



Årsrapport

Landkreditt Forvaltning AS

2023

0790





Landkreditt Forvaltning AS

Styrets årsberetning for 2023

Landkreditt Forvaltning AS er et datterselskap av Landkreditt SA. Selskapet er ansvarlig forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene Landkreditt Aksje Global, Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte, Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 7,3 milliarder kroner pr. 31. desember 2023. Forvaltningskapitalen i aksjefond har i løpet av året økt fra 3,2 milliarder kroner til 3,5 milliarder kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond har økt fra 2,7 milliarder kroner til 3,8 milliarder kroner gjennom 2023.

Markedsutviklingen i 2023

Børsene trosset økte sentralbankrenter og noe svakere vekstutsikter

Det har vært et godt 2023 for andelseierne i våre verdipapirfond. Aksjefondene har gitt tosfiret positiv avkastning og rentefondene har gitt betydelig bedre avkastning enn bankrenten.

Aksjemarkedene globalt (alle land) har steget over 22 prosent målt i amerikanske dollar i løpet av 2023, til tross for nokså utfordrende rammebetingelser preget av stadig høyere sentralbankrenter og noe svakere vekstutsikter. For norske investorer i globale aksjer ble året enda noe bedre enn dette. Avkastningen for globale aksjer (alle land) steg med 26 prosent, idet svekelsen av den norske kronen mot både euro og dollar har gitt et ekstra bidrag på ca. 4 prosentenheter på toppen av den positive avkastningen målt i amerikanske dollar. Det meste av avkastningen for globale aksjer kom i løpet av første halvår og helt mot slutten av året.

Avkastningen for norske aksjer var en god del svakere enn for globale aksjer. Det ble likevel et godt børsår også på Oslo Børs, som endte opp 9,9 prosent i 2023. Utviklingen over året var her motsatt av det vi har sett i globale markeder. Første halvår var rimelig svakt, med en oppgang på nokså beskjedne 2 prosent. I løpet av andre halvår steg imidlertid vår hjemlige børs med rundt 8 prosent, drevet opp av en stigende oljepris.

De internasjonale kredittmarkedene har også hatt et sterkt 2023. Kredittpåslagene har falt betydelig gjennom året. I likhet med i de internasjonale kredittmarkedene, har stemningen også i det norske kredittmarkedet vært god.

Ved inngangen til 2024 kan vi legge til grunn at sentralbankene nå er helt ferdig med sine renteøkninger. Når, og i hvilket omfang, sentralbankene kommer til å senke rentene sine i det nye året, vil være bestemmende for den videre utviklingen i verdipapirmarkedene. Markedsaktørene virker å vente både tidligere, og ikke minst betydelige større,

rentesenkninger i 2024 enn det sentralbankene legger til grunn. I tillegg vil det være av stor betydning for aksjemarkedene om man unngår et økonomisk tilbakeslag neste år, og om selskapsresultatene derved vil fortsette å vokse også i 2024.

Sterke aksjemarkeder til tross for relativt utfordrende rammebetingelser

Aksjemarkedene har lagt bak seg et meget godt 2023 med kraftig stigende kurser. Markedene har steget til tross for nokså utfordrende rammebetingelser preget av stadig høyere sentralbankrenter og noe svakere vekstutsikter.

De globale aksjemarkedene målt ved Morgan Stanleys All County Net Return Index steg 22,2 prosent i 2023. Amerikanske aksjer representert ved den brede indeksen S&P 500 endte opp 24,2 prosent, mens den teknologitunge indeksen Nasdaq Composite var opp hele 43,3 prosent. Utviklingen i fremvoksende markeder har vært svakere.



Særlig det dominerende kinesiske markedet har slitt. Fremvoksende markeder endte opp 7,0 prosent (alle tall ovenfor er målt i amerikanske dollar). Den brede europeiske indeksen Stoxx 600 steg noe mer moderate 12,7 prosent (målt i euro).

Det norske aksjemarkedet holdt ikke følge med de globale markedene i 2023 med en oppgang på 9,9 prosent. Det meste av denne oppgangen kom i løpet av andre halvår. En forklaring til dette kan være utviklingen i oljeprisen. I løpet av 1. halvår svekket oljeprisen seg med anslagsvis 11 prosent fra 83 amerikanske dollar pr. fat til 74 amerikanske dollar pr. fat, for så å stige gjennom 2. halvår og ende året på 78 amerikanske dollar per fat. Dette kan være med på å forklare hvorfor børsen her hjemme hadde sin beste periode etter sommerferien.

Oslo Børs har svingt med oljeprisen

For å begrense tilbudsvidden i oljemarkedet har OPEC-landene vedtatt å opprettholde produksjonskuttene gjennom hele 2023, og i juni gjennomførte Saudi-Arabia ytterligere kutt. Til tross for disse tiltakene, har oljeprisen falt fra 83 til 78 dollar per fat ved årets slutt. Dette skyldes redusert global etterspørsel på grunn av svake vekstutsikter, i tillegg til økt oljeeksport fra USA og Russland. Selv med pågående konflikter i Midtøsten og Ukraina, har økonomiske utfordringer bidratt til nedgangen i oljeprisen. Prognosene for oljeprisen i det kommende året er usikre, men en svakere global vekst vil kunne være en påvirkende faktor.

Rentemarkedene og inflasjon

Sentralbankene var ved inngangen til 2023 fortsatt på etterskudd i sin rentesetting sett i forhold til sin målsetning om å oppnå langsiktig stabil prisvekst. I både USA, Europa og i Norge har derfor styringsrentene blitt satt ytterligere opp med fra 1,0 – 2,0 prosentpoeng i løpet av 2023. Rentøkningene har virket etter intensjonen. Inflasjonen har falt markert gjennom fjoråret. Likevel gjenstår det en del jobb før sentralbankenes mål om en stabil inflasjon på rundt 2 prosent er nådd.

Statsrentene i USA steg markert gjennom året frem til midten av oktober måned, hvor 10-års statsrente var oppe og snuste på 5 prosent. Deretter falt den raskt tilbake og endte året omtrent der den startet, på 3,8 prosent. Bakgrunnen til det kraftige fallet mot slutten av året var at inflasjonen kom betydelig ned. Den norske 10-åringen har fulgt den amerikanske renten, og endte året omtrent på samme nivå som ved inngangen på året, på 3,3 prosent. I Norge har inflasjonen ikke kommet like mye ned som i USA. Dette bekymrer Norges Bank og medførte at vår sentralbank økte styringsrenten enda en gang i desember. Retningen på de lange rentene herfra er det vanskelig å ha en bastant formening om. For det første har de allerede falt betydelig på forventninger i markedene om rimelig store rentekutt fra sentralbankene i løpet av 2024. For det andre er det ikke sikkert at inflasjonen utover i 2024 vil fortsette å falle i samme takt som til nå.

Sterke kredittmarkeder

Det norske kredittmarkedet fungerte utmerket i 2023, med lite svingninger og tilstrekkelig med likviditet i annenhåndsmarkedet. Risikopremien (kredittpåslag) på rentepapirer med god kredittverdighet (investment grade) har beveget seg sidelengs, mens risikopremien på papirer med svakere kredittverdighet (high yield) har falt. Rentefond med flytende rente obligasjoner har fått drahjelp av både fallende risikopremier og stigende renter, mens rentefond med høyere innslag av fast rente obligasjoner har blitt negativt påvirket av stigende renter. Risikoappetitten blant investorene innenfor høyrentemarkedet vendte tilbake og det ble et aktivt år i markedet for nye høyrenteobligasjoner. Mange norske høyrentefond leverte rekordhøy avkastning i 2023, hjulpet av stigende renter og fallende kredittpåslag.

Utsikter for 2024

Sentralbankene virker å ha kontroll på inflasjonen – men blir det en myk eller hard landing?

Galopperende prisvekst tok sentralbankene på sengen i etterkant av pandemien. Styringsrentene ble derfor satt opp mye gjennom 2022, og nye rentøkninger har fortsatt å komme med uforminsket styrke gjennom hele 2023. Målsetningen til sentralbankene har vært å tvinge inflasjonen ned gjennom å svekke etterspørselen etter varer og tjenester. På vei inn i 2024 kan vi slå fast at sentralbankenes rentøkninger har virket etter

intensjonen. Inflasjonen har falt markert gjennom fjoråret. Både i USA og i Europa er derfor rentetoppen nådd, og styringsrentene vil komme ned gjennom 2024. Markedsaktørene virker å vente både tidligere, og ikke minst betydelige større, rentesenkninger i 2024 enn det sentralbankene selv legger til grunn. Muligens er markedene her for optimistiske. For sentralbankene er det viktig å være sikre på at målet om en stabil inflasjon på rundt 2 prosent faktisk vil nås.

Samtidig holder sentralbanken i USA og Europa på med å trekke tilbake likviditet fra markedene i et stort omfang. Den amerikanske staten må også ut å finansiere sine underskudd ved utstedelse av nye statspapirer. Begge disse forholdene kan bidra til å holde lange amerikanske statsrenter oppe.

Norges Bank står ovenfor noen ekstra utfordringer ved at inflasjonen fortsatt holder seg høy og at vi importerer inflasjon grunnet en meget svak norsk krone. Norges Bank så seg derfor nødt til å øke styringsrenten ytterligere i desember til 4,5 prosent og å holde døren litt på gløtt for ytterligere en rentøkning i starten av 2024. Også for den norske styringsrenten er markedet betydelig mer optimistisk med hensyn til rentesenkninger utover i 2024 enn det Norges Bank er. Norges Bank legger til grunn en rentesenkning på 0,25 prosentpoeng helt mot slutten av året.



Kan verdipapirmarkedene fortsette sin gode utvikling også i 2024?

Globale aksjemarkeder har lagt bak seg et fantastisk 2023. For de fleste markedsaktører ble nok utviklingen både på børser og i kredittmarkedene, betydelig bedre enn forventet ved årets inngang. Globale aksjemarkeder steg hele 26 prosent målt norske kroner, Oslo Børs steg 9,9 prosent og høyrenteobligasjoner ga tosfifret avkastning. Alt sammen betydelig over det som kan regnes som markedenes «normal avkastning» over tid. Dette har skjedd til tross for nokså utfordrende rammebetingelser preget av stadig høyere sentralbankrenter og noe svakere vekstutsikter.

De globale aksjemarkedene steg med 22 prosent gjennom året, samtidig som forventede aggregerte selskapsresultater 12 måneder frem i tid steg med mer beskjedne 5 prosent gjennom 2023. Pris/fortjeneste-forholdet (PE) har dermed steget fra ca. 14,5 ved inngangen til året, til ca. 16,5 ved utgangen av året. Markedet er med dette blitt ca. 15 prosent dyrere priset gjennom 2023, uten at verdsettelsen kan sies å være veldig høy. Dette skjer til tross for at rentene har steget. Forklaringen er at markedsaktørene tror på raskt, og kraftig fallende, renter igjennom 2024, og derfor er villige til å prise aksjene høyere. Dersom rentene ikke kommer like raskt ned, og dertil ikke fullt så mye som aktørene forventer, kan det være rom for skuffelser.

Et annet viktig spørsmål som vil være bestemmende for den videre kursutviklingen i aksjemarkedene, er i hvilket omfang de aggregerte selskapsresultatene vil vokse fra dagens nivåer. Det er en fare for at svakere vekstutsikter, vil kunne dempe veksten i selskapsresultatene.

På vei inn i 2024 er vi derfor noe usikre på veien videre for aksjemarkedene. På den ene siden er ikke verdsettelsen veldig krevende for globale markeder aggregert, dog er deler av teknologi-sektoren, spesielt i USA, priset veldig høyt. På den andre siden er inntjeningsutsiktene for selskaperne den nærmeste tiden nokså usikre. Dette kan føre til økt interesse for solide selskaper med etablert utbyttepolitikk.

I rentemarkedene har de siste par årenes kraftige renteøkninger fra sentralbankene medført at rentenivåene fremstår mer attraktive enn de har gjort på veldig lenge.

Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i et utvalg av underfond. Landkreditt Aksje Global andelsklasse A oppnådde en avkastning på nesten 22 prosent i 2023. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,85 prosent beregnet pr 31.12.2023. Gjennom året har fondet gjort

tilpasninger ved at deler av eksponeringen i USA er lagt over til USA fond som er artikkel 8 fond basert på SFDR regelverket.

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. Landkreditt Utbytte andelsklasse A oppnådde en avkastning på 17,4 prosent i 2023. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig utbyttejustert avkastning på over 12 prosent beregnet pr. 31.12.2023.

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. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en avkastning på over 15 prosent i 2023. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på over 10 prosent beregnet pr. 31.12.2023.

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 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 1,96 år. Porteføljen består av minimum 69 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 31 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning

på 7,5 prosent i 2023. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2023.

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 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,08 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 10,6 prosent i 2023. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 5,4 prosent beregnet pr. 31.12.2023.

Bærekraft

Arbeidet med bærekraft er en kontinuerlig prosess, hvor selskapet og fondene stadig utvikler seg. Det er gjennomført flere endringer og oppdateringer gjennom året, samt at nye reguleringer er hensyntatt.

Året startet med rapportering på Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR) nivå 2. Informasjon om hvordan fondene rapporterer iht. SFDR nivå 2 finnes på slutten av prospektene til våre artikkel 8 fond (Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte, Landkreditt Extra og Landkreditt Høyrente). Landkreditt Forvaltning har nå også en egen nettside for bærekraft.



Denne nettsiden vil oppdateres med ny informasjon angående bærekraft, hva vi rapporterer på, samt en endringslogg som oppdateres ved endringer i informasjon på hjemmeside eller i prospektene.

Gjennom første halvår 2023 rapporterte Landkreditt Forvaltning på Åpenhetsloven. Som en del av Landkreditt-konsernet er Landkreditt Forvaltning omfattet av åpenhetsloven. Per 2023 har Landkreditt Forvaltning 28 leverandører innenfor analysetjenester, IT-lisenser, distribusjon, og systemtilgang. De fleste av våre leverandører er basert i Skandinavia. Basert på vurderinger av våre leverandører og forretningspartnere har ikke Landkreditt Forvaltning identifisert noen problemstillinger vedrørende grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Arbeidet med Åpenhetsloven er en kontinuerlig prosess, og vi har arbeidet videre med dette utover i året. En redegjørelse for 2023 vil bli publisert som en del av Landkreditt konsernets årsrapport.

Landkreditt Forvaltning er tilknyttet Principles for Responsible Investment (PRI), det største globale rapporteringsprosjektet om ansvarlige investeringer. For å kunne være tilknyttet PRI gjøres det årlig en vurdering av selskapene som er tilknyttet PRI og hvordan de arbeider med bærekraft. Denne vurderingen er basert på et omfattende spørreskjema, hvor selskapets arbeid med bærekraft blir grundig analysert. Hovedmålet med rapporteringen er å hjelpe selskaper med en bærekraftig

utvikling. Rapporten ble levert inn i Q3 og gjelder året 2022. Resultatene på rapporten finnes på vår bærekraftsside.

Vårt eget bærekraftsbibliotek danner grunnlaget for oppfølgingen av selskapene og er oppdatert med data og funn gjennom året. Biblioteket blir oppdatert når nye årsrapporter fra selskapene foreligger. Landkreditt forvaltning har gjennom 2023 utarbeidet en ESG-sjekkliste og observasjonsliste. Disse tiltakene hjelper oss med å screene selskap før de tas inn i porteføljene samt holde selskap ansvarlige ved brudd på ESG faktorer som vi ser på som viktige. En beskrivelse av hvordan vi bruker disse verktøyene finnes i vår «Retningslinjer for ansvarlig og bærekraftig forvaltningsvirksomhet i Landkreditt Forvaltning».

Vi har fortsatt vårt samarbeid med Svenska Enskilda Banken (SEB), som måler fondene på flere bærekraftsfaktorer, bl.a. EU-taksonomien, FNs bærekraftsmål og utvalgte ESG-faktorer. Målingene utføres ved bruk av SEBs egne modeller og er basert på rapporterte og estimerte data. Målingen av fondene blir gjennomført en gang i året og brukes til å evaluere fondene og selskapenes arbeid med bærekraft. I forbindelse med bærekraftsarbeidet samarbeider vi også med NORSIF og ESG-utvalget i VFF.

Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av internrevisor, og rapporten 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 direkte til selskapets styre. Det er styrets vurdering at alle risikoforhold er behandlet på en betryggende måte i Landkreditt Forvaltning.

Finansiell risiko

Landkreditt Forvaltnings finansielle risiko er primært knyttet til utviklingen av verdipapirfondene og de underliggende verdipapirene som inngår i de enkelte fondene. Fondene er klassifisert i samsvar med gjeldende bransjestandard utarbeidet av Verdipapirfondenes Forening.

Samtlige av Landkredittfondene er UCITS-fond, som stiller lovpålagte krav til risikospredning, kursfastsettelse, organisering, forretningsførsel og informasjon. UCITS-kravene til risikospredning innebærer bla. at ingen enkelt investering i et enkelt fond kan utgjøre mer enn 10 prosent av fondets kapital, og at summen av posisjoner over 5 prosent ikke skal utgjøre mer enn 40 prosent av fondets kapital.

Kredittrisikoen i Landkreditt Forvaltning er primært knyttet til investeringer i rentebærende verdipapirer gjennom selskapets rentefond.

Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkreditt-konsernet. For Landkreditt konsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre rettferdighet og utvikling, og for å fremstå som en moderne og attraktiv arbeidsgiver. Gjennom likestilling og mangfold skapes det like rettigheter og muligheter for alle til å delta i arbeidslivet og utviklingen i samfunnet. Landkreditt som arbeidsgiver skal jobbe aktivt, målrettet og planmessig for å fremme likestilling og hindre diskriminering. I konsernets bærekraftsrapport er arbeidet med samfunnsansvar for å sikre mangfold, likestilling og utviklingsmuligheter utførlig beskrevet.

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. Vi tilrettelegger arbeidsplassene for den enkelte, og er fleksible med tanke på arbeidssted og mulighet for å kombinere arbeid og fritid. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret består av en kvinne og fire menn.



I Landkreditt Forvaltning er vi opptatt av å fremme helhetlig ansvar for samfunnet rundt oss, andre mennesker og miljøet. Derfor er våre konsern verdier (SOL) godt integrert i vår forvaltningsstrategi. SOL står for Solid, Oppriktig og Langsiktig, og verdiene våre danner fundamentet i forvaltningen av fondene våre.

I Landkreditt jobber vi for å oppnå lønnsomhet på en måte som er i samsvar med grunnleggende etiske verdier og med respekt for mennesker, miljøet og samfunnet rundt oss. I dette arbeidet baserer vi oss bl.a. på anerkjente normer og standarder fra FNs Global Compact. Vi bruker konsernets samlede kunnskap og ressurser for å bidra til å løse samfunnets utfordringer gjennom ansvarlig og lønnsom drift av virksomheten.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker økonomiske tap som ikke er oppstått som følge av fysisk skade på person eller ting. Forsikringen dekker krav som er fremsatt skriftlig og gjelder for styremedlemmer, daglig leder og medlemmer av ledergruppen.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt og sykefraværet i 2023 var 4,66 prosent. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2023 totale driftsinntekter på 57,2 millioner kroner (62,8 millioner kroner) og et årsresultat før skatt på 8 millioner kroner (13,4 millioner kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør 6 millioner kroner (10 millioner kroner). Sum eiendeler ved årets utgang utgjør 42,3 millioner kroner (43,3 millioner kroner), hovedsakelig fordelt på andre fordringer, plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at det settes av 6,5 millioner kroner til utbytte.

Resultat disponeres som følger:

Avsatt utbytte	6.500.000
Overført fra annen egenkapital	-496.181
Sum disponert	6.003.819

Fortsatt drift

Det er styrets vurdering at grunnlaget for videre drift er godt, og årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det har etter regnskapsavslutningen ikke oppstått forhold som er av betydning for vurderingen av selskapets stilling. Styret mener at resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og selskapets stilling ved årsskiftet.

Oslo 31. desember 2023

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Joakim Kase
Styrets nestleder

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

**Jannicke Amundsen
Bricaud**
Styremedlem

Anders Petter Wik
Adm. direktør



Resultatregnskap

(Alle tall i 1.000 kroner)	Note	2023	2022
Forvaltningshonorarer	6,10	55 433	60 279
Provisjonsinntekter	6,10	13	811
Annen driftsinntekt		1 753	1 690
Sum driftsinntekter		57 198	62 781
Lønnskostnad	11	21 560	19 440
Annen driftskostnad	6,10,12	29 512	30 724
Sum driftskostnader		51 072	50 165
Driftsresultat		6 126	12 616
Annen finansinntekt	4,6	1 902	779
Resultat før skatt		8 028	13 395
Skattekostnad	2	2 024	3 349
Årsresultat		6 004	10 046
Overføringer			
Overført til annen egenkapital	7	6 004	10 046
Sum overføringer		6 004	10 046



Balanse

Eiendeler (hele tusen kroner)	Note	31.12.2023	31.12.2022
Utsatt skattefordel	2	0	58
Sum immaterielle eiendeler		0	58
Fordringer på fond	3	4 954	4 276
Andre fordringer		903	271
Sum fordringer		5 857	4 546
Andeler i rentefond	4	18 380	16 922
Sum finansielle investeringer		18 380	16 922
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	5,6	18 050	21 782
SUM EIENDELER	13	42 287	43 309



Balanse

GJELD OG EGENKAPITAL	Note	31.12.2023	31.12.2022
Aksjekapital (21.250 aksjer á kr 1.000,-)		21 250	21 250
Overkurs		20 702	20 702
Sum innskutt egenkapital		41 952	41 952
Annen egenkapital		-18 853	-18 358
Sum egenkapital	8,9	23 099	23 594
Utsatt skatt	2	13	
Leverandørgjeld		876	260
Skyldige offentlige avgifter		575	622
Betalbar skatt	2	1 942	976
Avsatt til utbytte	8	6 500	10 000
Annen kortsiktig gjeld	7	9 282	7 857
Sum gjeld		19 188	19 715
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	13	42 287	43 309

Oslo 31. desember 2023

9. februar 2024

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Joakim Kase
Nestleder

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Jannicke Amundsen Bricaud
Styremedlem

Anders Petter Wik
Administrerende direktør



Kontantstrømoppstilling

(Alle tall i 1.000 kroner)

	Note	2023	2022
Tilført fra årets virksomhet		8 028	13 395
Fordringer på fond	3	-678	1 832
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	4	-1 458	-548
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	7	376	-2 460
Endring tidsavgrensingsposter		0	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		6 268	12 220
Kjøp av anleggsmidler		0	0
Salg av anleggsmidler		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Utbetalt utbytte	8	-10 000	-10 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-10 000	-10 000
Netto endring likvider i året		-3 732	2 220
Likviditetsbeholdning 01.01		21 782	19 563
Likviditetsbeholdning 31.12		18 050	21 782
Avstemming av beholdning:			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		18 050	21 782



Note 1 - Generelle regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med lov om årsregnskap (regnskapsloven) av 1998, forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak av 1999 og god regnskapskikk.

Morselskapets forretningsadresse er:
Postboks 1824 Vika
0123 Oslo

Landkreditt SA er morselskap i konsernet. Konsernets regnskaper kan fås ved henvendelse til morselskapets forretningsadresse.

Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskapene som inngår i konsernet.

Alle beløp er i 1.000 kroner dersom ikke annet er oppgitt.

Alle inntekter, kostnader, tap og gevinster som direkte angår ett konsernselskap inntektsføres/ belastes dette konsernselskapets regnskap. Felleskostnader belastes det enkelte selskap den andel som vedrører dette selskapets aktiviteter. Konserninterne transaksjoner verdsettes til markedspriser.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Inntekter og kostnader

Inntektsføring av forvaltningshonorarer og provisjonsinntekter skjer på opptjeningstidspunktet.

Pensjoner

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning og AFP-ordning for sine ansatte. Årets innskudd til pensjonsordningen samt kostnader i forbindelse med AFP-ordningen utgjør periodens pensjonskostnad.

Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består i hovedsak av differensiert forvaltningshonorar samt avsetninger til utbytte, bonus og feriepenger.

Fordringer

Fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringer. Fordringer på foretak i samme konsern er ført opp til pålydende.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler blir klassifisert til virkelig verdi over resultatet og består av andeler i rentefond. Andelene i rentefond handles i et aktivt marked. Virkelig verdi er basert på omsetningskurs på balansedagen.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående.

Immaterielle eiendeler balanseføres og avskrives over eiendelens levetid.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.



Note 2 - Skattekostnad

Utsatt skatt

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret:

	31.12.2023	31.12.2022
Midlertidige forskjeller knyttet til:		
Driftsmidler	0	0
Saldo på gevinst og tapskonto	-12	-15
Aksjer og andre verdipapirer	64	-215
Fremførbart underskudd	0	0
Sum midlertidige forskjeller	52	-230

Utsatt skattefordel, 25 %	13	-58
----------------------------------	-----------	------------

Beregning av skattekostnad	31.12.2023	31.12.2022
Resultat før skatt	8 028	13 395
Permanente forskjeller	21	33
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	-282	107
Endring underskudd/bruk av underskudd til fremføring	0	-9 634
Årets skattegrunnlag	7 767	3 902

Betalbar skatt, 25 %	1 942	976
Korrigert skatt tidligere år	12	0
Netto endring utsatt skattefordel	71	2 373
Årets skattekostnad	2 025	3 349



Note 3 - Fordring på fond

	31.12.2023	31.12.2022
Forvaltningshonorarer	4 954	4 276
Provisjoner	0	0
Sum	4 954	4 276

Det er ingen fordringer som har en løpetid på mer enn 1 måned.

Note 4 - Investeringer i rentefond

Rentefond	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Markedsverdi	
			31.12.2023	Avkastning 2023
Landkreditt Høyrente	11 463	11 468	11 468	-797
Landkreditt Extra	6 853	6 912	6 912	-661
Sum	18 316	18 380	18 380	-1 458



Note 5 - Bundne midler

Bundne midler er skattetrekk 644 (637).

Note 6 - Konserninterne transaksjoner og mellomværender

Mellomværender og transaksjoner med Landkreditt Bank:

	2023	2022
Renteinntekter ol inntekter (Annen finansinntekt)	442	236
Annen driftsinntekt	0	69
Forvaltningshonorarer	-9 393	-12 547
Provisjonsinntekter	0	-70
Annen driftskostnad	3 425	1 847
	31.12.2023	31.12.2022
Bankinnskudd	17 934	21 569
Andre fordringer	557	70
Annen kortsiktig gjeld	1 935	1 432

Landkreditt Forvaltning og Landkreditt Bank er begge heleide datterselskap av Landkreditt SA.



Note 7 - Annen gjeld

	31.12.2023	31.12.2022
Differensiert forvaltningshonorar	2 076	1 840
Avsatt til bonus	2 278	1 700
Avsatt til feriepenger	1 839	1 555
Annen kortsiktig gjeld	3 089	2 762
Sum	9 282	7 857

Note 8 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Overkurs	Annen egenkapital	Utbytte	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2023	21 250	20 702	-18 358		23 594
Årets resultat			6 004	-6 500	-496
Balanse 31.12.2023	21 250	20 702	-12 353	-6 500	23 099

Aksjekapitalen består av av 21.250 aksjer á kroner 1.000. Landkreditt SA eier 100 %.

Resultat etter skatt utgjør 14,19 prosent (23,20 prosent i 2022) av forvaltningskapitalen i selskapet.



Note 9 - Kapitaldekning

	31.12.2023	31.12.2022
Aksjekapital	21 250	21 250
Annen egenkapital	1 849	2 344
Utsatt skattefordel	0	-58
Netto ansvarlig kapital	23 099	23 536

	Vekt	31.12.2023	31.12.2022
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	20 %	3 610	4 356
Rentefond	100 %	9 414	8 979
Rentefond	50 %	4 483	6 976
Rentefond	20 %	0	967
Sum fordringer	100 %	5 857	4 546
Sum beregningsgrunnlag		23 364	25 825
Kapitaldekning, prosent		98,87	91,14

Oppfyllelse av krav til at selskapets ansvarlige kapital skal overstige 25 % av faste kostnader:

Faste kostnader	31.12.2023	31.12.2022
Sum inntekter	59 100	63 560
Resultat før skatt	-8 028	-13 395
Sum kostnader	51 072	50 165
Variable kostnader	2 518	2 172
Faste kostnader	48 555	47 992


Oppfyllelse av kravet til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital	23 099	23 536
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av faste kostnader	12 139	11 998
Overdekning	10 960	11 538
Ansvarlig kapital i prosent av faste kostnader	47,57	49,04

Note 10 - Forvaltningshonorar og provisjonsinntekter

	31.12.2023	31.12.2022
Brutto forvaltningshonorar	55 433	60 279
Forvaltningshonorar til distributør	-12 787	-16 707
Inntektsdeling med kunder	-5 629	-5 312
Netto forvaltningshonorar	37 017	38 260
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	13	811
Salgsprovisjon til distributører	0	-70
Netto provisjonsinntekter	13	741



Note 11 - Lønn og pensjoner

	2023	2022
Lønnskostnad	15 478	14 093
Arbeidsgiveravgift	2 815	2 336
Pensjoner	2 151	2 048
Andre ytelser	1 116	964
Sum	21 559	19 440

	2023	2022
Antall ansatte	11	11
Antall årsverk	10,8	10,4

Landkreditt Forvaltning har plikt til å etablere en pensjonsordning. Dette er etablert og i samsvar med kravene i loven.

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. I løpet av 2023 er det innbetalt og kostnadsført 1.979 (1.845 i 2022). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 172 (202).

Landkreditt Forvaltning har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift om godtgjørelse i finansinstitusjoner mv. Som overordnet prinsipp skal Landkreditt Forvaltnings 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 for Landkreditt Forvaltning skal være i samsvar med konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Det er satt av variabel godtgjørelse på 2.278 (1.700 i 2022) i regnskapet for 2023. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjørelsesordninger.

Godtgjørelse til ledende ansatte	2023	2022
Administrerende direktør (fra 1. mars 2021)	2 482	2 314
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	2 793	1 200
	2023	2022
Godtgjørelse til medlemmer av styret	136	127



Note 12 - Annen driftskostnad

	2023	2022
IKT/lisenser	1 853	1 441
Forvaltningshonorar til distributør	12 787	16 707
Inntektsdeling med kunder	5 629	5 312
Salgsprovisjon til distributører	0	70
Kjøp av tjenester i Landkreditt Bank	2 992	1 996
Informasjonstjenester	1 201	837
Datasentraler	1 911	1 790
Husleie	505	524
Andre driftskostnader	2 635	2 046
Sum	29 512	30 724

Revisjonshonorar	2023	2022
Lovpålagt revisjon	157	164
Andre attestasjonstjenester	42	38
Skatterådgiving	0	0
Andre tjenester	0	0
Sum	198	202

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.



Note 13 - Likviditetsrisiko

Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2023

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Utsatt skattefordel	0	0	0	0	0	0	0
Sum fordringer	5 857	0	0	0	0	0	5 857
Andeler i rentefond	18 380	0	0	0	0	0	18 380
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	18 050	0	0	0	0	0	18 050
Sum eiendeler	42 287	0	0	0	0	0	42 287

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Sum egenkapital	0	0	0	0	0	23 099	23 099
Sum kortsiktig gjeld	6 616	8 791	3 781	0	0	0	19 188
Sum egenkapital og gjeld	6 616	8 791	3 781	0	0	23 099	42 287



Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2022

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Utsatt skattefordel	0	0	58	0	0	0	58
Sum fordringer	4 546	0	0	0	0	0	4 546
Andeler i rentefond	16 922	0	0	0	0	0	16 922
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	21 782	0	0	0	0	0	21 782
Sum eiendeler	43 251	0	58	0	0	0	43 309

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Sum egenkapital	0	0	0	0	0	23 594	23 594
Sum kortsiktig gjeld	5 484	11 700	2 530	0	0	0	19 715
Sum egenkapital og gjeld	5 484	11 700	2 530	0	0	23 594	43 309



Til generalforsamlingen i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Landkreditt Forvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater og kontantstrømmer 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 9. februar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Stensholdt, Anne Lene	BANKID	2024-02-09 22:36



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

