

Landkreditt Extra

FONDSKOMMENTAR (4.7.2017): Etter en periode med stigende verdier for høyrenteobligasjoner, ble juni en svak måned grunnet lavere obligasjonskurs og mer volatil oljepris. Rentefondet Landkreditt Extra ga minus 0,34 prosent avkastning til andelseierne i juni. Fondet har gitt 4,46 prosent avkastning hittil i år, 9,58 prosent siste år og 4,00 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning siden oppstart i oktober 2012.

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 på rapporteringstidspunktet en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,14 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 1,75 år. Ved månedsslutt var fondet investert i 46 ulike obligasjoner fordelt på 32 utstedere.

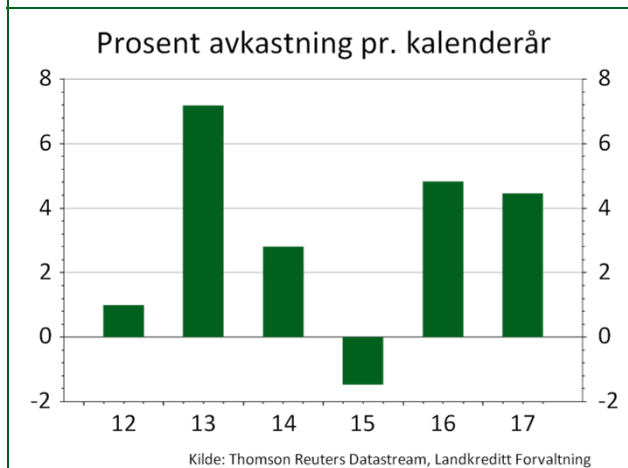
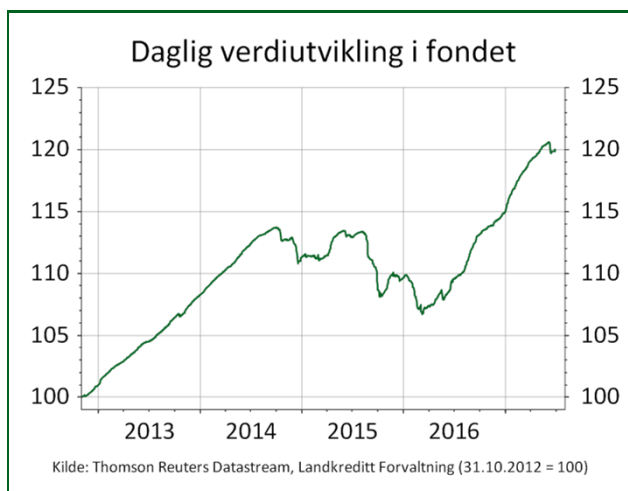
Fondet kan investere i enkeltpapirer med en kredittkarakter tilsvarende minimum B minus. Verdipapirer som eventuelt nedgraderes til lavere kredittkarakter etter investerings-tidspunktet, skal maksimalt utgjøre 10 prosent av porteføljen. Ved utgangen av juni var 3,6 prosent av fondet investert i papirer med lavere kredittkarakter enn det vi definerer som B minus.

Det var høy aktivitet i det norske primærmarkedet i juni, da det ble utstedt nye høyrenteobligasjoner med et samlet volum på 7,8 milliarder kroner. Hittil i år har det blitt lagt ut nye høyrenteobligasjoner for totalt 27,7 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 9,4 milliarder kroner i samme periode i fjor. Annenhåndsmarkedet har i løpet av juni vært relativt rolig grunnet fokus på nye emisjoner, men kredittpåslagene på de mer risikoutsatte utstederne steg på tynt volum og litt mer ustabil oljepris.

Landkreditt Extra deltok i to nye emisjoner i juni, da vi valgte å tegne oss i nye obligasjonslån utstedt av Odfjell og Ship Finance. I tillegg har vi foretatt noen selektive porteføljetilpasninger for å styrke kredittkvaliteten i fondet.

Fondet har en begrenset eksponering mot offshore-sektoren og ingen direkte eksponering i selskaper som eier borerigger eller støttefartøyer for disse. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer, men har i løpet av første halvår bidratt til forlengelse av løpetid på et obligasjonslån i fondet.

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.



Ti største porteføljeinvesteringer (%)

Wallenius Wilhelmsen Logistics	5,0
Ocean Yield	4,6
Color Group	4,5
Stolt-Nielsen	4,4
Bonheur	4,4
Aker	4,3
BW Offshore	4,2
Scatec Solar	4,0
Odfjell	3,9
Hospitality Invest	3,8

Bransjeeksponering (%)

Shipping	24,4
Investeringsselskaper	16,9
Industri	13,8
Transport	11,6
Oljeservice	8,2
Informasjons- og kommunikasjonsteknologi	6,5
Eiendom	4,9
Sjømat	4,7
Helse og sosial tjenesteyting	3,8
Olje og gass	2,2

Landkreditt Extra ble etablert 31.10.2012. Avkastningstall og porteføljeinnehav er oppdatert pr. 30.6.2017. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning, som blant annet vil avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved forvaltning. Fondets avkastning kan bli negativ som følge av kurstap.