1859	35 948 342	35 882 167	-193 185	2,92 %	2021-03-08	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	39 000 000	12 675	4,58 %	0,1626	39 225 000	37 927 988	-1 309 688	3,09 %	2021-03-25	6
Hexagon Composites ASA FRN 15/03-23	40 500 000	73 800	3,88 %	0,2027	40 412 615	40 877 550	391 135	3,33 %	2021-03-15	6
Hoegh LNG FRN 01/02-22	28 000 000	247 800	13,54 %	0,0298	28 374 188	25 993 800	-2 628 188	2,12 %	2021-02-01	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	31 000 000	341 689	10,46 %	-0,2242	29 543 750	27 263 251	-2 622 188	2,22 %	2021-01-29	6
Kistefos AS FRN 10/05-23	21 000 000	162 138	5,84 %	0,0948	21 042 568	21 004 638	-200 068	1,71 %	2021-02-10	6
Kistefos AS FRN 11/09-24	25 500 000	86 417	6,71 %	0,1578	25 500 000	25 197 542	-388 875	2,05 %	2021-03-11	6
Mime Petroleum AS FRN 18/02-25	30 000 000	256 208	9,09 %	-0,0055	29 607 875	28 343 708	-1 520 375	2,31 %	2021-02-18	6
Norled AS FRN 27/11-24	32 000 000	129 049	4,24 %	0,1583	32 042 092	32 302 383	131 242	2,63 %	2021-02-26	6
NRC Group ASA FRN 13/09-24	38 000 000	78 058	4,45 %	0,1975	38 422 750	38 125 558	-375 250	3,10 %	2021-03-15	6
Ocean Yield ASA FRN 12/12-24	4 500 000	9 775	5,98 %	0,1028	4 507 105	4 313 603	-203 277	0,35 %	2021-03-12	6
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	17 000 000	18 738	5,53 %	0,2209	17 437 825	17 116 488	-340 075	1,39 %	2021-03-23	6
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	21 000 000	84 420	5,62 %	0,1057	20 704 639	20 386 920	-402 139	1,66 %	2021-02-25	6
Odfjell ASA FRN 13/06-22	35 000 000	92 556	5,59 %	0,1964	34 492 322	35 158 181	573 303	2,86 %	2021-03-15	6
Odfjell SE FRN 25/01-21	10 000 000	102 483	1,98 %	0,0586	10 094 643	10 123 433	-73 693	0,82 %	2021-01-25	6
Pandion Energy AS FRN 04/04-23	32 000 000	582 320	7,85 %	0,2487	31 084 920	32 515 654	848 414	2,65 %	2021-01-04	6
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25*	28 800 000	66 240	3,69 %	0,1813	28 800 000	28 931 040	64 800	2,36 %	2021-03-08	6
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21	37 000 000	233 799	3,79 %	0,1281	37 776 884	37 696 299	-314 384	3,07 %	2021-02-17	6
SFL Corporation Ltd. FRN 04/06-24	23 000 000	85 560	6,81 %	0,0751	23 000 000	21 872 310	-1 213 250	1,78 %	2021-03-04	6
SFL Corporation Ltd. FRN 13/09-23	31 000 000	74 658	6,57 %	0,1528	31 021 528	30 051 658	-1 044 528	2,45 %	2021-03-15	6
SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25	4 000 000	37 236	7,03 %	-0,1166	3 780 000	3 734 736	-82 500	0,30 %	2021-01-21	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 29/06-23*	26 000 000	7 251	4,82 %	0,2381	26 023 780	26 115 585	84 554	2,13 %	2021-03-29	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24*	24 500 000	112 448	5,25 %	0,0863	23 962 500	23 822 323	-252 625	1,94 %	2021-02-22	6
SuperOffice Group AS FRN 05/11-25*	26 250 000	283 792	6,11 %	0,1743	26 475 000	27 518 167	759 375	2,24 %	2021-02-05	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25*	26 000 000	115 404	5,69 %	0,1557	26 000 000	26 070 265	-45 139	2,12 %	2021-03-02	6
Teekay LNG Partners FRN 29/08-23	24 000 000	102 713	5,08 %	0,1484	24 099 706	24 107 000	-95 419	1,96 %	2021-02-26	6
Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24	24 000 000	89 467	5,62 %	0,2145	24 000 000	24 590 894	501 427	2,00 %	2021-03-09	6
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22	20 500 000	148 004	4,29 %	0,0090	20 429 805	20 370 399	-207 410	1,66 %	2021-01-12	6
Sum verdipapirer	1 214 450 000	6 388 814			1 212 843 002	1 197 453 256	-21 778 560	97,51 %		
Sum kontanter						30 629 909		2,49 %		
Sum andelskapital						1 228 083 165		100,00 %		

* Verdipapirer merket med * er unoterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,12. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,57

**Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

***Risikoklasser: Klasse 1 har lavest kredittisiko og klasse 6 har høyest kredittisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner. Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS. Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS.

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner. Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner. Risikoklasse 6: Industri.



Til styret i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert følgende verdipapirfond som forvaltes av Landkreditt Forvaltning AS:

- Landkreditt Aksje Global
- Landkreditt Høyrente
- Landkreditt Utbytte
- Landkreditt Norden Utbytte
- Landkreditt Extra

Årsregnskapene for verdipapirfondene består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Forvaltningsselskapets ledelse er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Forvaltningsselskapets styre og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 5. februar 2021

PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johansgate 45 | Postboks 1824 Vika | 0123 Oslo
Telefon 22 31 31 31 | Forvaltning@landkreditt.no
Landkredittfondene.no
Org. nr. 981 340 124