Landkreditt Utbytte I

FONDSKOMMENTAR (03.04.2025): **Landkreditt Utbytte I-kursen steg 2,52 prosent i mars. Hittil i 2025 er fondet opp 6,17 prosent, og gjennomsnittlig årlig avkastning de siste fem årene er 16,21 prosent.**

Fondet opp 2,5% og bra foran markedet. Norge fremstod som en ytterst trygg havn i en måned hvor knapt et globalt market var i pluss. Eskalerende tollkrig og stor uforutsigbarhet i amerikansk handelspolitikk dominerende helt finansmarkedet. Retorikken er hard den ene dagen, for så å være mer soft den andre dagen. **WAWI** merket konsekvensene av dette når 25% toll på importerte biler kom på bordet.

De globale kapitalstrømmene har tilsynelatende snudd i favør av spesielt Europa etter at Trump overtok som president. Det blir satt fokus på forventede europeiske investeringsprogrammer innenfor infrastruktur og forsvar. Dollaren svekket seg nesten 7% mot den norske kronen, noe som over tid vil slå negativt på inntjeningsestimater for selskaper med store dollarinntekter, f.eks materialselskapene.

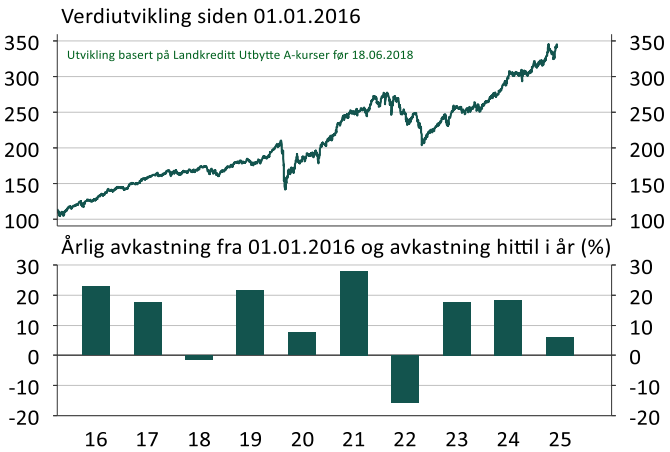
ECB senket renten med 25bpts til 2,5% og FED holdt renten uendret. Det samme gjorde Norges Bank fordi inflasjonstrykket er for høyt for å rettferdiggjøre den senkningen de tidligere sterkt hadde indikert.

Beste selskap denne måneden ble **Elmera**. Aksjen falt kraftig siste dag i januar etter regjeringens famøse utspill om «40øre/KWh Norgespris» på strøm. Når detaljene nå kommer for dagen hva forslaget reelt sett betyr, er konsekvensene langt fra så ille som fryktet.

Oppdrettsselskapene under press da laksepriser presses ned av økt global tilbudsvekst. De biologiske utfordringene denne vinteren har vært små, fisken vokser bra og dermed øker biomassen mye. **MOWI** initierer en strategisk gjennomgang av for-divisjonen for å se på best mulig fremtidig organisering av enheten – inkludert et mulig salg.

Mange trodde nok at Salma-laks var et Salmar-produkt. Noe det ikke var – før nå. **Salmar** meldte at de overtar produksjon og salg av Salma-merkevaren etter at Bremnes Seashore som eide og hadde bygget opp merkevaren, måtte avvikle produksjon- og salg pga svak lønnsomhet. I mars solgte de merkevaren til Insula, hvor hovedeier er Witzøe-familiens selskap Kverva, samme eier som i Salmar.

Nå er kvartalet over, og vi går inn i en periode med selskapsrapporter igjen. Trolig mer spennende enn normalt.



Alle avkastningstall og porteføljeinnehav er oppdatert pr. 31.03.2025. 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 fondsklasse I	18.06.2018
Legal status	Norskregistrert aksjefond (UCITS)
Porteføljeforvalter	Truls Haugen
Årlig forvaltningshonorar	1,00%
Tegningsprovisjon	0,0%
Innløsningsprovisjon	0,0%
Minste tegningsbeløp	10 mill. kr.
Anbefalt investeringsperiode	Minimum fem år
Antall porteføljeinvesteringer	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.

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

Periodens avkastning		Årlig avkastning	
Siste måned	2,52%	Siste 2 år	18,49%
Siste 3 måneder	6,17%	Siste 3 år	7,99%
Siste 6 måneder	10,46%	Siste 5 år	16,21%
Hittil i år	6,17%	Siste 10 år	11,96%
Siste 12 måneder	17,74%	Siden etablering	13,34%

Bransjeeksponering

10	Energi	6,7%
15	Materialer	2,6%
20	Industri	9,3%
25	Konsum – syklisk	5,8%
30	Konsum – defensivt	14,1%
35	Helse	0,0%
40	Finans (bank, forsikring, annet)	44,2%
45	Informasjonsteknologi	7,2%
50	Kommunikasjon	3,0%
55	Forsyning	3,0%
60	Eiendom	0,0%
	Kontanter inkl. påløpte utbytter	4,0%

Ti største porteføljeinvesteringer

Protector	7,0%
Sparebank1 Sør-Norge	6,0%
Pareto Bank	5,3%
Storebrand	5,1%
KID	4,3%
Orkla	4,2%
Atea	4,1%
Sparebank1 Midt-Norge	4,0%
MOWI	4,0%
Sparebank1 Nord-Norge	3,8%