

Landkreditt Høyrente

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 Høyrente ga minus 0,05 prosent avkastning til andelseierne i juni. Fondet har gitt 2,14 prosent avkastning hittil i år, 4,31 prosent siste år og 4,08 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning siden oppstart i november 2005.

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. Fondet kan investere i obligasjoner som har maksimalt fem år til endelig forfall.

Fondet har på rapporteringstidspunktet en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,13 år og en gjennomsnittlig kreditt-durasjon på 1,41 år.

Ved utgangen av juni var 26,2 prosent av Landkreditt Høyrente-porteføljen investert i foretaksobligasjoner, mens 73,8 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner.

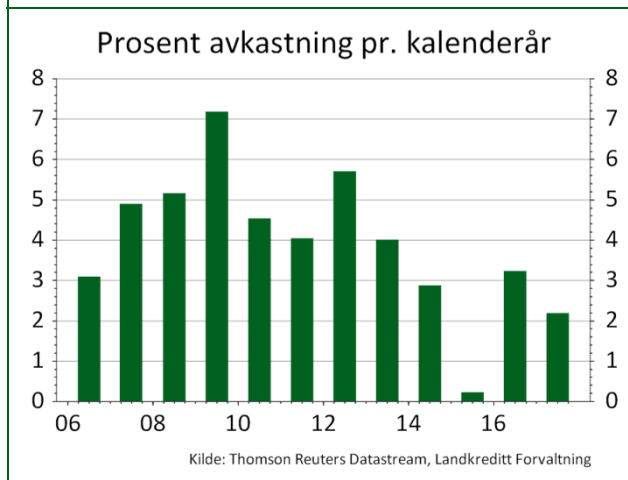
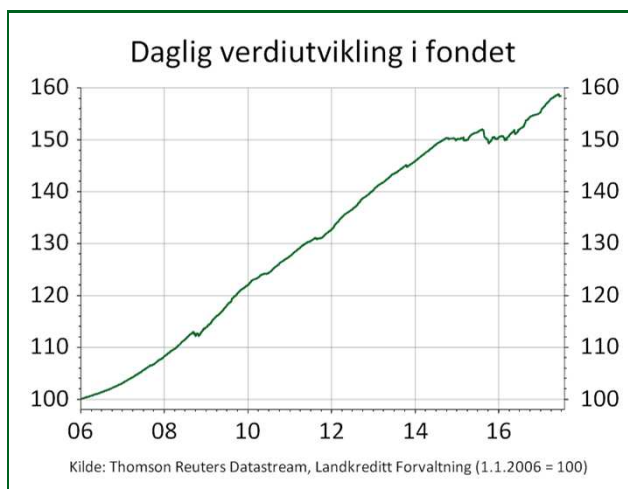
Det var relativt høy aktivitet i det norske markedet for obligasjoner med begrenset kredittisiko («investment grade»-markedet) i juni. Kredittmarginene på bankobligasjoner – både *med* og *uten* fortrinnsrett – holdt seg stabile gjennom juni. Vi foretok ikke noen vesentlige endringer i porteføljen forrige måned.

Oljeprisen var relativt volatil i juni og det bidro til moderat fallende obligasjonskurs innenfor visse deler av høyrentemarkedet, der fondet har eksponert tilgjengelige midler.

Fondet har en begrenset eksponering mot offshore-sektoren og ingen direkte eksponering i selskaper som eier borerigger eller støttfartøyer 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 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.

ST1X – Oslo Børs statsobligasjonsindeks med tre måneders rentedurasjon – har steget 0,28 prosent så langt i år.



Ti største porteføljinvesteringer (%)

Landkreditt Bank (kontanter)	6,1
SpareBank 1 Nordvest	5,7
Toten Sparebank Boligkreditt	5,7
Verd Boligkreditt	4,9
Brage Finans	4,1
Bank Norwegian	4,1
Pareto Bank	3,3
Bamble og Langesund Sparebank	3,3
Eiendomskreditt	3,3
Kredittforeningen for Sparebanker	3,3

Bransjeeksponering (%)

Finansinstitusjoner	73,8
Investeringsselskaper	4,8
Shipping	4,6
Industri	4,2
Eiendom	3,9
Transport	3,7
Oljeservice	2,3
Sjømat	1,5
Helse og sosial tjenesteyting	1,3
Informasjons- og kommunikasjonsteknologi	0,0

Landkreditt Høyrente ble etablert 22.11.2005. Alle avkastningstall og porteføljenehav 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 kursstap.