

Februar 2021

Aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte

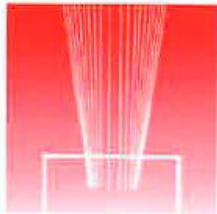


Landkreditt Forvaltning

Avkastning etter skatter og inflasjon

Renter i banken	1,00 %	5,00 %
Minus: inntektsskatt (22 %)	0,22 %	1,10 %
= Rente etter betalt inntektsskatt	0,78 %	3,90 %
Minus: maksimal formuesskatt	0,85 %	0,85 %
= Rente etter betalt inntekts- og formuesskatt	-0,07 %	3,05 %
Minus: inflasjonsforventninger	3,00 %	3,00 %
= Rente etter skatter og inflasjon (kjøpekraft)	-3,07 %	0,05 %

Med skatteregler for 2021 må man ha nesten **5 prosent** avkastning før skatt for å *opprettholde* kapitalens kjøpekraft.



Awards
2019

Category Winner Landkreditt Utbytte A

CATEGORY

Norway Equity

COUNTRY

Norway

DATE

07 March 2019

AUTHENTICATION

Haywood Kelly, Head of Global Research

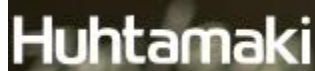
Norske aksjer

Vinner: Landkreditt Utbytte A

2018 var et vanskelig år for mange aktive forvaltere og Morningstar Fund Awards sin metodikk viser ofte å ha en preferanse for fond som historisk har vist lavere svingninger i fondskursen. Det er også tilfelle i år, dette fondet har Morningstar Risiko-vurdering som «Lav» på både 3 og 5 års historikk. Avkastningen har vært veldig god siden oppstart, men det er samtidig viktig å påpeke at fondet er skrudd sammen annerledes enn de fleste konkurrentene, blant annet har fondet 57 % av kapitalen plassert i finansselskaper slik som sparebanker og ingenting i energi. Det betyr at du må forvente at fondets avkastning vil avvike kraftig fra andre fond og fra referanseindeksene.

Investeringsuniverset

	(ex Norge)		
Antall børsnoterte	240	640	880
Begrensninger som følge av investeringsmandat			
Selskaper som ikke betaler utbytter	120	220	340
Begrensninger som følge av preferanser			
Børsverdi	50	210	260
Uforutsigbar inntjening	20	50	70
Reelt univers	50	160	210
Antall selskaper i Landkreditt Utbytte	27		
Antall selskaper i Landkreditt Norden Utbytte			36

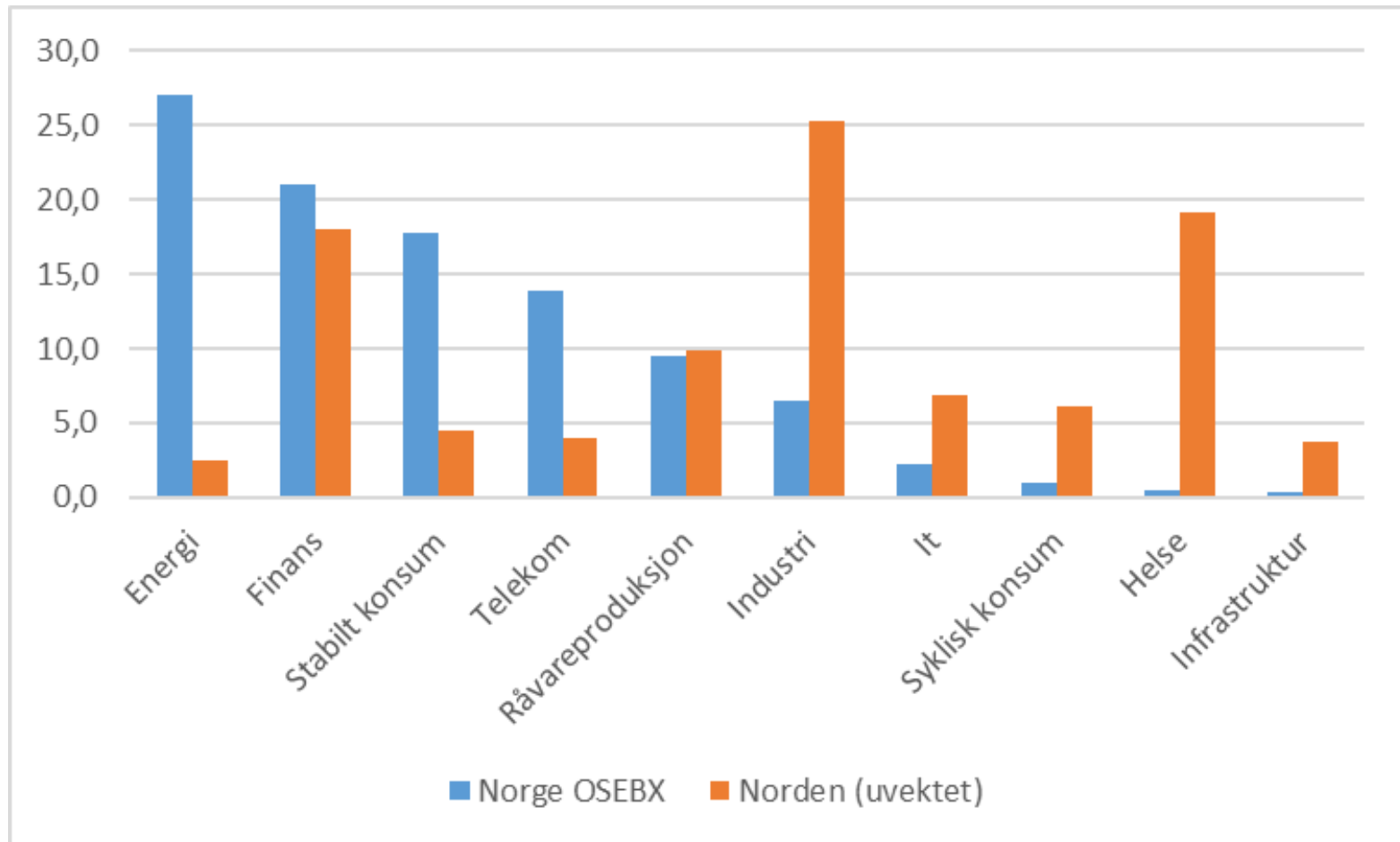


Improving food & health



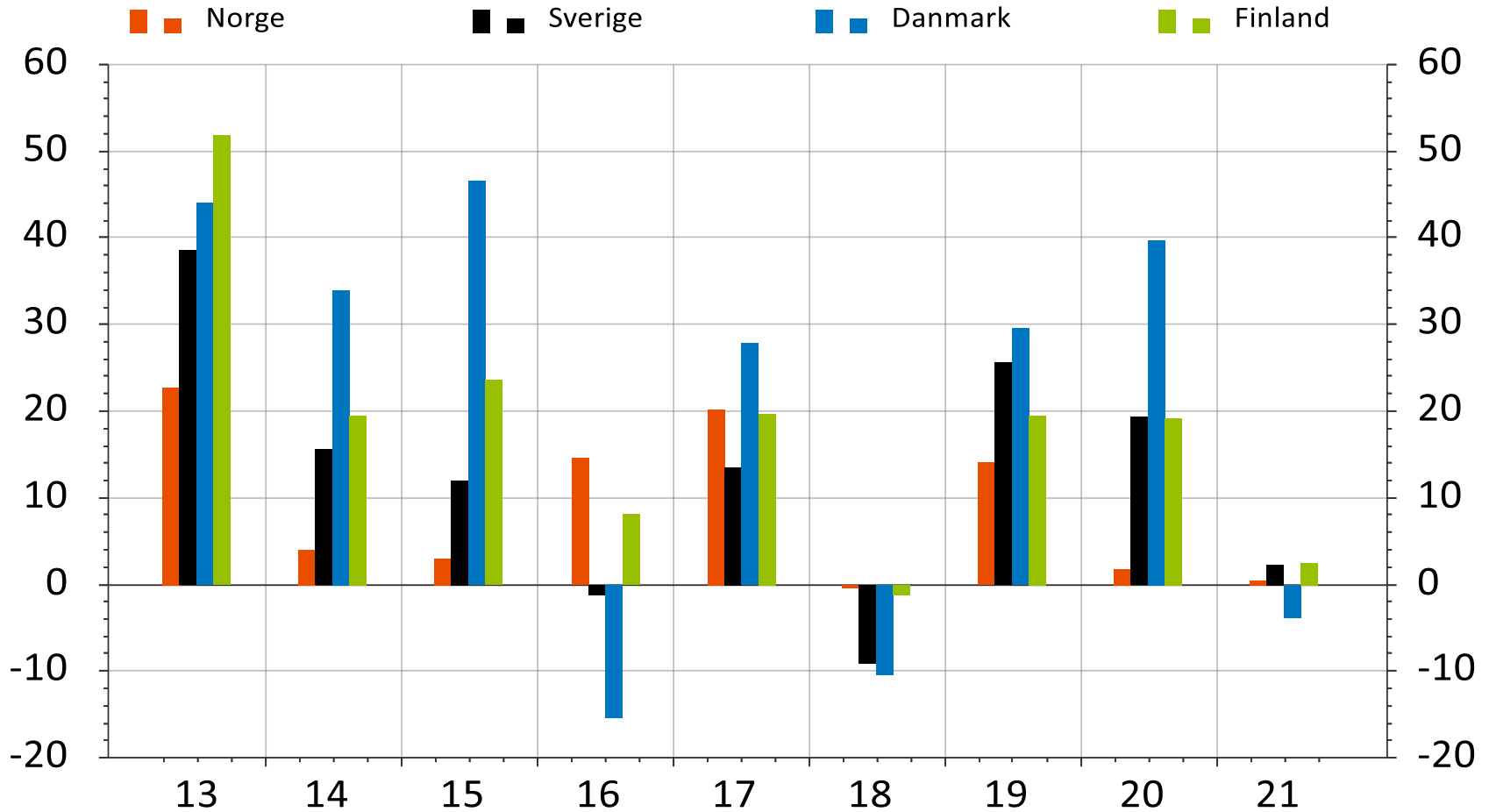
Sektorforskjeller Norden – Norge

Kilde: Markedsindekser: Paul Harper DNB Markets 26.11.2018 og Handelsbanken



Nordiske aksjeindekser

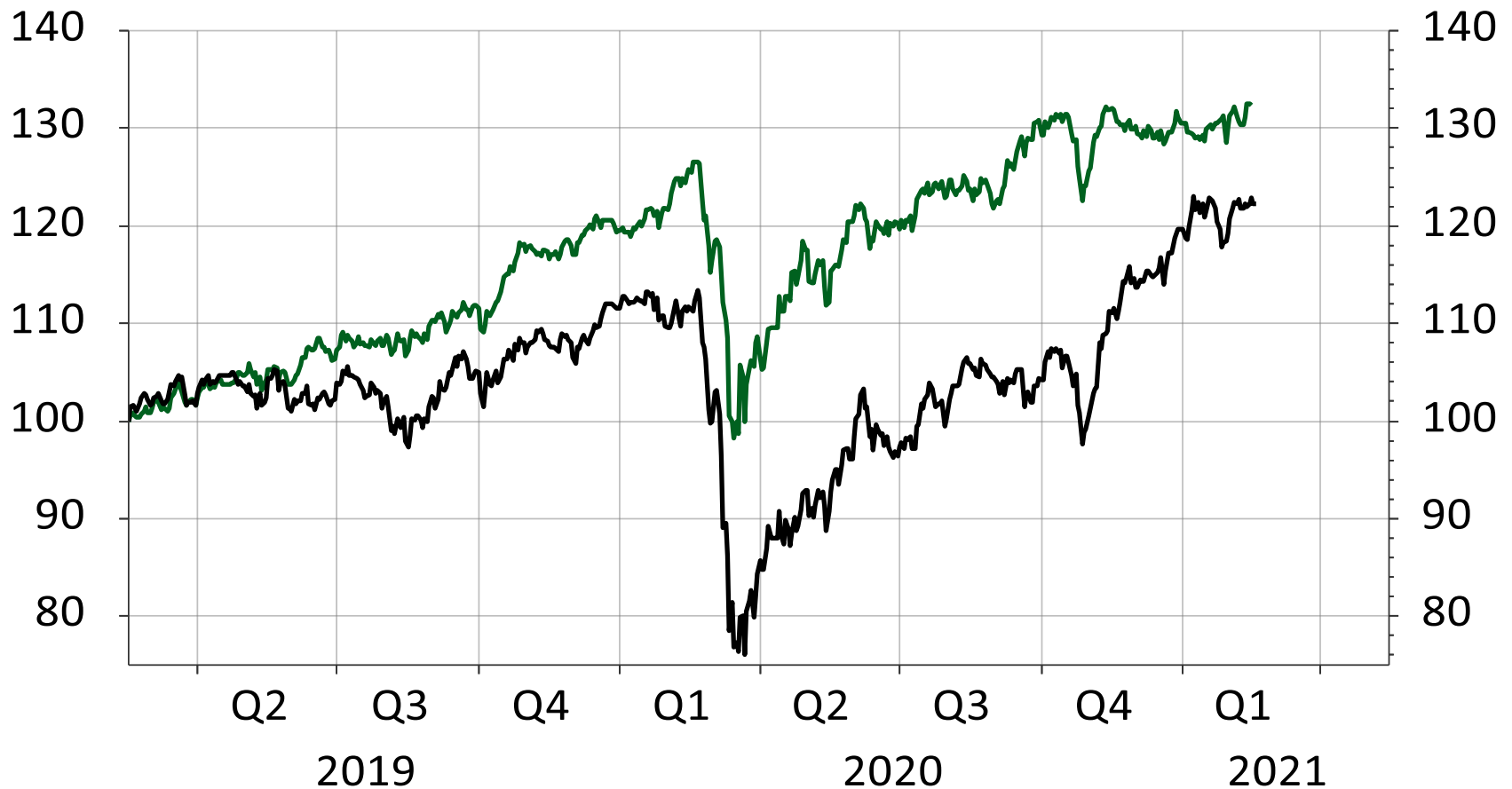
Årlig utbyttejustert avkastning pr 31.01.21 i norske kroner (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Norden Utbytte vs Oslo Børs

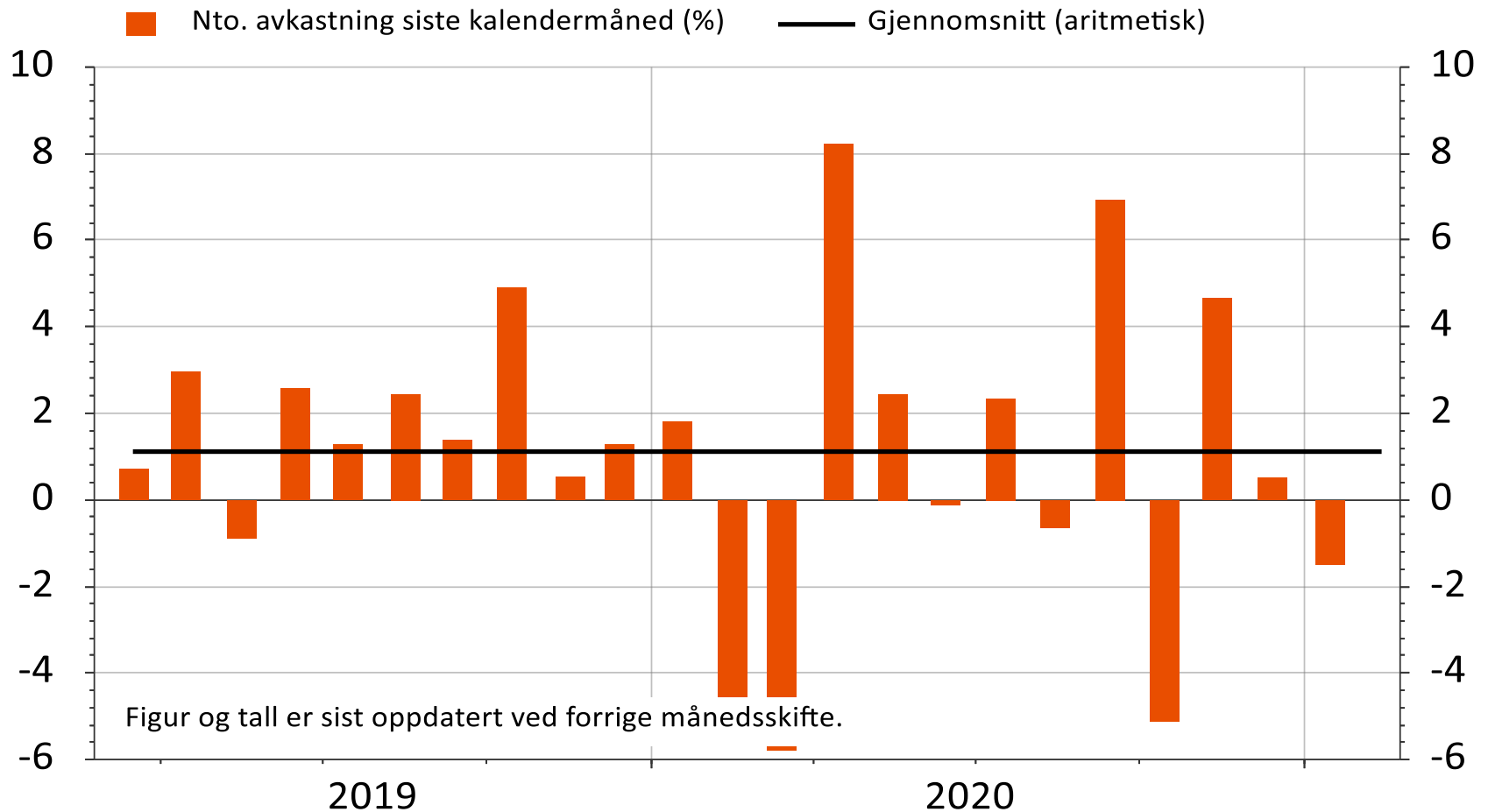
- LKNU siden etablering (14.02.2019 = 100)
- Oslo Børs Fondsindeks (rebasert)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Norden Utbytte A

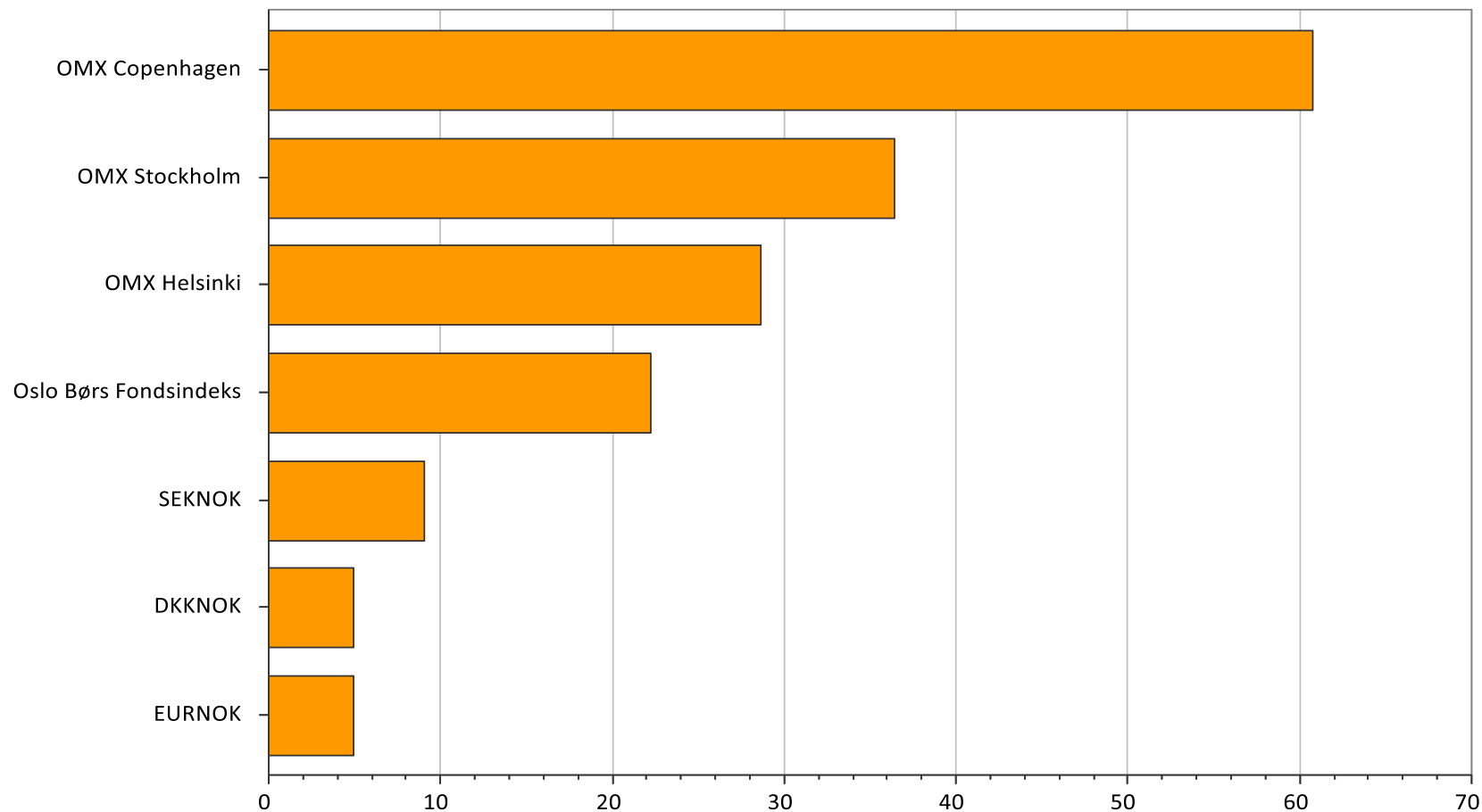
Gjennomsnittlig månedlig avkastning siden etablering: 1,14% (13,67% p.a.)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Indekser og valuta

Avkastning fra oppstart, oppdatert 17.02.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Hva kjennetegner selskaper vi vil eie?

- ❖ Utbytte et absolutt krav
 - ❖ Ikke høyest mulig
 - ❖ Disponering av overskudd
 - ❖ Historikk
- ❖ Verdiskapning
 - ❖ Aktive forvaltere
 - ❖ Langsiktige
- ❖ Kvalitetsaksjer
 - ❖ Sterk balanse
 - ❖ Selskaper som består over tid
 - ❖ Størrelse
- ❖ Forutsigbarhet
 - ❖ Målsetninger
 - ❖ Tydelig ledelse
 - ❖ Etablerte forretningsmodeller
- ❖ Risikojustert avkastning – Sharpe ratio

Fondets bransje- og selskapseksponering

Finans
Konsum

TMT
Industri

Services
Kontanter

Konsum	20,4 %
--------	--------

Axfood	2,1 %
Bakkafrost	2,6 %
Carlsberg	5,0 %
Essity	3,0 %
Huhtamaki	2,7 %
ICA	1,9 %
Kesko	3,1 %

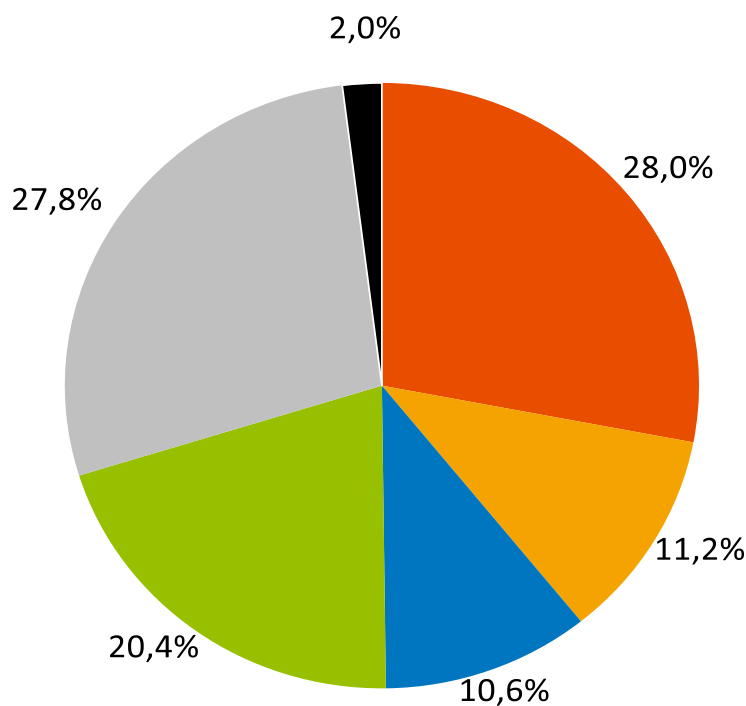
Services	10,6 %
----------	--------

Bravida	2,4 %
DSV	2,9 %
Securitas	2,6 %
Sweco	2,8 %

TMT	11,2 %
-----	--------

Atea	2,8 %
Elisa	2,7 %
Telia	2,8 %
Telenor	2,8 %

Kontanter	2,0 %
-----------	-------



Finans	28,0 %
--------	--------

DNB	1,8 %
Entra	2,5 %
Gjensidige	3,4 %
Investor	5,2 %
Kungsleden	2,5 %
Sampo	4,3 %
Handelsbanken	2,4 %
SEB	2,4 %
Sparebanken Vest	2,4 %
Tryg	1,2 %

Industri	27,8 %
----------	--------

AssaAbloy	2,3 %
AF Gruppen	2,2 %
AstraZeneca	2,8 %
Chr. Hansen	2,4 %
Coloplast	2,5 %
Holmen	2,3 %
Kone	2,6 %
Novo Nordisk	3,2 %
SCA	2,3 %
Valmet	3,0 %
Veidekke	2,1 %

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

Fondets land- og selskapseksponering

■ Norge
■ Sverige

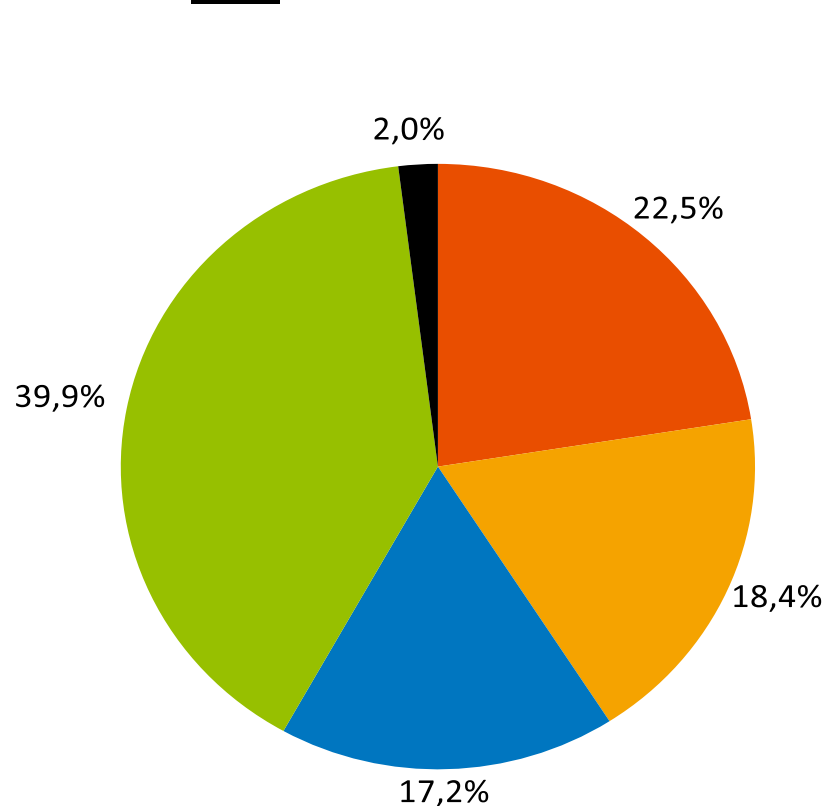
■ Finland
■ Kontanter

■ Danmark

Norge	22,5 %
Atea	2,8 %
AF Gruppen	2,2 %
Bakkafrost	2,6 %
DNB	2,2 %
Entra	2,1 %
Gjensidige	3,4 %
Sparebanken Vest	2,4 %
Telenor	2,8 %
Veidekke	2,1 %

Finland	18,4 %
Elisa	2,8 %
Huhtamaki	2,7 %
Kone	2,6 %
Kesko	3,1 %
Sampo	4,3 %
Valmet	3,0 %

Kontanter	2,0 %
-----------	-------



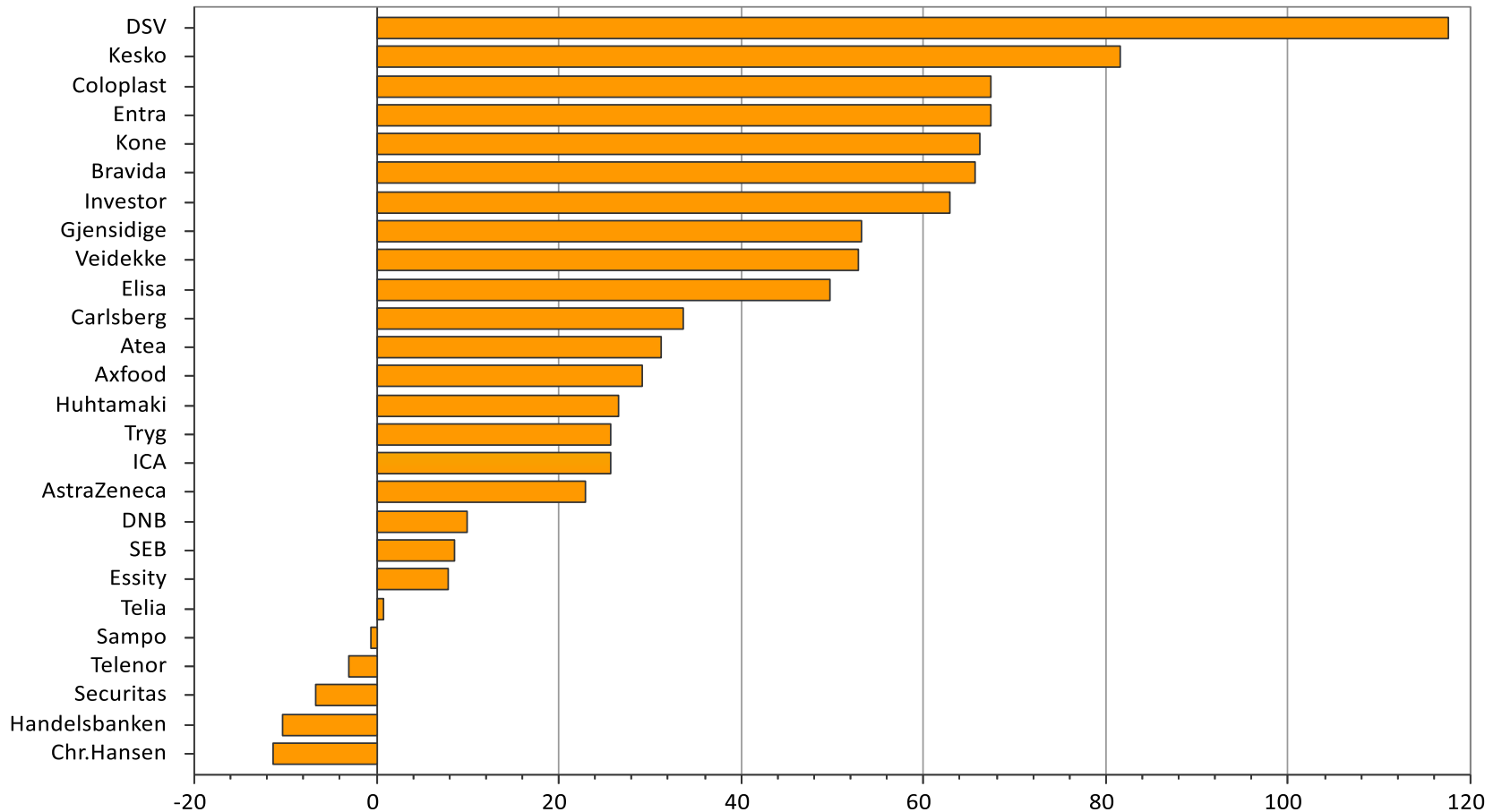
Sverige	39,9 %
AssaAbloy	2,3 %
AstraZeneca	2,8 %
Axfood	2,1 %
Bravida	2,4 %
Essity	3,0 %
Holmen	2,3 %
ICA	1,9 %
Investor	5,2 %
Kungsleden	2,5 %
SCA	2,3 %
Securitas	2,6 %
SEB	2,4 %
Handelsbanken	2,4 %
Sweco	2,8 %
Telia	2,8 %

Danmark	17,2 %
Carlsberg	5,0 %
Chr. Hansen	2,4 %
Coloplast	2,5 %
DSV	2,9 %
Novo Nordisk	3,2 %
Tryg	1,2 %

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

Porteføljeavkastning

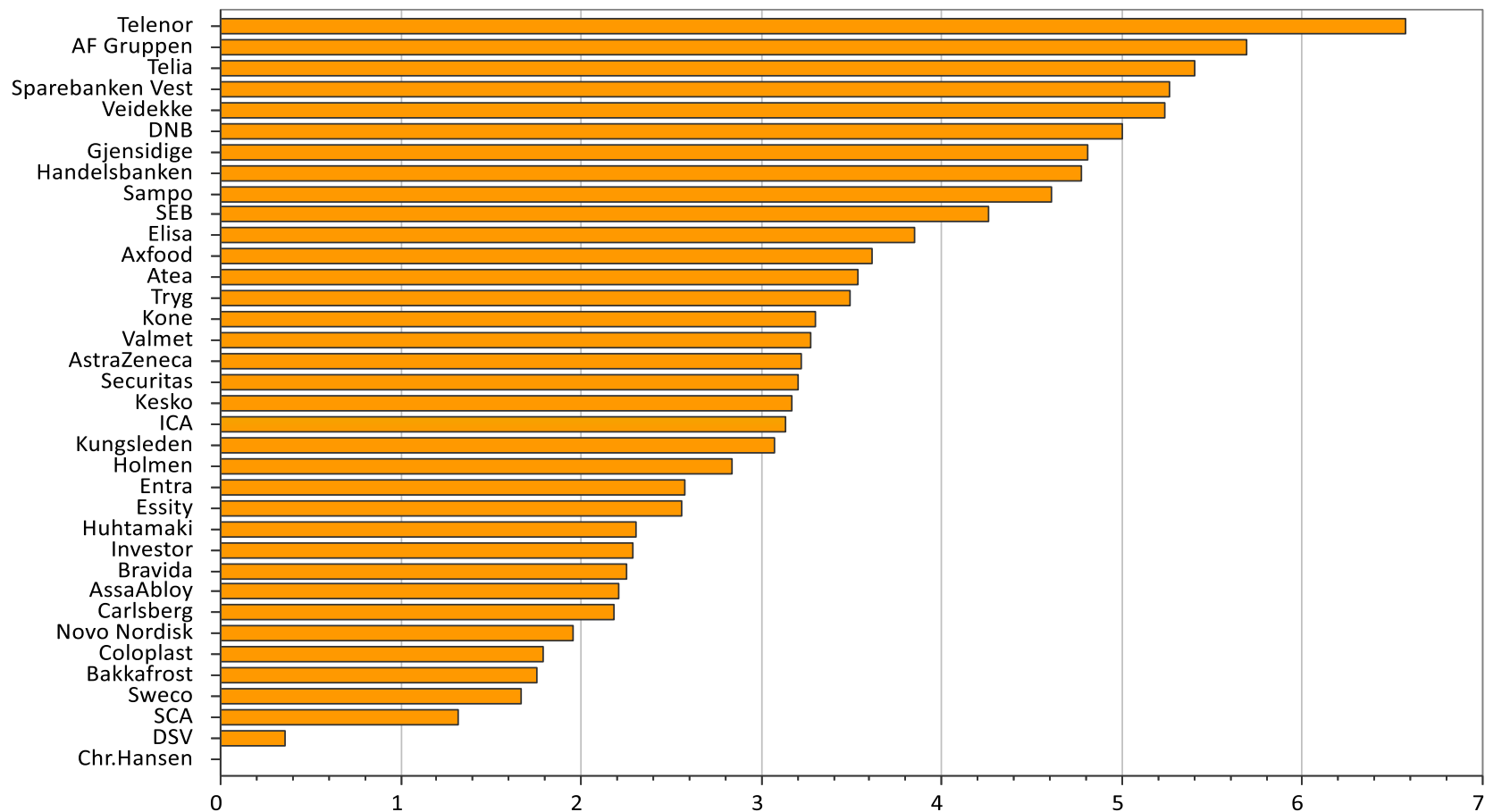
Avkastning fra oppstart i lokal valuta, oppdatert 17.02.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Selskapenes direkteavkastning

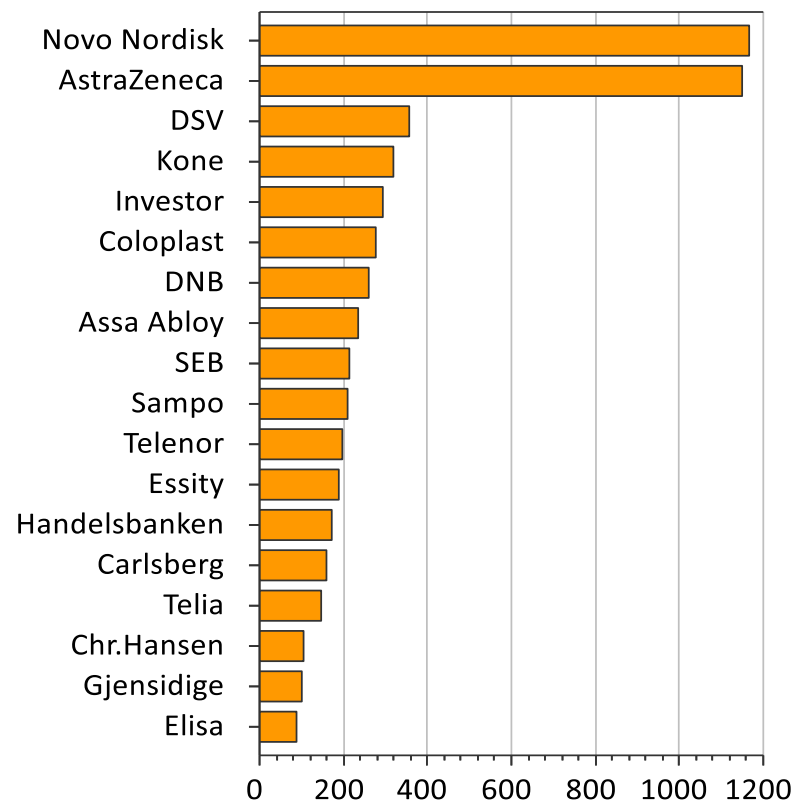
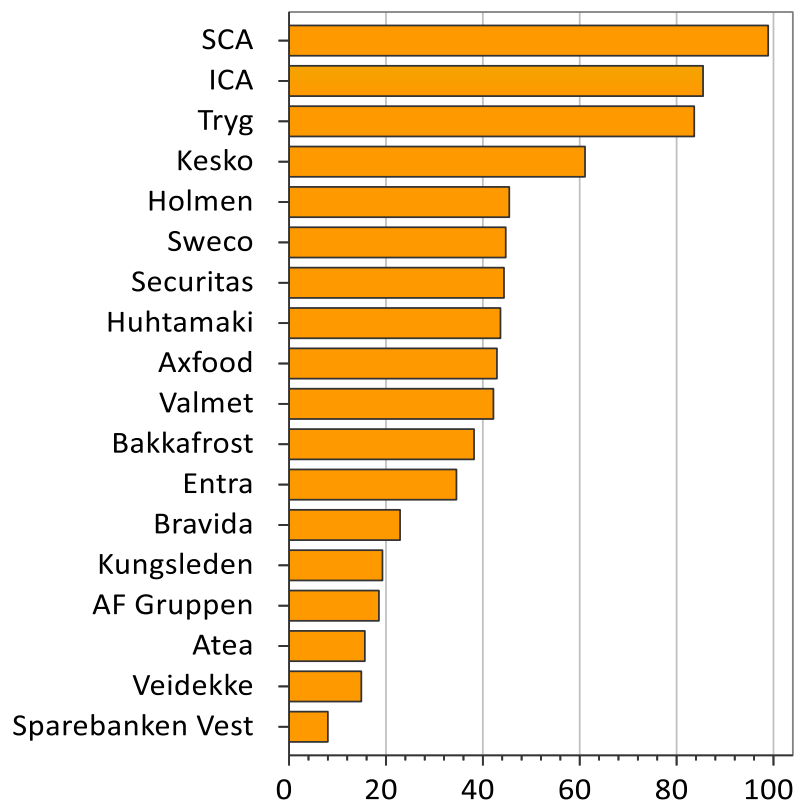
Direkteavkastning %, oppdatert 17.02.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Porteføljeselskapenes markedsverdier

Milliarder norske kroner, oppdatert 17.02.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Dette er Landkreditt Norden Utbytte

- ❖ Fondets midler investeres i **utbyttebetalende aksjer på nordiske børser**
- ❖ Landkreditt Norden Utbytte er **aktivt forvaltet**. Fondet har ikke referanseindeks og verdiutvikling vil i perioder kunne følge andre mønstre enn det som kommer til uttrykk i børsenes markedsindekser
- ❖ Aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte har som målsetting å gi **høyest mulig risikjustert avkastning** til andelseierne
- ❖ Landkreditt Norden Utbytte er et norskregistrert verdipapirfond (**UCITS**)
- ❖ **Ulf Leinebø** har vært ansvarlig porteføljeforvalter fra etablering av fondet i februar 2019

Landkreditt Norden Utbytte

❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig risikojustert absolutt avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i det nordiske aksjemarkedet.

❖ Investeringsfilosofi og investeringsprosess

- ❖ Fondets midler investeres aktivt i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, fortrinnsvis i selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god inntjeningsevne og solid finansiering har etablert en utbyttepolitikk som sikrer aksjonærene best mulig avkastning på egenkapitalen.
- ❖ Fondet investerer primært i selskaper som er notert på nordiske børser, men kan også investere i selskaper notert på andre børser, så lenge virksomheten er forankret i eller på annen måte relatert til bransjer som har en sentral posisjon i nordisk økonomi.
- ❖ Fondet har ikke referanseindeks.

❖ Avkastningsmål

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

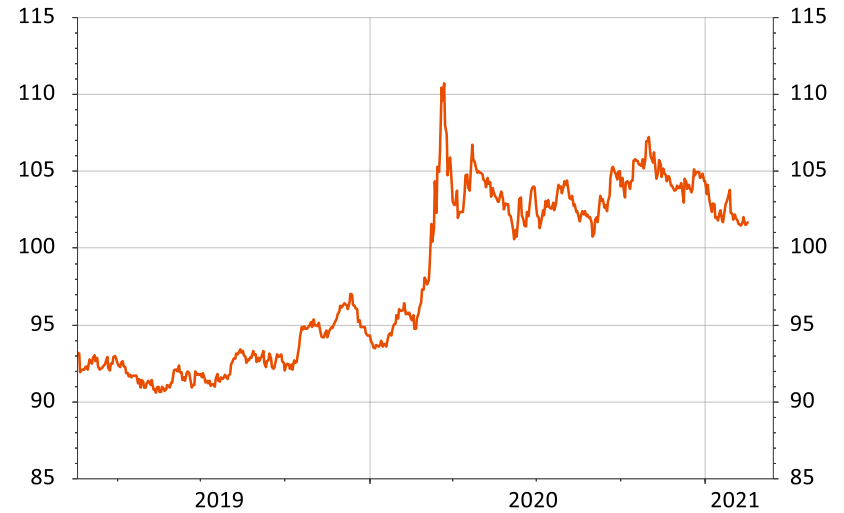
Fondets startdato	14.02.2019
Porteføljeforvalter	Ulf Leinebø (f.o.m. 14.02.2019)
Legal status	Norskregistrert aksjefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	1,50 % p.a.
Tegningsgebyr	Inntil 1 %, hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
Innløsningsgebyr	0,15 %, hvorav 0,075% tilfaller fondet til dekning av transaksjonskostnader
ISIN	NO0010838642
Bloomberg	LNOUBYA:NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 17.02.2021:	
Antall porteføljeselskaper	36

Amerikanske dollar



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Svenske kroner



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Euro



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Danske kroner



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Nordsjøolje

Brent Blend, amerikanske dollar per fat



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

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