



Oppdatering fond og markeder, 12. november 2020

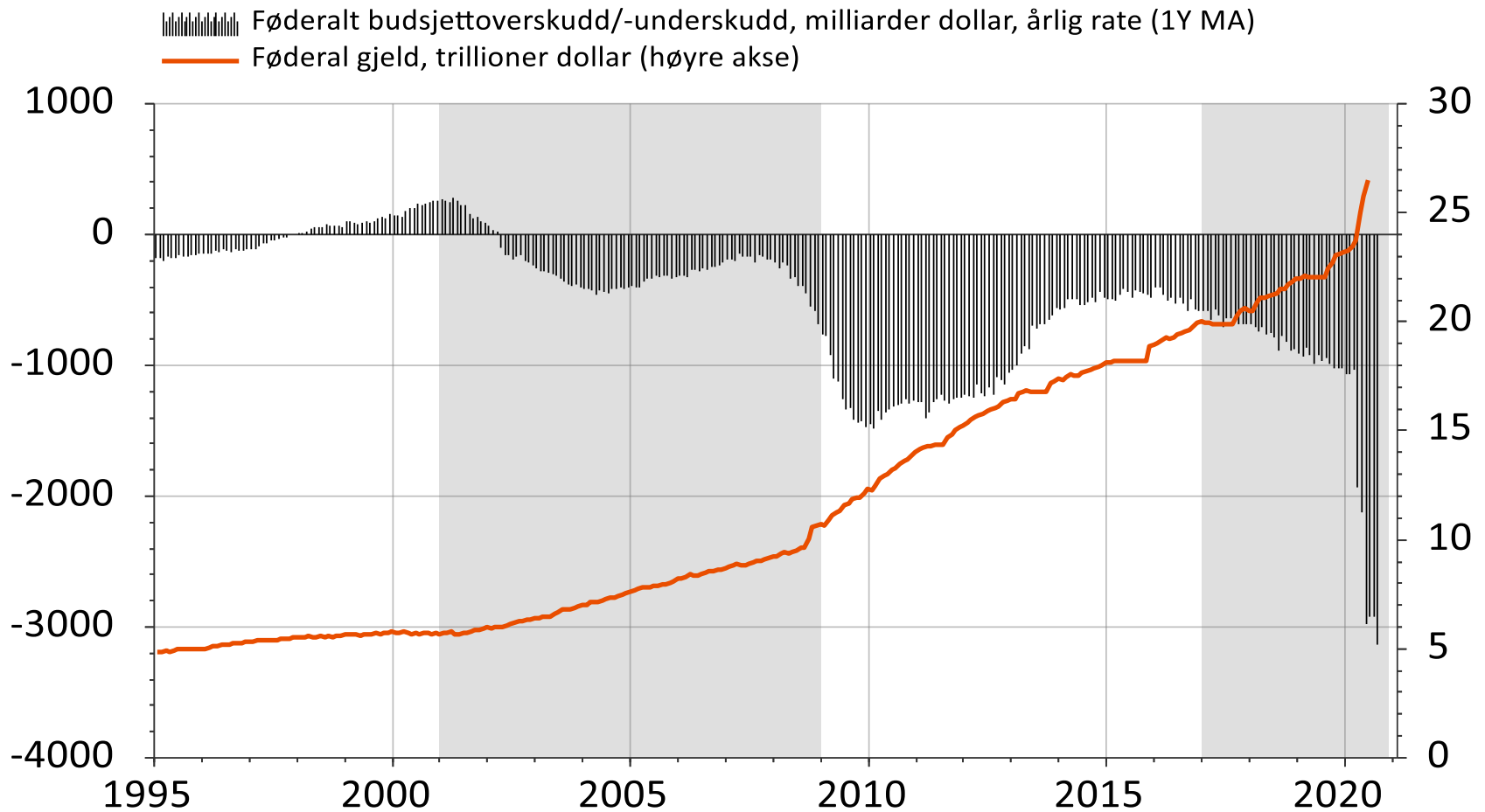
Aksjefondet Landkreditt Utbytte

Sigurd Klev
Porteføljeforvalter



Budsjettbalanse og føderal gjeld i USA

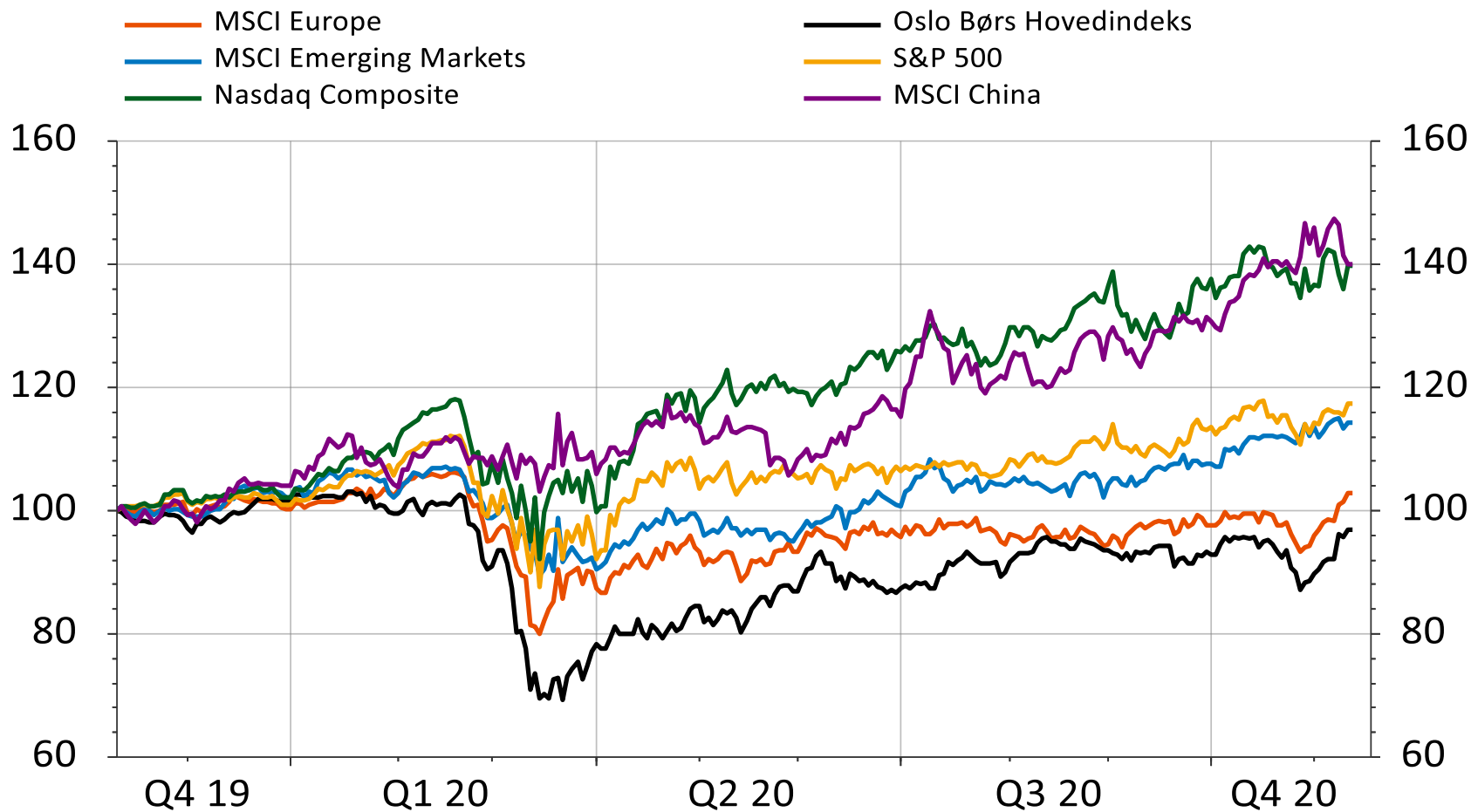
Skraverte områder viser perioder med republikanske presidenter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

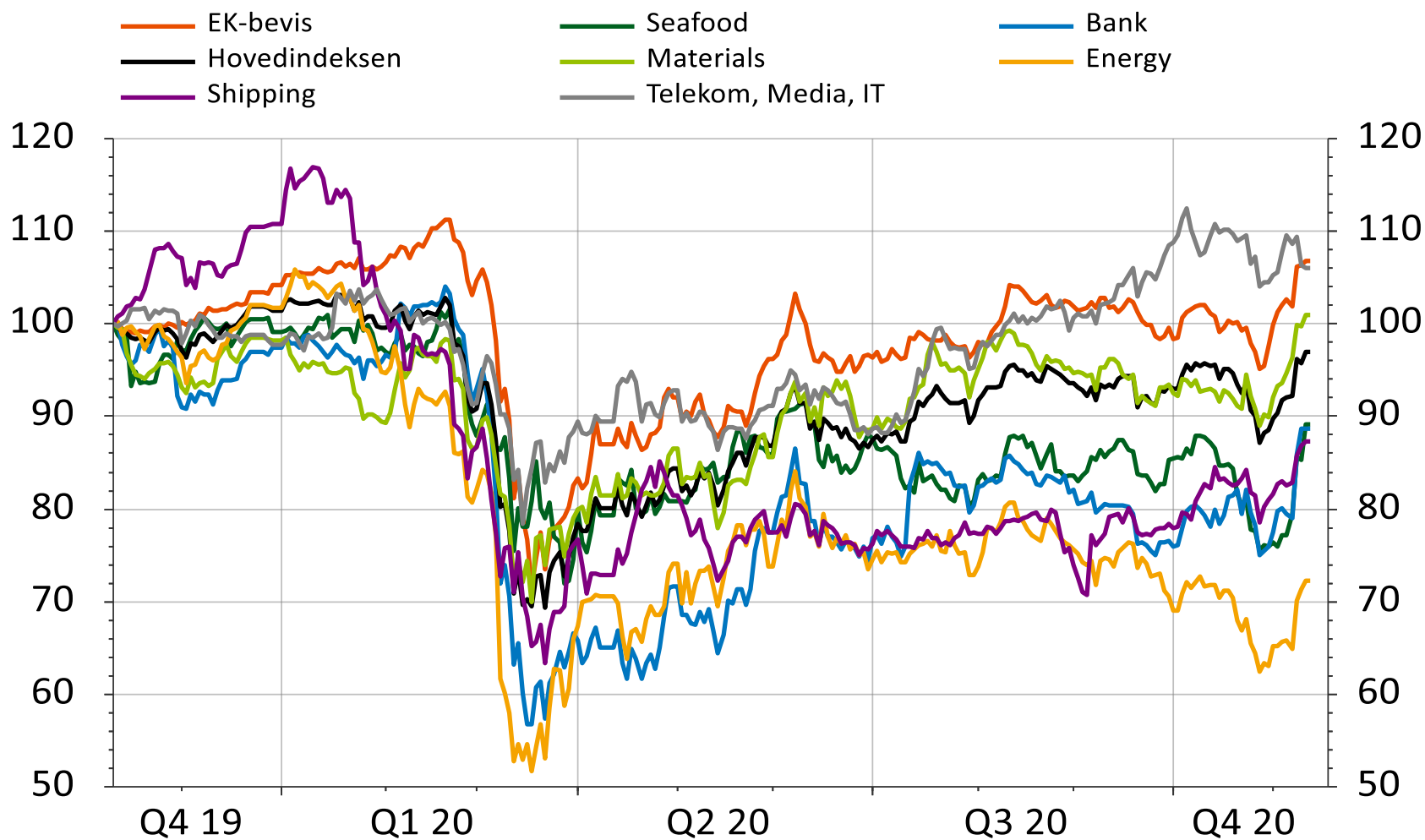
Siste års utvikling i utvalgte aksjemarkeder

Verdiutvikling i norske kroner inkl. utbytter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Utvalgte Oslo Børs aksjeindekser siste år



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Nordsjøolje

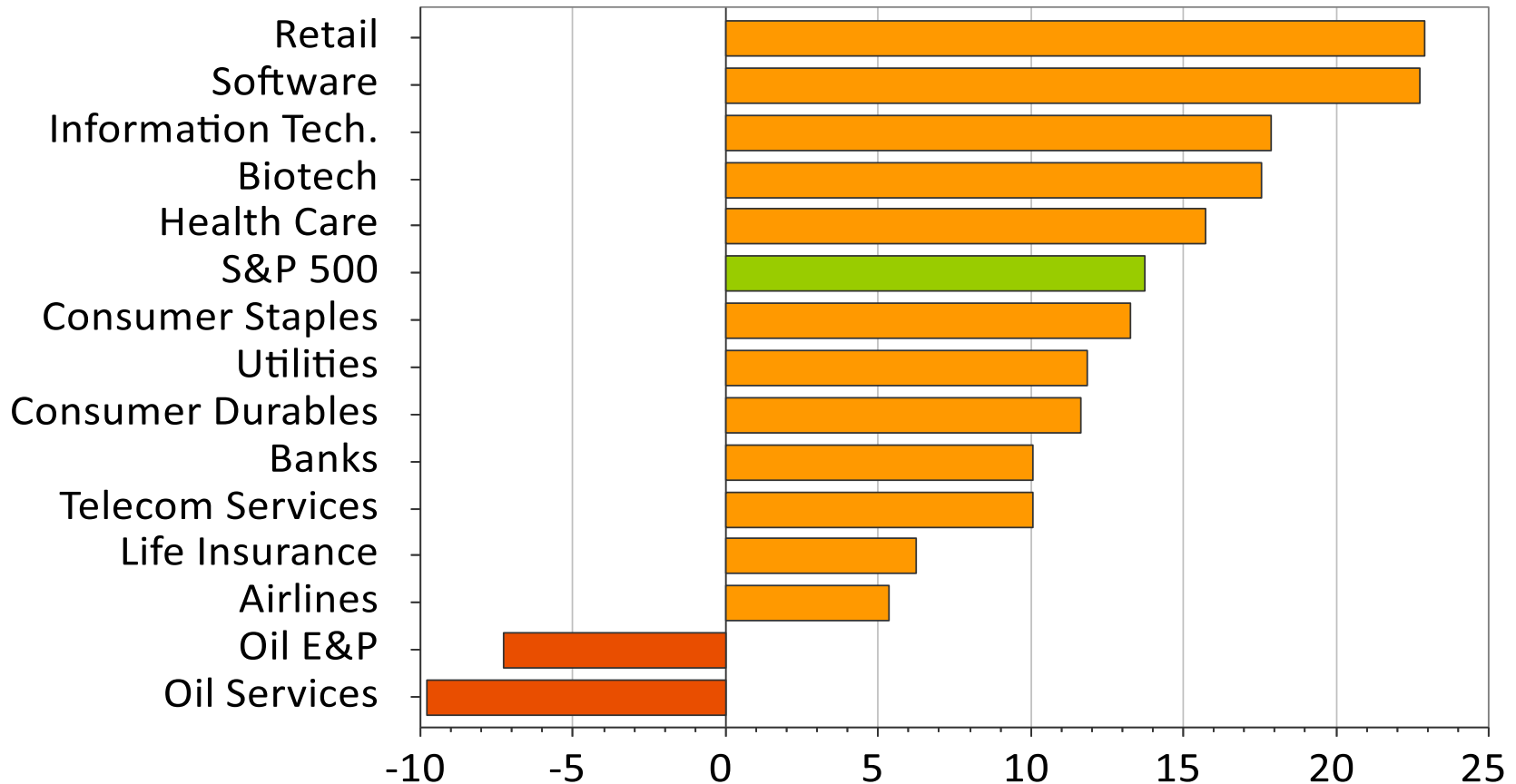
Norske kroner per fat



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

S&P 500 bransjeindekser

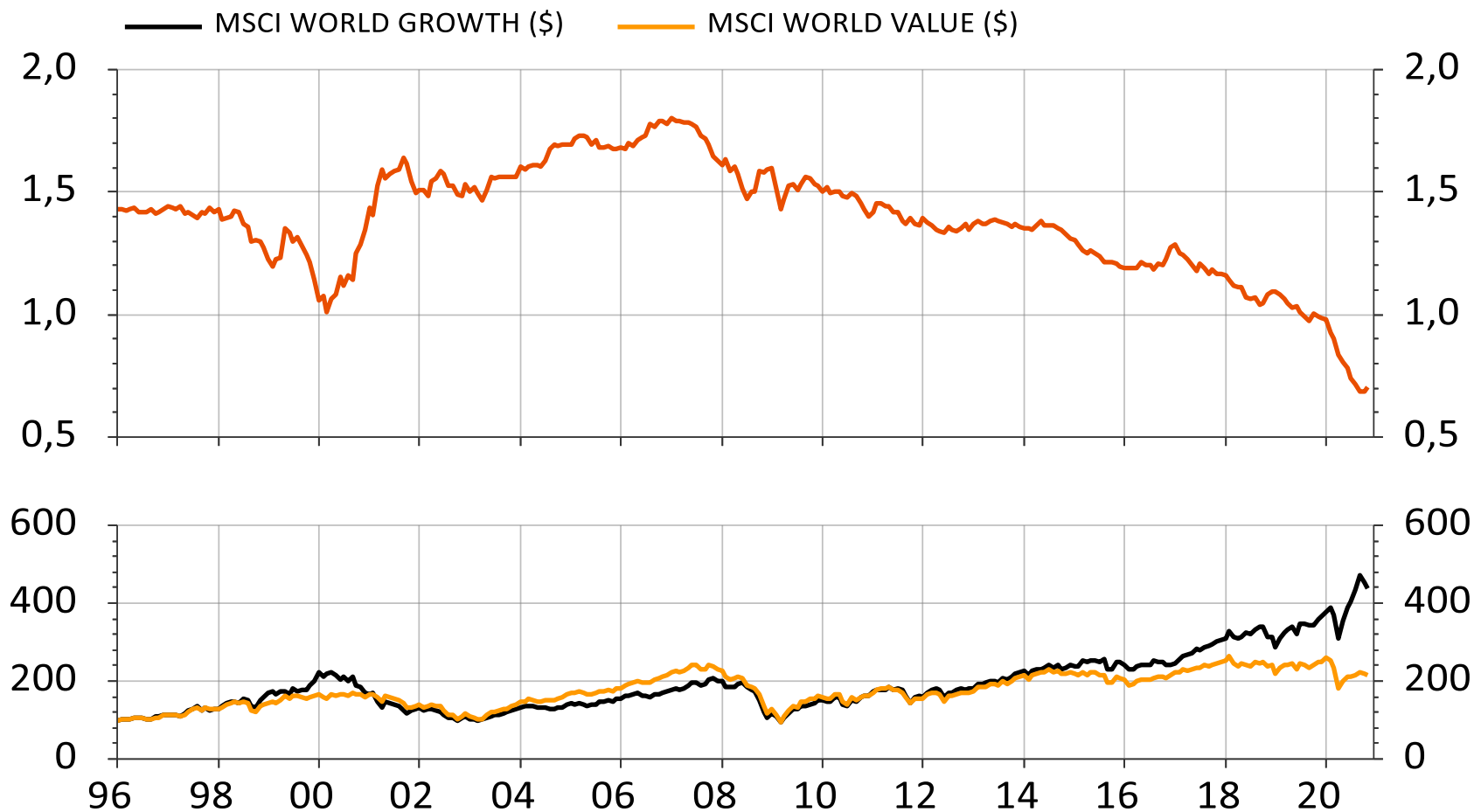
Årlig dollarbasert avkastning siste 10 år, oppdatert 11.11.20



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

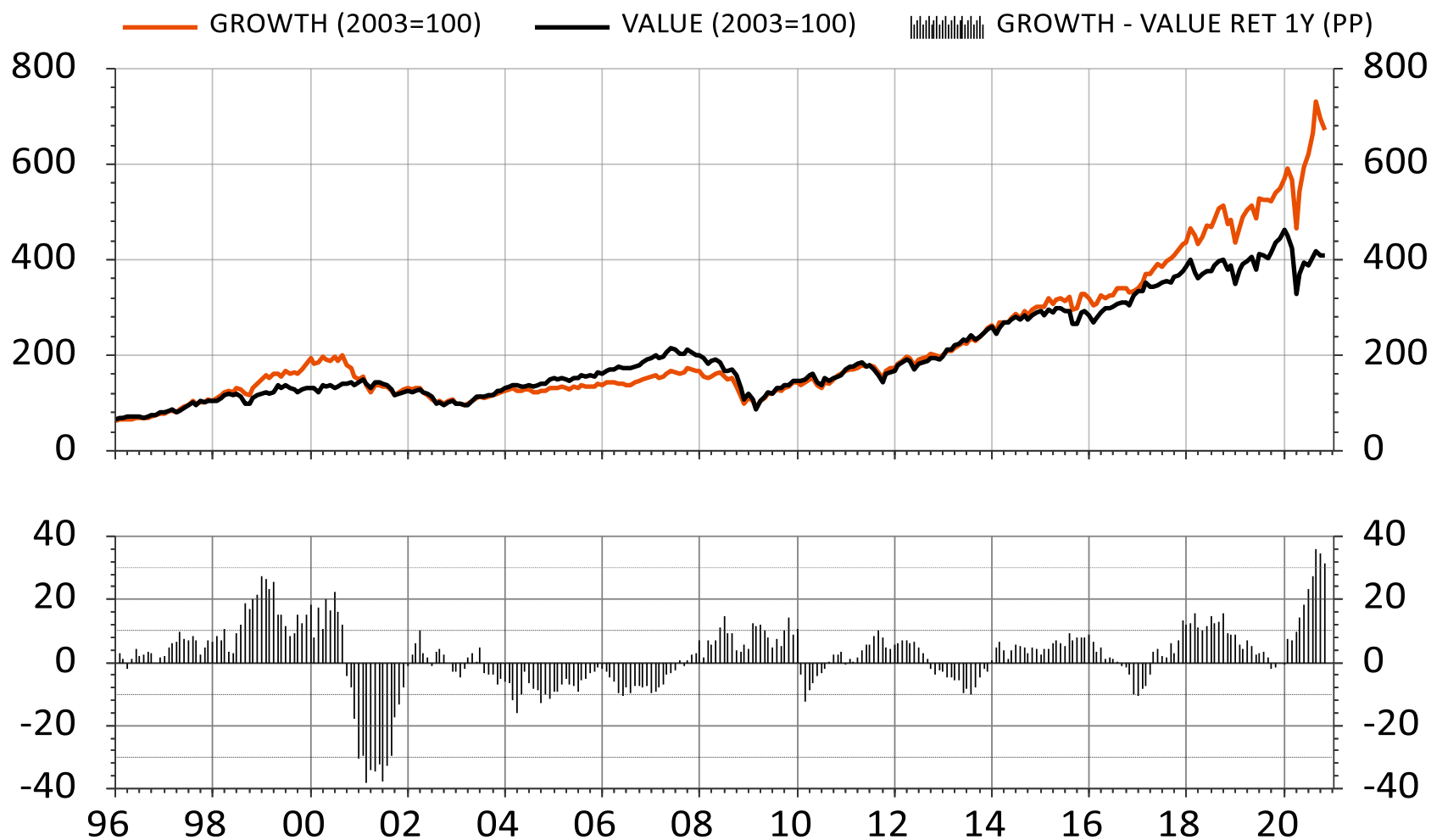
Value investing used to be popular...

Forholdet mellom MSCI World Value Index og MSCI World Growth Index



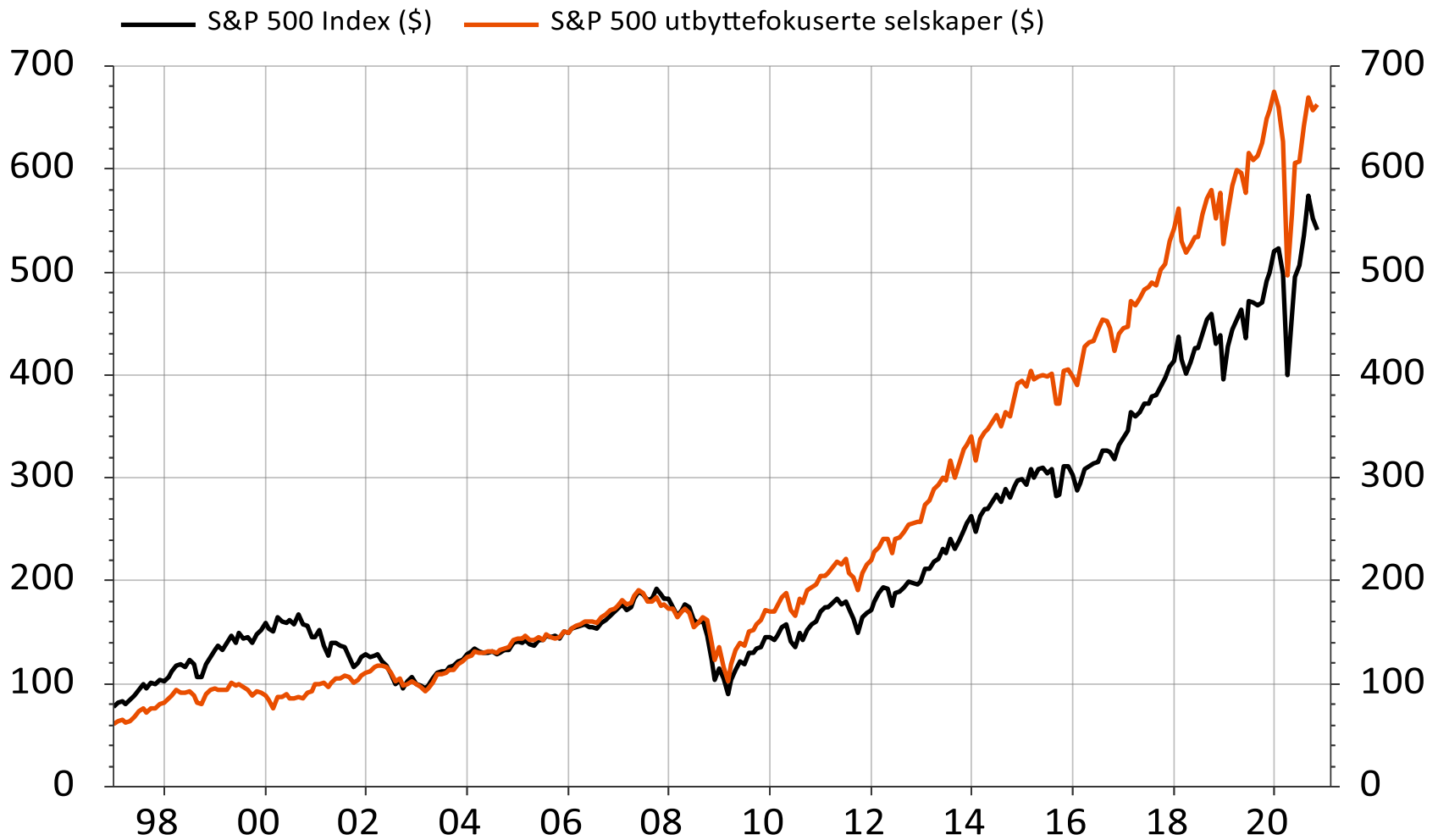
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

S&P 500 Total Return



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

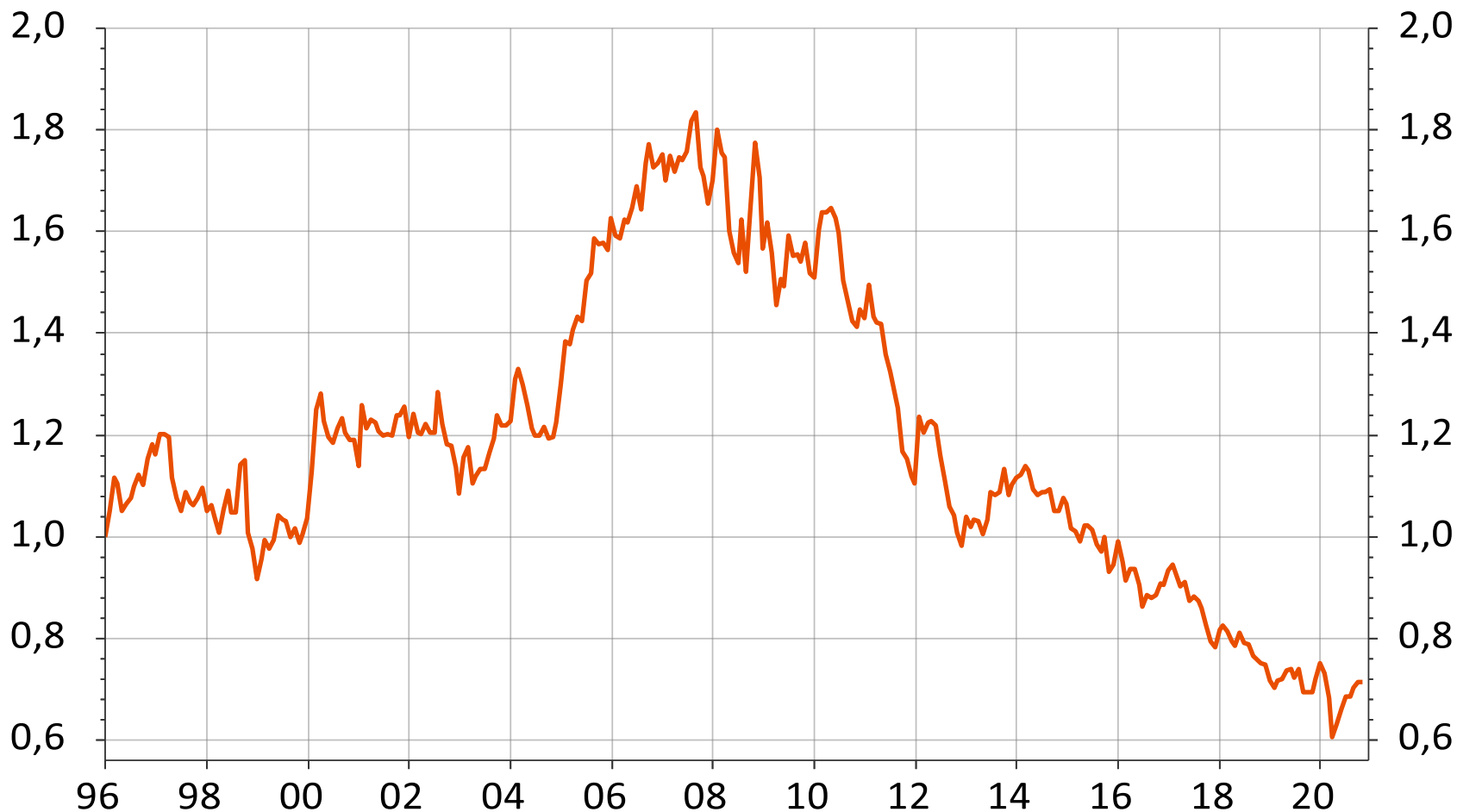
Amerikanske utbytteaksjer vs. S&P 500



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

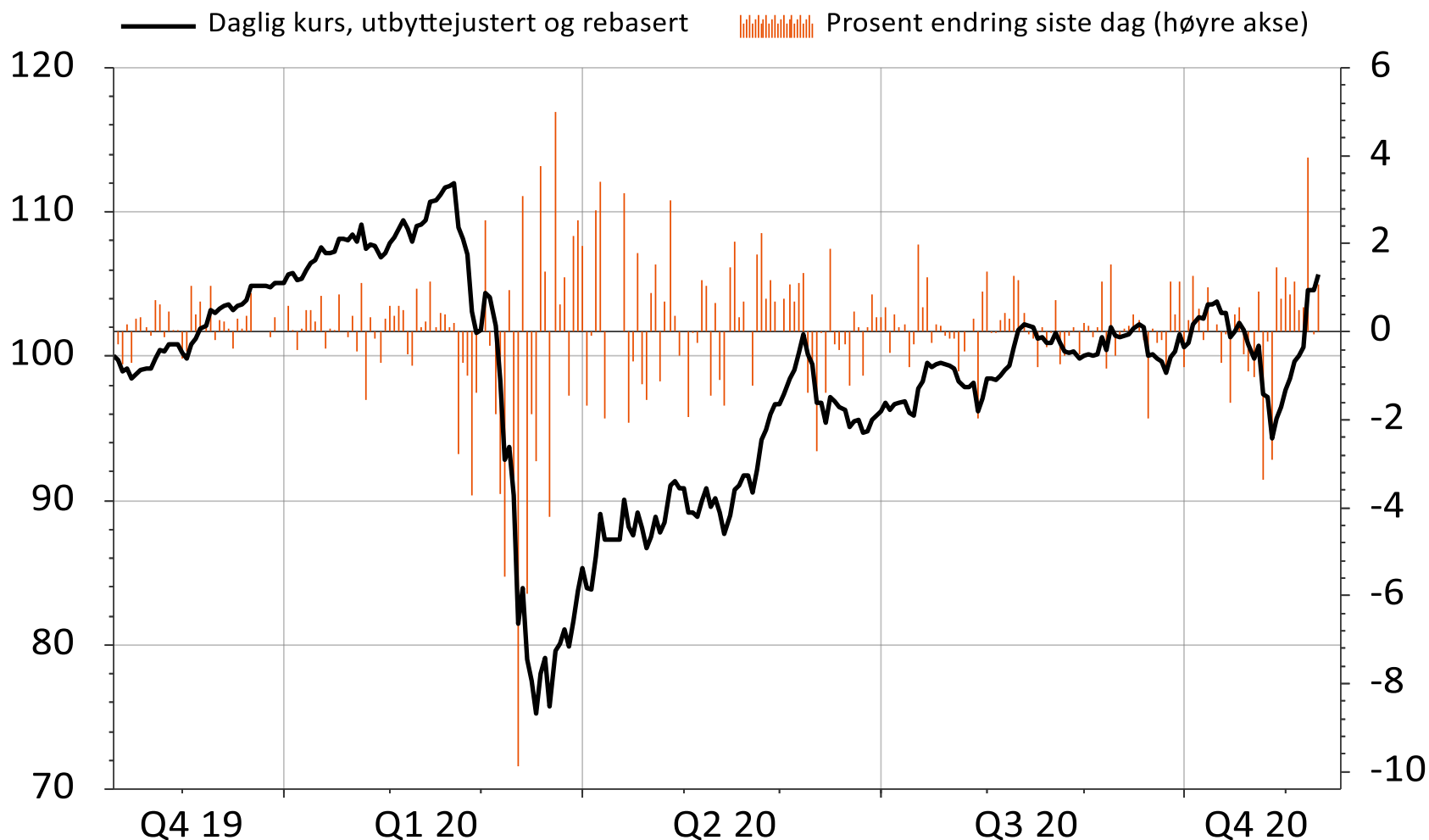
Laber interesse for small caps på Oslo Børs

Forholdet mellom Oslo Børs Small Cap Index og Oslo Børs Hovedindeks



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

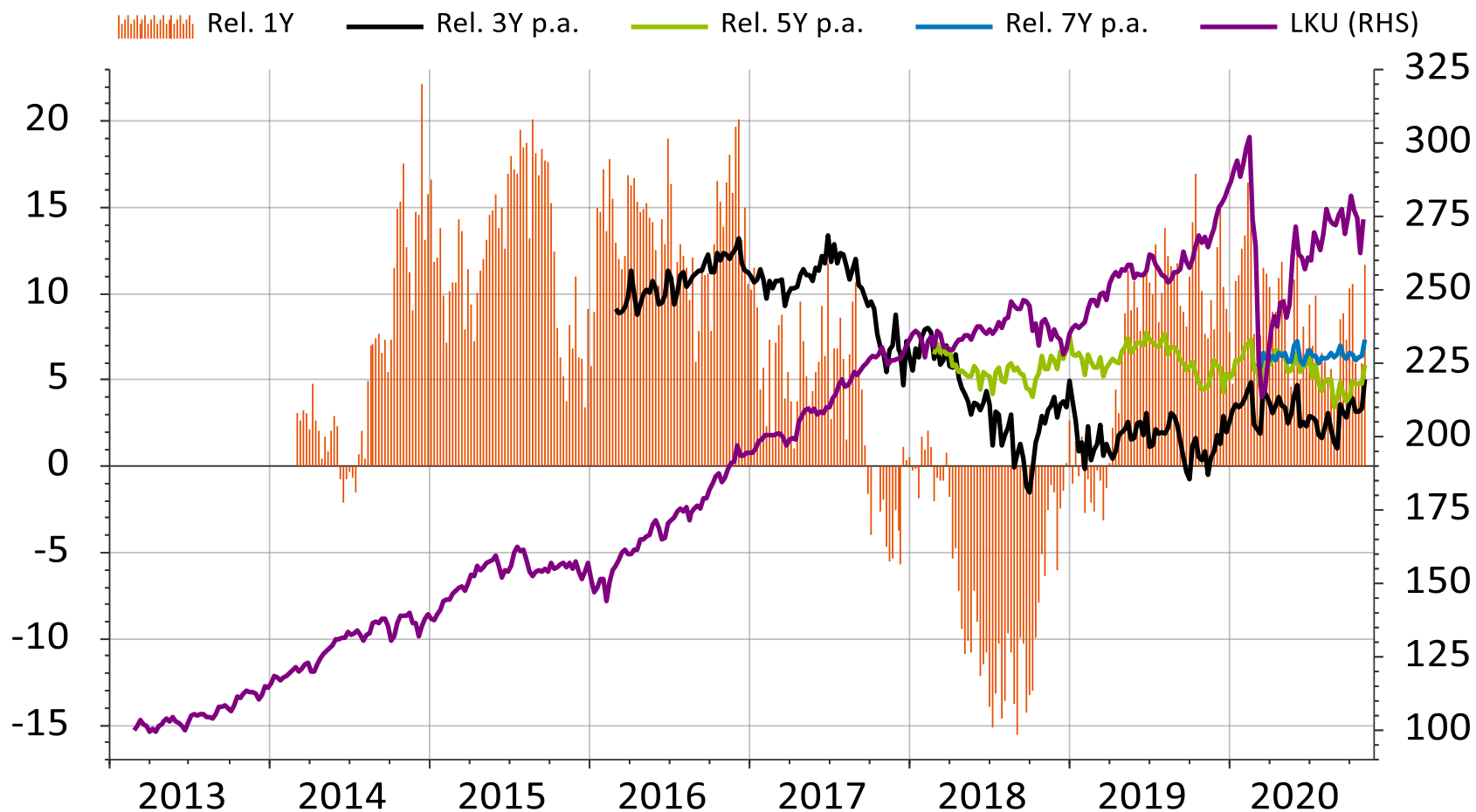
Landkreditt Utbytte A siste 12 måneder



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

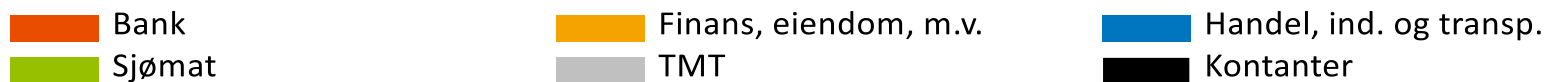
Landkreditt Utbytte vs. Oslo Børs

Fondets avkastning før forvaltningshonorar ift. Oslo Børs Hovedindeks



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Fondets bransje- og selskapseksponering



Telekom, media, teknologi	Andel
Telenor	4,9%
Atea	4,7%

Handel, industri m.v.	Andel
AF Gruppen	5,2%
Veidekke	4,5%
Fjordkraft Holding	4,1%
Orkla	3,3%
Selvaag Bolig	1,8%

Sjømat	Andel
Salmar	3,6%
Mowi	3,3%
Bakkafrost	3,2%
Lerøy Seafood Group	2,6%
Norway Royal Salmon	1,2%
Grieg Seafood	0,8%

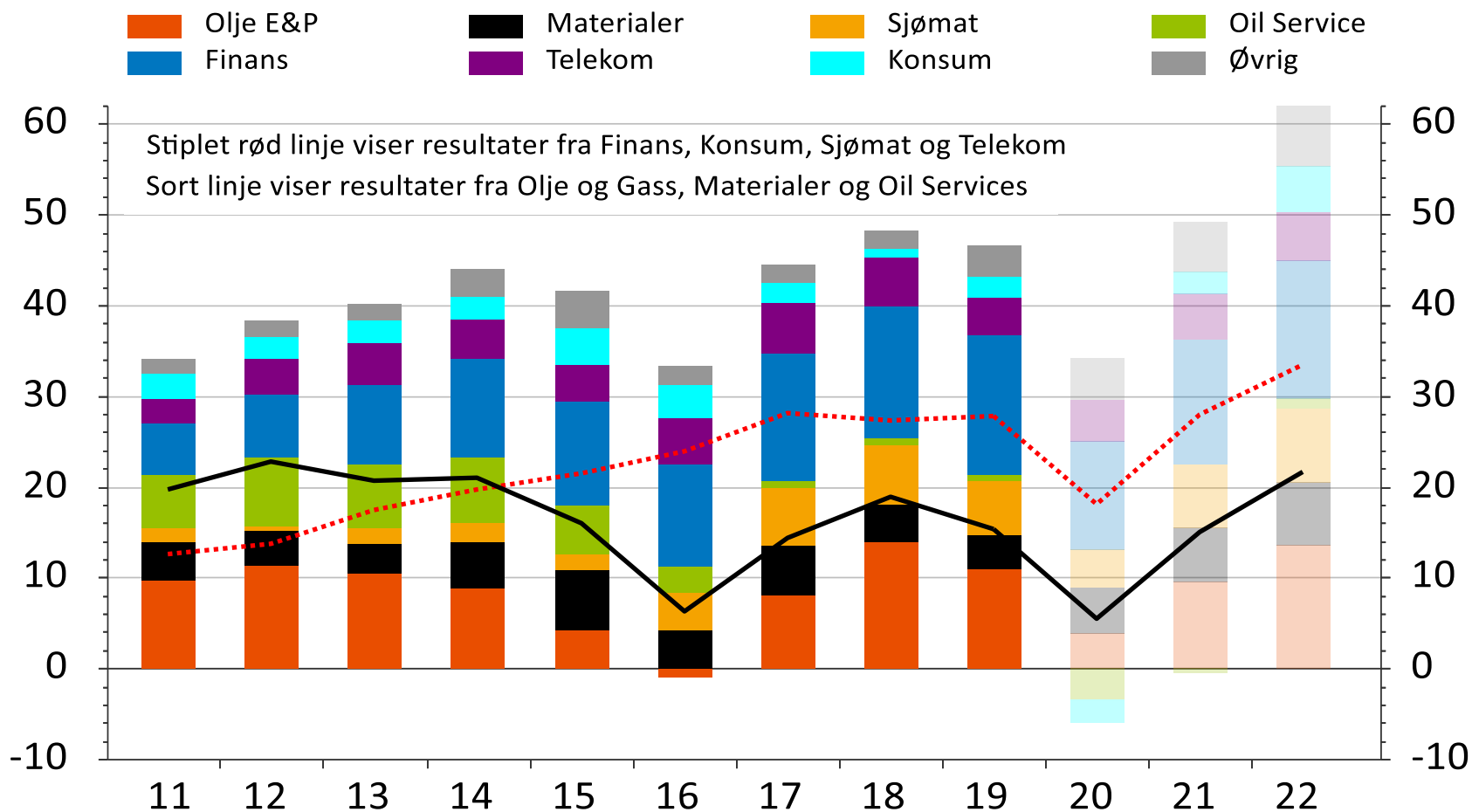
Banker	Andel
Pareto Bank	5,1%
Sparebank 1 Nord-Norge	4,9%
DNB	4,9%
Sparebank 1 SR-Bank	4,9%
Sparebank 1 Østlandet	4,8%
Sparebanken Vest	4,8%
Sparebank 1 SMN	4,8%
Spareb. 1 Østfold-Akershus	3,1%
Sparebank 1 BV	2,0%
Sbanken	0,9%

Finans, eiendom, m.v.	Andel
Entra	4,5%
Gjensidige Forsikring	4,2%
Storebrand	3,9%
ABG Sundal Collier	2,4%

Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning. Sist oppdatert ved forrige månedsskifte.

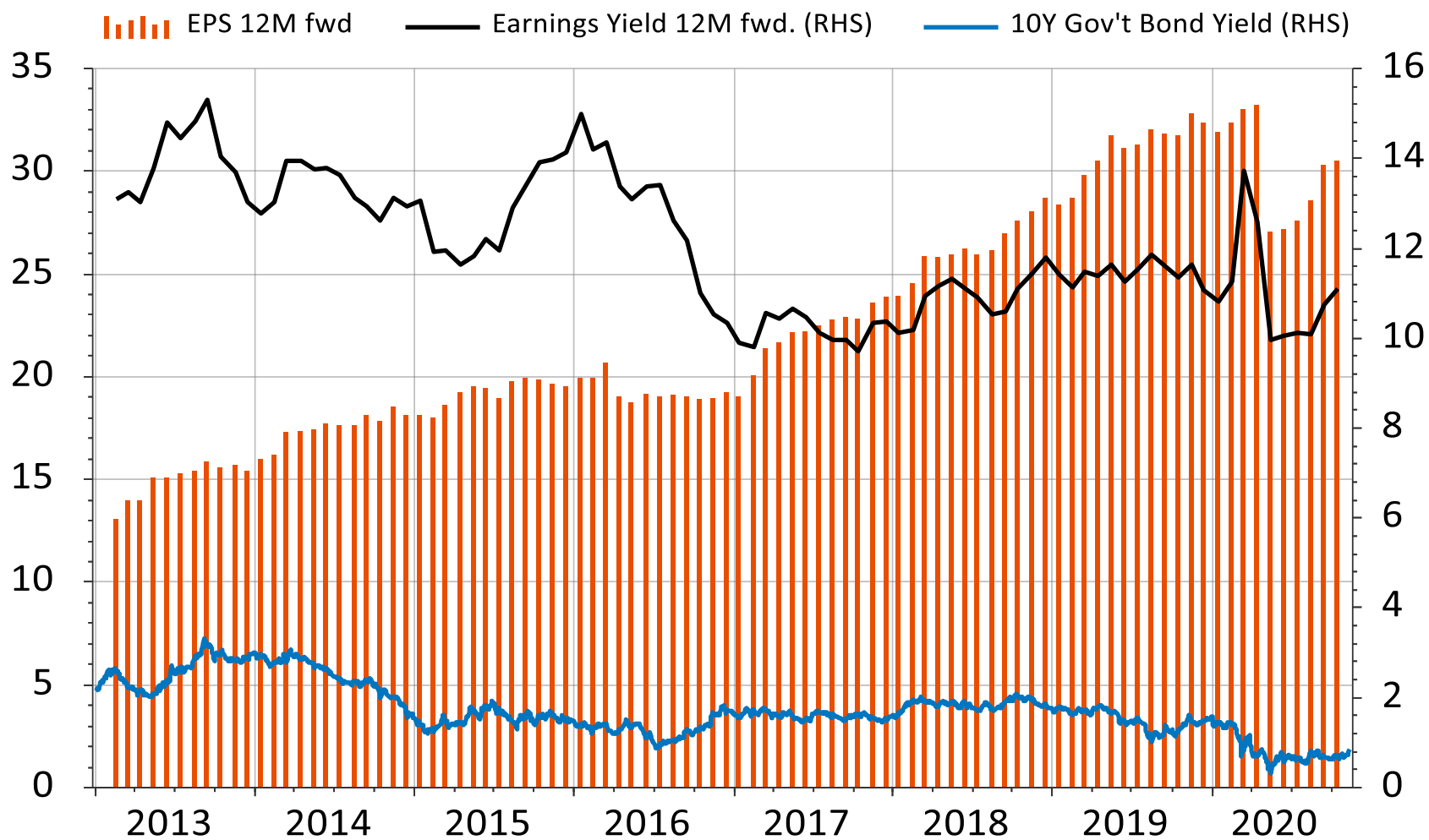
Selskapsresultater Oslo Børs Hovedindeks

Justert fortjeneste per aksje, inkl. estimerer sist oppdatert 09.11.2020



Kilde: Refinitiv Datastream, Factset, ABG Sundal Collier, Landkreditt Forvaltning

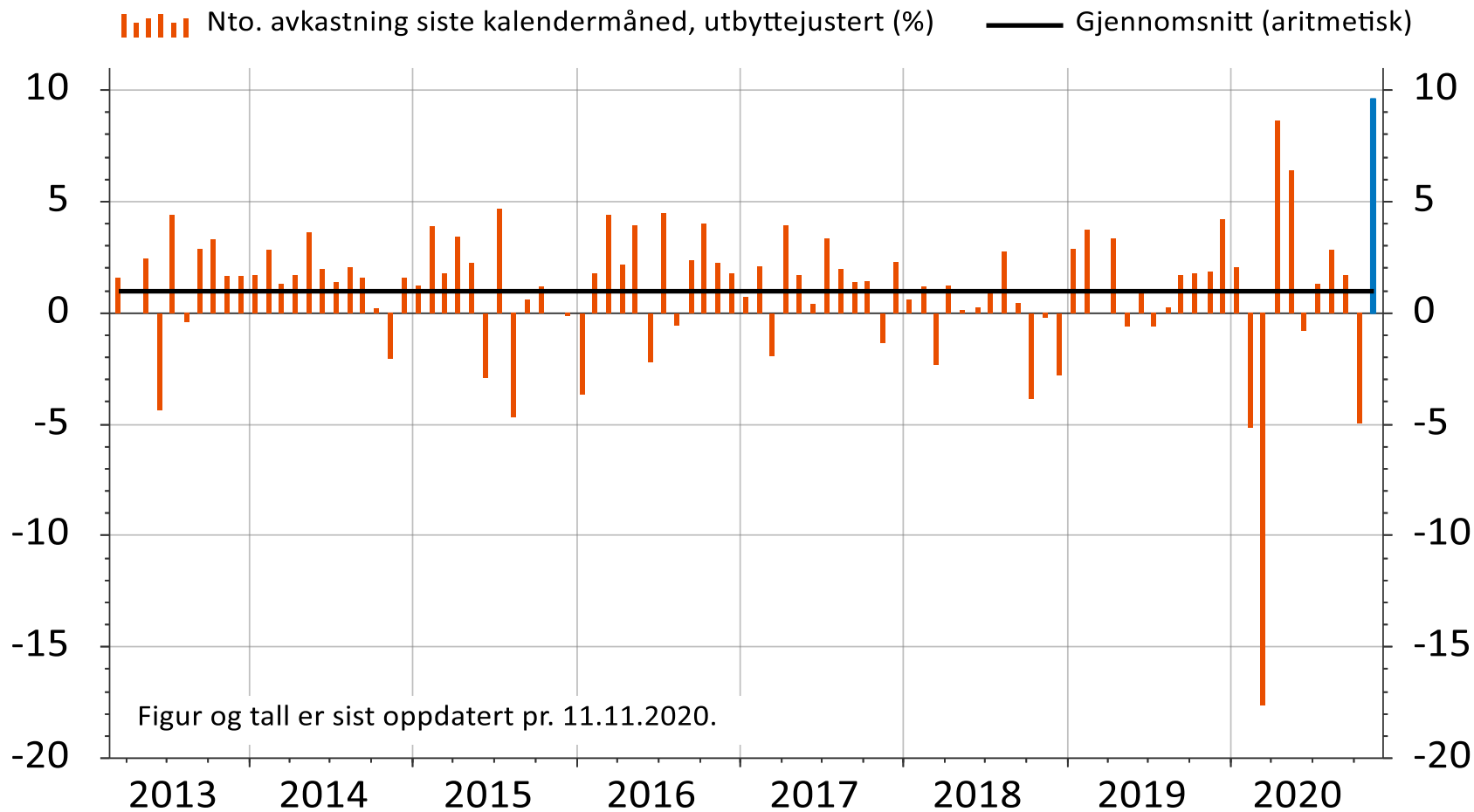
Bank-eksponering i Landkreditt Utbytte



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

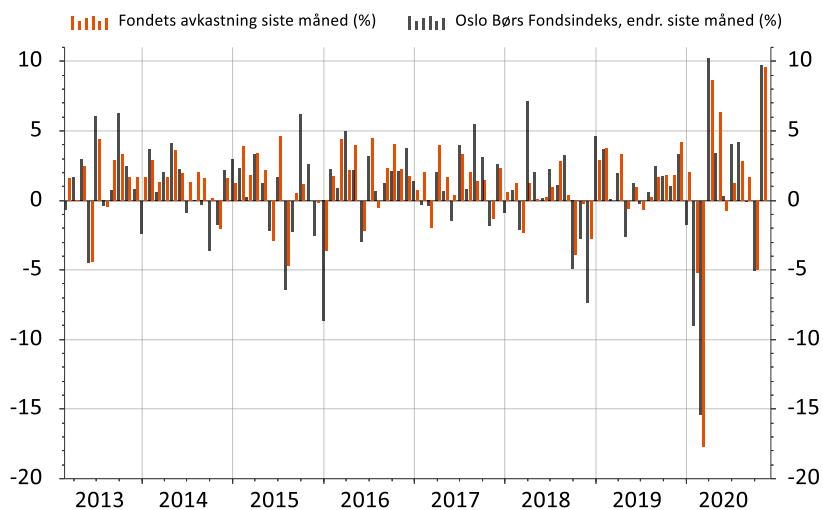
Landkreditt Utbytte A

Gjennomsnittlig månedlig avkastning siden etablering: 1,07% (13,00% p.a.)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Utbytte A



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

	Landkreditt Utbytte A	Fondsindeksen
Gjennomsnittlig avkastning pr. måned	1,07 %	0,79 %
Maksimalt kursfall i en kalendermåned	-17,66 %	-15,41 %
Maksimal kursøkning i en kalendermåned	9,58 %	10,18 %
Andel kalendermåneder med kursoppgang	76 %	70 %
Andel kalendermåneder med kursnedgang	24 %	30 %
Snittavkastning i perioder med positiv OSEFX	2,35 %	2,68 %
Snittavkastning i perioder med negativ OSEFX	-1,61 %	-3,18 %
Akkumulert avkastning, utbyttejustert	156,54 %	94,22 %

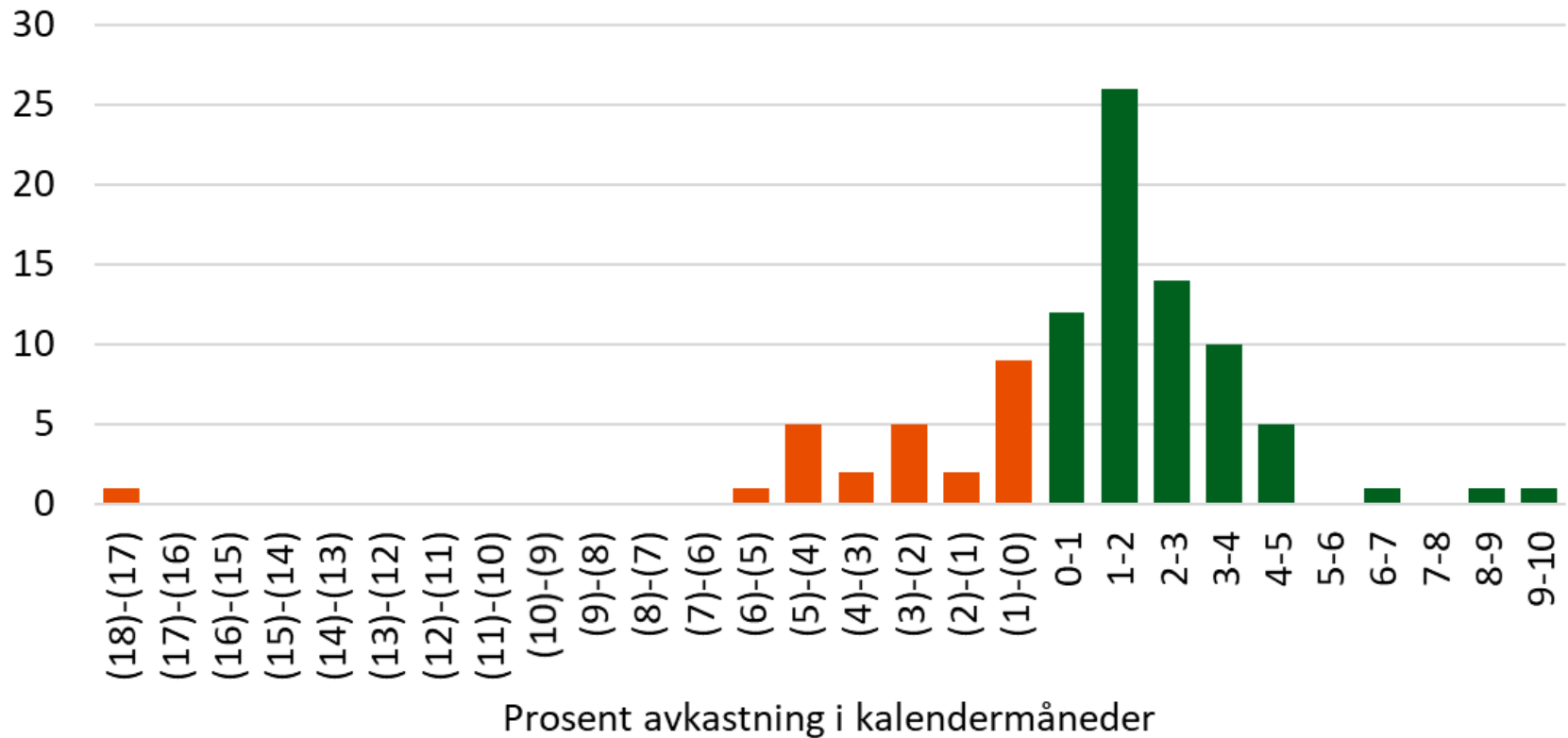
Alle tall refererer til perioden etter fondets etablering 28.02.13, oppdatert pr. 11.11.20

Fondet har historisk vist **kursoppgang på 0,88 prosent** i kalendermåneder med **1 prosent positiv OSEFX-avkastning**.

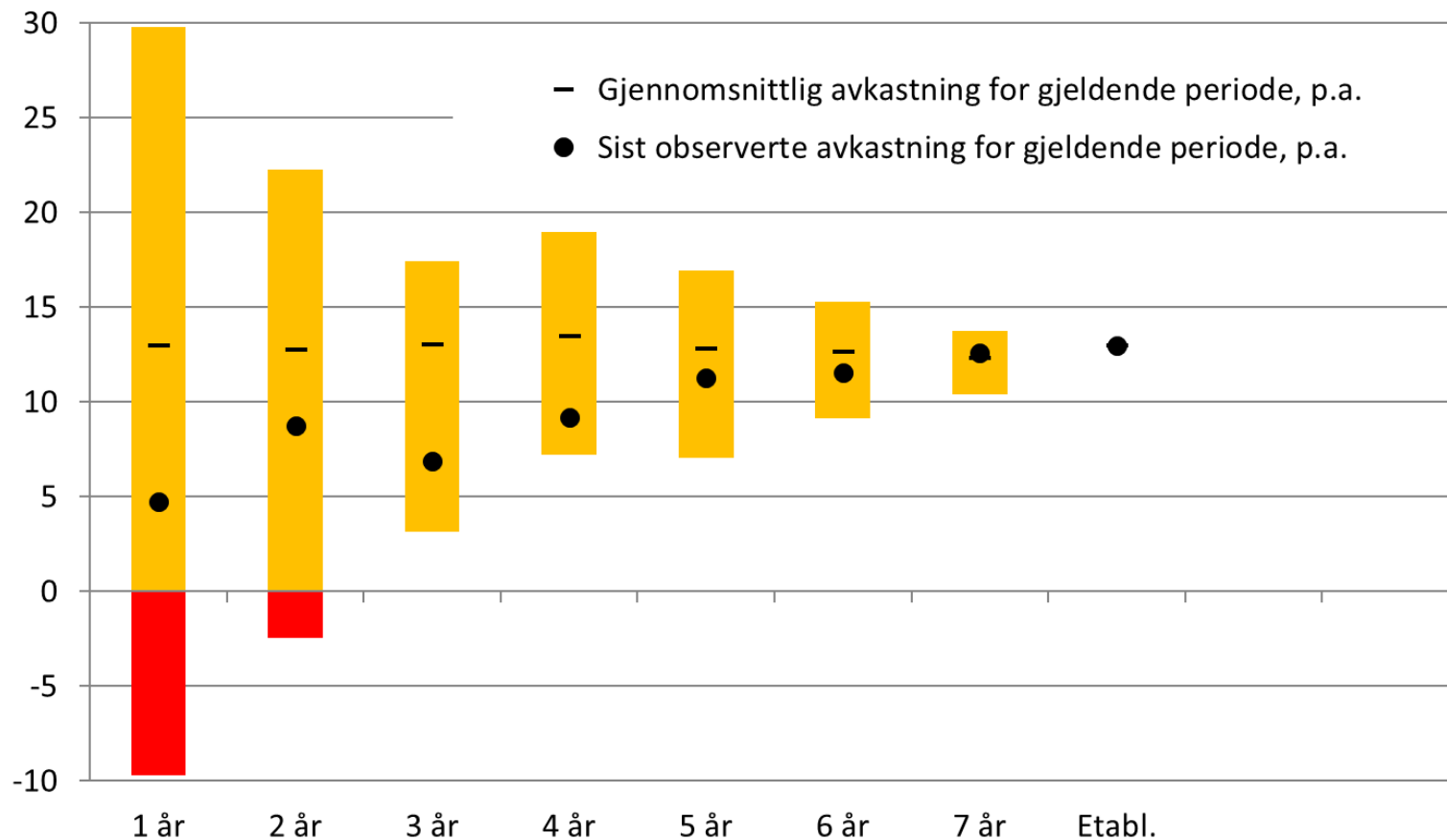
Fondet har historisk vist **kursnedgang på 0,51 prosent** i kalendermåneder med **1 prosent negativ OSEFX-avkastning**.

Landkreditt Utbytte A

Antall månedlige observasjoner i avkastningsintervaller



Landkreditt Utbytte A



KONKURRERENDE AKTIVT FORVALTEDE NORGE-FOND (UCITS) EX. SMB-FOND

Gjennomsnittlig årlig netto avkastning i perioden (%)

	1 år		3 år		5 år		7 år
Danske Invest Norge Vekst	13,18	Storebrand Vekst (A)	12,40	Danske Invest Norge Vekst	18,13	Danske Invest Norge Vekst	14,41
Storebrand Norge Fossilfri (A)	10,48	Danske Invest Norge Vekst	12,01	Holberg Norge (A)	12,61	Alfred Berg Gambak	13,77
Storebrand Vekst (A)	9,64	Storebrand Norge Fossilfri (A)	9,15	Storebrand Vekst (A)	12,38	Landkreditt Utbytte (A)	11,41
Alfred Berg Gambak	7,16	Holberg Norge (A)	7,10	Forte Norge	12,05	Forte Trønder	10,76
Holberg Norge (A)	5,35	Alfred Berg Gambak	6,13	Alfred Berg Gambak	11,93	Forte Norge	10,48
Delphi Norge (A)	1,80	SEB Norway Focus C (NOK)	3,60	Forte Trønder	9,36	Alfred Berg Aktiv	10,41
Storebrand Norge (A)	-0,73	Forte Norge	3,23	Landkreditt Utbytte (A)	9,23	Storebrand Vekst (A)	10,35
Landkreditt Utbytte (A)	-2,66	Storebrand Norge (A)	3,23	Delphi Norge (A)	8,88	Delphi Norge (A)	9,53
Alfred Berg Aktiv	-3,43	Landkreditt Utbytte (A)	3,21	Arctic Norwegian Value Creation (A)	8,60	Handelsbanken Norge	9,37
Arctic Norwegian Value Creation (A)	-3,92	Delphi Norge (A)	2,69	Nordea Avkastning	8,32	Holberg Norge (A)	9,10
SEB Norway Focus C (NOK)	-3,93	Arctic Norwegian Value Creation (A)	2,26	Storebrand Norge (A)	8,12	Alfred Berg Norge (Classic)	8,86
C Worldwide Norge	-3,98	Oslo Børs Fondsindeks	1,45	Alfred Berg Aktiv	8,03	Nordea Avkastning	8,06
Forte Norge	-4,43	Alfred Berg Aktiv	1,37	Fondsfinans Norge	7,81	Storebrand Norge (A)	8,01
Alfred Berg Norge (Classic)	-4,78	Alfred Berg Norge (Classic)	1,10	Nordea Norge Pluss	7,68	Nordea Norge Pluss	7,66
Nordea Avkastning	-4,98	Arctic Norwegian Equities (A)	0,44	Nordea Norge Verdi	7,24	Odin Norge (C)	7,59
Nordea Norge Pluss	-5,77	Odin Norge (C)	0,23	Alfred Berg Norge (Classic)	6,93	Nordea Norge Verdi	7,12
Nordea Norwegian Equities	-6,06	Nordea Avkastning	0,22	Nordea Kapital	6,48	Nordea Kapital	7,06
Odin Norge (C)	-6,09	Oslo Børs Hovedindeks	0,20	Odin Norge (C)	6,45	Fondsfinans Norge	7,03
Handelsbanken Norge	-6,38	Forte Trønder	-0,59	Oslo Børs Fondsindeks	6,23	C Worldwide Norge	6,91
Arctic Norwegian Equities (A)	-7,02	C Worldwide Norge	-0,63	Nordea Norwegian Equities	6,16	Arctic Norwegian Equities (A)	6,78
Oslo Børs Fondsindeks	-7,29	Nordea Kapital	-1,83	Oslo Børs Hovedindeks	5,70	Oslo Børs Fondsindeks	6,70
Nordea Norge Verdi	-7,66	Nordea Norge Verdi	-1,86	KLP Aksje Norge	5,64	Pareto Investment Fund (A)	6,57
DNB Norge (A)	-7,77	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	-1,92	Arctic Norwegian Equities (A)	5,42	KLP Aksje Norge	6,25
Nordea Kapital	-8,02	Handelsbanken Norge	-1,98	Pareto Aksje Norge (B)	5,37	Nordea Norwegian Equities	6,22
KLP Aksje Norge	-8,65	Fondsfinans Norge	-2,13	C Worldwide Norge	5,31	Oslo Børs Hovedindeks	6,21
Eika Norge	-9,25	KLP Aksje Norge	-2,13	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	5,12	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	5,99
Fondsfinans Norge	-9,26	Pluss Markedsverdi	-2,23	Handelsbanken Norge	4,44	Pluss Markedsverdi	5,02
Oslo Børs Hovedindeks	-9,60	Pareto Aksje Norge (B)	-2,45	Danske Invest Norge (I)	4,15	Danske Invest Norge (I)	4,95
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	-11,40	DNB Norge (A)	-2,53	Pluss Markedsverdi	4,09	Pluss Aksje	4,79
Danske Invest Norge (I)	-12,32	Danske Invest Norge (I)	-2,83	DNB Norge (A)	3,76	Eika Norge	4,34
Pareto Investment Fund (A)	-12,55	Nordea Norge Pluss	-2,96	Eika Norge	3,30	DNB Norge (A)	3,92
Pluss Aksje	-13,63	Pluss Aksje	-3,46	Pluss Aksje	3,28	Pareto Aksje Norge (B)	3,22
Pareto Aksje Norge (B)	-13,93	Eika Norge	-3,54	Pareto Investment Fund (A)	2,29	SEB Norway Focus C (NOK)	-
Pluss Markedsverdi	-14,77	Nordea Norwegian Equities	-3,95	SEB Norway Focus C (NOK)	-	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Forte Trønder	-16,30	Pareto Investment Fund (A)	-5,05	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Oppdatert t.o.m. oktober 2020

Denne oversikten omfatter bare fond som har minst 3 års avkastningshistorikk.

KONKURRERENDE AKTIVT FORVALTEDE NORGE-FOND (UCITS) EX. SMB-FOND

Sharpe-forholdstall for angitt perioder, kun fond som finnes i Oslo Børs sin database.

	3 år		5 år		7 år
Storebrand Norge Fossilfri (A)	0,61	Danske Invest Norge Vekst	1,02	Landkreditt Utbytte (A)	0,95
Danske Invest Norge Vekst	0,57	Landkreditt Utbytte (A)	0,69	Alfred Berg Gambak	0,86
Storebrand Vekst (A)	0,56	Holberg Norge (A)	0,69	Danske Invest Norge Vekst	0,86
Holberg Norge (A)	0,31	Alfred Berg Gambak	0,65	Alfred Berg Aktiv	0,66
Alfred Berg Gambak	0,28	Forte Norge	0,64	Handelsbanken Norge	0,62
Landkreditt Utbytte (A)	0,16	Storebrand Vekst (A)	0,63	Forte Norge	0,61
Storebrand Norge (A)	0,14	Arctic Norwegian Value Creation (A)	0,52	Alfred Berg Norge (Classic)	0,58
Forte Norge	0,13	Storebrand Norge (A)	0,48	Storebrand Vekst (A)	0,55
Arctic Norwegian Value Creation (A)	0,09	Nordea Avkastning	0,46	Odin Norge (C)	0,53
Delphi Norge (A)	0,08	Alfred Berg Aktiv	0,44	Forte Trønder	0,53
Alfred Berg Aktiv	0,03	Nordea Norge Verdi	0,44	Holberg Norge (A)	0,53
Alfred Berg Norge (Classic)	0,01	Odin Norge (C)	0,42	Storebrand Norge (A)	0,51
Nordea Avkastning	0,00	Delphi Norge (A)	0,42	Delphi Norge (A)	0,51
Odin Norge (C)	0,00	Nordea Norge Pluss	0,42	Nordea Avkastning	0,48
Arctic Norwegian Equities (A)	-0,02	Forte Trønder	0,41	Nordea Norge Pluss	0,46
Forte Trønder	-0,06	Alfred Berg Norge (Classic)	0,40	Nordea Norge Verdi	0,46
C Worldwide Norge	-0,09	Nordea Kapital	0,38	Nordea Kapital	0,45
Nordea Norge Verdi	-0,10	Fondsfinans Norge	0,37	Arctic Norwegian Equities (A)	0,43
Nordea Kapital	-0,11	Arctic Norwegian Equities (A)	0,31	C Worldwide Norge	0,42
Handelsbanken Norge	-0,13	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,29	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,38
Fondsfinans Norge	-0,15	KLP Aksje Norge	0,29	Fondsfinans Norge	0,36
KLP Aksje Norge	-0,16	Pareto Aksje Norge (B)	0,29	KLP Aksje Norge	0,35
Nordea Norge Pluss	-0,16	C Worldwide Norge	0,28	Pareto Investment Fund (A)	0,31
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	-0,17	Handelsbanken Norge	0,26	Pluss Markedsverdi	0,30
Pluss Markedsverdi	-0,18	Danske Invest Norge (I)	0,22	Danske Invest Norge (I)	0,30
DNB Norge (A)	-0,18	Pluss Markedsverdi	0,21	Pluss Aksje	0,28
Pareto Aksje Norge (B)	-0,18	Eika Norge	0,17	Eika Norge	0,25
Danske Invest Norge (I)	-0,22	DNB Norge (A)	0,17	DNB Norge (A)	0,20
Pareto Investment Fund (A)	-0,22	Pluss Aksje	0,16	Pareto Aksje Norge (B)	0,15
Pluss Aksje	-0,25	Pareto Investment Fund (A)	0,07	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Eika Norge	-0,26	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Kilde: Oslo Børs. Oppdatert t.o.m. oktober 2020



Category Winner Landkreditt Utbytte A

CATEGORY

Norway Equity

COUNTRY

Norway

DATE

10 March 2020

AUTHENTICATION

A handwritten signature in black ink that reads 'Haywood Kelly'.

Haywood Kelly, Head of Global Research

Vinner norske aksjer

Landkreditt Utbytte A

Landkreditt Utbytte A vant også i fjor, og som i fjor har fondet en høy vektning mot bank og finans. Fondet slo både gjennomsnittet i kategorien og indeksen i fjor med henholdsvis +2,1 og +1,8 prosentpoeng etter alle løpende kostnader ble trukket vekk. Fondet har fortsatt blant de laveste nedsidevingningene i kategorien og sammen med høy relativ avkastning bidrar det til fem stjerner Morningstar Rating over både 3 og 5 år per februar 2020.

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 utleverer 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

Appendiks



Landkreditt Forvaltning

Dette er Landkreditt Utbytte

- ❖ Aksjefondet Landkreditt Utbytte har som målsetting å gi **høyest mulig risikojustert avkastning** til andelseierne
- ❖ Fondets midler investeres hovedsakelig i **utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs**
- ❖ Landkreditt Utbytte er **aktivt forvaltet**. Fondet har ikke referanseindeks og verdiutvikling vil i perioder kunne følge andre mønstre enn det som kommer til uttrykk i børsens aksjemarkedsindekser
- ❖ Landkreditt Utbytte er et norskregistrert verdipapirfond (**UCITS**)
- ❖ **Sigurd Klev** har vært ansvarlig for forvaltningen av fondets portefølje siden etableringen i februar 2013

Investeringsfilosofi

- ❖ Vi investerer i selskaper som ventes å skape verdier utover eiernes avkastningskrav på lang sikt
- ❖ Vi fokuserer på selskaper med etablerte forretningsmodeller og kontant inntjening som gir grunnlag for utbyttebetalinger til eierne
- ❖ Vi har langsiktig perspektiv på investeringer og er i begrenset grad opptatt av kortsiktige kurssvingninger i markedene
- ❖ Vi investerer ikke i investeringselskaper, «startups», «turnarounds» eller høyt belånte selskaper
- ❖ Vi følger utviklingen i porteføljeselskapene nøye og gjør fortløpende nye investeringsbeslutninger i lys av ny informasjon

Hva kjennetegner selskaper vi vil eie?

Forretningsmodell og strategi

- ❖ Fokuset og forståelig forretningsmodell
- ❖ Tydelige strategier forankret i tydelige mål

Inntjeningsprofil og utbyttepolitikk

- ❖ Etablerte selskaper med stabil inntjening
- ❖ Forpliktende utbyttepolitikk, utbytte basert på fri kontantstrøm
- ❖ Optimal kapitalstruktur, sunn finansiering, god kredittrating

Eierskap, eierstyring og selskapsledelse

- ❖ Aktive og krevende eiere
- ❖ Tydelig ledelse, belønning basert på måloppnåelse
- ❖ Program for ansatte-eierskap er positivt