

# Landkreditt Utbytte I

## FONDSKOMMENTAR (03.12.2018): Prisen per fat nordsjø-olje falt rundt regnet 20 prosent i november. Dermed var det duket for et kursfall på nærmere 10 prosent for de energirelaterte selskapene på Oslo Børs.

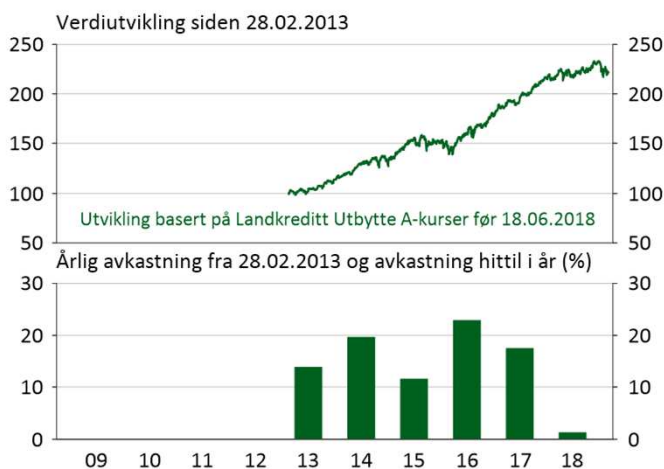
Landkreditt Utbytte I endte marginalt på minussiden i november. Fondet har etter dette gitt 3,7 prosent avkastning det siste året og 14,7 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden. Målt ved Fondsindeksen har «gjennomsnittssaksjen» på Oslo Børs gitt 8,3 prosent avkastning det siste året og 9,4 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning siste fem år. Avkastningstallene er basert på verdiutviklingen i fondets andelsklasse A, justert for ulikt forvaltningshonorar.

Den siste tiden har aksjemarkedene vært preget av relativt store kursvingninger, i alle fall sammenlignet med det vi har sett på en stund. Det er mange som mener mye om årsakene til denne økte nervøsiteten. Noen fokuserer på at såkalt «ledende indikatorer» – kall dem gjerne konjunkturbarometre – signaliserer redusert økonomisk vekst i Europa. De er vel heller ikke grunn til å vente økt veksttakt i USA, der arbeidsledigheten er rekordlav og styringsrenten har blitt økt åtte ganger den siste treårsperioden. Sentralbankenes programmer for tilførsel av likviditet til markedene er avsluttet i USA og skal etter planen avsluttes i eurosonen før årsskiftet. Termineringen av disse programmene har til nå gitt renteoppgang og økende kredittpåslag i obligasjonsmarkedene.

Så har vi det enn så lenge uavklarte forholdet mellom Storbritannia og EU. Det britiske parlamentet skal votere over et fremforhandlet avtaleforslag senere i desember. Det synes i skrivende stund lite trolig at statsminister Theresa May vil få flertall for den foreliggende brexit-avtalen. Og det finnes i skrivende stund ingen alternativer.

Etter det nylig avholdte toppmøtet mellom Donald Trump og Xi Jinping har USA og Kina inngått en stillstandsavtale frem til 1. april 2019. Trump har dermed utsatt i 90 dager en varslet tollmur på 25 prosent på varer som importeres til USA fra Kina. Partene har gitt seg selv et tidsrom for forhandlinger, og dette ble applaudert i finansmarkedene.

Landkreditt Utbytte er i begrenset grad eksponert i oljeselskaper og selskaper som leverer utstyr og tjenester til oljeindustrien. Fondet tenderer derfor til å vise en *relativt* god verdiutvikling når oljeprisene faller. Fondet styres fortsatt med høy risikojustert avkastning som mål.



Alle avkastningstall og porteføljenehav er oppdatert pr. 30.11.2018. 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.

## Fakta om fondet

Etableringsdato fondsklasse I	18.06.2018
Etableringsdato fondsklasse A	28.02.2013
Legal status	Norskregistrert aksjefond (UCITS)
Porteføljeforvalter	Sigurd Klev
Årlig forvaltningshonorar	1,00%
Tegningsprovisjon	Inntil 1,00% hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
Innløsningsprovisjon	Inntil 0,50% hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
Minste tegningsbeløp	10 mill. kr.
Anbefalt investeringsperiode	Minimum fem år
Antall porteføljeeinvesteringer	30

## 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

Periode	Avkastning (%)	Periode	Avkastning (%)
Siste måned	-0,18%	Siste 2 år	10,12%
Siste 3 måneder	-3,54%	Siste 3 år	13,50%
Siste 6 måneder	0,41%	Siste 5 år	14,74%
Hittil i år	1,36%	Siste 10 år	-
Siste 12 måneder	3,73%	Siden etablering	14,95%

Avkastningstall basert på Landkreditt Utbytte A-kurser justert for lavere forvaltningshonorar for perioder før 18.06.2018.

## Bransjeeksponering

Banker	40,2%
Diverse finans, forsikring og eiendom	23,3%
Industri og handel	13,1%
Telekommunikasjon, media og teknologi	12,6%
Sjømat	5,8%
Transport	3,7%
Kontanter m.v.	1,3%

## Ti største porteføljeeinvesteringer

Sparebank 1 SMN	5,0%
Telenor	5,0%
Schibsted	4,9%
Sparebank 1 SR-Bank	4,8%
Marine Harvest Group	4,8%
Sparebank 1 Østlandet	4,7%
Pareto Bank	4,7%
Storebrand	4,6%
Sparebank 1 Nord-Norge	4,3%
Entra	4,0%