

Landkreditt Høyrente – Et alternativ til bank?



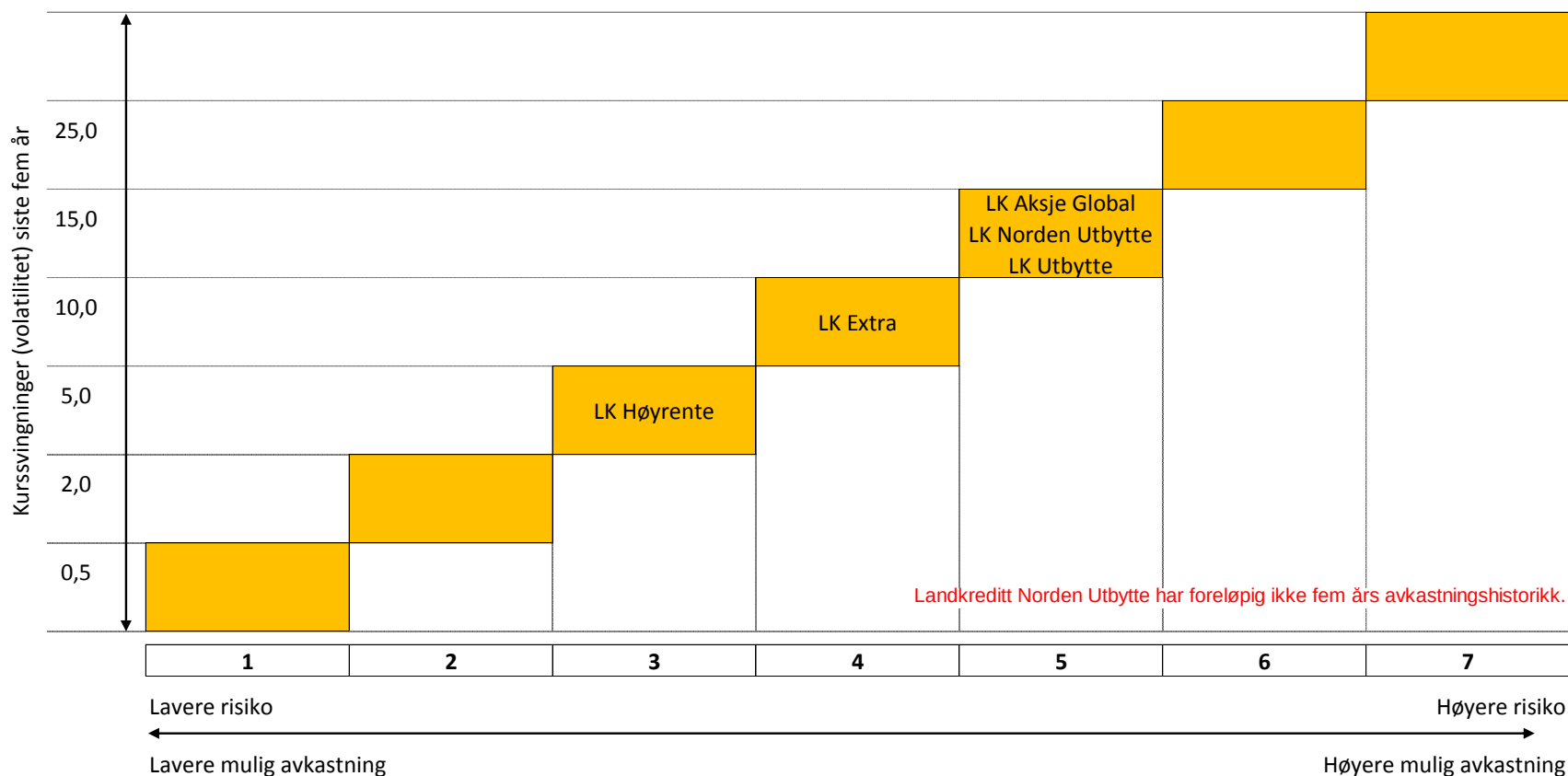
Landkreditt Forvaltning

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



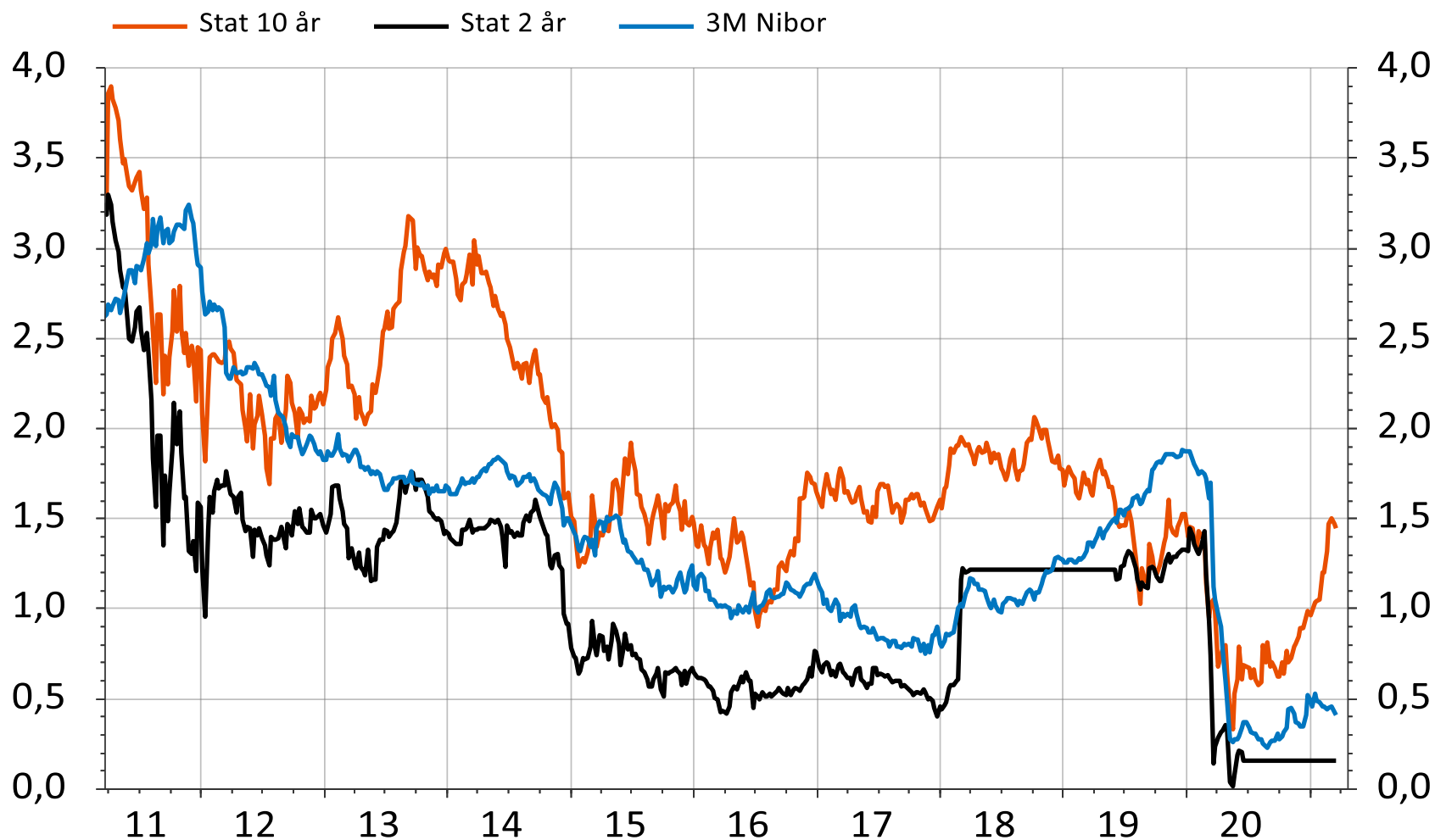
Rentefondet Landkreditt Høyrente

Mars 2021



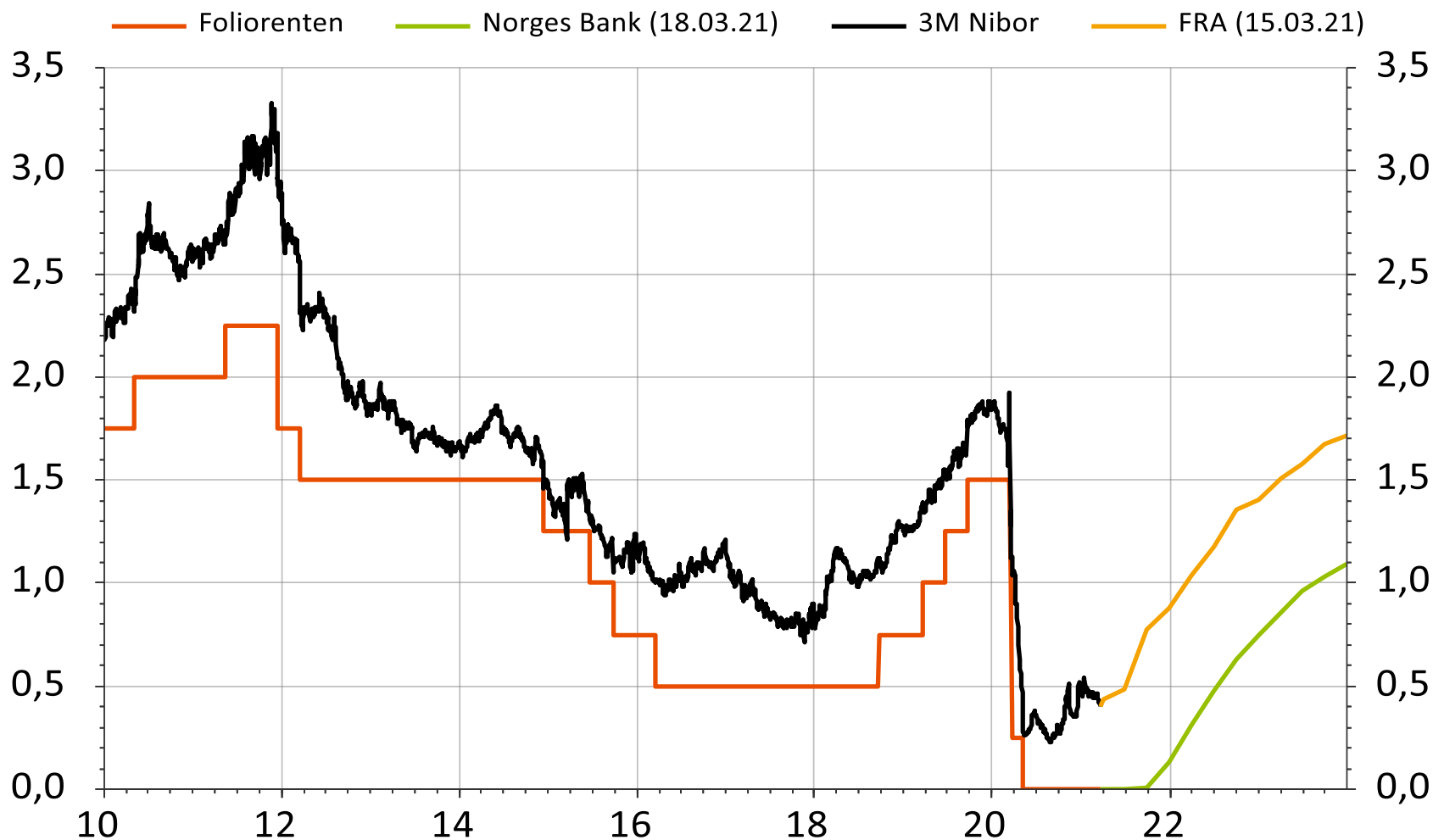
Landkreditt Forvaltning

Norske referanserenter



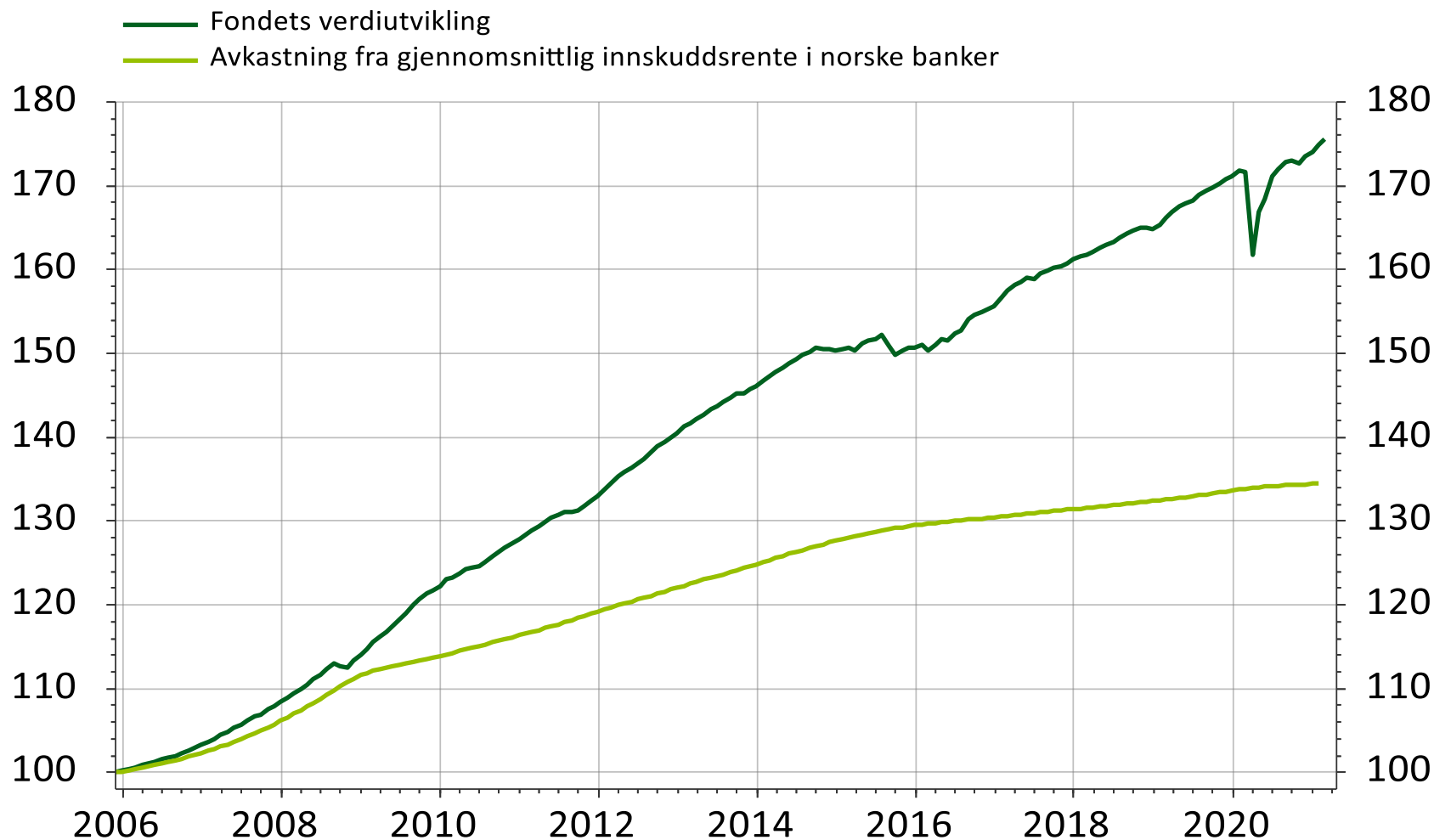
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Styringsrente og pengemarkedsrente



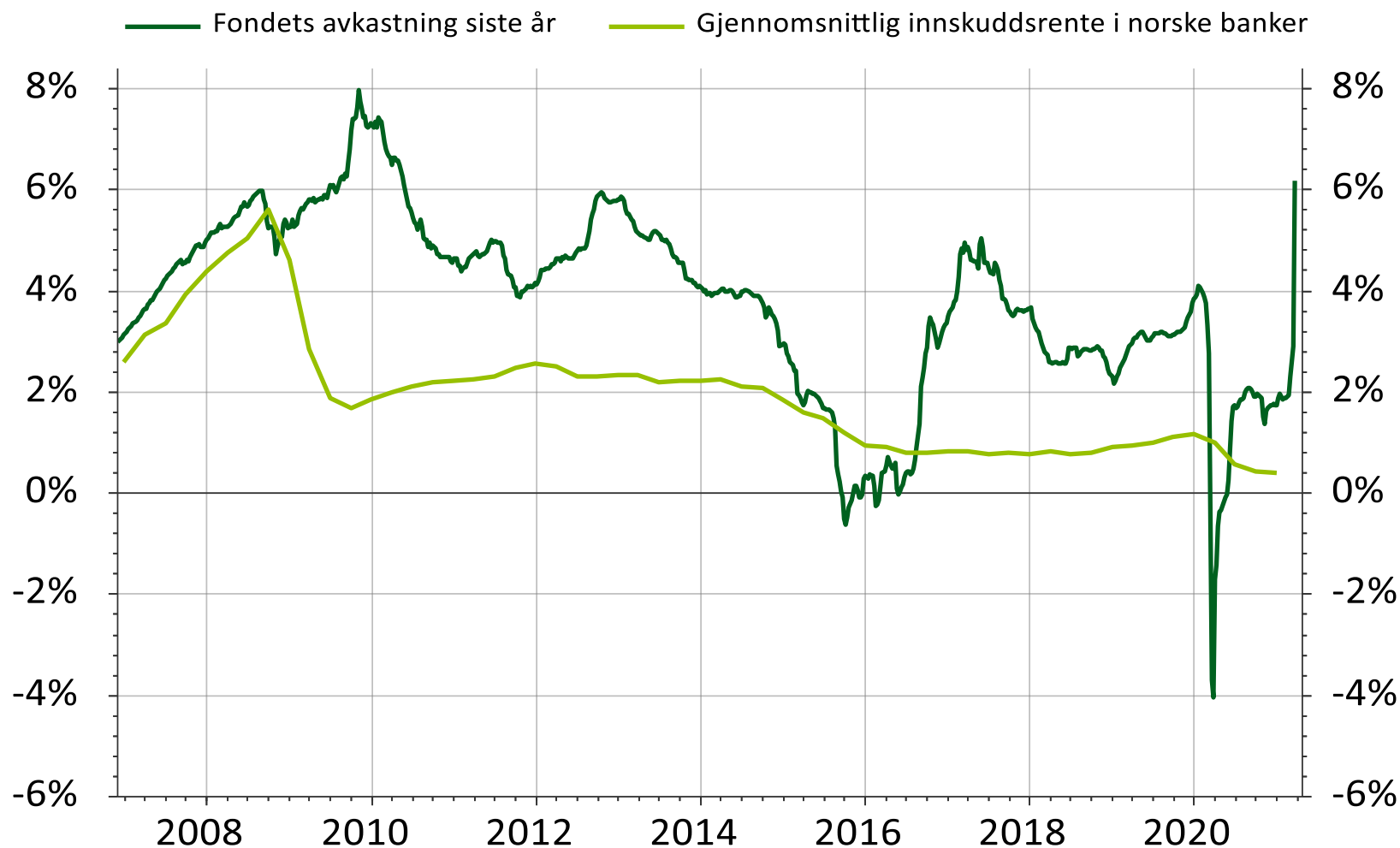
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Statistisk Sentralbyrå, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Statistisk Sentralbyrå, Landkreditt Forvaltning

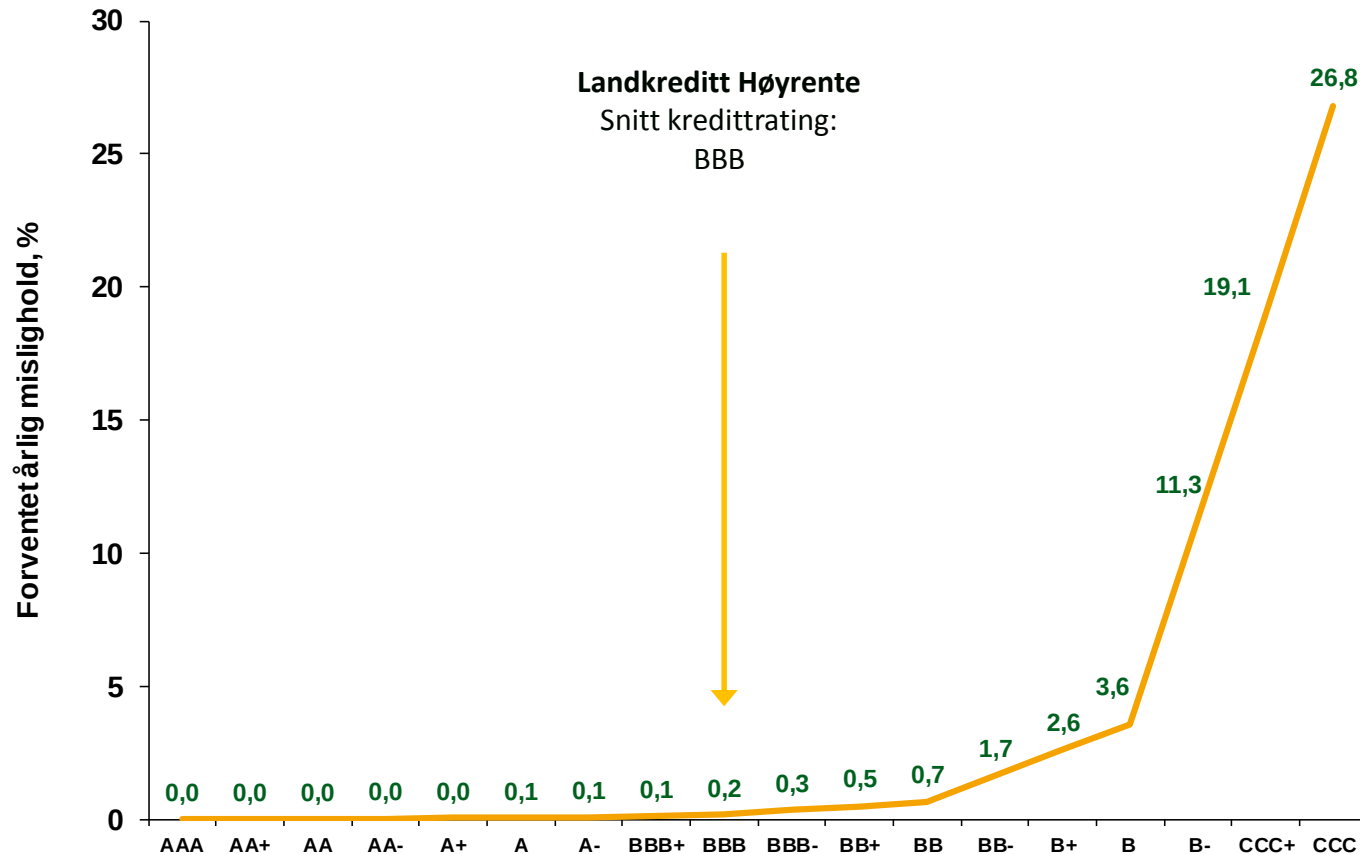
Kredittkvalitet og ratingskala

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-	
	CCC+	Hurtigruten
	CCC	
	CCC-	
	CC	

I tabellen vises utvalgte banker og selskaper med offisiell kredittrating

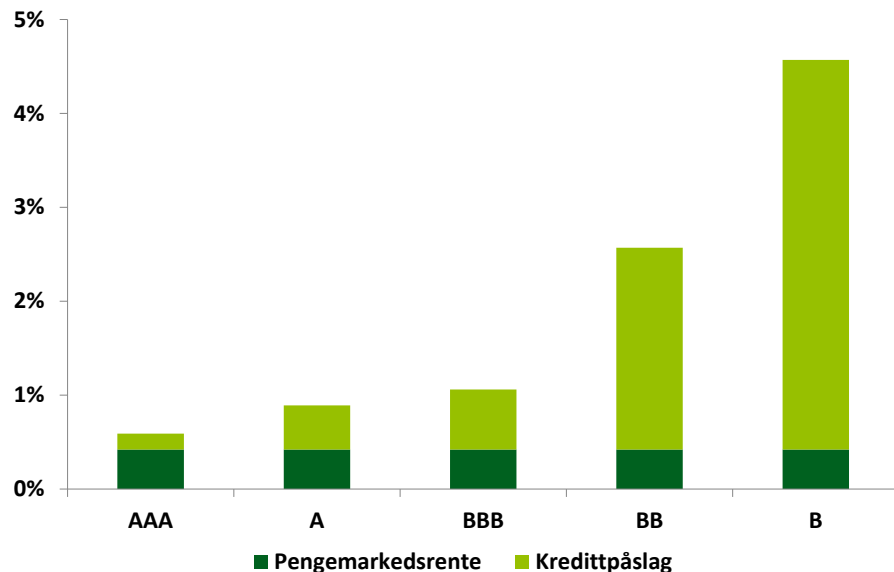
- Den store forskjellen i kredittmarkedet går mellom «Investment Grade» og «High Yield»; det vil si mellom utstedere med lav kredittrisiko og utstedere med høyere kredittrisiko
- Landkreditt Høyrente skal til enhver tid ha minimum 65% av fondet investert i bank- og finansobligasjoner innen «Investment 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 2020

Forventet avkastning i kredittmarkedet



Figuren over viser forventet årlig avkastning fra ulike ratingkategorier per mars 2021, gitt investering i en obligasjon med 5-års løpetid

- 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, litt avhengig av risikoprofil: 0,75-1,00%
- Landkreditt Høyrente har en netto effektiv rente (etter honorar) på 1,6% per 24.03.21

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 tre stjerner fra Morningstar (per 28.02.2021)
- ❖ 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 leverte 0,33 prosent avkastning til andelseierne i februar. Ved månedsslutt var 31,8 prosent av fondet investert i foretaksobligasjoner, mens 68,2 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner.
- ❖ Det er gode dager for norske banker og finansinstitusjoner, da de ikke har opplevd lavere gjeldskostnad i obligasjonsmarkedet siden før finanskrisen. Vi må faktisk helt tilbake til 2007 for å finne lavere risikopremie på norske banker. Med dette bakteppet er det naturlig for oss å opprettholde en begrenset kreditturasjon, da vi antar at risikopremiene ikke kan falle spesielt mye fra dagens nivå.
- ❖ Landkreditt Høyrente deltok ikke i noen emisjoner i februar. Vi realiserte vår posisjon i Surnadal Sparebank grunnet kort tid til forfall og antall utstedere i fondet ble dermed redusert fra 83 til 82.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kort kreditturasjon på 1,8 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 2,0%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største utstedereksponering utgjør 2,9% av fondet.

Avkastning per måned (%)													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2021	0,51	0,33											0,84
2020	0,44	-0,15	-5,72	3,17	0,90	1,61	0,48	0,52	0,04	-0,13	0,51	0,25	1,70
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

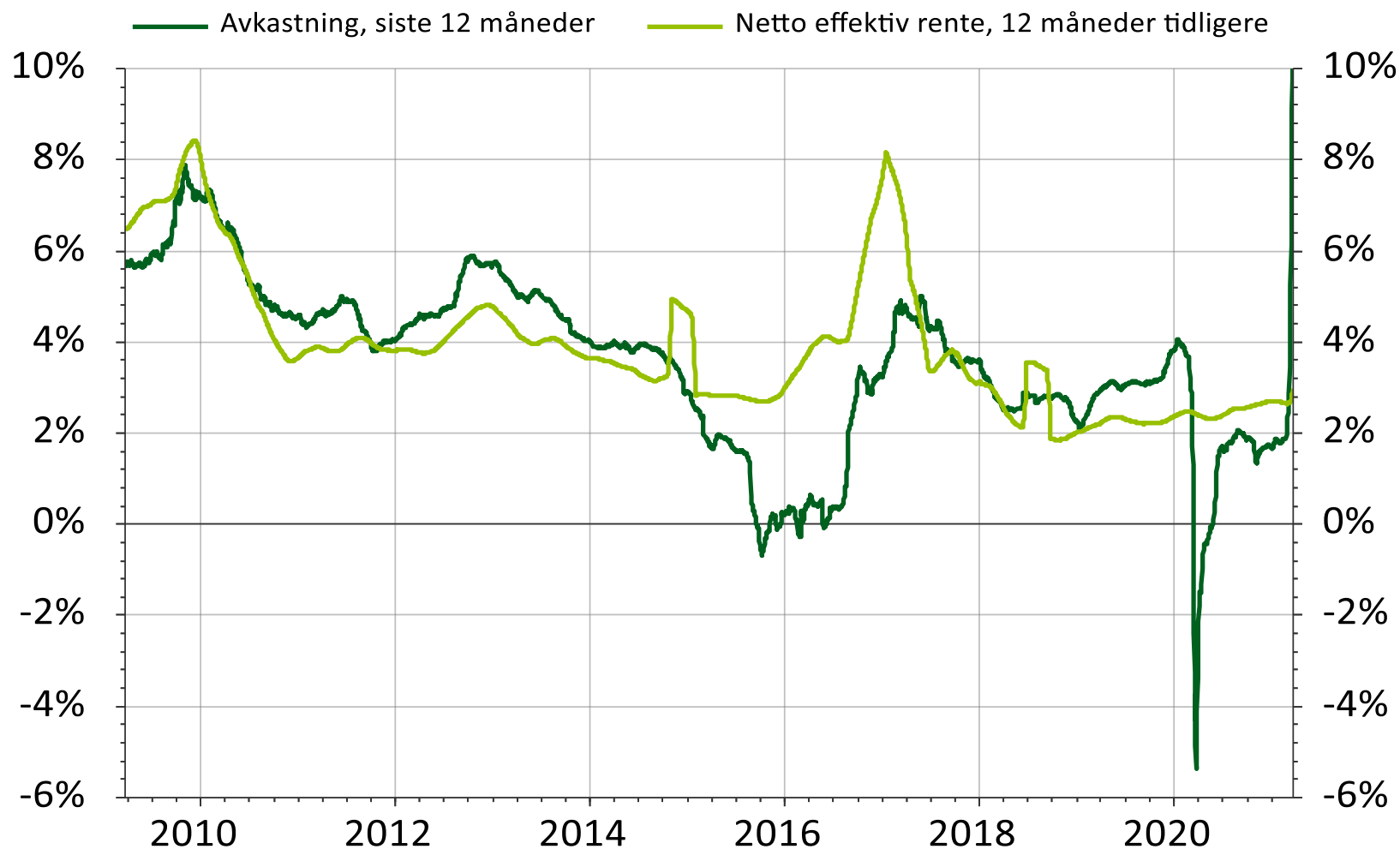
Oppdatert per 26.02.2021	
Avkastning, siste måned	0,33%
Avkastning, hittil i år	0,84%
Avkastning, siste 12 måneder	2,26%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,73%
Avkastning, årlig siste 5 år	3,15%
Avkastning, årlig siden oppstart	3,75%

Effektiv rente (etter honorar)	1,99%
Rentedurasjon, år	0,14
Kreditturasjon, år	1,81

Fondsvolum, millioner	1.247
Antall papirer	82
Antall utstedere	61

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.

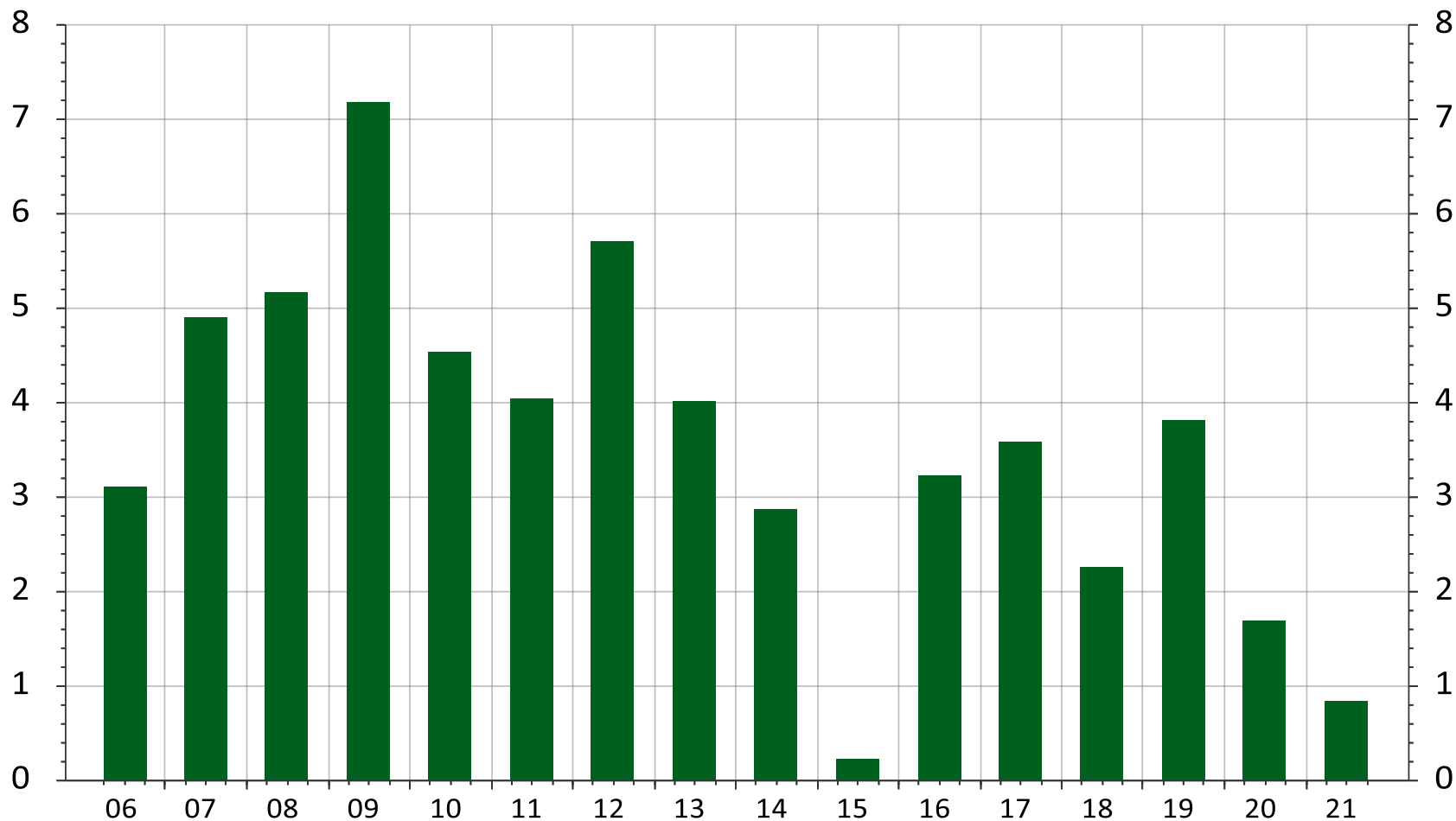
Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente

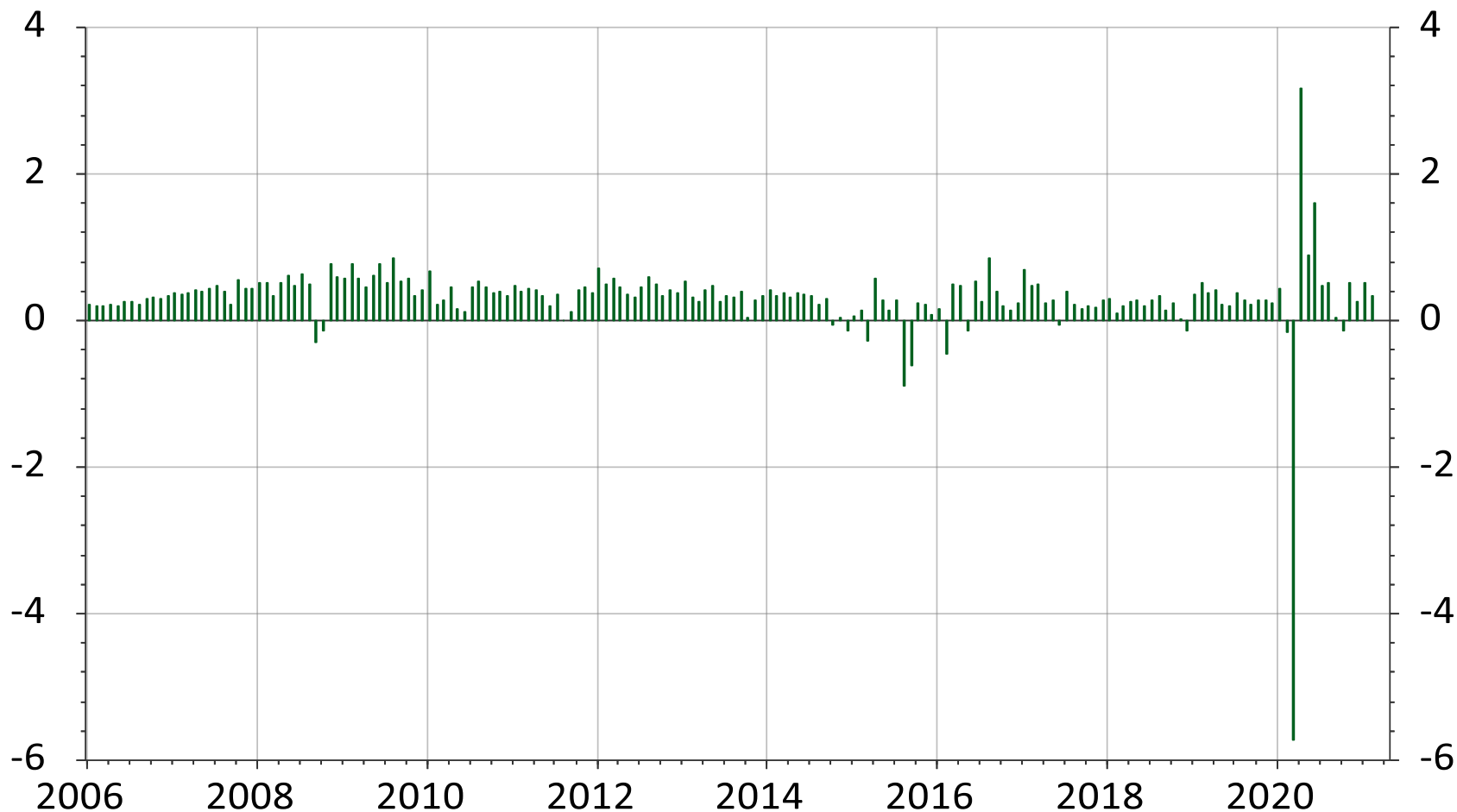
Årlig avkastning (%), oppdatert per 26.02.2021



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

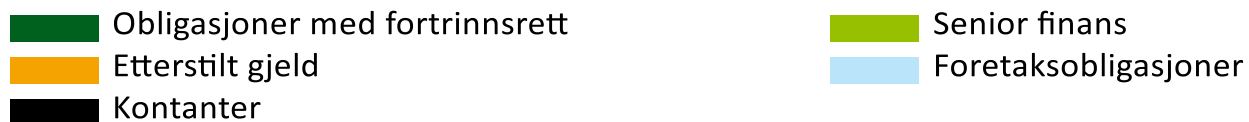
Landkreditt Høyrente

Månedlig avkastning (%)



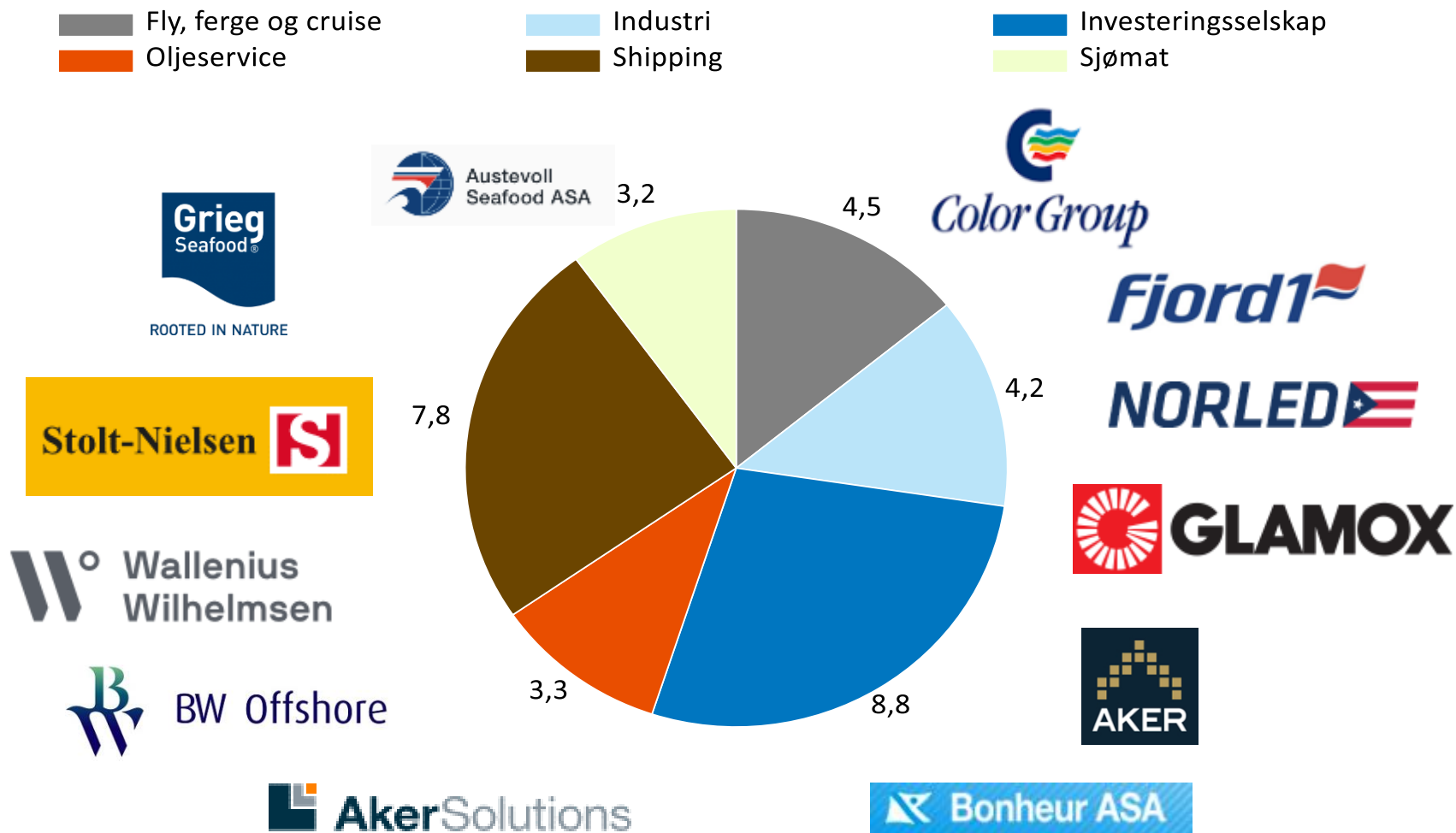
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



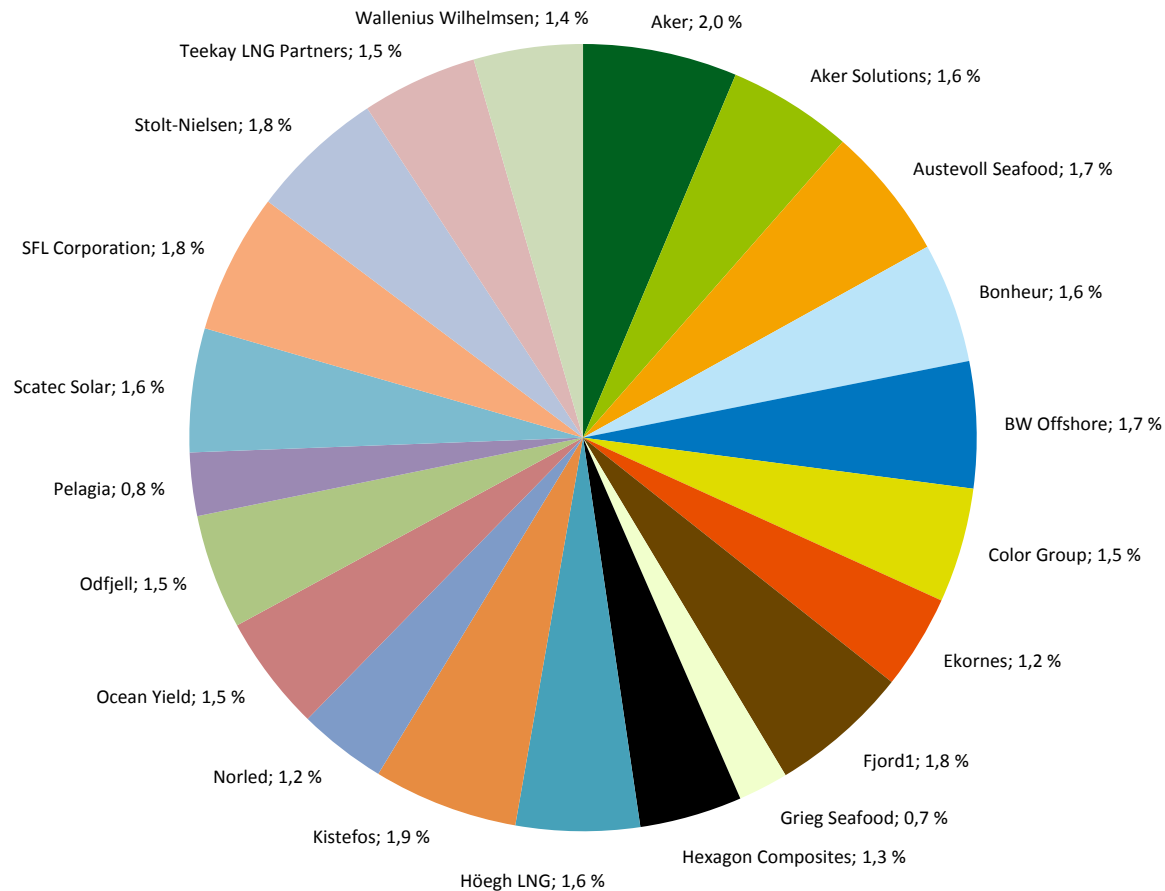
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Høyrente



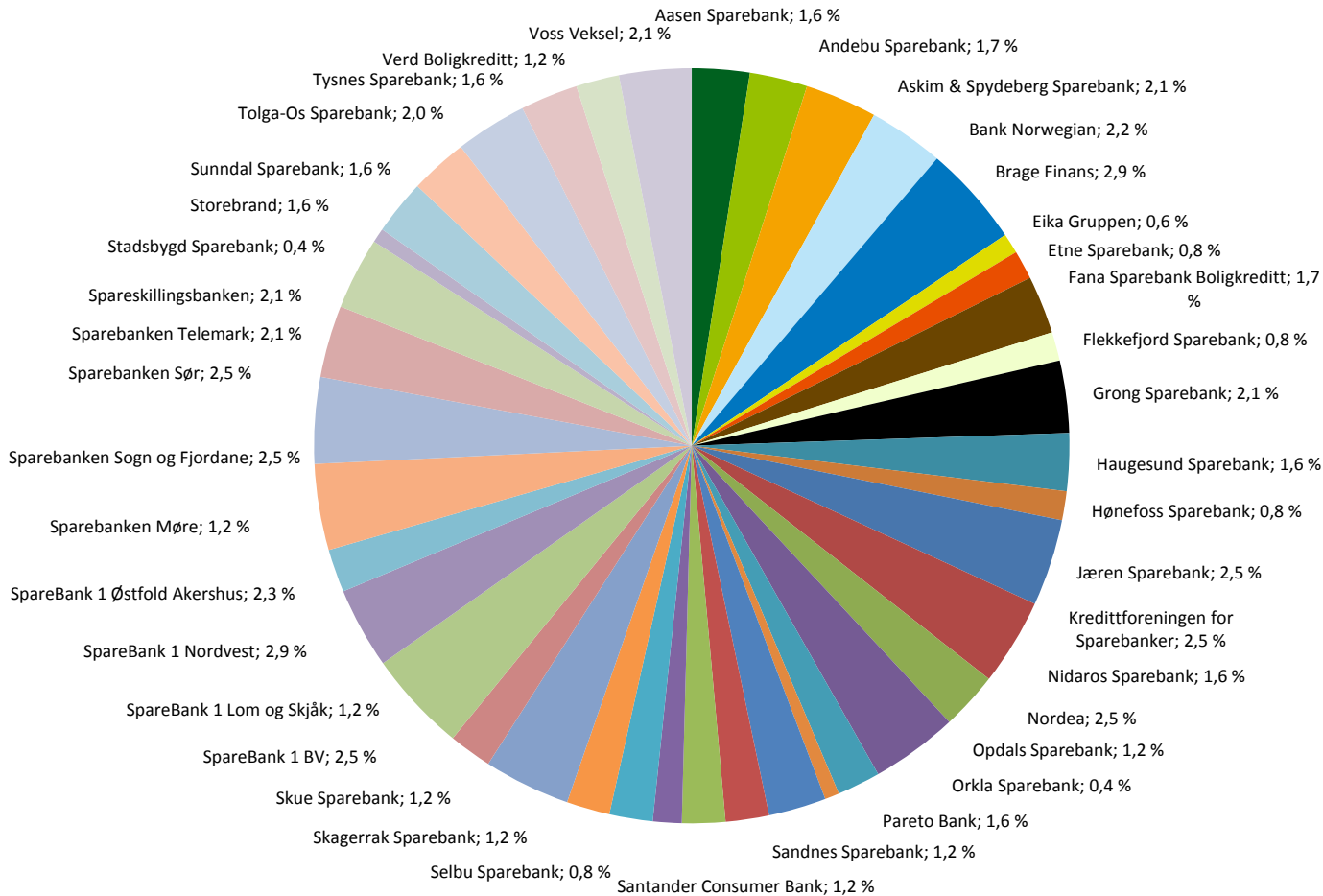
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Høyrente



Figuren viser prosentandel i fondet per høyrenteutsteder, oppdatert per 26.02.2021

Landkreditt Høyrente



Figuren viser prosentandel i fondet per bank- og finansutsteder, oppdatert per 26.02.2021

Hvorfor velge Landkreditt Høyrente?

- ❖ Koronapandemien førte til et kraftig tilbakeslag for norsk økonomi og Norges Bank valgte å redusere styringsrenten til null prosent i mai 2020. De siste signalene fra Norges Bank peker på en renteheving i andre halvår, men rentenivået vil forbli lavt en 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.
- ❖ Fondet investerer kun i flytende rente obligasjoner, der utsteder betaler et fast kredittpåslag over en markedsrente, ofte betegnet som referanserente. I Norge er denne referanserenten tre måneders Nibor og det innebærer at kupongen på flytende rente obligasjoner justeres hver tredje måned. En investor i en flytende rente obligasjon er derfor i praksis beskyttet mot renterisiko og vil alt annet like nyte godt av høyere løpende avkastning i takt med stigende renter, ettersom kupongen blir justert på høyere nivåer.
- ❖ Ved utgangen av februar 2021 hadde Landkreditt Høyrente levert en netto avkastning til andelseier på 2,3 prosent over siste 12 måneder. På samme tidspunkt var den effektive renten (før honorar) i fondet på 2,2 prosent, mens netto effektiv rente var omtrent 2,0 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. 26.02.2021:	
Antall papirer	82 obligasjoner
Antall utstedere	61 utstedere
Rentedurasjon	0,14 år
Kredittdurasjon	1,81 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