

Webinar

Landkreditt Høyrente – Et alternativ til bank?

24.11.20



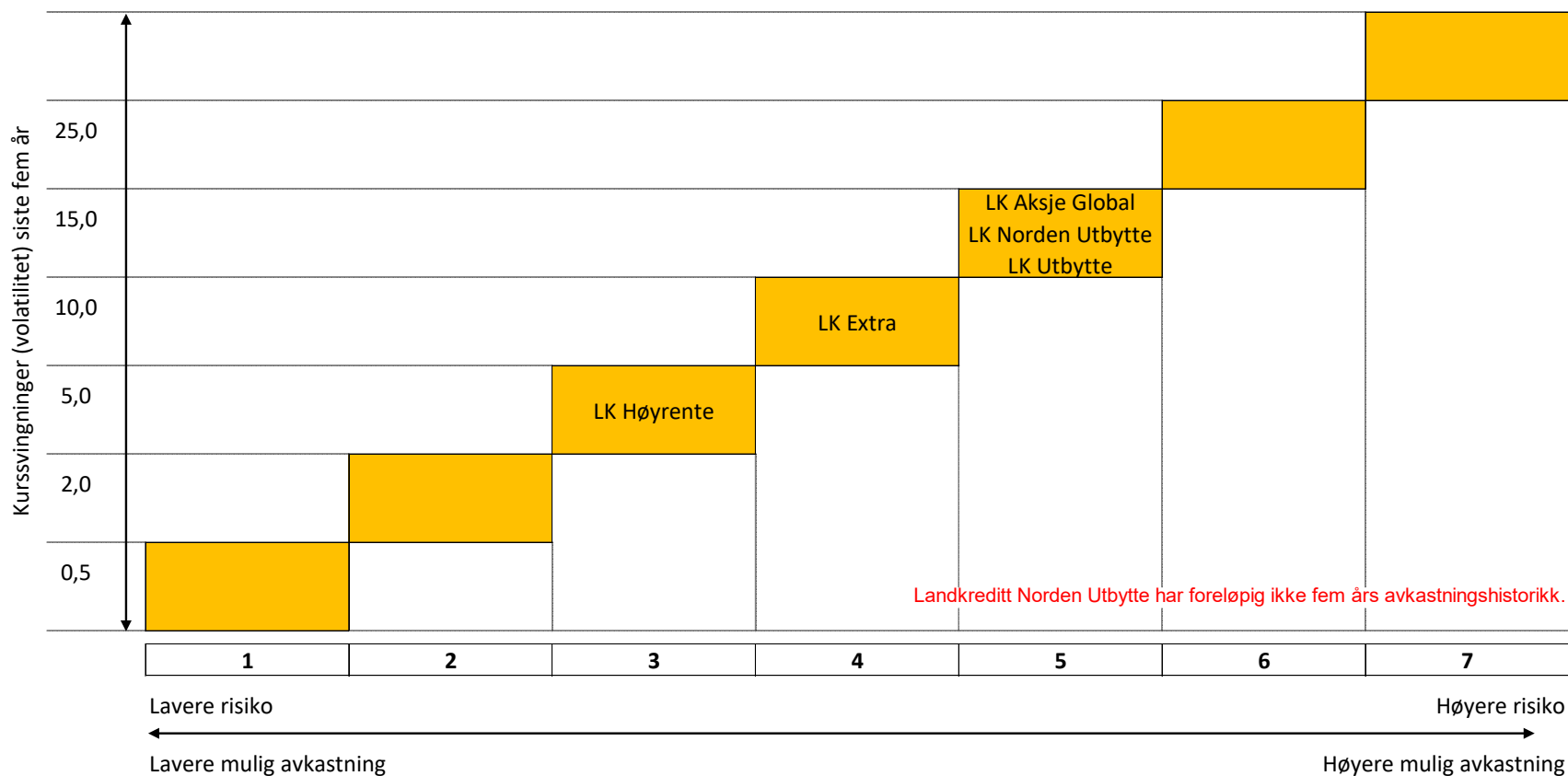
Landkreditt Forvaltning

Renteinntekt etter skatter og inflasjon

Bankrente uten rentebinding	1,00 %	2,00 %
Minus: inntektsskatt (22 %)	0,22 %	0,44 %
= Rente etter betalt inntektsskatt	0,78 %	1,56 %
Minus: maksimal formuesskatt	0,85 %	0,85 %
= Rente etter betalt inntekts- og formuesskatt	-0,07 %	0,71 %
Minus: inflasjon (Norges Banks NYE måltall)	2,00 %	2,00 %
= Rente etter skatter og inflasjon (kjøpekraft)	-2,07 %	-1,29 %

Med skatteregler for 2020 og Norges Banks inflasjonsmål må man ha **3,65 prosent** avkastning før skatt for å *opprettholde* kapitalens kjøpekraft, gitt at man betaler maksimal formuesskatt.

Risikoklassifisering av Landkredittfondene



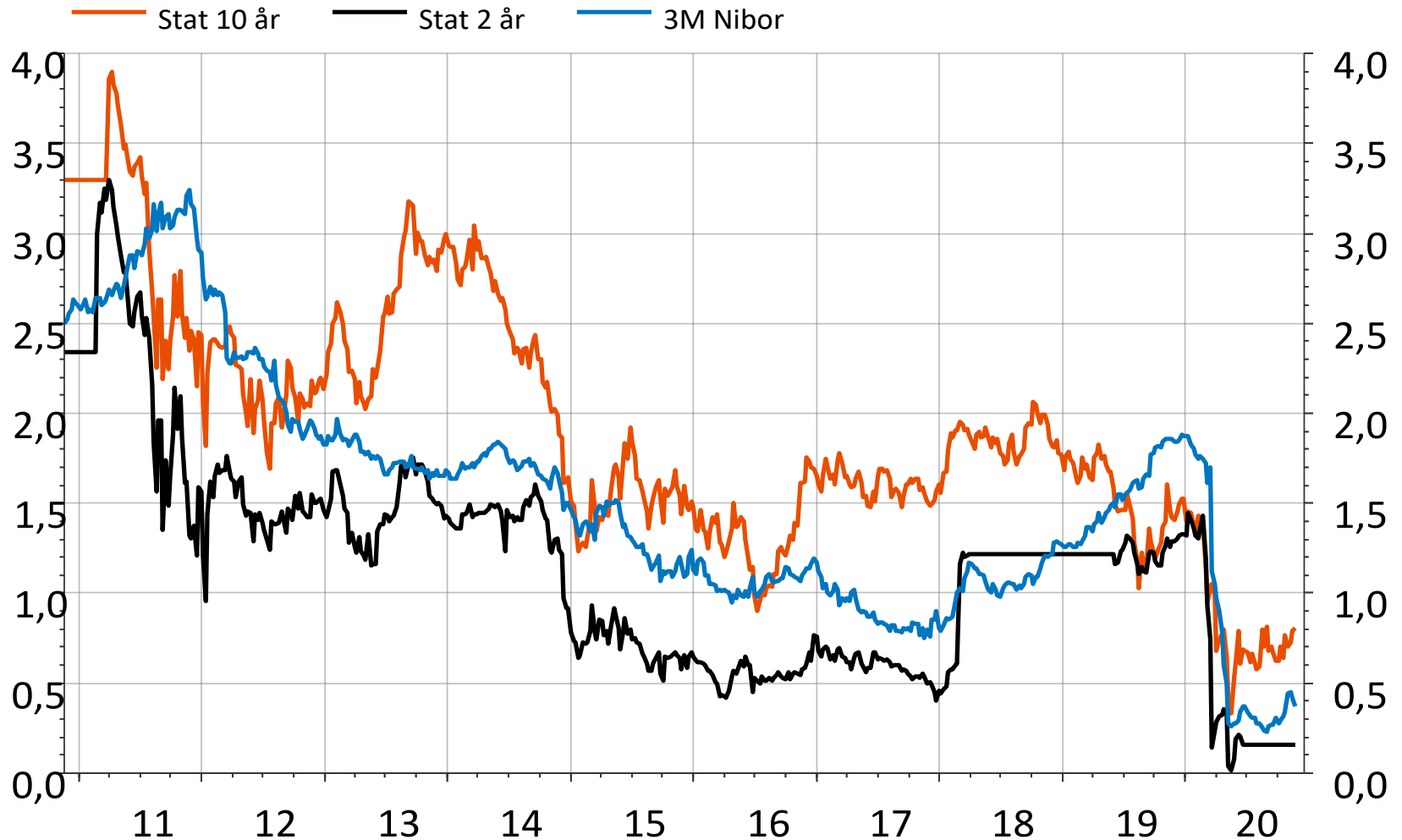
Rentefondet Landkreditt Høyrente

November 2020



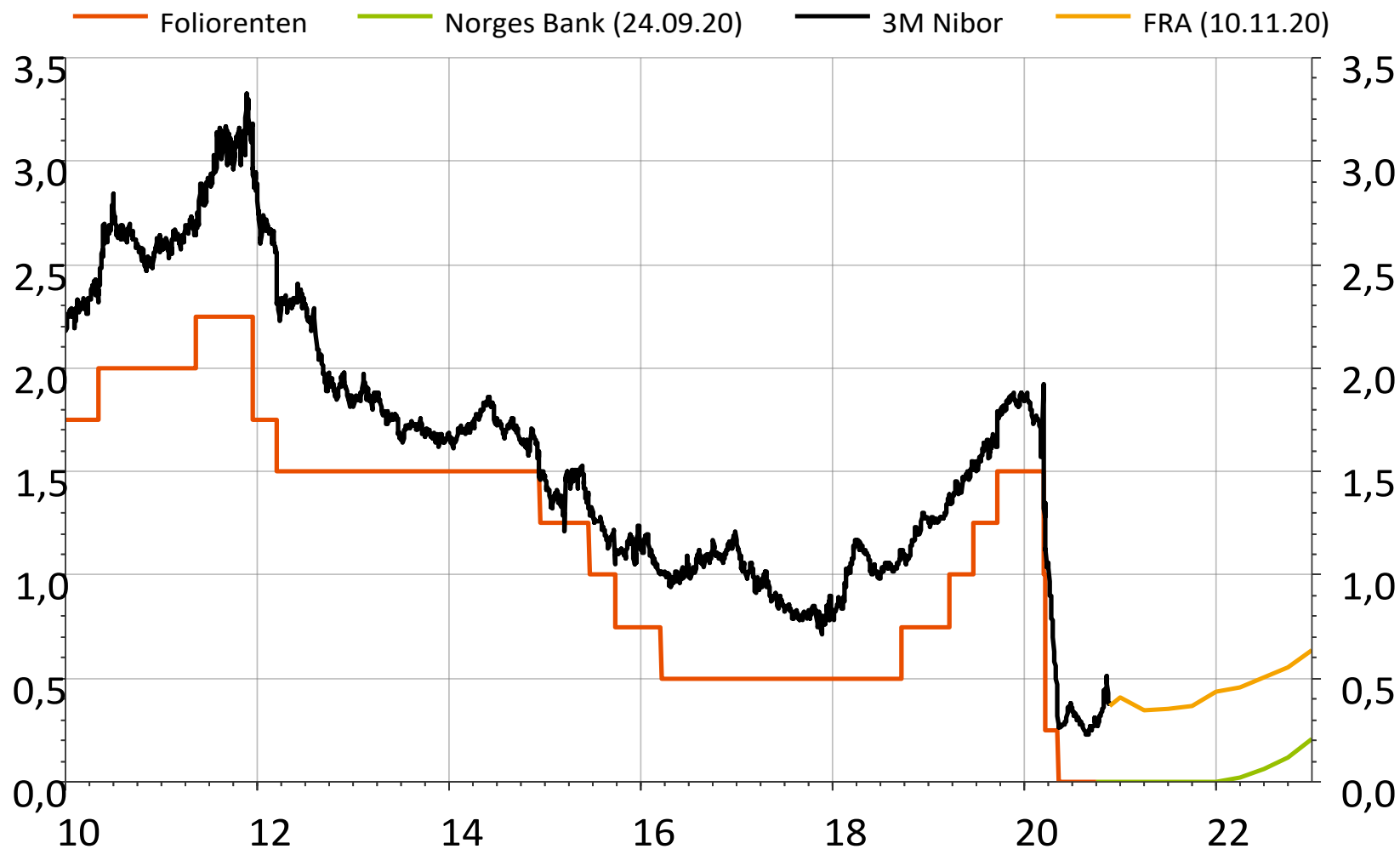
Landkreditt Forvaltning

Norske referanserenter



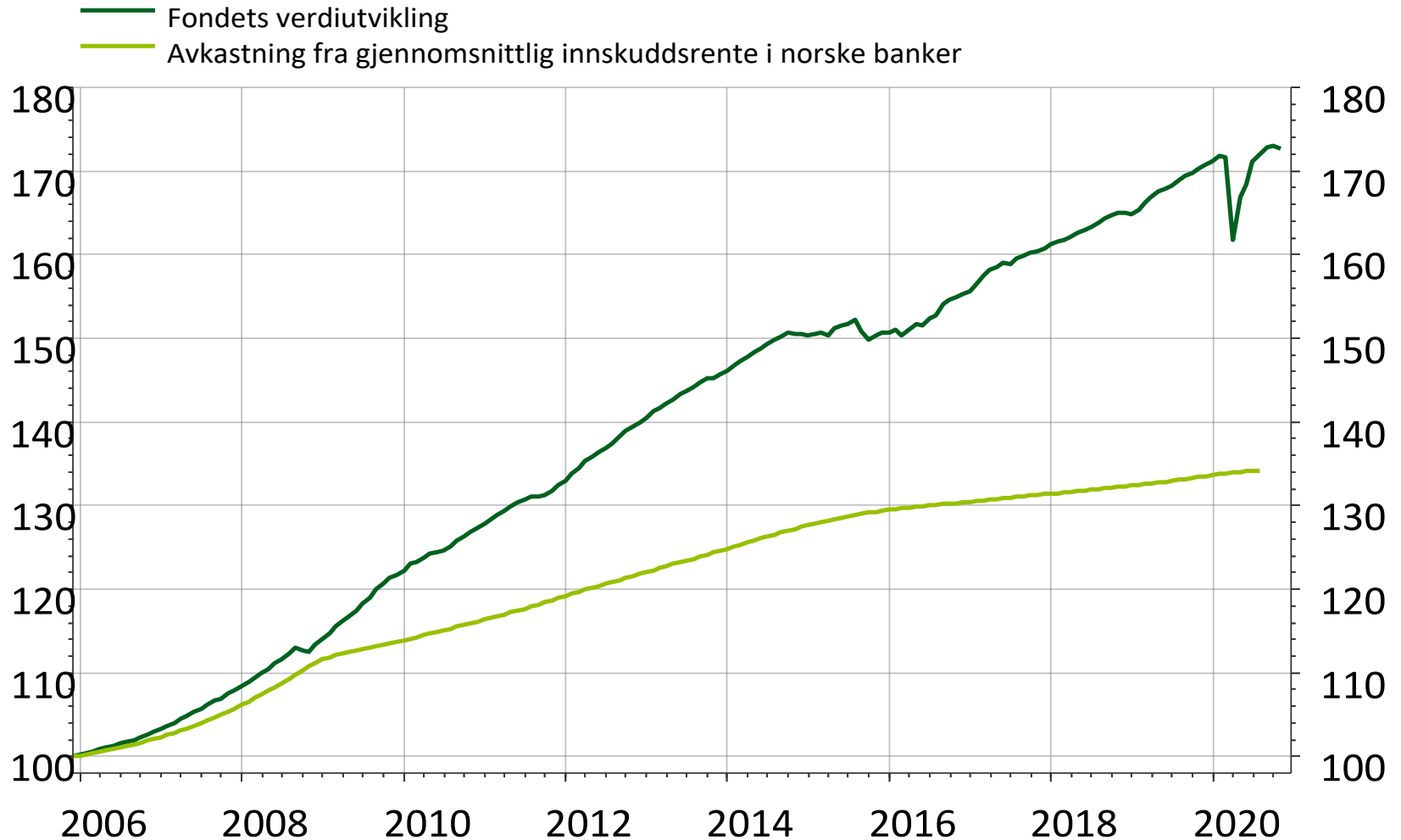
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Styringsrente og pengemarked



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Statistisk Sentralbyrå, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Statistisk Sentralbyrå, Landkreditt Forvaltning

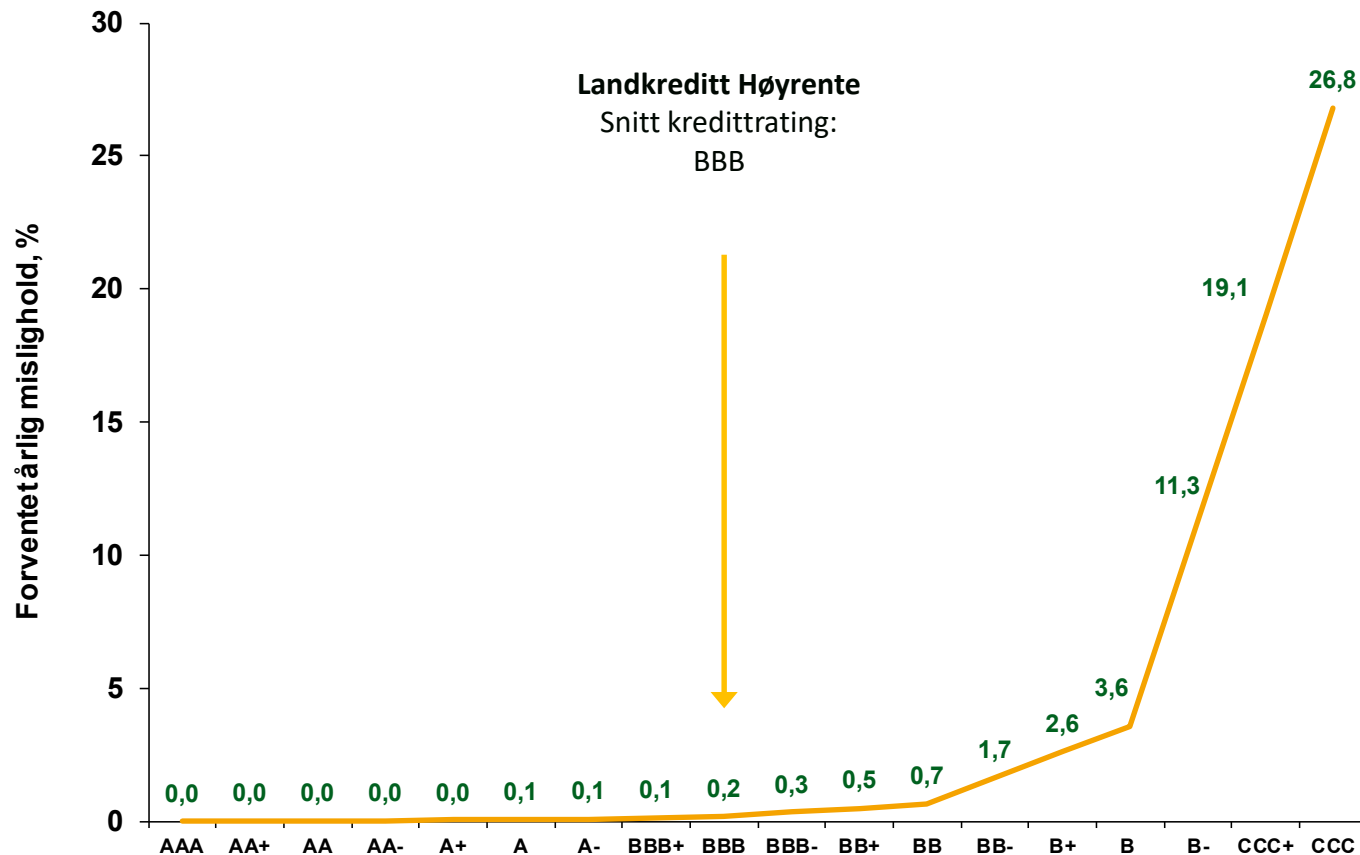
Kredittkvalitet og ratingskala

Kategori	Skala	Noen utvalgte banker og selskaper
Investment Grade	AAA	Norge, Oslo Kommune
	AA+	
	AA	
	AA-	Avinor, DNB, Nordea
	A+	Statnett
	A	
	A-	Statkraft
	BBB+	Entra
	BBB	Hydro, Storebrand, Yara
	BBB-	Aker BP
High Yield	BB+	
	BB	
	BB-	
	B+	B2 Holding
	B	
	B-	Hurtigruten
	CCC+	
	CCC	
	CCC-	
	CC	

I tabellen vises utvalgte banker og selskaper med offisiell kredittrating

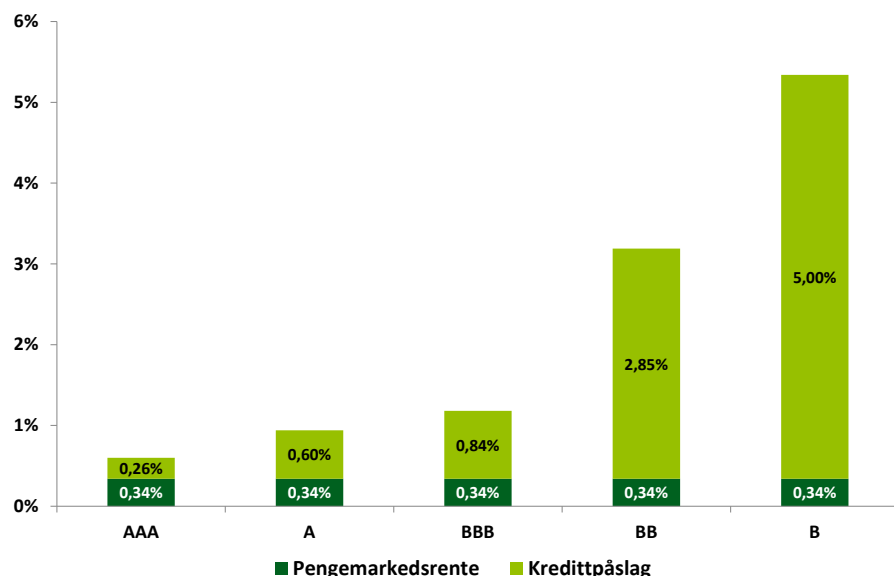
- Den store forskjellen i kredittmarkedet går mellom «Investment Grade» og «High Yield»; det vil si mellom utstedere med lav kredittrisiko og utstedere med høyere kredittrisiko
- Landkreditt Høyrente skal til enhver tid ha minimum 65% av fondet investert i bank- og finansobligasjoner innen «Investment Grade» kategoriene
- Landkreditt Høyrente har åpning for å investere inntil 35% av fondet i foretaksobligasjoner innen «High Yield» kategoriene

Hva betyr disse bokstavene i praksis?



Data fra ratingbyrået Standard & Poor's over en periode fra 1981 til 2019

Forventet avkastning i kredittmarkedet



Figuren over viser forventet årlig avkastning fra ulike ratingkategorier per november 2020

- Bankinnskudd i Landkreditt Bank
 - Privat, uten binding: 0,85%
 - Privat, med binding: 1,05%
 - Bedrift, uten binding: 0,05%
 - Bedrift, opptil 10 millioner, med 31 dagers bindingstid: 1,05%
- Pengemarkedsfond: 0,75%
- Lav risiko obligasjonsfond med tre-års durasjon: 1,20-1,50%
- Landkreditt Høyrente har en effektiv rente på 2,15% per utgangen av oktober

Dette er Landkreditt Høyrente

- ❖ Landkreditt Høyrente er et norskregistrert verdipapirfond (UCITS) som investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil ett års rentebindingstid og inntil fem års løpetid til endelig forfall
 - ❖ Landkreditt Høyrente investerer minimum 65 prosent av sin portefølje i bank- og finansobligasjoner og maksimalt 35 prosent i foretaksobligasjoner
 - ❖ Ved plassering i foretaksobligasjoner har vi fokus på obligasjoner utstedt av de mest kredittverdige utstederne innenfor høyrentemarkedet
 - ❖ Begrenset rentefølsomhet og maksimalt tre års gjennomsnittlig kredittvarighet
- ❖ Aktivt forvaltet med sikte på høyest mulig risikojustert absolutt avkastning
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing
- ❖ Landkreditt Høyrente ble etablert i november 2005
 - ❖ Fondet har to stjerner fra Morningstar (per 31.10.2020)
- ❖ Ansvarlig porteføljeforvalter: Lars Kirkeby
 - ❖ Lars Kirkeby har forvaltet fondet siden 01.06.2017
 - ❖ Forvalter har til sammen 12 års erfaring som kredittanalytiker fra det norske obligasjonsmarkedet, hvorav 10 år i Nordea Markets og 2 år i SEB Markets
 - ❖ Forvalter har en MBA i finans fra NHH og er både Autorisert Finansanalytiker og Autorisert Porteføljeforvalter fra NHH og Norske Finansanalytikers Forening

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Rentefondet Landkreditt Høyrente ga minus 0,13 prosent avkastning til andelseierne i oktober. Ved månedsslutt var 32,8 prosent av fondet investert i foretaksobligasjoner, mens 67,3 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner.
- ❖ Det norske kredittmarkedet ble preget av fornyet fokus på koronapandemien forrige måned, noe som ledet til høyere økonomisk usikkerhet og stigende risikoaversjon. Risikopremien (kredittpåslag) på både bankobligasjoner og solide høyrentekreditter steg en del på slutten av måneden, noe som medførte at fondets avkastning ble negativ.
- ❖ Landkreditt Høyrente deltok ikke i noen emisjoner i løpet av oktober, men vi foretok noen selektive porteføljetilpasninger. Antall utstedere i fondet ble redusert til 57 fra 58, da vår investering i Bank 2 ble innfridd på forfallstidspunkt.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kort kredittvarighet på 1,9 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 2,2%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største utstedereksponering utgjør 3,1% av fondet.

Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2020	0,44	-0,15	-5,72	3,17	0,90	1,61	0,48	0,52	0,04	-0,13			0,93
2019	0,36	0,51	0,38	0,42	0,23	0,19	0,38	0,28	0,22	0,28	0,28	0,23	3,81
2018	0,30	0,11	0,20	0,26	0,27	0,19	0,29	0,34	0,14	0,24	0,03	-0,14	2,26

Oppdatert per 30.10.2020

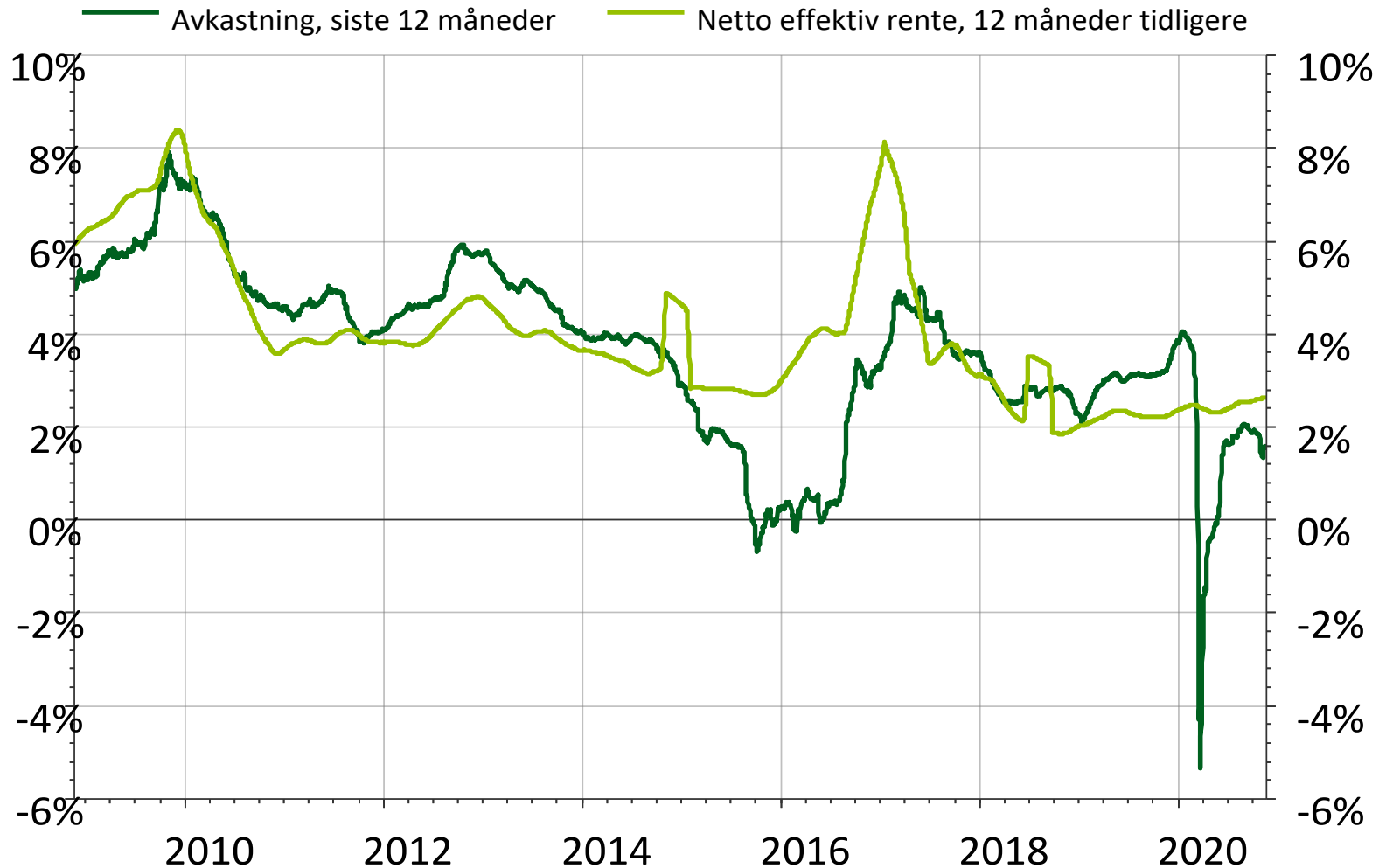
Avkastning, siste måned	-0,13%
Avkastning, hittil i år	0,93%
Avkastning, siste 12 måneder	1,45%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,48%
Avkastning, årlig siste 5 år	2,82%
Avkastning, årlig siden oppstart	3,73%

Effektiv rente (etter honorar)	2,15%
Rentedvarighet, år	0,11
Kredittvarighet, år	1,9

Fondsvolum, millioner	1.129
Antall papirer	77
Antall utstedere	57

Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

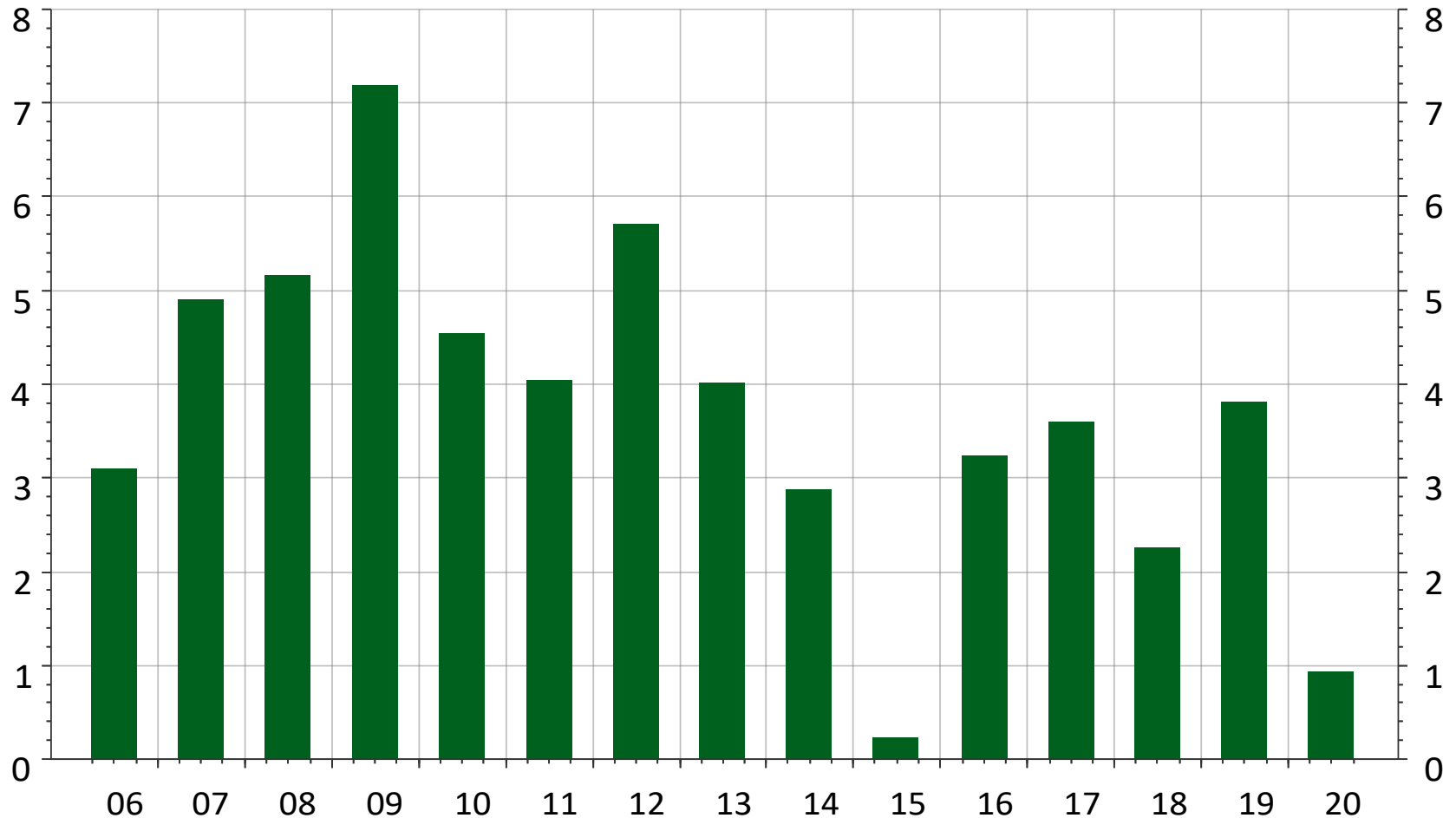
Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente

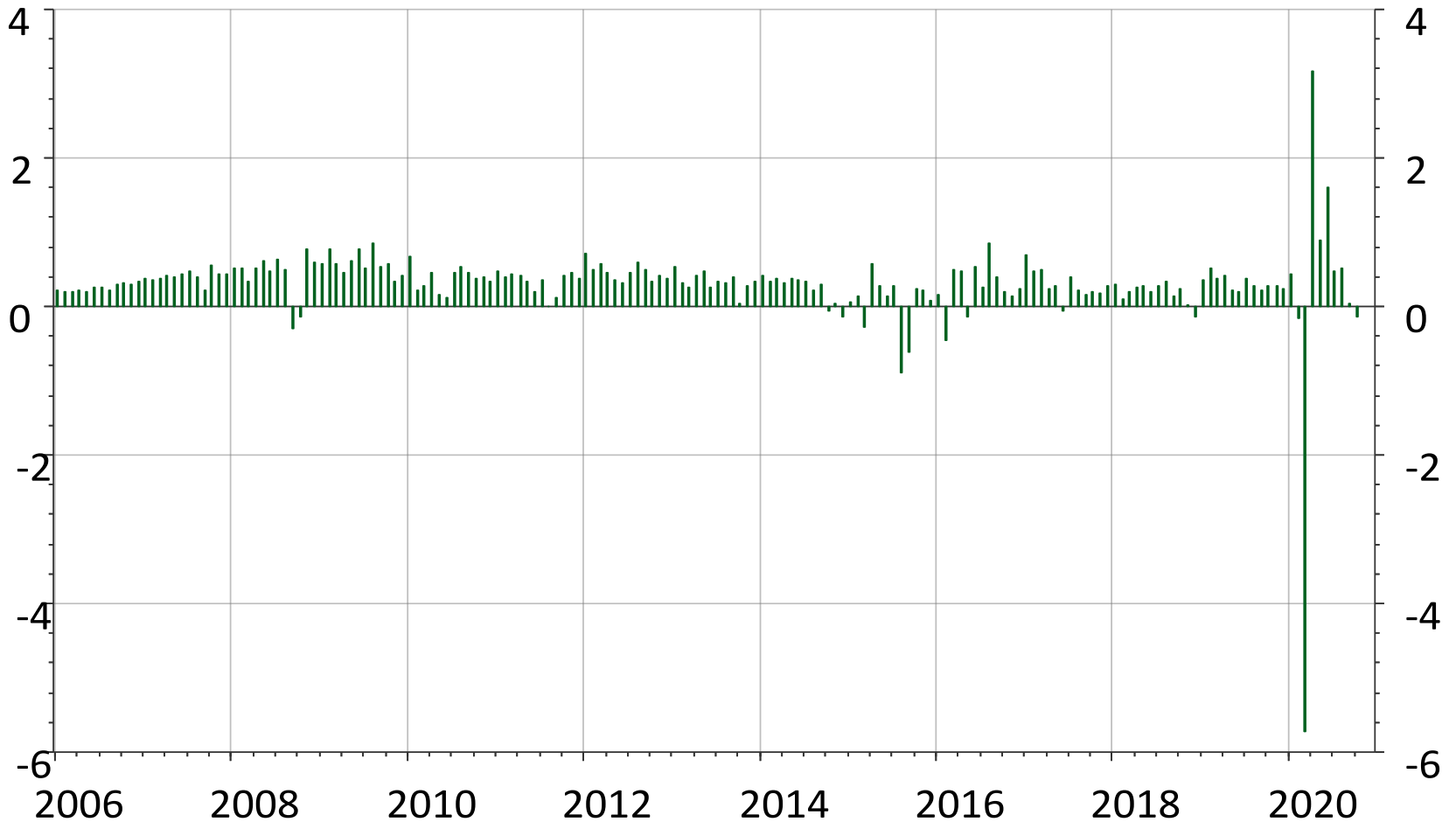
Årlig avkastning (%), oppdatert per 30.10.2020



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

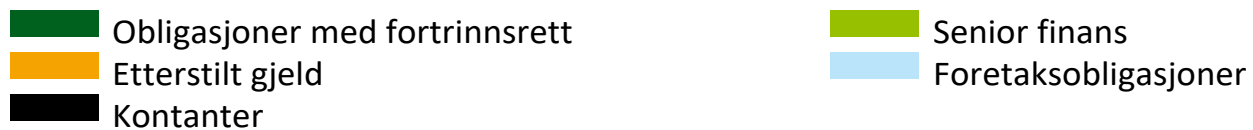
Landkreditt Høyrente

Månedlig avkastning (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



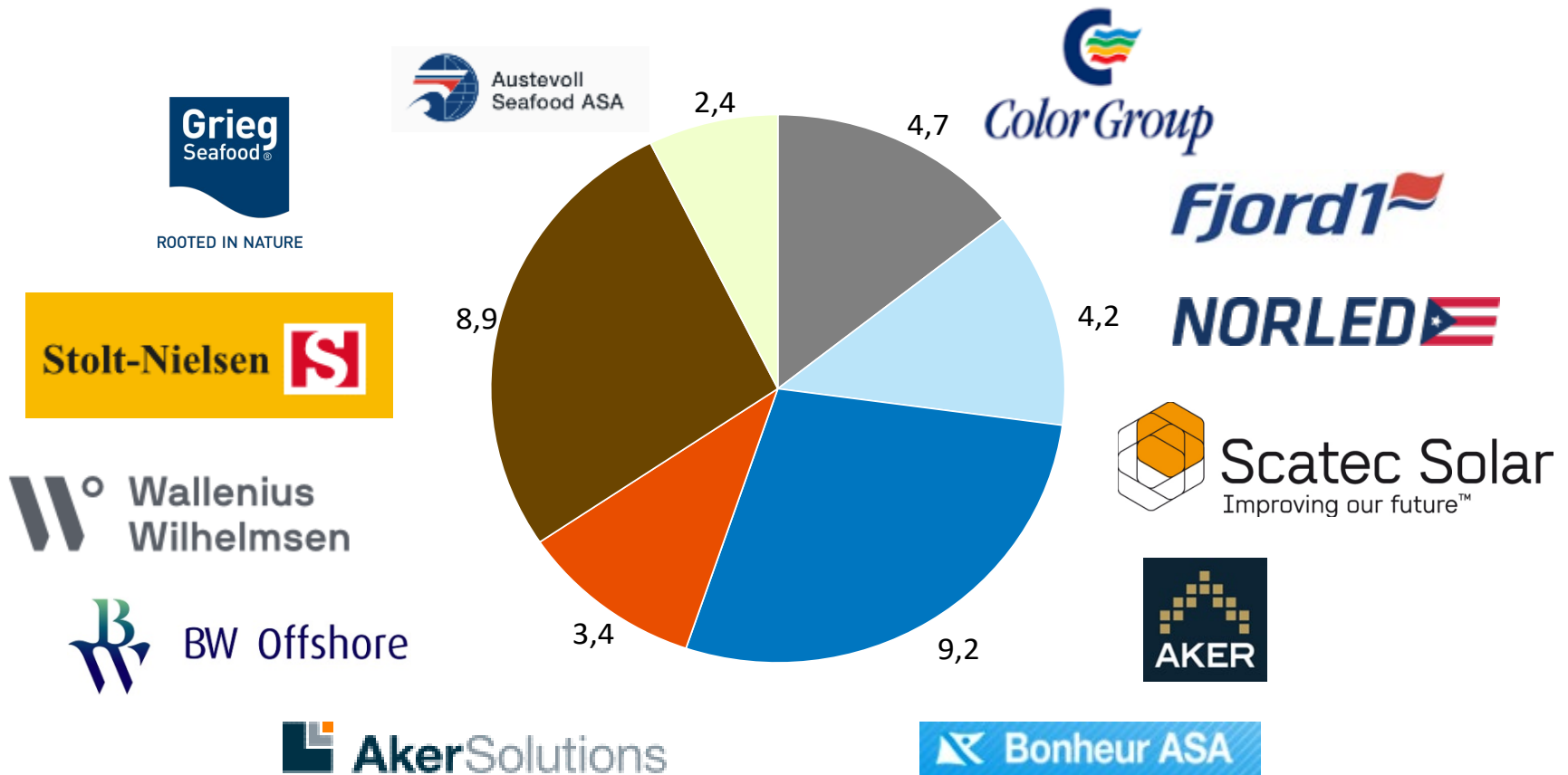
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Høyrente

Fly, ferge og cruise
Oljeservice

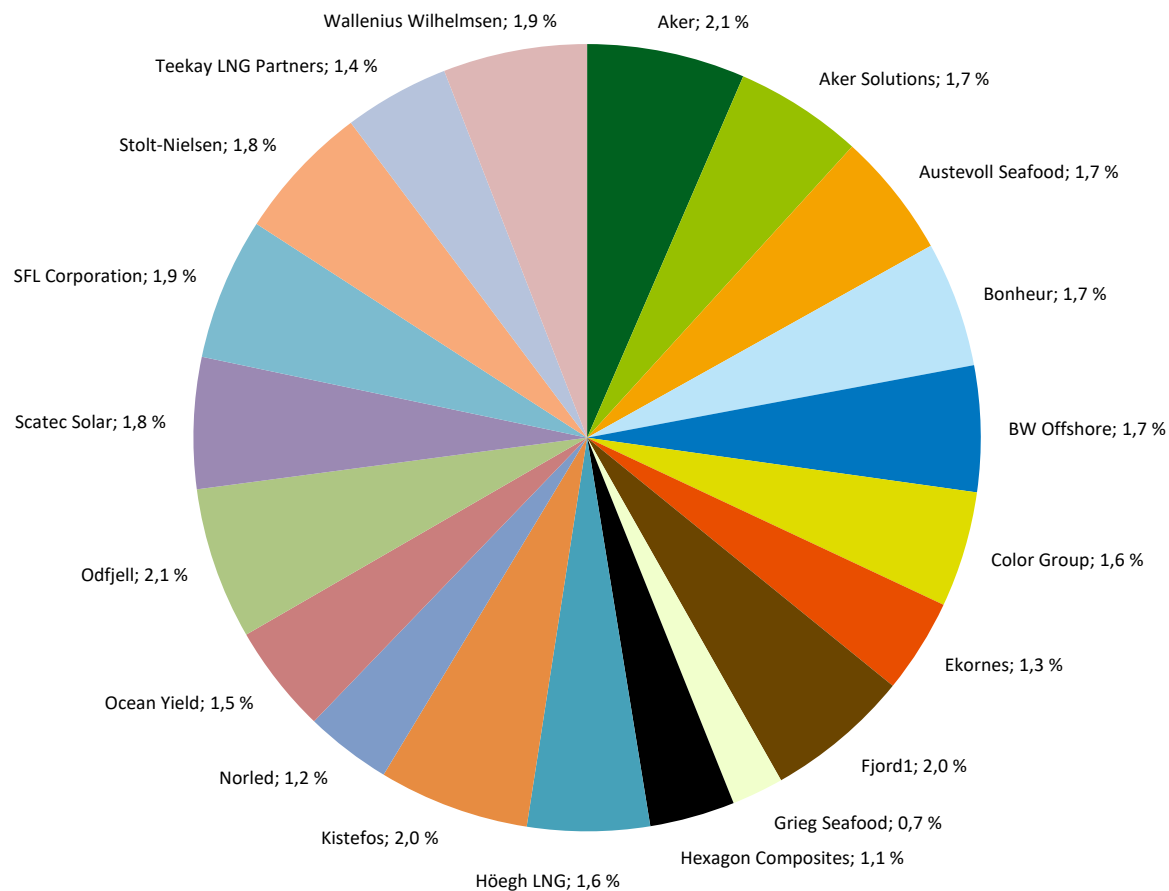
Industri
Shipping

Investeringselskap
Sjømat



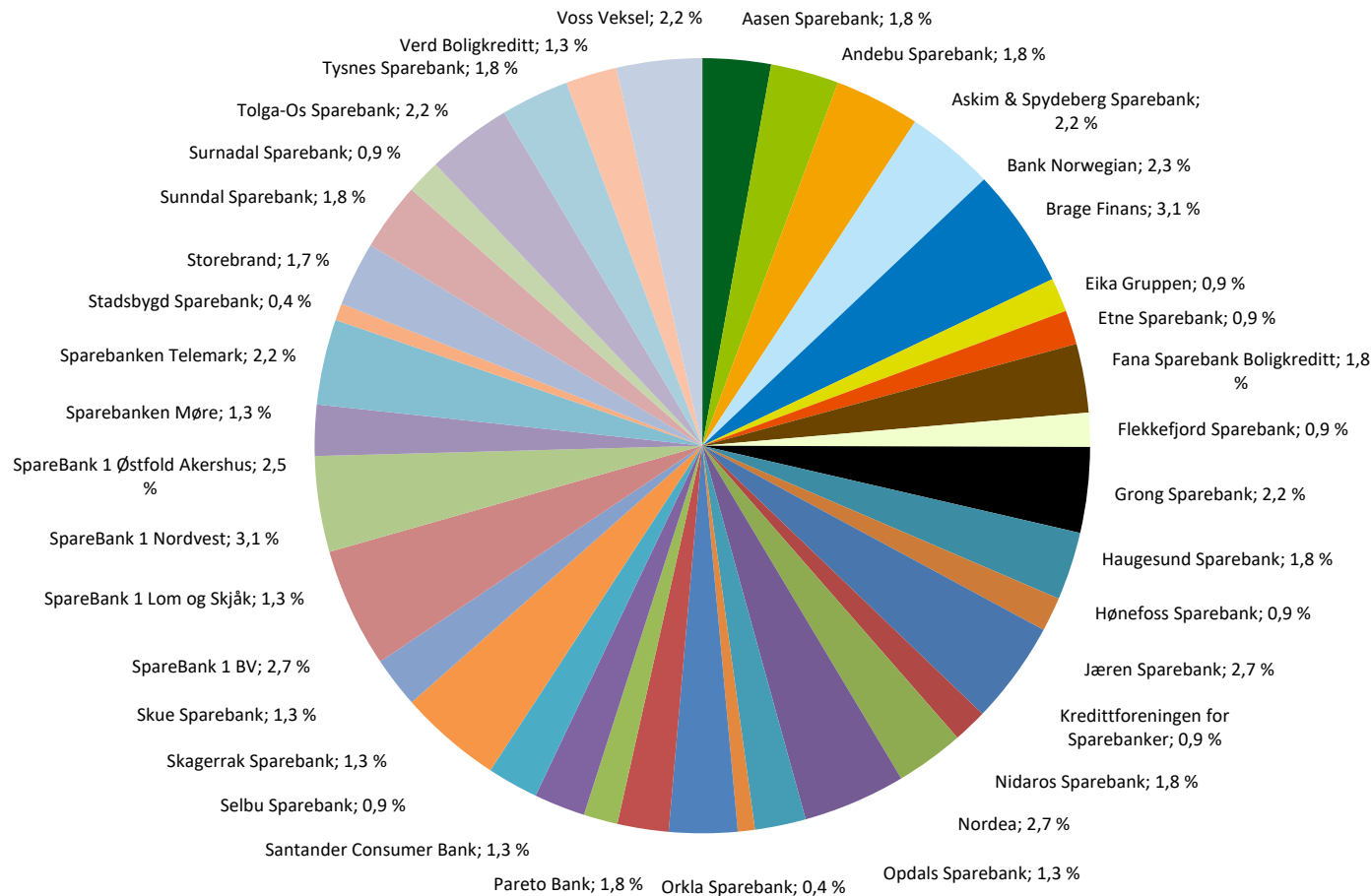
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Høyrente



Figuren viser prosentandel i fondet per høyrenteutsteder, oppdatert per 30.10.2020

Landkreditt Høyrente



Figuren viser prosentandel i fondet per bank- og finansutsteder, oppdatert per 30.10.2020

Hvorfor velge Landkreditt Høyrente?

- ❖ Koronapandemien har ført til et kraftig tilbakeslag for norsk økonomi og Norges Bank valgte i mai å redusere styringsrenten til null prosent. I følge Norges Bank er det trolig at styringsrenten blir liggende på dagens nivå en god stund fremover.
- ❖ Innskuddsrentene er historisk lave og mange banker har like godt satt innskuddsrenten til null. Dette gjelder spesielt for bedrifter og foretak som i dag får veldig lave rentebetingelser på innskudd.
- ❖ Landkreditt Høyrente er et fond som har minimum 65 prosent av porteføljen plassert i lav risiko obligasjoner innenfor bank og finans. Inntil 35 prosent av porteføljen er investert i en spredt portefølje av foretaksobligasjoner med moderat kredittrisiko. Den vektete gjennomsnittlige kredittratingen på fondet vil normalt ligge innenfor «BBB» kategorien. Siden oppstart i november 2005 har fondet aldri levert negativ avkastning i et kalenderår.
- ❖ Ved utgangen av oktober 2020 hadde Landkreditt Høyrente levert en netto avkastning til andelseier på 1,5 prosent over siste 12 måneder. På samme tidspunkt var den effektive renten (før honorar) i fondet på 2,4 prosent, mens netto effektiv rente er omtrent 2,2 prosent.
- ❖ Foretaksobligasjonsdelen av porteføljen gir et betydelig bidrag til den løpende effektive renten i fondet. Kredittpåslaget i forhold til pengemarkedsrenten på foretaksobligasjonsdelen er ved utgangen av oktober 2020 på 4,8 prosent, noe som gir en løpende effektiv rente på 5,1 prosent (3 mnd Nibor er 0,3 prosent). Bidraget til den samlede effektive renten fra foretaksobligasjonsdelen utgjør 1,8 prosent, mens bidraget fra lavrisikodelen utgjør 0,4 prosent.

Fakta om Landkreditt Høyrente

❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig avkastning under de til enhver tid rådende markedsvilkår i det norske rentemarkedet.

❖ Investeringsfilosofi

- ❖ 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.
- ❖ Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet vil være noe lavere enn 0,25 og fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlige løpetid) skal ikke overstige tre år.

❖ Avkastningsmål

- ❖ Fondets midler forvaltes med sikte på å skape *absolutt avkastning* som over tid vil være på nivå med eller høyere enn konkurrerende fond.

Fondets startdato	22.11.2005
Porteføljeforvalter	Lars Kirkeby
Legal status	Norskregistrert rentefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	0,25 % p.a.
ISIN	NO0010279029
Bloomberg	LAKRHOY NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 30.10.2020:	
Antall papirer	77 obligasjoner
Antall utstedere	57 utstedere
Rentedurasjon	0,11 år
Kredittdurasjon	1,90 år

Merk at (1): Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Merk at (2): I forbindelse med utsendelsen av vedlagte informasjon gjør vi oppmerksom på at ditt navn og din e-post adresse vil bli lagret i vårt kundesystem. Formålet med å lagre disse personopplysningene er utelukkende knyttet til vårt formål om å tilby verdipapirfond. Vi utlevere ikke denne informasjonen til andre. Du kan til enhver tid be om innsyn i hvilken informasjon som er lagret hos oss om deg og når som helst be om at denne informasjonen blir slettet.

Personvernerklæring for Landkreditt Forvaltning AS finner du her:

<https://www.landkredittbank.no/landkredittfondene/retningslinjer/personvernerklaring-for-landkreditt--forvaltning-as/>

For mer informasjon om fondene se: www.landkredittfondene.no