

Landkreditt Utbytte A

FONDSKOMMENTAR (02.11.2023): Landkreditt Utbytte A-kursen falt 1,37 prosent i oktober. Hittil i år er fondet opp 10,88 prosent, og gjennomsnittlig årlig avkastning de siste fem årene er 8,37 prosent.

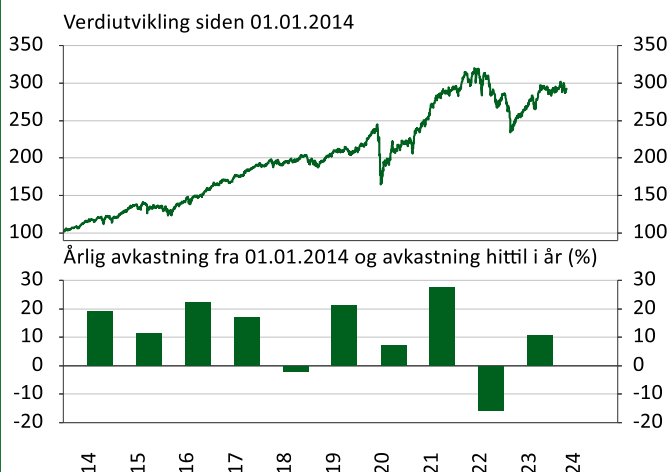
Den store «nyheten» i porteføljen denne måneden var annonseringen at Sparebank1 SR-Bank slår seg sammen med Sparebank1 Sørøst-Norge og danner Sparebank1 Sør-Norge i det som blir Norges desidert største sparebank med en total forvaltningskapital opp mot 500 milliarder. Fondet eide aksjer i begge selskapene, og kursløftet kom i all hovedsak i Sbp1 Sør-Norge som avkastningsmessig ble nest beste aksje i måneden.

Den norske kronen svekket seg betydelig i perioden, det samme gjorde oljeprisen som trakk ned mot 87 USD/fat. Rapportperioden for Q3 er godt i gang, men det har så langt vært lettere å bli straffet for en litt dårlig rapport enn å bli applaudert for en bra rapport.

Porteføljen har kommet relativt helskinnet gjennom rapportperioden så langt, med unntak av Atea som leverte noe under forventningene. Selv mener vi det langsiktige caset er uendret, og at kvartalet som sådan var underliggende solid, og sammenlikninger mot fjorårets tredje kvartal bør tillegges en høy grad av forsiktighet da forholdene i fjor var preget av etterdønninger av pandemien.

Rentnettoen i våre bankinvesteringer fortsetter å vokse. Bankene kan vise til rekordnivåer, men DnB bommet litt på forventningene som slo ned aksjekursen ganske brutalt, mon tro om noen ikke også tenker at kanskje blir det ikke bedre enn dette? Litt sprik i bankfeltet når det gjelder provisjonsinntekter, kostnadsøkninger og avsetninger for tap (som i stor grad er knyttet opp mot modelltekniske beregninger).

Borregaard viste igjen hvor robust forretningsmodellen er med stor diversifisering på produkter og kunder. Telenor imponerte med veksten innenfor mobile servicetjenester i Norden. Våre energiaksjer AkerBP og Equinor leverer knallsterk inntjening. I en trading update kunne Kid vise til over 12% salgsvekst i kvartalet – noe som nesten ikke er til å tro under det rådende konsumentklimaet. Sier noe om forretningsmodellen.



Alle avkastningstall og porteføljeinnehav er oppdatert pr. 31.10.2023. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning, som blant annet vil avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Fondets avkastning kan bli negativ som følge av kurstap.

Fakta om fondet

Etableringsdato	28.02.2013
Legal status	Norskregistrert aksjefond (UCITS)
Porteføljeforvalter	Truls Haugen
Årlig forvaltningshonorar	1,30%
Tegningsprovisjon	0,075% som tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
Innløsningsprovisjon	0,075% som tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
Minste tegningsbeløp	300 kr.
Anbefalt investeringsperiode	Minimum fem år
Antall porteføljeinvesteringer	31

Investeringsmål og investeringsstrategi

Fondets midler forvaltes aktivt med sikte på å oppnå høyest mulig risikojustert avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i det norske aksjemarkedet.

Fondets midler skal fortrinnsvis investeres i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs.

Fondet kan investere inntil 10 prosent av tilgjengelige midler i ikke-børsnoterte aksjer og inntil 20 prosent av midlene i selskaper noterte på andre børser i EØS-området så lenge virksomheten er forankret i eller på annen måte relatert til bransjer som har en sentral posisjon i norsk økonomi.

Fondet vil normalt ha en konsentrert investeringsportefølje, bestående av selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god inntjeningssevne og solid finansiering har etablert en utbyttepolitikk som sikrer eierne best mulig avkastning på egenkapitalen.

Periodens avkastning	Årlig avkastning		
Siste måned	-1,37%	Siste 2 år	-2,55%
Siste 3 måneder	-0,12%	Siste 3 år	11,56%
Siste 6 måneder	-1,52%	Siste 5 år	8,37%
Hittil i år	18,88%	Siste 10 år	11,44%
Siste 12 måneder	16,49%	Siden etablering	11,67%

Bransjeeksponering

Banker	31,4%
Industri og handel	18,4%
Diverse finans, forsikring og eiendom	15,7%
Sjømat	13,0%
Energi	10,6%
Telekommunikasjon, media og teknologi	9,6%
Kontanter (inkl. påløpte dividender) m.v.	1,4%

Ti største porteføljeinvesteringer

Storebrand	5,6%
Equinor	5,0%
Protector Forsikring	4,8%
Pareto Bank	4,6%
MOWI	4,4%
Salmar	4,3%
Atea	4,3%
Sparebank1 Midt-Norge	4,0%
Sparebank1 SR-Bank	4,0%
DNB	3,8%