

2019

ÅRSRAPPORT

Verdipapirfondene

Landkreditt Aksje Global – Landkreditt Utbytte – Landkreditt Norden Utbytte

Landkreditt Høyrente – Landkreditt Extra



INNHold

Om fondene	3
Styrets årsberetning	8
Årlig avkastning for fondene	11
Årsregnskap Landkreditt Aksje Global	12
Årsregnskap Landkreditt Utbytte	13
Årsregnskap Landkreditt Norden Utbytte	14
Årsregnskap Landkreditt Høyrente	15
Årsregnskap Landkreditt Extra	16
Noter for verdipapirfondene	18
Fondenes porteføljer	21
Revisjonsberetning	28
Innkalling til valgmøte	31

Foto: Bjørn H. Stuedal (der ikke annet er angitt)

Landkreditt Forvaltning tar forbehold om mulige skrive-/trykkfeil i rapporten.

OM FONDENE

Landkreditt Aksje Global

Aksjefondet Landkreditt Aksje Global oppnådde en avkastning på 23,9 prosent målt i norske kroner i 2019. Fondet har gitt 9,9 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Året 2019 ble et meget sterkt børsår. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys AC Net Return Index (alle land) målt i norske kroner steg med hele 28,5 prosent. Ledende internasjonale børser i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis pluss 28,9 prosent (S&P 500), pluss 23,2 prosent (Stoxx 600) og pluss 15,2 prosent (TOPIX) uttrykt i lokal valuta.

I løpet av 2019 har den norske kronen svekket seg med 1,5 prosent mot amerikanske dollar og styrket seg med 0,4 prosent mot euro.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global endte samtlige fond i pluss i 2019 målt i norske kroner. Best utvikling av underfondene hadde Vanguard S&P 500 UCITS ETF med en oppgang på 32,5 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning av underfondene hadde Vanguard FTSE Developed Asia ex Japan ETF med en oppgang på 12,4 prosent målt i norske kroner.

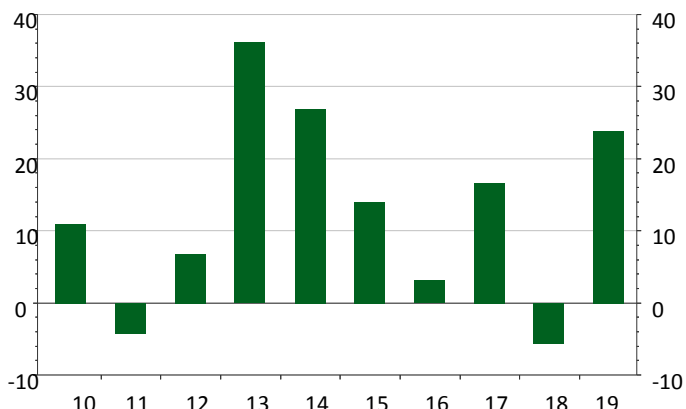
Landkreditt Aksje Global har ved utgangen av 2019 plassert 39 prosent av midlene i amerikanske aksjer og 24 prosent i europeiske aksjer utenfor Norge og Norden. Andelen plassert i Norge og Norden er 14 prosent. Eksponeringen i utviklede asiatiske markeder utenfor Japan er 8 prosent, mens 7 prosent er plassert i fremvoksende markeder. Fondet har gjennom 2019 redusert sin andel i norske aksjer og aksjer i utviklede markeder i Asia utenfor Japan. Fondets andel i nordiske aksjer, amerikanske aksjer og japanske aksjer er økt tilsvarende.

I 2019 trumfet de lave rentene alle andre fundamentale faktorer og sendte aksjemarkedene til nye høyder. Det skjedde på

VERDIUTVIKLING SISTE 10 ÅR (31.12.2009 = 100)



VERDIUTVIKLING ÅRLIG SISTE 10 ÅR (%)



tross av et svakere makrobilde og tilnærmet stillstand i selskapsresultatene. Sentralbankene med USA i spissen har gradvis ført en mer ekspansiv pengepolitikk utover i 2019. Derved tilføres det nå betydelig mer likviditet til markedene enn det gjorde for ett år siden.

Et relativt svakt globalt vekstbilde vil medføre at sentralbankene fortsetter å stimulere også i 2020. Vi går derved inn i det nye året med en forventning om vedvarende lave renter og tegn til stabilisering på makrofronten. Det er et godt utgangspunkt for å kunne forvente posi-

tive verdipapirmarkeder. Men noen gjenntagelse av det fantastiske året 2019, kan man antagelig ikke forvente. Sannsynligvis må fornyet vekst i selskapsresultatene bidra positivt til avkastningen i 2020. Det er lov å håpe på en vekst på 5-10 prosent.

Landkreditt Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Utbytte A ga 21 prosent avkastning til andelseierne i 2019. Siden etableringen i februar 2013 har fondet gitt 14,7 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning. Målt ved Oslo Børs Fondsindeks har gjennomsnittsaktsjen på børsen gitt 19,2 prosent avkastning det siste året og 10,6 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning siden 28. februar 2013.

Avkastningstallene er oppdatert ved årsskiftet og basert på forutsetning om at årlige utbyttebetalinger har blitt reinvestert i fondet.

Landkreditt Utbytte investerer i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, hovedsakelig på Oslo Børs. Fondets midler investeres fortrinnsvis i selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god inntjeningsevne og solid finansiering, har etablert en utbyttepolitikk som sikrer eierne best mulig avkastning på egenkapitalen.

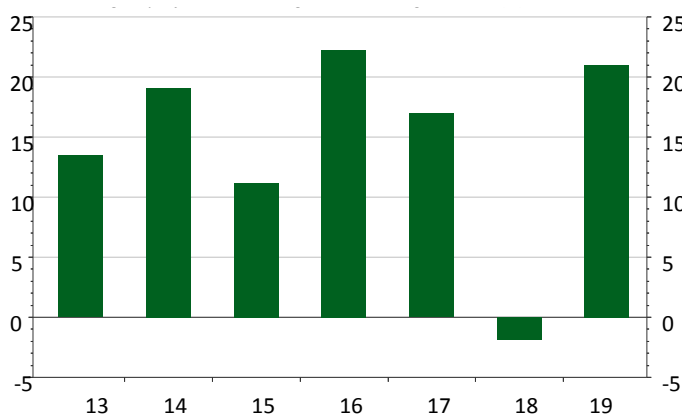
Landkreditt Utbytte A ble i 2019 kåret til «Årets fond» av fondsanalyseelskapet Morningstar for konsistent og god risikjustert avkastning de foregående fem årene. Fondets investeringsstrategi er den samme nå som før, og Landkreditt Utbytte kan fortsatt vise til begrensede kurssvingninger i sammenligninger med konkurrerende aktivt forvaltede fond som investerer tilgjengelige midler i aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs. Målt ved det statistiske måltallet Sharpe-ratio topper fondet nå den risikjusterte avkastningsrangeringen blant aktivt forvaltede Norge-fond målt over de siste tre og fem årene.

Ved utgangen av fjoråret var tett oppunder 40 prosent av fondets midler investert i egenkapitalbevis og bankaksjer. Ytterligere 15 prosent av kapitalen var da investert i andre finansrelaterte virksomheter, blant andre forsikringselskapene Storebrand og Gjensidige Forsikring og eiendomsselskapet Entra. Cirka 15 prosent

VERDIUTVIKLING FRA OPPSTART (28.02.2013 = 100)



VERDIUTVIKLING ÅRLIG FRA OPPSTART (%)



av tilgjengelige midler var eksponert i sjømatsektoren ved årsskiftet. Knappt 10 prosent av kapitalen var eksponert i TMT-sektoren (TMT: Telekom, Media og Teknologi), mens resterende midler var eksponert i industri-, handel og transport-selskaper.

Landkreditt Utbytte har ikke vært direkte eksponert i oljeproduiserende selskaper det siste året og dessuten bare i begrenset grad vært eksponert i selskaper som leverer tjenester til oljesektoren.

Fondets eksponering i banker og finansselskaper bidro med rundt regnet 11 prosentenheter til samlet brutto avkastning i 2019. Sjømatelskapene bidro med et par prosentenheter, selskaper i TMT-sektoren bidro med halvannet prosentpoeng, mens øvrige selskaper og sektorer bidro med tett oppunder syv prosentenheter til samlet brutto avkastning i perioden.

Landkreditt Norden Utbytte

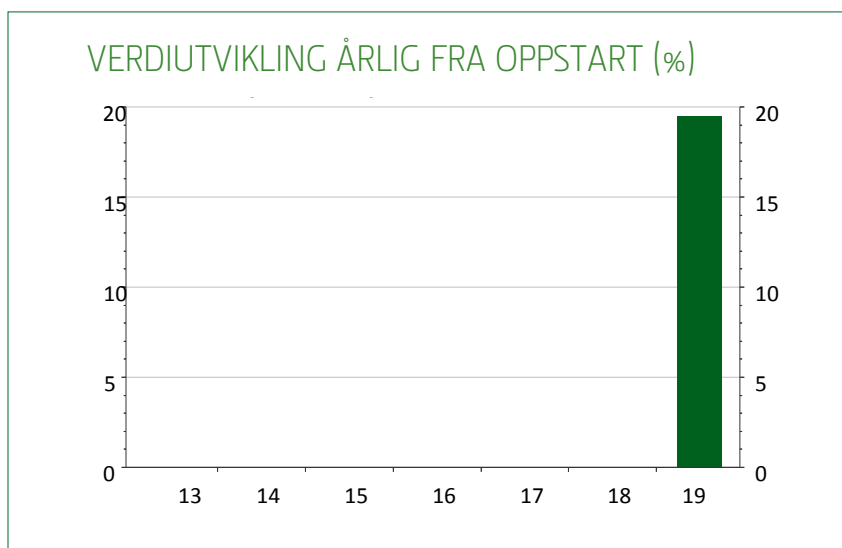
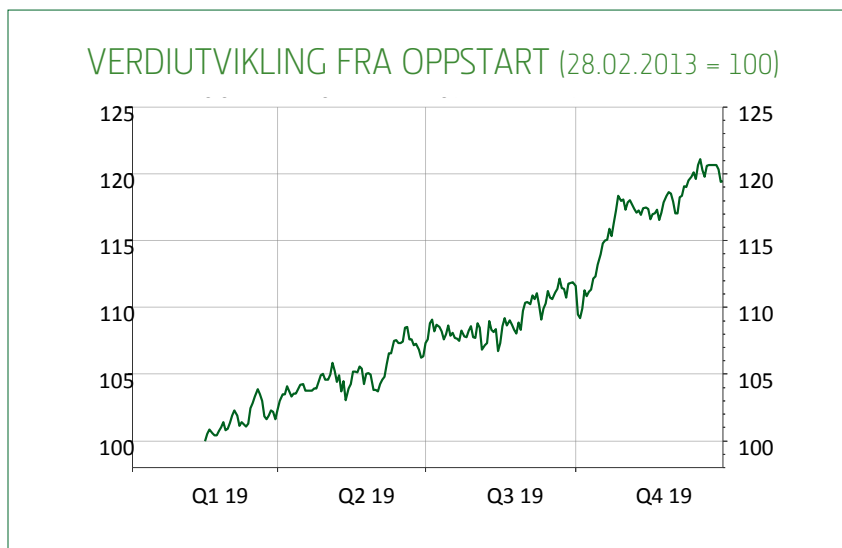
Aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte ble etablert 14. februar 2019. Avkastningen siden oppstart er 19,5 prosent for A klasse og 20,00 prosent for I klasse per 31. desember 2019. Ved årsslutt er det 36 selskaper i porteføljen. Ingen av investeringene utgjør mer enn 5 prosent av porteføljen og alle selskaper i porteføljen har en markedsverdi som er større enn 5 milliarder kroner.

Landkreditt Norden Utbytte følger samme investeringsfilosofi som Landkreditt Utbytte og investerer i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis notert på nordiske børser. Det er et absolutt krav at selskapene betaler utbytte. Poenget er ikke høyest mulig utbytte, men stabile forutsigbare utbytter som gjerne vokser over tid. De fleste av selskapene i porteføljen har nedfelt og kommunisert en tydelig utbyttepolitikk.

Med hele Norden som investeringsunivers er det mange selskaper å velge mellom. Etter å ha valgt bort selskaper som ikke betaler utbytte, har for lav børsverdi eller har uforutsigbar inntjening, gjenstår det rundt 200 selskaper. I tillegg er utvalget langt større innen sektorer som helse, industri, detaljhandel og TMT (teknologi, media og telekom). De øvrige nordiske børser har også en lavere oljeavhengighet enn Oslo Børs.

I 2019 ga de øvrige nordiske børser bedre avkastning enn Oslo Børs. Beste børs var København, etterfulgt av Stockholm og Helsingfors. Fra oppstart av fondet den 14. februar har norske kroner svekket seg marginalt mot euro og øvrige nordiske valutaer. Svakere norsk krone er positivt for avkastningen i Landkreditt Norden Utbytte.

Per 31. desember var 31 prosent av porteføljen investert innen Finans. Nordiske banker hadde en svak avkastning, noe som nok kan relateres til



beskyldninger om hvitvasking og mangelfulle rutiner implementert etter finanskrisen i 2008. Investorer frykter at det kan bli utstedt store bøter som følge av brudd på regler om hvitvasking. Relativt til avkastning fra fondets oppstart ga nordiske banker et negativt bidrag, mens eieendomsselskaper og investeringsselskapet Investor AB ga et positivt bidrag.

Avkastningen innen Industri (21 prosent av fondet) var omtrent som fondets

avkastning. Innen Konsum (20 prosent av fondet) var samtlige selskaper opp mer enn 20 prosent fra fondets oppstart. Beste bidrag til fondets avkastning kom fra Service (14 prosent av fondet) hvor flere av selskapene var opp mer enn 30 prosent. Innen TMT (10 prosent av fondet) var det svak avkastning med unntak av det finske telekomselskapet Elisa som steg hele 36 prosent fra fondets oppstart.

Landkreditt Høyrente

Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 3,8 prosent målt i norske kroner i 2019. Fondet har gitt 2,6 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

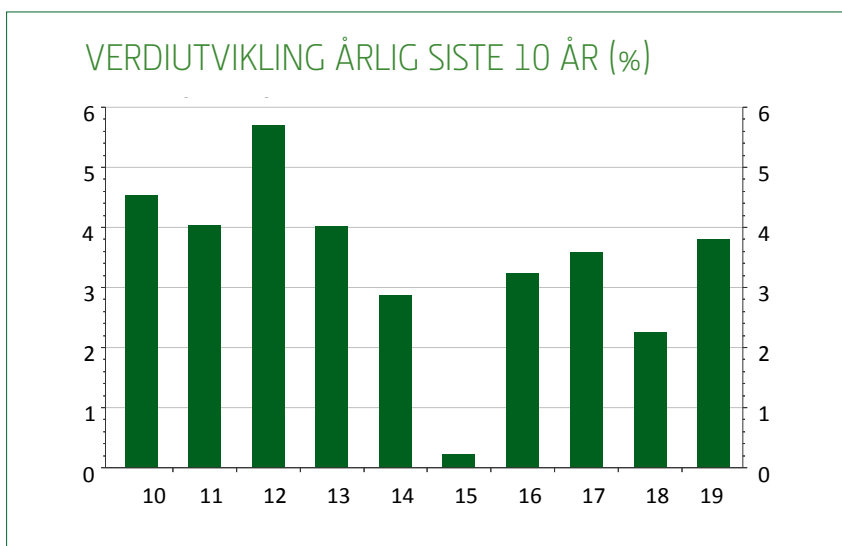
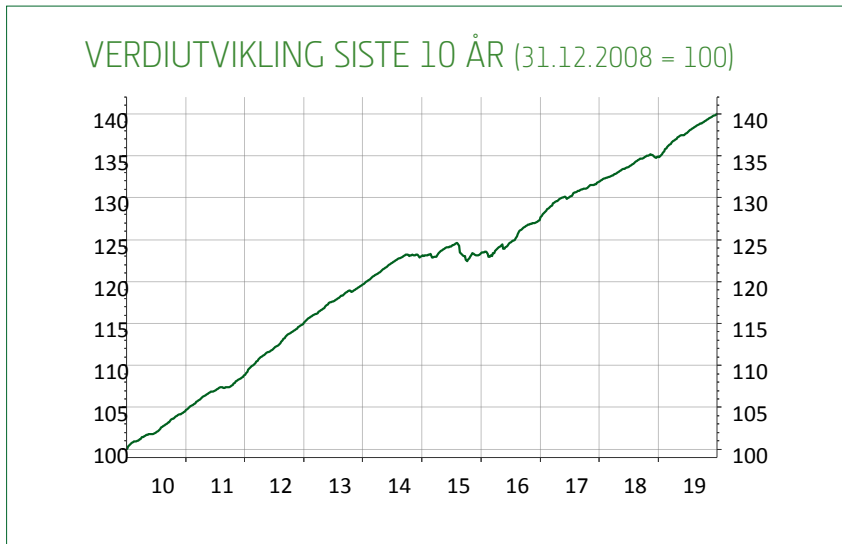
Landkreditt Høyrente investerer minimum 65 prosent av sin portefølje i bank- og finansobligasjoner og maksimalt 35 prosent i norske foretaksobligasjoner. Fondet kan også investere i rentebærende verdipapirer som er utstedt eller garantert av den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner. Fondet kan investere i obligasjoner som har maksimalt fem år til endelig forfall.

Fondet har ved utgangen av 2019 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,14 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon (løpetid) på 2,06 år. Ved utgangen av året var 33,5 prosent av Landkreditt Høyrente investert i foretaksobligasjoner, mens 66,5 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner. Samtidig var fondet investert i 86 ulike obligasjoner fordelt på 58 utstedere.

I Landkreditt Høyrente verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag. Fondets verdiutvikling vil derved løpende gjenspeile perioder med både god og svak utvikling i deler av porteføljen.

Risikopremien (kredittpåslag) på bank- og finansobligasjoner i Europa falt uavbrutt gjennom hele 2019, drevet av redusert volatilitet i markedet og tilførsel av likviditet fra den europeiske sentralbanken. I Norge falt risikopremien på bank- og finansobligasjoner betydelig gjennom første halvår, for deretter å holde seg stabile gjennom andre halvår. Ved inngangen til det nye året kan man argumentere for at norske banker har tilgang til finansiering på hyggelige betingelser i det norske obligasjonsmarkedet, da kredittpåslagene er veldig lave i et historisk perspektiv.

Styringsrenten lå på 1,50 prosent ved utgangen av 2019 etter at Norges Bank



hevet renten tre ganger i løpet av 2019. Slik hovedstyret i Norges Bank nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli værende på dette nivået den nærmeste tiden. Markedet ser ut til å være enig med Norges Bank, da den fremtidige pengemarkedsrenten ligger helt flat de to neste årene.

Landkreditt Høyrente har en meget begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 3,2 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Videre har vi ingen

direkte eksponering mot seismikkelskaper, boreriggelskaper eller supplyredere. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

Vårt hovedscenarion er at risikopremien på bank- og finansobligasjoner vil stige fremover, men vi ser ikke for oss dramatiske bevegelser. Gitt dette markedssynet vil vi ha fokus på å holde gjenværende tid til forfall (kreditturasjon) i fondet relativt lav. Renterisikoen i fondet er marginal, da vi kun er investert i obligasjoner med flytende rente.

Landkreditt Extra

Rentefondet Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 6,0 prosent målt i norske kroner i 2019. Fondet har gitt 4,2 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

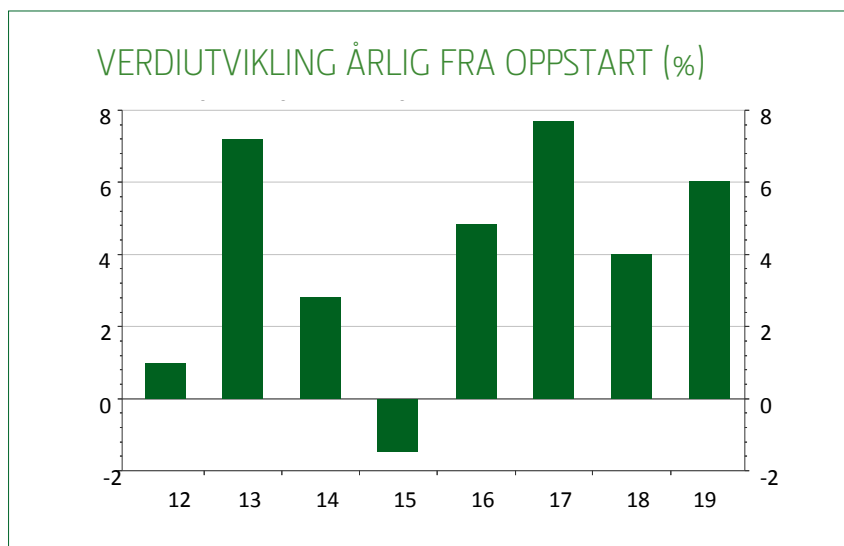
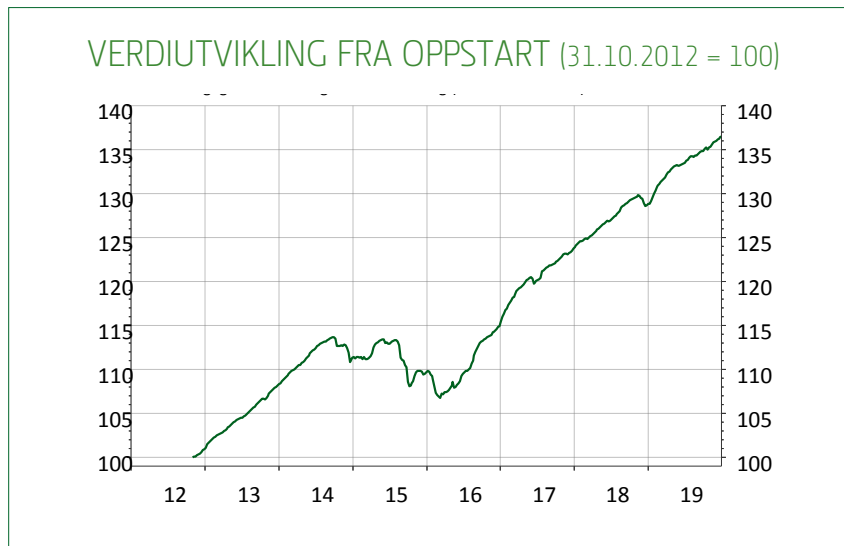
Landkreditt Extra investerer i norske rentebærende foretaksobligasjoner med en maksimal rentebindingstid på ett år. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år. Fondet har ved utgangen av 2019 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,15 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 2,52 år. Ved årsslutt var fondet investert i 49 ulike obligasjoner fordelt på 32 utstedere.

Fondet kan investere i enkeltpapirer med en kredittkarakter tilsvarende minimum B minus. Verdipapirer som eventuelt nedgraderes til lavere kredittkarakter etter investeringstidspunktet, skal maksimalt utgjøre 10 prosent av porteføljen. Ved utgangen av 2018 hadde fondet ingen posisjoner med lavere kredittkarakter enn det vi definerer som B minus.

I Landkreditt Extra verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag. Fondets verdiutvikling vil derved løpende gjenspeile perioder med både god og svak utvikling i deler av porteføljen.

Det norske høyrentemarkedet var stabilt i 2019, med netto tilførsel av midler til norske høyrentefond, høy emisjonsaktivitet og lite svingninger i obligasjonskursene. I tillegg til de ovennevnte faktorene, er den raske veksttakten i det svenske høyrentemarkedet en viktig bidragsyter til et mer stabilt høyrentemarked både i Norge og Norden. Med et betydelig svensk høyrentemarked ser vi nå konturene av et mer robust og diversifisert høyrentemarked i Norden.

For 2019 som helhet ble det emittert nye høyrenteobligasjoner for totalt 52,3 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 60,6 milliarder kroner i 2018. Landkreditt Extra deltok i mange



emisjoner i 2019, deriblant nye lån utstedt av Aker, Bonheur, BW Offshore, Cegal, Color Group, Crayon, DigiPlex, Ekornes, GasLog, Hexagon Composites, Kistefos, Norled, NRC Group, Ocean Yield og SFL Corporation.

Landkreditt Extra har en begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 10,5 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Vi har ingen direkte eksponering mot seismikkselskaper, boreriggselskaper eller supplyredere. Fellesnevneren for selskapene i fondet som faller innenfor segmentet oljeservice er at de alle opererer sent i verdikjeden for oljeproduksjon.

Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

De fundamentale markedsforholdene er fortsatt sterke og det er få mørke skyer på horisonten. På tross av dette vil vi ha en noe defensiv tilnærming i vår forvaltning, der vi kommer til å ha fokus på etablerte og solide høyrentekreditter, samt ha fokus på å redusere gjenværende tid til forfall (kredittdurasjon) i fondet. Hovedårsaken bak denne tilnærmingen er at vi ser en fare for at risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter kan stige utover året.

STYRETS ÅRSBERETNING 2019

Styrets beretning for verdipapirfondene Landkreditt Aksje Global, Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte, Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra.

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt fem verdipapirfond hvorav tre aksjefond og to rentefond. Den 14. februar ble det etablert et nytt aksjefond, Landkreditt Norden Utbytte.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 5.326 millioner kroner per 31. desember 2019. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 1.684 millioner kroner til 2.556 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond økte fra 2.404 millioner kroner til 2.770 millioner kroner gjennom 2019.

Markedsutviklingen i 2019

MEGET STERK UTVIKLING I AKSJEMARKEDENE

2019 ble et meget sterkt børsår, hvor de aller fleste større internasjonale børser endte året godt i pluss. Markedene valgte å legge mest vekt på omslaget til en mer ekspansiv pengepolitikk i både USA og i Europa, med nye kvantitative lettelsener og lavere sentralbankrenter. Mindre vekt ble lagt på vedvarende politisk uro, forholdsvis svake vekstutsikter og tilnærmet stillstand i selskapsresultatene. Svingningene på børsene har vært relativt små i 2019.

Oslo Børs (OSEBX) steg hele 16,5 prosent i løpet av året. Vår hjemlige børs var likevel langt unna å være blant de sterkeste børsene i 2019. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året opp 26,6 prosent. Målt i norske kroner steg denne indeksen 28,5 prosent. Den norske kronen svekket seg med 1,5 prosent mot amerikanske dollar og styrket seg med 0,4 prosent mot euro i 2019. Det skjedde etter at kronen hadde vært meget svak gjennom store deler av året, for så å styrke seg kraftig i løpet av desember. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viser henholdsvis pluss 28,9 prosent, pluss 23,2 prosent og pluss 15,2 prosent uttrykt i lokal valuta.

Oljeprisen svingte relativt kraftig også gjennom 2019. Året sett under ett steg nordsjøolje fra 54 dollar til 66 dollar per fat. I slutten av april var oljeprisen på sitt høyeste for året, noe over 75 dollar per fat. OPEC pluss (inklusive blant annet Russland) kuttet ytterligere i sin produksjon med 500.000 fat per dag i desember. I sum brakte dette de samlede produksjonskuttene opp i 1,7 millioner fat per dag. Dette har bidratt til at oljeprisen har steget anslagsvis 22 prosent gjennom året.

FALLENDE STATSRENTER OG LAVERE KREDITTPÅSLAG I 2019

De lange statsrentene i USA og i Norge falt i 2019. Renten på 10-års amerikansk stat falt fra 2,7 prosent til 1,9 prosent. På sitt laveste i september var den under 1,5 prosent. Lavere sentralbankrenter i USA og i Europa og svakere global vekst bidro til nedgangen i de lange rentene. Den amerikanske sentralbanken senket sin styringsrente tre ganger i løpet av 2019, fra 2,5 til 1,75 prosent. I Norge falt 10-års statsrente fra 1,8 prosent til 1,6 prosent. Norges Bank økte sin styringsrenten tre ganger i løpet av året fra 0,75 til 1,5 prosent.

LAVERE RISIKOPREMIER I KREDITTMARKEDENE

I de internasjonale kredittmarkedene falt risikopremiene gjennom 2019. Her hjemme var bildet det samme, noe som førte til at investorer jevnt over fikk god avkastning fra både lavrisiko- og høyrisiko rentefond. Det norske høyrentemarkedet vokste videre i størrelse gjennom fjoråret. Forvaltningskapitalen i norske høyrentefond er derved rekordhøy ved utgangen av 2019. Markedsforholdene i de nordiske kredittmarkedene er sterke ved inngangen til 2020. Det er få mørke skyer på horisonten. Risikopremiene på bank- og industrikreditter har falt til veldig lave nivåer i et historisk perspektiv, både internasjonalt og i Norge.

Utsikter for 2020

RELATIVT SVAK ØKONOMISK VEKST OG VEDVARENDE LAVE RENTER OGSÅ I 2020

Gjennom store deler av 2019 bremses den globale veksten opp, før vi mot slutten av året så tegn til en viss stabilisering. Det har særlig vært i industrien at nøkkeltallene gjennomgående har vært svake, mens det private konsumet har holdt brukbart stand. Ved inngangen til 2020 hersker det fortsatt stor usikkerhet omkring tilstanden i verdensøkonomien, men noen biter har kommet på plass mot slutten av 2019 som gir grunnlag for en forsiktig optimisme. Kina og USA klarte i løpet av desember å lande en viktig fase 1-avtale i den pågående handelskrigen. Dette var ett første viktige skritt på veien, idet man nå sannsynligvis unngår en ytterligere eskalering av tollsatsene. Det kan bidra til å fjerne noe av usikkerheten som blant annet har hemmet bedriftenes investeringer. Så er det fortsatt veldig mye arbeid som gjenstår for å få på plass en mer omfattende avtale mellom partene. Videre har vi fått på plass et parlamentarisk grunnlag i Storbritannia som berger for at vi får en ordnet Brexit innen relativt kort tid. Sist, men ikke minst, så har pengepolitikken i løpet av 2019 blitt

dreiet ytterligere i ekspansiv retning med nye kvantitative lettelser både i USA og i Europa og lavere sentralbankrenter. I sum vil disse faktorene antagelig være nok til at global vekst stabiliseres i nærheten av 3 prosent i 2020 og at vi i denne omgang unngår en kraftigere økonomisk nedtur. Så er det fortsatt mange skjær i sjøen, hvor høy gjeld i bedriftssektoren, særlig i Kina, er og forblir et stort risikomoment. Men dette er ikke noe nytt og har vært håndterbart så langt.

Som nevnt har de store sentralbankene med USA i spissen gradvis ført en mer ekspansiv pengepolitikk utover i 2019. Derved tilføres det nå betydelig mer likviditet til markedene enn det gjorde for ett år siden. Rente- og kredittmarkedene påvirkes positivt av dette ved at tilgangen til finansiering har blitt billigere og mer tilgjengelig. I sin tur har dette smittet over på aksjemarkedene. Et relativt svakt globalt vekstbilde vil medføre at sentralbankene fortsetter å stimulere også i 2020. Markedene ser ut til å ha priset dette inn gjennom den sterke markedsutviklingen vi fikk i 2019.

UTVIKLINGEN FOR NORSK ØKONOMI AVHENGER AV GLOBALE VEKSTUTSIKTER OG OLJEPRISEN

Utviklingen i norsk økonomi har vært relativt sett sterk i forhold til hva vi har sett i andre vestlige land i 2019. Det kan delvis forklares med en gunstig oljeprisutvikling, store oljeinvesteringer og en svak krone som har hjulpet eksportindustrien. Norges Bank har økt innskuddsrenten (foliorenten) fra 0,75 prosent til 1,5 prosent i løpet av året. Sentralbanken signaliserer nå at renten vil holdes i ro på dagens nivå gjennom 2020. Det skyldes blant annet et forholdsvis svakt globalt vekstbilde, oljeinvesteringer som er i ferd med å nå toppen og en avtagende kredittetterspørsel. Renten i det norske pengemarkedet, målt ved 3-måneders Nibor, har i løpet av 2019 steget fra 1,3 prosent til 1,8 prosent. Penge-markedsrenten anslås i likhet med Norges Banks innskuddsrente å bli liggende på tilnærmet samme nivå gjennom 2020.

Et av de største usikkerhetsmomentene for norsk økonomi er den videre utviklingen i oljeprisen. Vi legger til grunn at den globale veksten ikke faller fullstendig sammen i løpet av 2020. Produksjonskuttene som er gjennomført av OPEC og Russland, synes å være tilstrekkelig til å holde oljeprisen i et intervall på mellom 60 og 75 dollar per fat. Det er en oljepris som norsk økonomi kan leve godt med.

HÅP OM ET NYTT GODT ÅR I VERDIPAPIRMARKEDENE I 2020 – MEN NEPPE SÅ BRA SOM I 2019

I 2019 trumfet de lave rentene alle andre fundamentale faktorer og sendte verdipapirmarkedene til nye høyder. Det skjedde på tross av et svakere makrobilde og tilnærmet stillstand i selskapsresultatene. Vi går inn i 2020 med en forventning om vedvarende lave renter og tegn til stabilisering på makrofronten. Det er et godt utgangspunkt for å kunne forvente positive verdipapirmarkeder. Men noen gjentakelse av det fantastiske året 2019, kan man antagelig ikke forvente. Sannsynligvis må fornyet vekst i selskapsresultatene bidra positivt til avkastningen i 2020. Det er lov å håpe på en vekst på 5-10 prosent.

Våre fond

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet oppnådde en avkastning på pluss 23,9 prosent i 2019. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,4 prosent beregnet per 31.12.2019.

LANDKREDITT UTBYTTE er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 28.02.2013. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis, som er notert på Oslo Børs. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2019. Landkreditt Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 21,0 prosent i 2019, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 14,7 prosent beregnet per 31.12.2019.

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 14.02.2019. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, som er notert på de nordiske børsene. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2019. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 19,5 prosent beregnet per 31.12.2019 (målt fra fondets oppstartdato 14.02.2019).

LANDKREDITT HØYRENTE er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 22.11.2005. Fondet investerer i norske rentepapirer med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,14 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,06 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 3,8 prosent i 2019. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,9 prosent beregnet per 31.12.2019.

LANDKREDITT EXTRA er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 31.10.2012. Fondet investerer i norske foretaksobligasjoner med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,15 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,52 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 6,0 prosent i 2019. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,4 prosent beregnet per 31.12.2019.

Investeringsmetodikk og risikostyring

Landkreditt Forvaltning har en investeringsmetodikk med fokusert og kontrollert risikotaking som står i forhold til de mandater som gjelder for det enkelte verdipapirfond. I alle fond søker forvalteren å finne enkeltinvesteringer eller underfond som kan bidra til en positiv risikojustert avkastning.

Verdipapirfondene skal i denne sammenheng innfri de investeringsmål som er definert i fondenes prospekt og vedtekter og er til enhver tid underlagt de spredningskrav som er nedfelt i verdipapirfondloven. Dette overvåkes kontinuerlig som et ledd i den interne kontroll. Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av selskapets internrevisor. I løpet av 2019 har selskapet byttet internrevisor fra KPMG til Deloitte. Rapporten fra internrevisor fremlegges for styret i Landkreditt Forvaltning AS. Dette er i henhold til internkontrollforskriften fastsatt av Finanstilsynet.

Landkreditt Forvaltning AS har etablert en uavhengig compliance- og risikostyringsfunksjon som rapporterer regelmessig til selskapets ledelse og styre. Det er styrets vurdering at alle kontroll- og risikoforhold for verdipapirfondene er behandlet på en betryggende måte.

Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er ansvarlig forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene som omfattes av denne beretning. Det er ingen ansatte i verdipapirfondene. Fondenes depotmotaker er Danske Bank og fondenes andelseierregister føres av Verdipapirsentralen (VPS).

Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelseiernes verdi i noen av fondene i 2019 og selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkreditt konsernet. Landkreditt Forvaltning AS er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere uansett kjønn, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. En av selskapets ni ansatte er kvinner. Styret har fem medlemmer.

Selskapets virksomhet forurensrer ikke det ytre miljø. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Fortsatt drift

I henhold til regnskapsloven § 3-3a skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen for fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes regnskaper. Det har etter regnskapsavslutningen ikke oppstått forhold som er av betydning for vurderingen av fondenes stilling.

Styret takker andelseierne for den tillit de har vist selskapet gjennom 2019.

Disponering av årets resultat

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

Årsresultatet var 61.589.088 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....61.589.088 kroner

LANDKREDITT UTBYTTE

Årsresultatet var 305.866.913 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....305.866.913 kroner

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE

Årsresultat var 36.816.272 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....36.816.272 kroner

LANDKREDITT HØYRENTE

Årsresultatet var 48.887.185 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året.....993.545 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere.....39.665.245 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....8.228.395 kroner

Sum anvendt:.....48.887.185 kroner

LANDKREDITT EXTRA

Årsresultatet var 79.345.296 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året.....-3.567.414 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere.....76.993.907 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....5.918.803 kroner

Sum anvendt:.....79.345.296 kroner

Oslo, 31. desember 2019
3. februar 2020

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

ÅRLIG AVKASTNING FOR FONDENE

	2019	2018	2017	2016	2015	Oppstartsdato
Landkreditt Utbytte A	21.0 %	-1.9 %	17.0 %	22.3 %	11.1 %	28.02.2013
Landkreditt Utbytte I	21.6 %	-1.4 %	17.5 %	22.9 %	11.7 %	18.06.2018
Landkreditt Norden Utbytte A	19.5 %					14.02.2019
Landkreditt Norden Utbytte I	20.0 %					14.02.2019
Landkreditt Aksje Global	23.9 %	-5.6 %	16.7 %	3.2 %	14.0 %	15.11.2005
Landkreditt Høyrente	3.8 %	2.3 %	3.6 %	3.2 %	0.2 %	22.11.2005
Landkreditt Extra	6.0 %	4.0 %	7.7 %	4.8 %	-1.5 %	31.10.2012

Landkreditt Utbytte I: Avkastningen i perioden *før* startdato for denne andelsklassen er beregnet av forvaltningsselskapet. Beregningen er gjennomført på bakgrunn av faktisk avkastning i andelsklasse A, justert for forskjellen i forvaltningshonorar mellom de to andelsklassene.

Landkreditt Norden Utbytte I og Landkreditt Norden Utbytte A: Avkastning fra oppstartsdato 14.02.2019

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Renteinntekter		237 752	83 056
Utbytte		3 172 396	3 007 855
Gevinst/tap ved realisasjon		1 302 994	22 717 204
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		59 637 083	-39 475 849
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-11 245	-26 383
Porteføljeresultat		64 338 979	-13 694 117

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	47 064	53 100
Forv.honorar fra underfond		938 830	1 111 938
Forvaltningshonorar	8	-3 686 208	-3 423 941
Andre inntekter og kostnader	6, 9	-49 576	-51 987
Forvaltningsresultat		-2 749 890	-2 310 890
Resultat fra verdipapirporteføljen		61 589 088	-16 005 006
Resultat før skattekostnad		61 589 088	-16 005 006
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		61 589 088	-16 005 006

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		61 589 088	-16 005 006
Sum anvendt		61 589 088	-16 005 006

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Verdipapirportefølje		313 900 617	244 882 106
Fordringer	10	506 135	671 863
Bankinnskudd		22 906 001	8 435 064
Sum eiendeler		337 312 754	253 989 033

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	122 537 504	114 322 239
Overkurs/underkurs		38 110 015	24 774 299
Sum innskutt egenkapital		160 647 519	139 096 538
Opptjent egenkapital		176 063 615	114 474 527
Sum egenkapital	7	336 711 134	253 571 065

GJELD

Annen gjeld	10	601 620	417 968
Sum gjeld		601 620	417 968
Sum egenkapital og gjeld		337 312 754	253 989 033

LANDKREDITT UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Renteinntekter		534 137	309 298
Utbytte		76 578 877	76 575 317
Gevinst/tap ved realisasjon		34 769 541	38 314 888
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		216 224 527	-122 531 531
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-	-
Porteføljeresultat		328 107 083	-7 332 028

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	605 517	553 260
Forvaltningshonorar	8	-22 725 138	-21 404 172
Andre inntekter og kostnader	6, 9	-120 549	-111 018
Forvaltningsresultat		-22 240 170	-20 961 931
Resultat fra verdipapirporteføljen		305 866 913	-28 293 959
Resultat før skattekostnad		305 866 913	-28 293 959
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		305 866 913	-28 293 959

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		305 866 913	-28 293 959
Sum anvendt		305 866 913	-28 293 959

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Verdipapirportefølje		1 857 695 090	1 410 005 750
Fordringer	10	397	1 989
Bankinnskudd		36 581 174	24 073 907
Sum eiendeler		1 894 276 661	1 434 081 646

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	911 579 227	840 764 952
Overkurs/underkurs		477 108 871	405 911 517
Sum innskutt egenkapital		1 388 688 098	1 246 676 469
Opptjent egenkapital		489 909 354	184 042 442
Sum egenkapital	7	1 878 597 453	1 430 718 911

GJELD

Annen gjeld	10	15 679 208	3 362 735
Sum gjeld		15 679 208	3 362 735
Sum egenkapital og gjeld		1 894 276 661	1 434 081 646

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNETEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Renteinntekter		130 899	-
Utbytte		6 455 748	-
Gevinst/tap ved realisasjon		398 692	-
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		32 909 976	-
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-29 578	-
Porteføljeresultat		39 865 737	-

FORVALTNINGSINNETEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	233 357	-
Forvaltningshonorar	8	-2 504 187	-
Andre inntekter og kostnader	6, 9	-778 635	-
Forvaltningsresultat		-3 049 465	-
Resultat fra verdipapirporteføljen		36 816 272	-
Resultat før skattekostnad		36 816 272	-
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		36 816 272	-

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til opptjent egenkapital		36 816 272	-
Sum anvendt		36 816 272	-

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Verdipapirportefølje		327 088 484	-
Fordringer	10	48 276	-
Bankinnskudd		13 916 924	-
Sum eiendeler		341 053 683	-

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	284 760 009	-
Overkurs/underkurs		19 041 650	-
Sum innskutt egenkapital		303 801 659	-
Opptjent egenkapital		36 816 272	-
Sum egenkapital	7	340 617 931	-

GJELD

Annen gjeld	10	435 752	-
Sum gjeld		435 752	-
Sum egenkapital og gjeld		341 053 683	-

LANDKREDITT HØYRENTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Renteinntekter		43 166 492	27 656 841
Gevinst/tap ved realisasjon		681 541	1 961 069
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		8 228 395	-8 375 640
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	58 750	32 000
Porteføljerisultat		52 135 179	21 274 270

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Forvaltningshonorar	8	-3 222 895	-2 326 557
Andre inntekter og kostnader	6, 9	-25 099	-30 586
Forvaltningsresultat		-3 247 994	-2 357 143
Resultat fra verdipapirporteføljen		48 887 185	18 917 128
Resultat før skattekostnad		48 887 185	18 917 128
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		48 887 185	18 917 128

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		8 228 395	-8 375 640
Netto andelsrente gjennom året		993 545	-9 053 750
Avsatt til utdeling andelseiere		39 665 245	36 346 517
Sum anvendt		48 887 185	18 917 128

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Verdipapirportefølje		1 227 868 942	1 162 095 970
Fordringer	10	5 557 442	4 222 568
Bankinnskudd		47 029 836	89 412 580
Sum eiendeler		1 280 456 219	1 255 731 118

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	1 228 673 847	1 210 515 794
Overkurs/underkurs		6 592 303	17 546 900
Sum innskutt egenkapital		1 235 266 150	1 228 062 693
Opptjent egenkapital		44 020 530	22 426 113
Sum egenkapital	7	1 279 286 680	1 250 488 806

GJELD

Annen gjeld	10	1 169 538	5 242 312
Sum gjeld		1 169 538	5 242 312
Sum egenkapital og gjeld		1 280 456 219	1 255 731 118

LANDKREDITT EXTRA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Renteinntekter		82 557 993	57 186 484
Gevinst/tap ved realisasjon		1 153 121	3 990 354
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		5 918 803	-16 711 581
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	141 250	55 000
Porteføljerisultat		89 771 167	44 520 257

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	-	1 862
Forvaltningshonorar	8	-10 375 081	-7 614 838
Andre inntekter og kostnader	6, 9	-50 790	-50 958
Forvaltningsresultat		-10 425 871	-7 663 934
Resultat fra verdipapirporteføljen		79 345 296	36 856 323
Resultat før skattekostnad		79 345 296	36 856 323
Skattekostnad	11	-	-
ÅRSRESULTAT		79 345 296	36 856 323

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		5 918 803	-16 711 581
Netto andelsrente gjennom året		-3 567 414	-6 605 427
Avsatt til utdeling andelseiere		76 993 907	60 173 331
Sum anvendt		79 345 296	36 856 323

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Verdipapirportefølje		1 437 370 304	1 112 593 130
Fordringer	10	10 921 445	8 093 012
Bankinnskudd		44 566 044	36 902 307
Sum eiendeler		1 492 857 793	1 157 588 450

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	1 396 790 247	1 085 854 689
Overkurs/underkurs		42 773 786	41 932 487
Sum innskutt egenkapital		1 439 564 033	1 127 787 177
Opptjent egenkapital		51 482 961	25 705 570
Sum egenkapital	7	1 491 046 995	1 153 492 746

GJELD

Annen gjeld	10	1 810 799	4 095 704
Sum gjeld		1 810 798	4 095 704
Sum egenkapital og gjeld		1 492 857 793	1 157 588 450



STYRET I LANDKREDITT FORVALTNING

Fra venstre: Lars Martin Lunde, Emil Inversini, Ole Laurits Lønnum (styreleder), Per-Erling Mikkelsen (administrerende direktør), Bjørn Simonsen, Jon Martin Østby.

Oslo, 31. desember 2019
3. februar 2020

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

NOTER FOR VERDIPAPIRFONDENE

Generelle noter

1. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

2. PRINSIPPER FOR FASTSETTELSE AV VIRKELIG VERDI

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2019 eller antatt markedskurs for ikke-børsnoterte papirer. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser fra WM/Reuters per 31. desember 2019.

Verdipapirporteføljen til Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra består i stor utstrekning av obligasjoner hvor det ikke stilles kjøps- og salgskurser på børs. Disse verdipapirene verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Landkreditt Forvaltning benytter daglige markedskurser fra Nordic Bond Pricing.

En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dagers telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

3. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV TRANSAKSJONSKOSTNADER

Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer i aksjefondene blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.

4. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV UTDELINGER TIL ANDELSEIERNE

Rentefondene:

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier.

Aksjefondene:

Forvaltningsselskapets styre kan fastsette at det skal utdeles aksjeutbytte til andelseierne i Landkreditt Utbytte og Landkreditt Norden Utbytte. I 2019 er det ikke utdelt utbytte i Landkreditt Utbytte eller Landkreditt Norden Utbytte. I Landkreditt Aksje Global utdeles det ikke utbytte.

5. FINANSIELL MARKEDSRISIKO FOR HVERT AV FONDENE

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Landkreditt Utbytte er gjennom sine investeringer i norske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko. Landkreditt Norden Utbytte og Landkreditt Aksje Global er gjennom sine investeringer i utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondene investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittrisiko.

Regnskapsnoter

6. OMLØPSHASTIGHET OG TRANSAKSJONSKOSTNADER

Verdipapirfond	Andelsklasse	Omløpshastighet	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditt Utbytte	A / I	0.09	22 080	95 777	1 177 020
Landkreditt Norden Utbytte	A / I	N.A.	29 400	8 734	240 136
Landkreditt Aksje Global		N.A.	4 280	47 704	48 379
Landkreditt Høyrente		N.A.	5 950	19 135	-
Landkreditt Extra		0.29	12 560	37 344	-

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2019, justert for netto tegning, dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.

Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel. Depotkostnadene varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten «andre inntekter og kostnader».

Verdipapirfondene belastes for transaksjonsbaserte bankomkostninger. Disse inngår i resultatposten «andre inntekter og kostnader».

7. ENDRING I FONDENES EGENKAPITAL I 2019

Verdipapirfond	Inngående egenkapital 01.01.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseierne/ reinvestert i nye andeler	Overført til/ fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital 31.12.
<i>Beløp i kroner</i>						
Landkreditt Aksje Global	253 571 065	66 565 429	-45 014 448		61 589 088	336 711 134
Landkreditt Utbytte	1 430 718 911	540 083 697	-398 072 068		305 866 913	1 878 597 453
Landkreditt Norden Utbytte	0	350 352 169	-46 550 510		36 816 272	340 617 931
Landkreditt Høyrente	1 250 488 806	559 383 408	-578 479 174	39 665 245	8 228 395	1 279 286 680
Landkreditt Extra	1 153 492 746	506 616 713	-251 975 175	76 993 907	5 918 803	1 491 046 995
SUM	4 088 271 529	2 023 001 415	-1 320 091 375	116 659 151	418 419 472	5 326 260 193

8. ANDELER, GEBYRER VED TEGNING/INNLØSNING OG FORVALTNINGSHONORAR

Verdipapirfond	Antall andeler 31.12.19	Netto andelsverdi 31.12.19	Netto andelsverdi 31.12.18	Netto andelsverdi 31.12.17	Tegningsgebyr inntil ****	Innløsningsgebyr inntil ****	Forvaltningshonorar
Landkreditt Utbytte A	7 453 595	205.80	170.10	173.35	1.00 %	0.50 %	1.50 %
Landkreditt Utbytte I*	1 662 197	207.38	170.56		1.00 %	0.50 %	1.00 %
Landkreditt Norden Utbytte A**	2 053 238	119.47			1.00 %	0.50 %	1.50 %
Landkreditt Norden Utbytte I**	794 362	120.00			1.00 %	0.50 %	1.00 %
Landkreditt Aksje Global	1 225 375	274.79	221.82	235.09	1.00 %	0.50 %	1.25 %
Landkreditt Høyrente ***	12 286 738	104.12	103.30	103.54	0 %	0 %	0.25 %
Landkreditt Extra***	13 967 902	106.75	106.23	107.59	0.50 %	0.50 %	0.75 %

* Oppstartsdato 18.06.2018

**Oppstartsdato 14.02.2019

***Netto verdi pr andel er oppgitt før nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd

**** For aksjefondene: 0,075 % av tegningsgebyret og 0,075 % av innløsningsgebyret tilfaller fondet

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og verdien av eventuelt framførbart underskudd samt fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Verdipapirfondene belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.

9. ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER OG KOSTNADER, ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Andre porteføljeginntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak bankomkostninger og andre transaksjonsdrevne kostnader.

10. FORDRINGER OG ANNEN GJELD

FORDRINGER	Landkreditt Utbytte	Landkreditt Norden Utbytte	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0
Påløpte renter på porteføljen	0	0	0	5 557 442	10 921 445
Andre fordringer	397	48 276	506 135	0	0
Sum fordringer	397	48 276	506 135	5 557 442	10 921 445

ANNEN GJELD

Netto uoppgjorte verdipapirhandler	13 144 930	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	2 534 278	435 752	601 620	1 169 538	1 810 799
Sum annen gjeld	15 679 208	435 752	601 620	1 169 538	1 810 799

11. SKATT

Aksjefondene:

Aksjefondene er ikke skattepliktige for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangpunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene kan belastes kildeskatt på utbytter mottatt fra utenlandske selskaper. Eventuell refusjon av kildeskatt vil inntektsføres i fondet på det tidspunktet beløpet blir godskrevet fondets bankkonto. Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte og Landkreditt Aksje Global er ikke i skatteposisjon for 2019.

Rentefondene:

Rentefond er skattepliktige. Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne og det skattepliktige resultatet utdeles i sin helhet til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

12. GODTGJØRELSESORDNING

Landkreditt Forvaltning AS har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift til Verdipapirfondlovens kapittel 2, del XI Godtgjørelsesordninger. Som overordnet prinsipp skal selskapets praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll, slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser.

Landkreditt Forvaltning praktiserer en godtgjørelsesordning som er basert på overskuddsdeling som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Styret i selskapet gjennomgår ordningen og fastsetter eventuell variabel godtgjørelse til medarbeiderne fast en gang per år. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport om den årlige gjennomgangen. Rapporten behandles i konsernets godtgjørelsesutvalg og i selskapets styre. Selskapets internrevisor kontrollerer at godtgjørelsesordningen praktiseres i henhold til styrevedtak og forskrift.

Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fastsettes på bakgrunn av selskapets resultat før skatt og fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. For selskapets administrerende direktør, investeringsdirektør, porteføljeforvaltere og complianceansvarlig, tilbakeholdes 50% av variabel godtgjørelse hvert år. Den tilbakeholdte andelen plasseres i et fastsatt, representativt utvalg av selskapets verdipapirfond og utbetales deretter den enkelte med like deler over de neste tre påfølgende år.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på 11,8 millioner kroner, hvorav 1,4 millioner kroner var variabel godtgjørelse.

FONDENES PORTEFØLJER

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2019

Beløp i kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Landkreditt Norden Utbytte I	198 693	NOK	19 985 011	23 842 319	3 857 308	7.08 %	6.98 %
Landkreditt Utbytte I	118 845	NOK	21 517 238	24 646 129	3 128 891	7.32 %	1.30 %
Vanguard European Stock Index Fund	235 319	EUR	37 495 168	52 870 257	15 375 090	15.70 %	0.12 %
Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF	56 000	USD	23 085 645	28 672 637	5 586 991	8.52 %	0.32 %
Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF	70 000	EUR	12 694 813	15 874 846	3 180 033	4.71 %	0.41 %
Vanguard FTSE Emerging Market UCITS ETF	41 000	USD	19 810 436	21 992 080	2 181 644	6.53 %	0.11 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	49 000	USD	12 723 689	13 631 826	908 138	4.05 %	0.08 %
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	20 000	USD	11 969 777	13 968 530	1 998 754	4.15 %	0.35 %
Vanguard Global Stock Index Fund	206 050	EUR	17 874 949	57 540 822	39 665 873	17.09 %	0.05 %
Vanguard S&P 500 Ucits ETF	113 000	USD	44 446 782	60 861 170	16 414 388	18.07 %	0.03 %
Sum verdipapirer			221 603 507	313 900 617	92 297 110	93.23 %	
Sum kontanter				22 810 517		6.77 %	
Sum andelskapital				336 711 134		100.00 %	

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2019

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB ASA	575 000	NOK	85 289 696	94 300 000	9 010 304	5.02 %	0.04 %
Pareto Bank ASA	2 450 000	NOK	83 459 884	94 570 000	11 110 116	5.03 %	3.51 %
Sparebank 1 BV	850 000	NOK	29 704 958	33 660 000	3 955 042	1.79 %	1.35 %
Sparebank 1 Nord-Norge	1 200 000	NOK	69 043 377	94 200 000	25 156 623	5.01 %	1.20 %
Sparebank 1 SMN	925 000	NOK	69 099 322	92 685 000	23 585 678	4.93 %	0.71 %
Sparebank 1 SR-Bank ASA	925 000	NOK	71 080 516	92 500 000	21 419 484	4.92 %	0.36 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	240 391	NOK	42 972 573	57 693 840	14 721 267	3.07 %	1.94 %
Sparebank 1 Østlandet	1 000 000	NOK	83 109 629	92 500 000	9 390 371	4.92 %	0.86 %
Sparebanken Vest	1 450 000	NOK	70 209 317	91 930 000	21 720 683	4.89 %	1.35 %
Banker			603 969 270	744 038 840	140 069 570	39.61 %	11.32 %
ABG Sundal Collier Holding ASA	9 000 000	NOK	50 315 762	35 910 000	-14 405 762	1.91 %	1.91 %
Diverse finans			50 315 762	35 910 000	-14 405 762	1.91 %	1.91 %
Entra ASA	575 000	NOK	57 047 042	83 375 000	26 327 958	4.44 %	0.32 %
Selvaag Bolig ASA	800 000	NOK	34 837 130	59 200 000	24 362 870	3.15 %	0.85 %
Eiendom			91 884 172	142 575 000	50 690 828	7.59 %	1.17 %
Ocean Yield ASA	700 000	NOK	39 497 111	33 600 000	-5 897 111	1.79 %	0.40 %
Energi			39 497 111	33 600 000	-5 897 111	1.79 %	0.40 %
AF Gruppen ASA	500 000	NOK	68 755 610	88 000 000	19 244 390	4.68 %	0.49 %
Veidekke ASA	500 000	NOK	50 057 095	59 750 000	9 692 905	3.18 %	0.37 %
Entreprenører			118 812 705	147 750 000	28 937 295	7.86 %	0.86 %
Gjensidige Forsikring ASA	375 000	NOK	54 712 874	69 093 750	14 380 876	3.68 %	0.08 %
Storebrand ASA	1 000 000	NOK	61 027 998	69 020 000	7 992 002	3.67 %	0.21 %
Forsikring			115 740 872	138 113 750	22 372 878	7.35 %	0.29 %
Fjordkraft Holding ASA	1 500 000	NOK	55 327 380	87 000 000	31 672 620	4.63 %	1.44 %
Forsyning			55 327 380	87 000 000	31 672 620	4.63 %	1.44 %
Atea ASA	700 000	NOK	77 844 843	90 020 000	12 175 157	4.79 %	0.64 %
IT			77 844 843	90 020 000	12 175 157	4.79 %	0.64 %
Lerøy Seafood Group ASA	1 200 000	NOK	80 451 928	69 960 000	-10 491 928	3.72 %	0.20 %
Mowi ASA	350 000	NOK	67 840 176	79 870 000	12 029 824	4.25 %	0.07 %
Norway Royal Salmon	100 000	NOK	20 218 203	23 920 000	3 701 798	1.27 %	0.23 %
Orkla ASA	625 000	NOK	49 536 401	55 600 000	6 063 599	2.96 %	0.06 %
P/F Bakkafrost	100 000	NOK	59 345 390	65 000 000	5 654 610	3.46 %	0.17 %
SalMar ASA	100 000	NOK	37 296 765	44 930 000	7 633 235	2.39 %	0.09 %
Mat og drikkevarer			314 688 861	339 280 000	24 591 139	18.06 %	0.82 %
Telenor ASA	550 000	NOK	86 761 426	86 597 500	-163 926	4.61 %	0.04 %
Telekom			86 761 426	86 597 500	-163 926	4.61 %	0.04 %
Fjord1 ASA	350 000	NOK	13 055 153	12 810 000	-245 153	0.68 %	0.35 %
Transport			13 055 153	12 810 000	-245 153	0.68 %	0.35 %
Sum verdipapirer			1 567 897 554	1 857 695 090	289 797 536	98.89 %	
Sum kontanter				20 902 363		1.11 %	
Sum andelskapital				1 878 597 453		100.00 %	

Alle verdipapirer er notert på Oslo Børs.

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Utbytte A og Landkreditt Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2019

Beløp i kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB ASA	50 000	NOK	Oslo Børs	7 917 880	8 200 000	282 120	2.41 %	0.003 %
SEB AB	100 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 326 872	8 316 514	-10 359	2.44 %	0.005 %
Sparebank 1 SR-Bank ASA	70 000	NOK	Oslo Børs	6 855 604	7 000 000	144 396	2.06 %	0.03 %
Sparebanken Vest	150 000	NOK	Oslo Børs	8 885 300	9 510 000	624 700	2.79 %	0.14 %
Svenska Handelsbanken AB	100 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 829 230	9 526 978	697 748	2.80 %	0.01 %
Banker				40 814 886	42 553 492	1 738 605	12.49 %	0.18 %
Investor AB	33 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	13 625 254	15 928 276	2 303 022	4.68 %	0.004 %
Sampo Oyj	27 500	EUR	Helsinki Stock Exchange	10 704 068	10 556 118	-147 950	3.10 %	0.005 %
Diverse finans				24 329 322	26 484 394	2 155 072	7.78 %	0.01 %
Entra ASA	50 000	NOK	Oslo Børs	6 474 421	7 250 000	775 579	2.13 %	0.03 %
Kungsliden AB	100 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 681 241	9 290 928	1 609 687	2.73 %	0.05 %
Eiendom				14 155 662	16 540 928	2 385 266	4.86 %	0.07 %
Veidekke ASA	50 000	NOK	Oslo Børs	4 467 089	5 975 000	1 507 911	1.75 %	0.04 %
Entreprenører				4 467 089	5 975 000	1 507 911	1.75 %	0.04 %
Gjensidige Forsikring ASA	40 000	NOK	Oslo Børs	6 515 767	7 370 000	854 233	2.16 %	0.01 %
Storebrand ASA	90 000	NOK	Oslo Børs	5 990 795	6 211 800	221 006	1.82 %	0.02 %
Tryg A/S	30 000	DKK	København Stock Exchange	7 271 838	7 823 370	551 532	2.30 %	0.01 %
Forsikring				19 778 399	21 405 170	1 626 771	6.28 %	0.04 %
AstraZeneca PLC	12 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 621 790	10 652 842	2 031 052	3.13 %	0.001 %
Chr Hansen A/S	10 000	DKK	København Stock Exchange	7 895 562	6 990 198	-905 364	2.05 %	0.01 %
Coloplast A/S	10 000	DKK	København Stock Exchange	9 547 494	10 911 786	1 364 291	3.20 %	0.005 %
Novo Nordisk A/S	20 000	DKK	København Stock Exchange	9 663 055	10 210 653	547 599	3.00 %	0.001 %
Helse og farmasi				35 727 900	38 765 478	3 037 578	11.38 %	0.01 %
Bravida Holding AB	110 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 256 768	9 446 249	1 189 481	2.77 %	0.05 %
DSV Panalpina A/S	10 000	DKK	København Stock Exchange	7 451 018	10 138 031	2 687 014	2.98 %	0.004 %
Huhtamaki Oyj	27 500	EUR	Helsinki Stock Exchange	9 310 515	11 226 218	1 915 703	3.30 %	0.03 %
Kone Oyj	15 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	6 863 742	8 624 245	1 760 503	2.53 %	0.003 %
Loomis AB	28 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 801 822	10 252 501	1 450 679	3.01 %	0.04 %
Nokian Renkaat Oyj	35 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	9 480 004	8 849 667	-630 337	2.60 %	0.03 %
Securitas AB	68 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	9 586 783	10 365 994	779 212	3.04 %	0.02 %
Sweco AB	17 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	4 469 607	5 797 766	1 328 159	1.70 %	0.01 %
Industri				64 220 259	74 700 672	10 480 413	21.93 %	0.18 %
Atea ASA	55 000	NOK	Oslo Børs	6 834 654	7 073 000	238 346	2.08 %	0.05 %
IT				6 834 654	7 073 000	238 346	2.08 %	0.05 %

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Norden Utbytte A og Landkreditt Norden Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

Forts. neste side

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2019 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Axfood AB	44 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 785 466	8 657 936	872 471	2.54 %	0.02 %
Carlsberg A/S	12 500	DKK	København Stock Exchange	14 547 738	16 402 669	1 854 931	4.82 %	0.01 %
ESSITY B/d	33 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 323 831	9 403 665	1 079 835	2.76 %	0.005 %
ICA Gruppen AB	22 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 068 658	9 081 693	1 013 036	2.67 %	0.01 %
Kesko Oyj	15 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	7 954 284	9 334 547	1 380 263	2.74 %	0.02 %
Mowi ASA	30 000	NOK	Oslo Børs	5 971 595	6 846 000	874 405	2.01 %	0.01 %
Mat og drikkevarer				52 651 571	59 726 511	7 074 940	17.53 %	0.07 %
Scandic Hotels Group AB	80 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	6 471 520	7 885 958	1 414 439	2.32 %	0.08 %
Reise og fritid				6 471 520	7 885 958	1 414 439	2.32 %	0.08 %
Elisa Oyj	20 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	7 946 032	9 717 321	1 771 288	2.85 %	0.01 %
Telenor ASA	55 000	NOK	Oslo Børs	9 141 367	8 659 750	-481 617	2.54 %	0.004 %
Telia Company AB	200 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 639 846	7 600 810	-39 036	2.23 %	0.005 %
Telekom				24 727 246	25 977 881	1 250 635	7.63 %	0.02 %
Sum verdipapirer				294 178 507	327 088 484	32 909 976	96.03 %	
Sum kontanter					13 529 447		3.97 %	
Sum andelskapital					340 617 931		100.00 %	

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Norden Utbytte A og Landkreditt Norden Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

LANDKRETT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2019

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Eff. rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse***
Aasen Spb FRN 15/12-21	20 000 000	21 250	2.26	0.2114	20 006 000	20 147 074	119 824	1.57 %	2020-03-16	5
Andebu Spb FRN 19/10-22	20 000 000	102 161	2.39	0.0604	20 006 400	20 241 495	132 934	1.58 %	2020-01-20	5
Åskim & Spydeberg Spb FRN 09/02-22	25 000 000	86 806	2.22	0.1149	25 172 700	25 236 226	-23 280	1.97 %	2020-02-10	5
Bank Norwegian AS FRN 12/12-22*	16 000 000	31 751	3.69	0.1993	16 000 000	16 082 538	50 787	1.26 %	2020-03-12	5
Bank Norwegian AS FRN 29/03/22	10 000 000	933	3.27	0.2464	10 007 740	10 020 299	11 626	0.78 %	2020-03-30	5
Bank2 ASA FRN 08/10-2020	10 000 000	67 900	2.66	0.0179	10 000 000	10 090 490	22 590	0.79 %	2020-01-08	5
Brage Finans AS FRN 03/09-21	8 000 000	15 120	2.35	0.1711	7 930 400	8 028 738	83 218	0.63 %	2020-03-03	5
Brage Finans AS FRN 07/11-22	20 000 000	81 300	2.54	0.1084	20 112 000	20 194 092	792	1.58 %	2020-02-07	5
Brage Finans AS FRN 08/02-21	15 000 000	58 521	2.26	0.1113	15 020 800	15 128 079	48 758	1.18 %	2020-02-10	5
Eika Gruppen AS FRN 26/02-21	10 000 000	25 861	2.32	0.1552	10 000 000	10 064 487	38 626	0.79 %	2020-02-26	5
Etne Spb FRN 22/06-21	10 000 000	6 356	2.23	0.2308	10 049 000	10 096 599	41 243	0.79 %	2020-03-23	5
Fana Spb Boligkreditt Call FRN 15/06-22	20 000 000	19 861	2.06	0.2298	20 400 000	20 349 533	-70 328	1.59 %	2020-03-18	5
Flekkefjord Spb FRN 06/04-21	10 000 000	56 903	2.12	0.0145	10 049 000	10 101 480	-4 423	0.79 %	2020-01-06	5
Flekkefjord Spb FRN 26/08-22	10 000 000	22 167	2.30	0.1524	10 000 000	10 017 530	-4 637	0.78 %	2020-02-26	5
Grong Spb FRN 17/08-22	25 000 000	77 938	2.32	0.1376	25 207 000	25 261 998	-22 940	1.97 %	2020-02-17	5
Harstad Spb 19/04-21	10 000 000	46 742	2.14	0.0529	10 002 700	10 083 848	34 406	0.79 %	2020-01-20	5
Haugesund Spb 26/01-22	20 000 000	86 400	2.20	0.0755	20 136 600	20 194 392	-28 608	1.58 %	2020-01-27	5
Hønefoss Spb 20/09-22	10 000 000	8 342	2.38	0.2278	10 000 000	10 096 150	87 808	0.79 %	2020-03-20	5
Klæbu Spb 27/05-22	20 000 000	51 944	2.33	0.1676	20 000 000	20 255 100	203 156	1.58 %	2020-02-27	5
Kredittforeningen for Spb FRN 08/04-22	10 000 000	55 067	2.25	0.0212	10 015 300	10 091 306	20 939	0.79 %	2020-01-08	5
Melhus Spb FRN 22/02-2021	25 000 000	82 063	2.09	0.1532	25 451 750	25 345 440	-188 373	1.98 %	2020-02-24	5
Nordea Bank Abp FRN 18/09-23	30 000 000	29 792	2.54	0.224	29 931 000	30 250 064	289 272	2.36 %	2020-03-18	5
Opdals Spb FRN 12/10-22	15 000 000	79 950	2.39	0.035	15 000 000	15 123 792	43 842	1.18 %	2020-01-13	5
Orkla Spb FRN 25/05-21	10 000 000	25 100	2.12	0.1538	9 999 000	10 078 646	54 546	0.79 %	2020-02-25	5
Orkla SPB FRN 31/01-22	5 000 000	21 943	2.22	0.0892	5 000 000	5 061 010	39 067	0.40 %	2020-01-31	5
Pareto Bank ASA FRN 02/09-21	10 000 000	21 669	2.22	0.1733	10 096 000	10 102 355	-15 314	0.79 %	2020-03-02	5
Pareto Bank ASA FRN 23/06-20	10 000 000	7 267	2.08	0.2259	9 987 500	10 063 998	69 231	0.79 %	2020-03-23	5
Pareto Bank ASA FRN 28/2-22	10 000 000	24 108	2.31	0.1659	10 000 000	10 094 545	70 437	0.79 %	2020-02-28	5
Santander Consumer Bank AS 21/09-20	15 000 000	7 967	2.11	0.2256	15 000 000	15 037 595	29 628	1.18 %	2020-03-23	5
Santander Consumer Bank AS 27/08-21	5 000 000	10 672	2.22	0.1564	4 998 850	5 014 460	4 938	0.39 %	2020-02-27	5
Santander Consumer Bank AS FRN 17/01-22	10 000 000	57 292	2.29	0.0532	10 131 800	10 161 577	-27 515	0.79 %	2020-01-17	5
Selbu Spb FRN 13/09-21	10 000 000	11 800	2.22	0.1997	10 000 000	10 041 043	29 243	0.78 %	2020-03-13	5
Skagerrak Spb FRN 13/06-22	15 000 000	19 125	2.27	0.2062	15 004 500	15 133 119	109 494	1.18 %	2020-03-13	5
Skue Spb FRN 25/10-22	15 000 000	68 396	2.32	0.0771	14 934 000	15 145 283	142 887	1.18 %	2020-01-27	5
Spb 1 BV FRN 02/02-22	30 000 000	121 600	2.16	0.0987	30 240 038	30 389 338	27 701	2.38 %	2020-02-03	5
Spb 1 Nord-Norge FRN 29/09-21	30 000 000	2 258	2.11	0.2522	30 360 576	30 311 987	-50 847	2.37 %	2020-03-30	5
Spb 1 Nordvest FRN 12/01-23	35 000 000	192 617	2.32	0.0427	35 047 950	35 457 815	217 249	2.77 %	2020-01-13	5
Spb 1 SMN FRN 12/10-21	28 000 000	143 780	2.12	0.0357	28 146 890	28 288 246	-2 424	2.21 %	2020-01-13	5
Spb 1 Østfold Akershus FRN 01/12-22	28 000 000	56 840	2.28	0.1774	28 128 640	28 266 244	80 764	2.21 %	2020-03-02	5
SPB Møre FRN 12/04-22	15 000 000	72 150	2.18	0.0328	15 000 000	15 098 124	25 974	1.18 %	2020-01-13	5
Spb Møre FRN 25/02-21	12 000 000	27 960	2.02	0.1522	12 019 797	12 071 063	23 306	0.94 %	2020-02-25	5
Spb Telemark FRN 20/01-22	25 000 000	126 715	2.18	0.0602	25 158 250	25 356 768	71 803	1.98 %	2020-01-20	5
Stadsbygd Spb FRN 03/09-21	5 000 000	9 411	2.19	0.1729	4 999 250	5 029 913	21 252	0.39 %	2020-03-03	5
Sunnal Spb FRN 01/02-22	5 000 000	21 667	2.28	0.0964	5 000 000	5 055 641	33 975	0.40 %	2020-02-03	5
Sunnal SPB FRN 17/04-23	15 000 000	78 125	2.46	0.0472	15 012 900	15 124 754	33 729	1.18 %	2020-01-17	5
Surnadal Spb 28/06-21	10 000 000	919	2.17	0.2549	10 265 427	10 169 625	-96 721	0.79 %	2020-03-30	5
Tysnes Spb 30/11-21	20 000 000	45 689	2.30	0.1636	20 004 700	20 153 259	102 870	1.58 %	2020-02-28	5
Verd Boligkreditt AS FRN Call 27/05-22	15 000 000	33 292	2.02	0.165	15 051 150	15 152 656	68 214	1.18 %	2020-02-27	5
Verd Boligkreditt AS FRN Call 29/04-21	15 000 000	63 525	1.94	0.0799	15 116 100	15 163 250	-16 376	1.19 %	2020-01-29	5
Voss Veksel ASA 31/03-22	25 000 000	-	2.27	0.2552	25 261 250	25 268 815	7 565	1.98 %	2019-12-31	5
Sum bank og finans	797 000 000	2 387 012			800 462 957	804 791 876	1 941 907	62.91 %		

* Verdipapirer merket med * er unoterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,14. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,06

**Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

***Risikoklasser: Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner, Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS, Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS,

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner, Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner, Risikoklasse 6: Industri

Forts. neste side

LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2019 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Eff. rente**	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risikoklasse***
Aker ASA FRN 06/06-20	5 000 000	20 208	2.51	0.1803	5 259 000	5 092 608	-186 601	0.40 %	2020-03-06	6
Aker ASA FRN 07/09-22	3 000 000	12 503	3.26	0.295	3 296 250	3 292 160	-16 594	0.26 %	2020-03-09	6
Aker ASA FRN 22/11-24*	15 500 000	63 473	3.65	0.1588	15 500 000	15 637 651	74 178	1.22 %	2020-02-24	6
Aker BP ASA FRN 02/07-20	20 000 000	413 500	2.30	0.267	23 373 000	22 404 524	-1 381 976	1.75 %	2020-01-02	6
Aker Solutions ASA FRN 25/07-22	20 000 000	184 250	3.98	0.1023	20 356 250	20 688 416	147 916	1.62 %	2020-01-27	6
Austevoll Seafood ASA FRN 04/05-21	10 500 000	78 636	2.98	0.1081	10 800 375	10 825 743	-53 268	0.85 %	2020-02-04	6
Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23	13 500 000	12 660	3.74	0.2499	13 696 250	13 722 450	13 540	1.07 %	2020-03-23	6
Bonheur ASA FRN 09/07-21	8 000 000	97 571	3.43	0.0436	7 980 000	8 327 571	250 000	0.65 %	2020-01-09	6
Bonheur ASA FRN 09/11-20	8 500 000	59 028	2.60	0.1175	8 538 750	8 734 187	136 410	0.68 %	2020-02-10	6
Bonheur ASA FRN 24/05-22	7 000 000	41 020	4.33	0.187	7 071 250	7 286 020	173 750	0.57 %	2020-02-24	6
BW Offshore FRN 04/12-23*	20 000 000	94 800	5.82	0.2075	20 100 000	20 473 966	279 166	1.60 %	2020-03-04	6
Color Group AS FRN 02/06-20	9 500 000	51 197	2.82	0.1695	10 005 536	9 705 168	-351 564	0.76 %	2020-03-02	6
Color Group AS FRN 23/09-22	5 000 000	5 633	4.12	0.255	5 025 000	5 127 508	96 875	0.40 %	2020-03-23	6
Color Group ASA FRN 23/11-23	6 000 000	30 360	4.41	0.1907	6 000 000	6 170 299	139 939	0.48 %	2020-02-24	6
Ekornes AS FRN 02/10-23	14 000 000	306 950	7.76	0.3042	14 536 250	14 807 450	-35 750	1.16 %	2020-01-02	6
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22	22 000 000	128 223	4.99	0.1617	22 377 481	22 348 223	-157 481	1.75 %	2020-02-24	6
Hexagon Composites ASA FRN 15/03-23	11 000 000	25 529	5.14	0.2263	11 130 000	11 176 779	21 250	0.87 %	2020-03-16	6
Hoegh LNG FRN 01/02-22	20 000 000	228 333	6.65	0.094	19 887 471	20 308 333	192 529	1.59 %	2020-02-03	6
Kistefos AS FRN 08/11-21	9 000 000	103 748	5.64	0.1441	9 004 091	9 456 248	348 409	0.74 %	2020-02-10	6
Kistefos AS FRN 10/05-23	14 000 000	133 194	6.62	0.1211	14 000 000	14 234 694	101 500	1.11 %	2020-02-10	6
Norled AS FRN 27/11-24*	18 000 000	97 750	5.67	0.1655	18 000 000	18 169 930	72 180	1.42 %	2020-02-27	6
Ocean Yield ASA FRN 12/12-24	5 000 000	15 992	6.02	0.2033	5 000 000	5 033 700	17 709	0.39 %	2020-03-12	6
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	10 000 000	14 156	4.74	0.2453	10 283 393	10 284 656	-12 893	0.80 %	2020-03-23	6
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	6 000 000	33 060	5.51	0.1507	6 000 000	6 033 060	-	0.47 %	2020-02-25	6
Odfjell ASA FRN 13/06-22	3 000 000	10 605	6.93	0.2024	2 955 833	3 022 480	56 042	0.24 %	2020-03-13	6
Odfjell SE FRN 25/01-21	16 000 000	209 933	4.60	0.0848	16 263 500	16 629 933	156 500	1.30 %	2020-01-27	6
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21	23 500 000	185 539	4.82	0.1574	23 915 750	24 445 618	344 329	1.91 %	2020-02-17	6
Ship Finance Ltd FRN 13/09-23	15 000 000	49 275	5.85	0.2407	15 018 750	15 430 526	362 501	1.21 %	2020-03-13	6
Ship Finance Ltd FRN 22/06-20	9 000 000	13 240	3.18	0.2273	9 211 250	9 158 977	-65 513	0.72 %	2020-03-23	6
Stolt Nielsen Ltd FRN 18/03-21	21 000 000	39 585	3.54	0.2215	20 911 250	21 457 905	507 070	1.68 %	2020-03-18	6
Stolt-Nielsen Ltf FRN 08/04-20	5 000 000	68 950	2.61	0.0188	5 045 000	5 113 715	-235	0.40 %	2020-01-08	6
Teekay LNG Partners FRN 19/05-20	10 000 000	64 867	3.43	0.1352	10 043 750	10 145 500	36 883	0.79 %	2020-02-19	6
Teekay LNG Partners FRN 28/10-21	9 000 000	125 280	4.73	0.1223	9 426 250	9 620 460	68 930	0.75 %	2020-01-28	6
Teekay LNG Partners FRN 29/08-23	2 000 000	11 467	6.18	0.1748	2 001 429	2 029 592	16 696	0.16 %	2020-02-28	6
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22	11 000 000	113 404	4.82	0.0324	11 027 500	11 124 863	-16 041	0.87 %	2020-01-13	6
Wilhelmsen ASA FRN 13/09-21	11 000 000	26 510	4.37	0.2038	11 000 000	11 113 594	87 084	0.87 %	2020-03-13	6
Sum industripapirer	416 000 000	3 170 429			424 040 609	428 634 507	1 423 470	33.51 %		
Sum verdipapirer	1 213 000 000	5 557 442			1 224 503 565	1 233 426 384	3 365 377	96.42 %		
Sum kontanter						45 860 296		3.58 %		
Sum andelskapital						1 279 286 680		100.00 %		

* Verdipapirer merket med * er unoterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,14. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,06

**Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

***Risikoklasser: Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner, Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS, Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS,

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner, Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner, Risikoklasse 6: Industri

LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2019

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Eff. rente**	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risikoklasse***
Aker ASA FRN 07/09-22	25 000 000	104 194	3.26	0.295	27 540 000	27 434 664	-209 530	1.84 %	2020-03-09	6
Aker ASA FRN 22/11-24*	12 500 000	51 188	3.65	0.1588	12 500 000	12 611 009	59 821	0.85 %	2020-02-24	6
Aker BP ASA FRN 02/07-20	15 000 000	310 125	2.30	0.267	17 485 500	16 803 393	-992 232	1.13 %	2020-01-02	6
Aker Solutions ASA FRN 03/06-24	16 000 000	60 231	4.52	0.1986	16 090 000	16 280 231	130 000	1.09 %	2020-03-03	6
Aker Solutions ASA FRN 25/07-22	33 000 000	304 013	3.98	0.1023	33 451 389	34 135 886	380 485	2.29 %	2020-01-27	6
Austevoll Seafood ASA FRN 04/05-21	22 000 000	164 762	2.98	0.1081	22 617 750	22 682 510	-100 002	1.52 %	2020-02-04	6
Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23	17 500 000	16 411	3.74	0.2499	17 815 000	17 788 361	-43 050	1.19 %	2020-03-23	6
Beerenberg Holdco II FRN 24/02-21	37 000 000	309 320	6.85	0.1572	38 049 972	37 929 366	-429 926	2.54 %	2020-02-24	6
Bonheur ASA FRN 04/09-24*	5 000 000	16 200	4.22	0.1862	5 000 000	5 046 557	30 357	0.34 %	2020-03-04	6
Bonheur ASA FRN 09/07-21	16 000 000	195 142	3.43	0.0436	16 306 250	16 655 142	153 750	1.12 %	2020-01-09	6
Bonheur ASA FRN 09/11-20	25 000 000	173 611	2.60	0.1175	25 067 708	25 688 786	447 467	1.72 %	2020-02-10	6
Bonheur ASA FRN 24/05-22	15 500 000	90 830	4.33	0.187	15 580 041	16 133 330	462 459	1.08 %	2020-02-24	6
BW Offshore FRN 04/12-23*	67 000 000	317 580	5.82	0.2075	67 687 500	68 587 786	582 706	4.60 %	2020-03-04	6
Care Bidco AS FRN 24/03-21	24 000 000	19 680	9.03	0.2182	24 400 000	23 554 507	-865 173	1.58 %	2020-03-24	6
Chip Bidco AS FRN 13/12-24*	24 500 000	89 670	7.24	0.2094	24 506 750	24 712 170	115 750	1.66 %	2020-03-13	6
Color Group AS FRN 02/10-24	29 000 000	331 325	4.49	0.266	29 000 000	29 548 500	217 175	1.98 %	2020-01-02	6
Color Group AS FRN 23/09-22	19 000 000	21 407	4.12	0.255	19 112 714	19 484 532	350 411	1.31 %	2020-03-23	6
Color Group ASA FRN 23/11-23	13 500 000	68 310	4.41	0.1907	13 565 000	13 883 173	249 863	0.93 %	2020-02-24	6
Crayon Group Holding ASA FRN 21/11-22*	30 000 000	179 000	5.20	0.1457	30 055 357	30 310 625	76 268	2.03 %	2020-02-21	6
DigiPlex Norway AS FRN 30/04-24	29 000 000	274 694	4.52	0.1593	29 540 000	30 410 529	595 834	2.04 %	2020-01-30	6
Ekornes AS FRN 02/10-23	44 500 000	975 663	7.76	0.3042	45 273 125	47 066 538	817 750	3.16 %	2020-01-02	6
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22	44 000 000	256 447	4.99	0.1617	44 743 016	44 696 447	-303 016	3.00 %	2020-02-24	6
GasLog Ltd FRN 27/11-2024*	50 000 000	382 500	8.02	0.1646	50 000 000	50 556 605	174 105	3.39 %	2020-02-27	6
GLX Holding AS FRN 08/12-23	44 000 000	190 104	6.17	0.2457	44 935 256	45 639 746	514 385	3.06 %	2020-03-09	6
Hexagon Composites ASA FRN 15/03-23	45 500 000	105 598	5.14	0.2263	45 736 250	46 231 223	389 375	3.10 %	2020-03-16	6
HI Bidco AS FRN 30/10-22	38 000 000	481 017	18.92	-0.4679	37 455 732	28 917 682	-9 019 066	1.94 %	2020-01-30	6
Hoegh LNG FRN 01/02-22	45 000 000	513 750	6.65	0.094	45 649 444	45 693 750	-469 444	3.06 %	2020-02-03	6
Kistefos AS FRN 08/11-21	13 500 000	155 621	5.64	0.1441	13 807 474	14 184 372	221 276	0.95 %	2020-02-10	6
Kistefos AS FRN 10/05-23	34 000 000	323 472	6.62	0.1211	34 068 919	34 569 972	177 581	2.32 %	2020-02-10	6
Læringsverkstedet AS FRN 01/06-22	39 500 000	185 826	5.86	0.1674	39 650 272	39 685 826	-150 272	2.66 %	2020-03-02	6
Norlandia Health & Care G AS FRN 20/12-21	39 500 000	587 563	16.32	-0.1927	38 822 160	33 504 228	-5 905 495	2.25 %	2020-01-07	6
Norled AS FRN 27/11-24*	41 000 000	222 653	5.67	0.1655	41 031 250	41 387 063	133 160	2.78 %	2020-02-27	6
NRC Group ASA FRN 13/09-24	13 500 000	39 285	5.36	0.243	13 531 500	13 821 941	251 156	0.93 %	2020-03-13	6
Ocean Yield ASA FRN 12/12-24	8 000 000	25 587	6.02	0.2033	8 000 000	8 053 920	28 334	0.54 %	2020-03-12	6
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	28 500 000	40 343	4.74	0.2453	29 234 000	29 311 268	36 925	1.97 %	2020-03-23	6
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	29 500 000	162 545	5.51	0.1507	29 431 417	29 662 545	68 583	1.99 %	2020-02-25	6
Odffjell ASA FRN 13/06-22	25 000 000	88 375	6.93	0.2024	24 974 797	25 187 333	124 161	1.69 %	2020-03-13	6
Odffjell SE FRN 25/01-21	23 000 000	301 779	4.60	0.0848	23 351 250	23 905 529	252 500	1.60 %	2020-01-27	6
Pandion Energy AS FRN 04/04-23	35 000 000	773 422	7.23	0.0978	35 625 169	37 692 899	1 294 308	2.53 %	2020-01-06	6
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21	46 000 000	363 183	4.82	0.1574	47 033 582	47 850 998	454 232	3.21 %	2020-02-17	6
Ship Finance FRN 04/06-24	33 000 000	158 895	6.26	0.189	33 000 000	33 413 269	254 374	2.24 %	2020-03-04	6
Ship Finance Ltd FRN 13/09-23	35 000 000	114 975	5.85	0.2407	35 047 500	36 004 560	842 085	2.41 %	2020-03-13	6
Stolt Nielsen Ltd FRN 18/03-21	49 000 000	92 365	3.54	0.2215	48 867 303	50 068 445	1 108 777	3.36 %	2020-03-18	6
Stolt-Nielsen Ltf FRN 08/04-20	19 000 000	262 010	2.61	0.0188	19 410 000	19 432 117	-239 893	1.30 %	2020-01-08	6
Teekay LNG Partners FRN 19/05-20	19 000 000	123 247	3.43	0.1352	18 961 504	19 276 449	191 699	1.29 %	2020-02-19	6
Teekay LNG Partners FRN 28/10-21	26 000 000	361 920	4.73	0.1223	27 127 036	27 792 440	303 484	1.86 %	2020-01-28	6
Teekay LNG Partners FRN 29/08-23	23 000 000	131 867	6.18	0.1748	23 052 500	23 340 304	155 938	1.57 %	2020-02-28	6
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22	32 500 000	335 057	4.82	0.0324	32 346 595	32 868 912	187 260	2.20 %	2020-01-13	6
Wilhelmsen ASA FRN 13/09-21	28 500 000	68 685	4.37	0.2038	28 519 500	28 794 311	206 126	1.93 %	2020-03-13	6
Sum verdipapirer	1 427 500 000	10 921 445			1 444 057 482	1 448 291 749	-6 687 178	97.13 %		
Sum kontanter						42 755 246		2.87 %		
Sum andelskapital						1 491 046 995		100.00 %		

* Verdipapirer merket med * er unoterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,15. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,52

**Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

***Risikoklasser: Klasse 1 har lavest kredittisiko og klasse 6 har høyest kredittisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner, Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS, Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS,

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner, Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner, Risikoklasse 6: Industri

Til styret i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert følgende verdipapirfond som forvaltes av Landkreditt Forvaltning AS:

- Landkreditt Aksje Global
- Landkreditt Høyrente
- Landkreditt Utbytte
- Landkreditt Norden Utbytte
- Landkreditt Extra

Årsregnskapene for verdipapirfondene består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Forvaltningsselskapets ledelse er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

PricewaterhouseCoopers AS,
T: , org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Forvaltningsselskapets styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvise bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

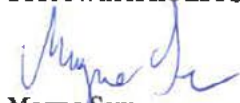
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 3. februar 2020

PricewaterhouseCoopers AS



Magne Sem
Statsautorisert revisor

INNKALLING TIL VALGMØTE

Andelseiere i fond forvaltet av Landkreditt Forvaltning AS innkalles med dette til valgmøte onsdag den 4. mars 2020 kl. 11.00. Møtet avholdes i Landkreditt Forvaltnings lokaler Karl Johans gate 45, i Oslo.

TIL BEHANDLING FORELIGGER

1. Valg av møteleder og to til å undertegne protokollen
2. Andelseiernes valg av ett styremedlem
3. Eventuelle innsendte spørsmål fra andelseiere

På valgmøtet justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi, får likt antall stemmer. Beregningen skal gjøres på grunnlag av andelsverdi etter sist kunngjorte kurs. En andelseier kan stemme. Valg skjer ved simpelt flertall av stemmer representert på møtet. På valgmøtet har en andelseier rett til å få drøftet spørsmål som er meldt skriftlig til styret i Landkreditt Forvaltning AS innen én uke før valgmøtet holdes. Med unntak av valgene kan valgmøtet ikke treffe vedtak som binder fondet eller forvaltningsselskapet.

Oslo, 3. februar 2020
Styret i Landkreditt Forvaltning AS

PÅMELDING

Andelseiere som ønsker å delta på valgmøtet, må senest innen torsdag den 27. februar 2020 ha meldt dette skriftlig til Landkreditt Forvaltning AS. Påmeldingsblankett følger nedenfor. Andelseiere har også rett til å la seg representere på møtet ved skriftlig fullmakt.

Påmelding til valgmøte

4. mars 2020 kl. 11.00 hos Landkreditt Forvaltning AS, Karl Johans gate 45, Oslo

Undertegnede vil delta på andelseiermøte:

Etternavn/firmanavn:		Fornavn:	
Personnr./organisasjonsnr.:			
Adresse:		Postnr.:	Sted:
Sted/dato:		Underskrift andelseier:	

Ovennevnte andelseier gir fullmakt til å stemme for sine andeler til:

Navn fullmaktshaver:	
Fullmaktshavers personnr.:	Dato:
Underskrift fullmaktshaver:	
Underskrift fullmaktsgiver (andelseier):	

Påmelding sendes innen 27. februar 2020 til:

Landkreditt Forvaltning AS • Postboks 1824, Vika, 0123 Oslo
Kontakt skjema på Landkredittfondene.no • Faks: 22 31 31 30



Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johans gate 45
Postboks 1824 Vika
0123 Oslo

Telefon: 22 31 31 31
E-post: Forvaltning@landkreditt.no
Landkredittfondene.no
Org. nr. 981 340 124