



Landkreditt Forvaltning

2016

ÅRSRAPPORT

Verdipapirfondene

Landkreditt Kina – Landkreditt Aksje Global – Landkreditt Utbytte

Landkreditt Høyrente – Landkreditt Extra

INNHold

Markedskommentar.....	3
Om fondene	5
Styrets årsberetning	10
Årsregnskap Landkreditt Kina	13
Årsregnskap Landkreditt Aksje Global	14
Årsregnskap Landkreditt Utbytte	15
Årsregnskap Landkreditt Høyrente	16
Årsregnskap Landkreditt Extra	17
Noter for verdipapirfondene	19
Fondenes porteføljer	22
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.

MARKEDSKOMMENTAR



Oslo, januar 2017
Sigurd Klev, investeringsdirektør
Per Bjarne Kvande, renteforvalter
Per-Elling Mikkelsen, administrerende direktør

Med fasiten i hånd, ble 2016 et rimelig godt år i verdipapirmarkedene. Året startet imidlertid på verst mulig måte, med et kraftig børsfall på den kinesiske børsen.

BLANDET UTVIKLING I AKSJEMARKEDENE I 2016

I løpet januar falt både norske og globale aksjer nesten 10 prosent. Børsfallet fortsatte litt utover i februar, før markedene igjen vendte nesene oppover. Oljeprisen (Nordsjøolje) var da så lavt nede som 28 dollar. Siden har hverken børsene eller oljeprisen sett seg tilbake. I løpet av høsten har det blitt satt nye børsrekorder i flere markeder, blant annet i USA (S&P 500) og i Norge (OSEBX). Dette har skjedd til tross for at markedet underveis har blitt utsatt for uventede hendelser som Brexit og valget av Trump som USAs neste president.

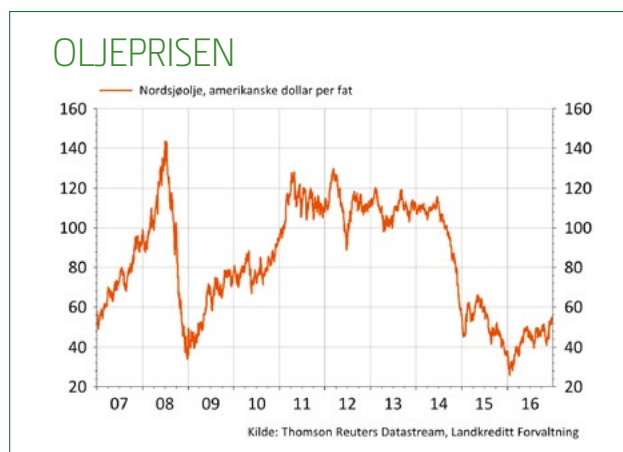
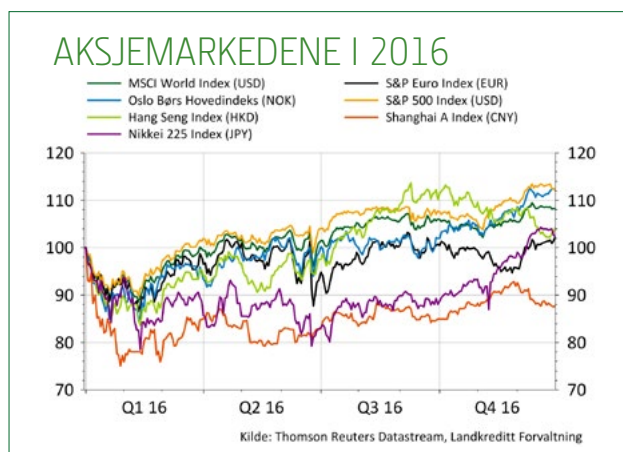
Oslo Børs endte året med en solid oppgang på 12,1 prosent. Globale aksjemarkeder målt ved verdensindeksen (alle land) i norske kroner endte året opp 4,9 prosent. I motsetning til de foregående årene har den norske kronen styrket seg noe mot dollar og euro i 2016. Kronestyrkelsen har bidratt til å redusere avkastningen med noen prosentenheter i våre internasjonale aksjefond. De ulike ledende internasjonale børsene har vist et nokså blandet bilde i 2016. Aksjemarkedene i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis 12,0 prosent, 2,5 prosent og 0,4 prosent positiv verdiutvikling, uttrykt i lokal valuta. Børsen i Hong Kong målt ved Hang Seng-indeksen steg 0,4 prosent i lokal valuta.

UTSIKTER TIL EN BEDRE BALANSE I OLJEMARKEDET SENDTE OLJEPRISEN OPP

Oljeprisen har hatt en meget positiv utvikling gjennom 2016. Nordsjøolje steg hele 45 prosent, fra 38 dollar til 55 dollar pr. fat. Både tilbudssidekutt i og utenfor OPEC og signaler om noe sterkere etterspørselsvekst har bidratt til oppgangen.

LANGE STATSRENTER STEG EN DEL MOT SLUTTEN AV ÅRET

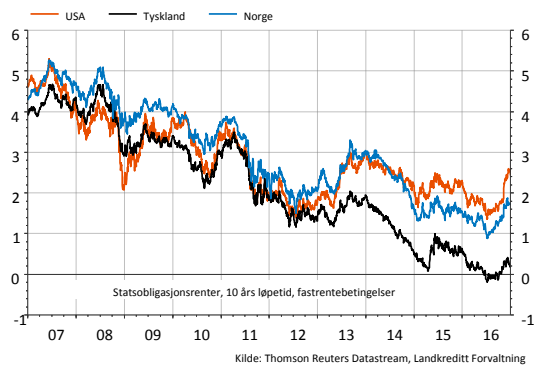
Lange statsrenter fortsatte å falle gjennom hele 1. halvår. Deretter snudde renten oppover på bakgrunn av noe bedre vekstutsikter, økte inflasjonsforventninger og økt termintillegg. Råvareprisene, særlig industrimetaller og olje, har hatt en positiv utvikling på bakgrunn av økte vekstforventninger og



lavere tilbud (olje). Renten på 10-års amerikanske statspapirer steg i løpet av 2. halvår med ca. 1 prosentpoeng, fra 1,4 prosent til 2,4 prosent. Tilsvarende økte renten på norsk 10-års stat fra 0,9 prosent til 1,7 prosent.

I kredittsegmentet startet året veldig negativt, helt i tråd med utviklingen i aksjemarkedene. Energisektoren ble spesielt hardt rammet. Dette som en refleksjon av en oljepris som i februar

10-ÅRS STATSRENTER



bunnet ut på under 30 dollar fatet. Krisen innenfor oljeservice-sektoren eskalerte og stadig nye selskaper måtte gjennom en eller flere runder med restruktureringer.

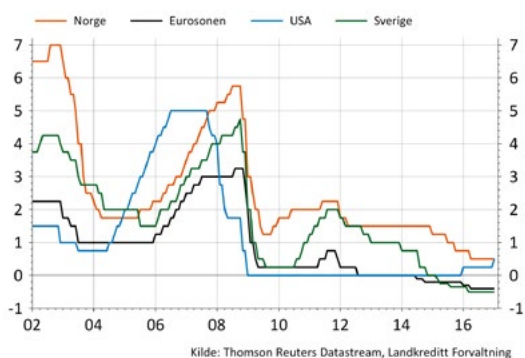
I kredittmarkedet generelt ble den negative trenden brutt omtrent samtidig med utviklingen i oljeprisen og aksjemarkedene. Internasjonale high yield-indeks har deretter satt solide nye kursrekorder og det norske markedet har fulgt med oppover.

FORSIKTIG NORMALISERING AV PENGEPOLITIKKEN I 2017

Ved inngangen til 2017 fører verdens ledende sentralbanker fortsatt en kamp mot økonomisk stagnasjon og deflasjon, både i Japan og i Europa – og til dels også i USA. Den amerikanske økonomien har imidlertid vist klare tegn til bedring gjennom 2016. Solide doser med finans- og pengepolitiske virkemidler helt siden finanskrisen i 2008, ser endelig ut til å begynne å virke. De siste årene har arbeidsledigheten i USA blitt mer enn halvert til 4,6 prosent. Det tilsier tilnærmet full sysselsetting. Veksten i bruttonasjonalproduktet for 3. kvartal 2016 ble på solide 3,5 prosent og kjerneinflasjonen endte på 2,1 prosent i november. Den amerikanske sentralbanken Federal Reserve valgte derfor å heve renten med nye 0,25 prosent på sitt rentemøte i desember. Samtidig ble estimatet for den fremtidige rentebanen for 2017 satt noe opp. Det ligger nå an til tre renteøkninger hver på 0,25 prosentenheter i løpet av 2017.

Den økonomiske situasjonen i andre viktige regioner som Eurosonen og Japan, henger imidlertid fortsatt etter. Det ventes

STYRINGSRENTER



«Oljeprisen har hatt en meget positiv utvikling gjennom 2016.»

at det vil ta lang tid før sentralbankene i Europa og Japan vil annonsere noen renteøkninger. Samtidig virker det som om ytterligere økt pengetrykking nå er stilt i bero. Den europeiske sentralbanken ECB besluttet ved siste rentemøte å redusere sine kjøp av obligasjoner med 25 prosent til 60 milliarder euro pr. måned. I Japan valgte Bank of Japan å holde seg i ro.

Fra Norges Bank sin side valgte man på siste rentemøte også å holde renten på samme nivå. Sentralbankens innskuddsrente (foliorenten) ble liggende på 0,5 prosent. Renten i det norske pengemarkedet, målt ved 3-måneders NIBOR, har i løpet av siste halvdel av 2016 steget en del, og ligger nå på 1,2 prosent. I løpet av høsten har flere norske banker annonsert de første renteøkningene på sine utlån til bedrifter og husholdninger.

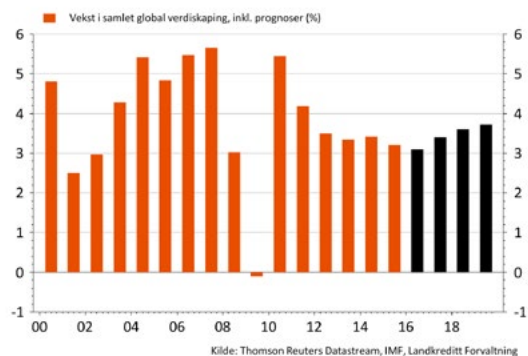
Det er grunn til å tro at vi passerte rentebunnen i denne rentesyklusen omtrent midtveis i 2016. Vi forventer at en sakte, gradvis normalisering av rentene vil fortsette i 2017.

VI FORVENTER GODE MARKEDER FOR RISIKOAKTIVA OGSÅ I 2017

En slik gradvis normalisering av rentene vil være positivt for verdipapirmarkedene, så lenge renteøkningene skjer på bakgrunn av en mer selv bærende global økonomisk vekst. Sentralbankene vil imidlertid fortsatt stimulere økonomiene med en ekspansiv pengepolitikk – lave renter og tilførsel av likviditet til markedene – også i 2017. Rentene vil forbli meget lave sett i et historisk perspektiv.

Kommer veksten i verdensøkonomien litt opp fra dagens nivåer, vil det understøtte aksjemarkedene ved at selskapsresultatene igjen begynner å øke. Verdsettelsen av selskapene kan i et historisk perspektiv virke noe strukket i enkelte markeder. Men det er neppe grunn til å uroe seg over dette så lenge selskapsinntjeningen vokser og pengepolitikken fortsatt er ekspansiv. Vi tror derfor på meravkastning for aksjer og kreditt i forhold til risikofrie plasseringer også i 2017.

GLOBAL VEKST



OM FONDENE

Landkreditt Kina

Aksjefondet Landkreditt Kina oppnådde en avkastning på minus 8,7 prosent målt i norske kroner i 2016. Fondet har gitt 6,3 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Landkreditt Kina har helt siden starten fokusert på selskaper som er børsnotert i Hong Kong og som har sin virksomhet orientert mot den økende levestandarden og det økende forbruket i fastlands-Kina.

Sammenlignet med den generelle markedsutviklingen på Hong Kong-børsen hadde fondet et noe svakt år i 2016. Det skyldes

blant annet at sektorene Materialer, IT og Energi var de klare vinnerne på børsen, med en avkastning på mellom 14 og 21 prosent. I disse sektorene har fondet hatt en begrenset eksponering. En stor andel av fondets portefølje er plassert i sektorene Konsum, Helse, IT og Telekom. Her er vekstutsiktene etter vår oppfatning bedre.

Kina er inne i en fase hvor rebalansering av den økonomiske vekstmodellen tidvis skaper usikkerhet i verdens finansmarkeder. Når det er sagt har kinesiske myndigheter klart å gjennomføre denne

rebalanseringen meget godt så langt. Utviklingen i kinesisk økonomi gjennom 2016 har jevnt over vært positiv. Myndighetenes innstrammingsstiltak i forhold til boligmarkedet, som ble implementert i løpet av høsten, ser ut til å begynne å få effekt. Tallene for vekst i boligprisene har moderert seg noe, selv om årstakten for vekst fortsatt ligger på over 12 prosent årlig rate.

Fremoverskuende indikatorer som PMI-er for industri- og servicenæringene indikerer fortsatt en solid ekspansjon i økonomien. Veksten i BNP ligger for øyeblikket på 6,7 prosent årlig rate. I løpet av våren får vi svaret fra politisk hold på hvilken veksttakt man styrer etter for 2017. Det er grunn til å tro på en noe lavere vekst – anslagsvis 6,5 prosent i økonomien neste år.

Hong Kong-børsen har hatt et relativt svakt år i 2016. Brede indekser endte omtrent rundt null målt i lokal valuta. Fortsatt er Hong Kong-noterte aksjer gjennomgående lavt priset i forhold til tilsvarende selskaper notert på både vestlige børser og øvrige kinesiske børser. Det samme kan sies om man ser prisingen i forhold til sin egen historikk. Målt ved velkjente forholdstall som pris/fortjeneste og pris/bok, er Hong Kong-børsen nå priset så lavt som henholdsvis litt under 12 og litt under 1,2. Dette tilsier en betydelig rabatt i forhold til historiske gjennomsnittsnivåer.

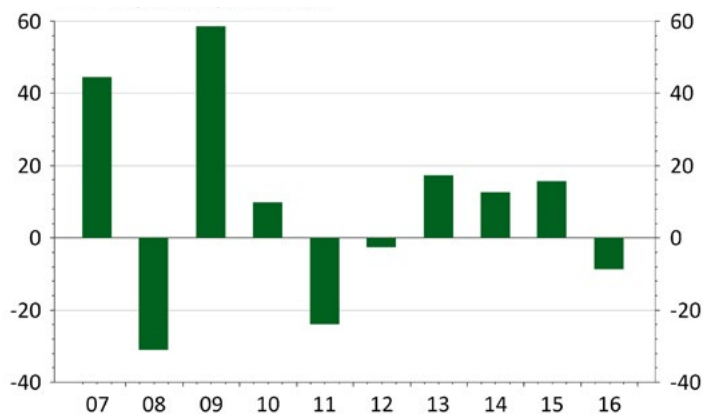
Det er fortsatt en betydelig kursforskjell mellom A-aksjer notert i Shanghai og H-aksjer notert i Hong Kong. Selskaper som har sine aksjer notert begge steder inngår i den såkalte Hang Seng AH premium-indeksen, som ved årets utløp noteres til 122. Det betyr grovt sett at A-aksjene i gjennomsnitt er 22 prosent høyere priset enn H-aksjene, til tross for at begge aksjeklassene tilhører samme selskap.

VERDIUTVIKLING FRA OPPSTART



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

VERDIUTVIKLING ÅRLIG



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Aksje Global

Aksjefondet Landkreditt Aksje Global oppnådde en avkastning på 3,2 prosent målt i norske kroner i 2016. Fondet har gitt 16,7 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) i norske kroner endte året opp 4,9 prosent. I motsetning til de foregående årene har den norske kronen styrket seg noe mot dollar og euro i 2016. Kronestyrkelsen har bidratt til å redusere avkastningen med noen prosentenheter i fondet.

De ledende internasjonale børsene har vist et nokså blandet bilde i 2016. Aksjemarkedene i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis 12,0 prosent, 2,5 prosent og 0,4 prosent positiv verdiutvikling, uttrykt i lokal valuta.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global bidro Landkreditt Utbytte og Vanguard Developed Asia ex Japan mest positivt til avkastningsresultatene. Begge fondene steg mer enn 20 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning hadde Landkreditt Kina med en nedgang på 8,7 prosent.

I forhold til sammensetningen av verdensindeksen er Landkreditt Aksje Global ved inngangen til 2017 relativt sett tungt eksponert i europeiske aksjer utenfor Storbritannia, og dessuten i Asia utenfor Japan. Fondet er på den andre siden tilsvarende lavt eksponert i amerikanske aksjemarkeder. Europeiske aksjer fremstår som betydelig lavere verdsatt enn amerikanske aksjer.

Den økonomiske innhenting i USA ligger langt foran resten av den vestlige verden. Ikke uventet valgte derfor den amerikanske sentralbanken å øke styringsrenten med nye 0,25 prosent i desember. Styringsrenten ligger nå i intervallet 0,50-0,75 prosent. På den andre siden av Atlanteren valgte den europeiske sentralbanken å

skalere ned sine omfattende verdipapirkjøp noe på sitt siste rentemøte. Dette som en refleksjon av at økonomien viser små tegn til bedring. Kina er inne i en overgangsfase, hvor rebalansering av den økonomiske vekstmodellen tidvis skaper usikkerhet i verdens finansmarkeder.

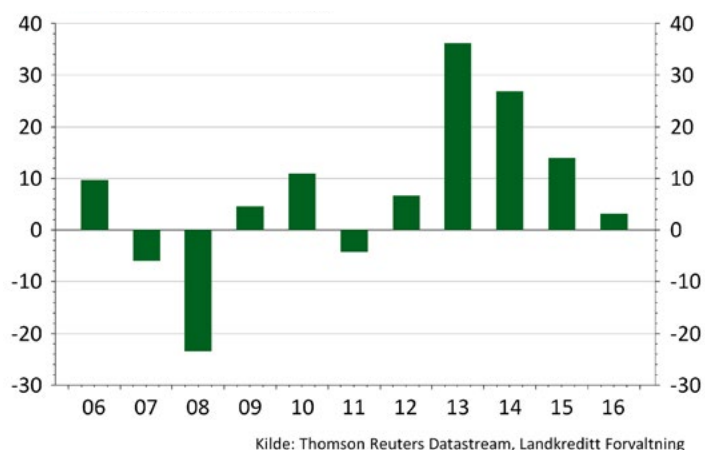
I løpet av 2. halvår har vi sett en oppgang i lange statsrenter. Aksjemarkedene ser ut til å ha tatt renteoppgangen med fatning. I stedet ser investorene ut til å ha fokus på en potensiell bedring i realøkonomien og derved også en bedring av selskapsresultatene i fra 2017. Økt vekst

og litt høyere inflasjon er god medisin for salgsveksten til selskapene. Sentralbankene vil skynde seg langsomt med å øke rentene. Markedene går inn i 2017 med en positiv undertone.

VERDIUTVIKLING FRA OPPSTART



VERDIUTVIKLING ÅRLIG



Landkreditt Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Utbytte leverte 22,3 prosent avkastning til andelseierne i 2016. Siden etableringen i februar 2013 har fondet nå gitt 17,2 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning. Målt ved Oslo Børs Fondsindeks har gjennomsnittsaktsjen på børsen gitt 11,5 prosent avkastning det siste året og 10,4 prosent årlig avkastning siden 28. februar 2013.

Avkastningstallene er oppdatert ved årsskiftet og basert på en forutsetning om at årlige utbyttebetalinger fra fondet 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.

Det siste årets verdiutvikling i fondet kan i all hovedsak forklares med positiv kursutvikling i havbrukselskaper, banker og øvrige finansrelaterte virksomheter. Gjennom fjoråret var rundt regnet to

tredjedeler av fondets tilgjengelige midler investert i selskaper i disse bransjene.

Porteføljen har imidlertid endret karakter i perioden. Nye selskaper har blitt inkludert mens andre har blitt solgt helt ut. Nærmere 25 prosent av fondets midler var eksempelvis eksponert i sjømatelskaper i første kvartal i fjor. Det siste kvartalet har eksponeringen i denne sektoren vært på nivå med andelen ved årsskiftet, rundt regnet 10 prosent.

Oljerelaterte virksomheter har også bak seg en periode med solid verdistigning på børsen. Etter å ha blitt omsatt til nivåer under 30 dollar pr. fat i februar har prisen pr. fat nordsjøolje økt jevnt og trutt til aktuelle nivåer rundt 55 dollar pr. fat. Balansen i oljemarkedet ble klart bedret til fordel for produsentene etter at OPEC-landene ble enige om å begrense produksjonen etter et møte i november.

Landkreditt Utbytte har ingen direkte eksponering i oljerelaterte børselskaper. Den indirekte eksponeringen er imidlertid betydelig. DNB er et eksempel. Det er en betydelig grad av samvariasjon mellom oljepriser og verdiutviklingen til DNB-aksjen.

Investorer i langsiktige statsobligasjoner med fastrentebetingelser har den siste tiden sett kursene falle i takt med økende markedsrenter. Det ventes imidlertid ingen større endringer i det kortsiktige rentenivået i Norge de neste par årene.

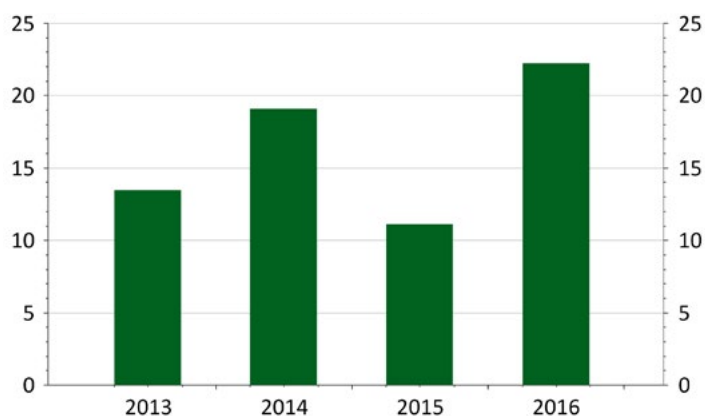
Det ventes derfor at investorer som ønsker å beholde – og helst øke – kapitalens kjøpekraft over tid fortsatt vil søke mot aksjemarkedene og derigjennom bidra til et fortsatt godt klima på børsene, også i 2017.

VERDIUTVIKLING FRA OPPSTART



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

VERDIUTVIKLING ÅRLIG



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente

Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 3,2 prosent målt i norske kroner i 2016. Fondet har gitt 3,2 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Landkreditt Høyrente investerer i rentebærende verdipapirer med en maksimal rentebindingstid på ett år. For bank- og finansobligasjoner er gjenværende løpetid til forfall maksimalt fem år. For foretaksobligasjoner er gjenværende tid til forfall begrenset til maksimalt tre år.

Fondet har ved utgangen av 2016 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,14 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon på 1,37 år. Ved utgangen av året var 27,8 prosent av Landkreditt Høyrente-porteføljen investert i foretaksobligasjoner, mens 72,2 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner.

I kredittmarkedene startet året veldig negativt. Energisektoren ble spesielt hardt rammet. Dette som en refleksjon av en oljepris som i februar bunnet ut på under 30 dollar fatet. Stadig nye selskaper innenfor oljeservicesektoren måtte gjennom en eller flere runder med restruktureringer. Den negative trenden ble brutt medio februar, omtrent samtidig med at utviklingen i oljeprisen og aksjemarkedene snudde oppover.

Nordsjøolje steg i løpet av 2016 hele 45 prosent, fra 38 dollar til 55 dollar pr. fat. Både tilbudssidekutt i og utenfor OPEC og signaler om noe sterkere etterspørselsvekst har bidratt til oppgangen. Fra bunnen i februar har oljeprisen doblet seg.

Året 2016 har for øvrig vært preget av mange uventede hendelser. Britenes utmelding av EU og Donald Trumps valgseier var blant de største overraskelsene. Heldigvis ble det kun kortvarige markeds-messige utslag.

Økningen i lange statsrenter i løpet av 2. halvår kom brått på, men har hatt forholdsvis liten innvirkning på utviklingen for risiko-

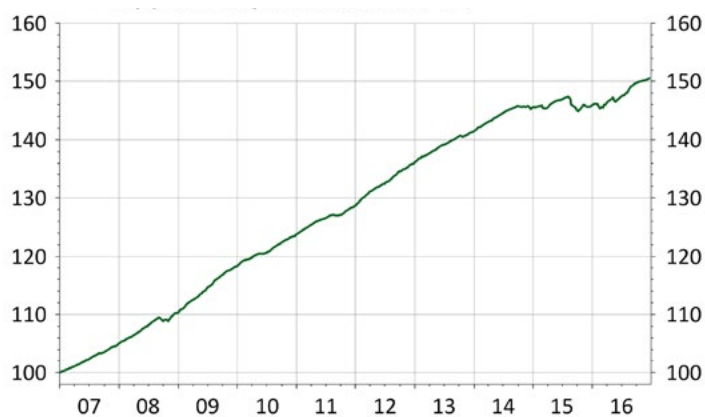
aktiva. Norske lange statsrenter startet året på om lag 0,9 prosent og endte året på om lag 1,7 prosent. Norges Bank senket styringsrenten fra 0,75 prosent til 0,5 prosent på sitt rentemøte i mars. Siden har renten ligget i ro. Konsensus i markedet er uendret rente på 0,5 prosent et stykke inn i 2017.

Vi må tilbake til 2008 for å finne et år med lavere aktivitet i utstedelse av nye high yield obligasjoner. Aktiviteten i annenhåndsmarkedet har derimot vært god og vi har gjort flere tilpasninger i vår portefølje. Kredittkvaliteten i Landkreditt Høyrente har i løpet av 2016 blitt ytterligere forbe-

dret. Vi har ingen eksponering igjen mot den utsatte supply-sektoren. Fondet har heller ingen eksponering mot rigg-sektoren og vi er for tiden ikke involverte i noen form for finansielle restruktureringer.

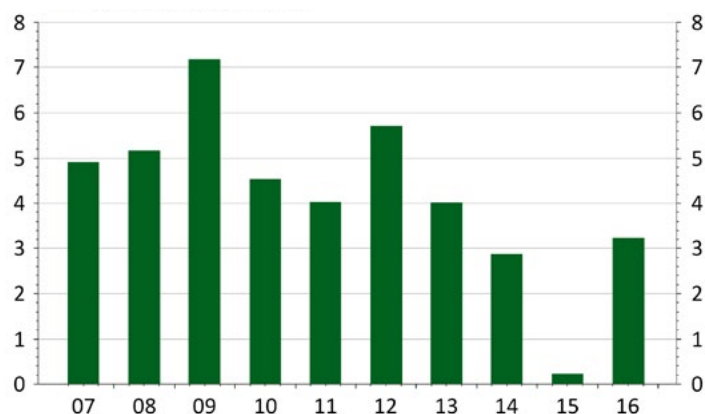
Oljeprisoppgang i kombinasjon med en for-siktig bedring i realøkonomien er godt nytt for kredittmarkedene. Det er håp om at det verste er lagt bak oss med hensyn til restruktureringer i markedet. Vi forventer derfor at misligholds-ratene vil bli lavere i 2017 enn i 2016. Det er grunn til å tro at kredittpåslagene vil gå videre ned. Markedene går inn i 2017 med en positiv undertone.

VERDIUTVIKLING FRA OPPSTART



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

VERDIUTVIKLING ÅRLIG



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

Rentefondet Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 4,8 prosent målt i norske kroner i 2016. Fondet har gitt 3,4 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning siden etableringen av fondet i oktober 2012.

Landkreditt Extra investerer i rentebærende foretaksobligasjoner med en maksimal rentebindingstid på ett år. Maksimal gjenværende løpetid til forfall er tre år. Fondet har ved utgangen av 2016 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,13 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon på 1,46 år.

Fondet kan investere i enkeltpapirer med en kredittkarakter på minimum B minus. Fra og med september i 2016 sluttet banker og meglerhus å publisere analyser med kredittkarakterer. Dette har imidlertid ikke påvirket vår investeringsstrategi.

I kredittmarkedene startet året veldig negativt. Energisektoren ble spesielt hardt rammet. Dette som en refleksjon av en oljepris som i februar bunnet ut på under 30 dollar fatet. Stadig nye selskaper innenfor oljeservicesektoren måtte gjennom en eller flere runder med restruktureringer. Den negative trenden ble brutt medio februar, omtrent samtidig med at utviklingen i oljeprisen og aksjemarkedene snudde oppover.

Nordsjøolje steg i løpet av 2016 hele 45 prosent, fra 38 dollar til 55 dollar pr. fat. Både tilbudssidekutt i og utenfor OPEC og signaler om noe sterkere etterspørselsvekst har bidratt til oppgangen. Fra bunnen i februar har oljeprisen doblet seg.

Året 2016 har for øvrig vært preget av mange uventede hendelser. Britenes utmelding av EU og Donald Trumps valgseier var blant de største overraskelsene. Heldigvis ble det kun kortvarige markedsmessige utslag.

Økningen i lange statsrenter i løpet av 2. halvår kom brått på, men har hatt forholdsvis liten innvirkning på utviklingen for risikoaktiva. Norske lange statsrenter startet året

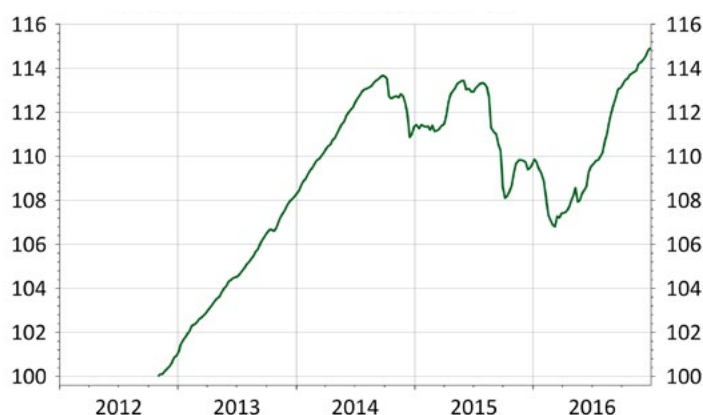
på om lag 0,9 prosent og endte året på om lag 1,7 prosent. Norges Bank senket styringsrenten fra 0,75 prosent til 0,5 prosent på sitt rentemøte i mars. Siden har renten ligget i ro. Konsensus i markedet er uendret rente på 0,5 prosent et stykke inn i 2017.

Vi må tilbake til 2008 for å finne et år med lavere aktivitet i utstedelse av nye high yield-obligasjoner. Aktiviteten i annenhåndsmarkedet har derimot vært god og vi har gjort flere tilpasninger i vår portefølje. Kredittkvaliteten i Landkreditt Extra har i løpet av 2016 blitt ytterligere forbedret. Vi har ingen eksponering igjen mot den

utsatte supply-sektoren. Fondet har heller ingen eksponering mot rigg-sektoren og vi er for tiden ikke involverte i noen form for finansielle restruktureringer.

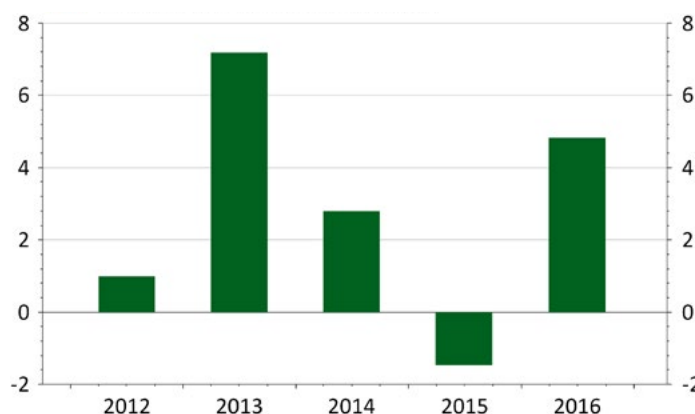
Oljeprisoppgang i kombinasjon med en forsiktig bedring i realøkonomien er godt nytt for kredittmarkedene. Det er håp om at det verste er lagt bak oss med hensyn til restruktureringer i markedet. Vi forventer derfor at misligholds-ratene vil bli lavere i 2017 enn i 2016. Det er grunn til å tro at kredittpåslagene vil gå videre ned. Markedene går inn i 2017 med en positiv undertone.

VERDIUTVIKLING FRA OPPSTART



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

VERDIUTVIKLING ÅRLIG



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

STYRETS ÅRSBERETNING 2016

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

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt fem verdipapirfond hvorav tre aksjefond og to rentefond.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 2.356 millioner kroner pr. 31. desember 2016. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 828 millioner kroner til 1.033 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond viste en nedgang fra 1.453 millioner kroner til 1.323 millioner kroner gjennom 2016.

Markedsutviklingen i 2016

Blandet utvikling i aksjemarkedene

Året 2016 startet på verst mulig måte i aksjemarkedene. Et kraftig børsfall i de kinesiske markedene i begynnelsen på januar ble innledningen på en solid korreksjon. I løpet januar falt både norske og globale aksjer nesten 10 prosent. Børsfallet fortsatte litt utover i februar, før markedene igjen vendte nesen oppover. Oljeprisen (Nordsjøolje) var da så lavt nede som 28 dollar. Siden har hverken børsene eller oljeprisen sett seg tilbake. I løpet av høsten har det blitt satt nye børsrekorder i flere markeder, blant annet i USA (S&P 500) og i Norge (OSEBX). Dette har skjedd til tross for at markedet underveis har blitt utsatt for uventede hendelser som Brexit og valget av Trump som USAs neste president.

Oslo Børs endte året med en solid oppgang på 12,1 prosent. Globale aksjemarkeder målt ved verdensindeksen (alle land) i norske kroner endte året opp 4,9 prosent. I motsetning til i de foregående årene har den norske kronen styrket seg noe mot dollar og euro i 2016. Kronestyrkelsen har bidratt til å redusere avkastningen med noen prosentenheter i våre internasjonale aksjefond. De ulike ledende internasjonale børsene har vist et nokså blandet bilde i 2016. Aksjemarkedene i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis 12,0 prosent, 2,5 prosent og 0,4 prosent positiv verdiutvikling, uttrykt i lokal valuta. Børsen i Hong Kong målt ved Hang Seng-indeksen steg 0,4 prosent i lokal valuta.

Oljeprisen har hatt en meget positiv utvikling gjennom 2016. Nordsjøolje steg hele 45 prosent, fra 38 dollar til 55 dollar pr. fat. Både tilbudssidekutt i og utenfor OPEC og signaler om noe sterkere etterspørselsvekst har bidratt til oppgangen.

Lange statsrenter steg en del mot slutten av året

Lange statsrenter fortsatte å falle gjennom hele 1. halvår. Deretter snudde renten oppover på bakgrunn av noe bedrede vekstutsikter, økte inflasjonsforventninger og økt termintillegg. Råvareprisene, særlig industrimetaller og olje, har hatt en positiv utvikling på

bakgrunn av økte vekstforventninger og lavere tilbud (olje). Renten på 10-års amerikanske statspapirer steg i løpet av 2. halvår med ca. 1 prosentpoeng, fra 1,4 prosent til 2,4 prosent. Tilsvarende økte renten på norsk 10-års stat fra 0,9 prosent til 1,7 prosent.

I kredittsegmentet startet året veldig negativt, helt i tråd med utviklingen i aksjemarkedene. Energisektoren ble spesielt hardt rammet. Dette som en refleksjon av en oljepris som i februar bunnet ut på under 30 dollar fatet. Krisen innenfor oljeservice-sektoren eskalerte og stadig nye selskaper måtte gjennom en eller flere runder med restruktureringer.

I kredittmarkedet generelt ble den negative trenden brutt omtrent samtidig med utviklingen i oljeprisen og aksjemarkedene. Internasjonale high yield-indeks har deretter satt solide nye kursrekorder og det norske markedet har fulgt med oppover.

Utsikter for 2017

Forsiktig normalisering av pengepolitikken i 2017

Ved inngangen til 2017 fører verdens ledende sentralbanker fortsatt en kamp mot økonomisk stagnasjon og deflasjon, både i Japan og i Europa – og til dels også i USA. Den amerikanske økonomien har imidlertid vist klare tegn til bedring gjennom 2016. Solide doser med finans- og pengepolitiske virkemidler helt siden finanskrisen i 2008, ser endelig ut til å begynne å virke. De siste årene har arbeidsledigheten i USA blitt mer enn halvert til 4,6 prosent. Det tilsier tilnærmet full sysselsetting. Veksten i bruttonasjonalproduktet for 3. kvartal 2016 ble på solide 3,5 prosent og kjerneinflasjonen endte på 2,1 prosent i november. Den amerikanske sentralbanken Federal Reserve valgte derfor å heve renten med nye 0,25 prosent på sitt rentemøte i desember. Samtidig ble estimatet for den fremtidige rentebanen for 2017 satt noe opp. Det ligger nå an til tre renteøkninger hver på 0,25 prosentenheter i løpet av 2017.

Den økonomiske situasjonen i andre viktige regioner som Eurosonen og Japan, henger imidlertid fortsatt etter. Det ventes at det vil ta lang tid før sentralbankene i Europa og Japan vil annonsere noen renteøkninger. Samtidig virker det som om ytterligere økt pengetrykking nå er stilt i bero. Den europeiske sentralbanken ECB besluttet ved siste rentemøte å redusere sine kjøp av obligasjoner med 25 prosent til 60 milliarder euro pr. måned. I Japan valgte Bank of Japan å holde seg i ro.

Fra Norges Bank sin side valgte man på siste rentemøte også å holde renten på samme nivå. Sentralbankens innskuddsrente (foliorenten) ble liggende på 0,5 prosent. Renten i det norske

pengemarkedet, målt ved 3-måneders NIBOR, har i løpet av siste halvdel av 2016 steget en del, og ligger nå på 1,2 prosent. I løpet av høsten har flere norske banker annonsert de første renteøkningene på sine utlån til bedrifter og husholdninger.

Det er grunn til å tro at vi passerte rentebunnen i denne rentesyklusen omtrent midtveis i 2016. Vi forventer at en sakte, gradvis normalisering av rentene vil fortsette i 2017.

Vi forventer gode markeder for risikoaktiva også i 2017

En slik gradvis normalisering av rentene vil være positivt for verdipapirmarkedene, så lenge renteøkningene skjer på bakgrunn av en mer selv bærende global økonomisk vekst. Sentralbankene vil imidlertid fortsatt stimulere økonomiene med en ekspansiv pengepolitikk – lave renter og tilførsel av likviditet til markedene – også i 2017. Rentene vil forbli meget lave sett i et historisk perspektiv.

Kommer veksten i verdensøkonomien litt opp fra dagens nivåer, vil det understøtte aksjemarkedene ved at selskapsresultatene igjen begynner å øke. Verdsettelsen av selskapene kan i et historisk perspektiv virke noe strukket i enkelte markeder. Men det er neppe grunn til å uroe seg over dette så lenge selskapsinntjeningen vokser og pengepolitikken fortsatt er ekspansiv. Vi tror derfor på meravkastning for aksjer og kreditt i forhold til risikofrie plasseringer også i 2017.

Våre fond

LANDKREDITT KINA er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 26.09.2005. Fondet har som investeringsmål å investere i selskaper som deltar i den høye veksten og verdiskapningen i fastlands-Kina, med spesiell fokus rettet mot kinesiske forbrukere. Basert på utviklingen i netto andelsverdi, viste Landkreditt Kina en avkastning på minus 8,7 prosent i 2016. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 9,6 prosent beregnet pr. 31.12.2016.

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet viste en avkastning på 3,2 prosent i 2016. Verdensindeksen (alle land) viste i perioden en stigning på 4,9 prosent, omregnet til norske kroner. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 6,5 prosent beregnet pr. 31.12.2016.

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. Landkreditt Utbytte vil normalt utbetale et årlig utbytte til andelseierne og fondet utbetalte et utbytte på 5,25 kroner pr. andel i juni 2016. Landkreditt Utbytte viste en utbyttejustert avkastning på 22,3 prosent i 2016, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 17,2 prosent beregnet pr. 31.12.2016.

Landkreditt Norge ble pr. 22.06.2016 innfusjonert i Landkreditt Utbytte.

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 1,37 år. Porteføljen består av ca. to tredjedeler bank- og finanseksponering og ca. én tredjedel eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 3,2 prosent i 2016. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2016.

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 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 1,46 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 4,8 prosent i 2016. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,4 prosent beregnet pr. 31.12.2016.

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. Forvaltningen av Landkreditt Høyrente er utkontraktert til Landkreditt Bank. 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, KPMG, og rapporten 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 depotmottaker 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 2016 og selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkredittkonsernet. 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 seks ansatte er kvinner. Styret har fem medlemmer hvorav en er kvinne.

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 2016.

Disponering av årets resultat

LANDKREDITT KINA

Årsresultatet var -21.884.500 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført fra opptjent egenkapital.....21.884.500 kroner

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

Årsresultatet var 6.769.171 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....6.769.171 kroner

LANDKREDITT UTBYTTE

Årsresultat var 92.082.031 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Utdelt til andelseiere.....15.319.058 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....76.762.973 kroner

LANDKREDITT HØYRENTE

Årsresultatet var 20.700.757 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året.....501.616 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere.....2.984.455 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....17.214.686 kroner

Sum anvendt:.....20.700.757 kroner

LANDKREDITT EXTRA

Årsresultatet var 32.419.890 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året.....153.456 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere.....0 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....32.266.434 kroner

Sum anvendt:.....32.419.890 kroner

Oslo, 31. desember 2016

3. februar 2017

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini

Ingunn Granaasen

Bjørn Simonsen

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

LANDKREDITT KINA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Renteinntekter		124 238	66 878
Utbytte		4 263 708	11 901 633
Gevinst/tap ved realisasjon		8 340 966	10 960 697
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-30 907 408	28 007 092
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-232	849
Porteføljerresultat		-18 178 728	50 937 149

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	76 406	224 291
Forvaltningshonorar	8	-3 390 195	-4 278 860
Andre inntekter og kostnader	6,9	-145 619	-178 719
Forvaltningsresultat		-3 459 408	-4 233 288
Resultat fra verdipapirporteføljen		-21 638 136	46 703 861
Resultat før skattekostnad		-21 638 136	46 703 861
Skattekostnad	11	246 364	2 115 240
ÅRSRESULTAT		-21 884 500	44 588 621

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		-21 884 500	44 588 621
Sum anvendt		-21 884 500	44 588 621

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Verdipapirportefølje		175 675 757	230 643 714
Fordringer	10	43 712	216 986
Bankinnskudd		7 681 183	6 726 274
Sum eiendeler		183 400 652	237 586 973

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	65 167 161	76 489 977
Overkurs/underkurs		14 152 024	33 197 069
Sum Innskutt egenkapital		79 319 185	109 687 047
Opptjent egenkapital		103 551 872	125 436 372
Sum egenkapital	7	182 871 057	235 123 419

GJELD

Annen gjeld	10	529 594	2 463 555
Sum gjeld		529 594	2 463 555
Sum egenkapital og gjeld		183 400 651	237 586 973

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Renteinntekter		47 385	64 220
Utbytte		2 754 306	1 228 040
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 462 208	74 984 717
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		7 160 637	-48 300 437
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	1 369	0
Porteføljeresultat		8 501 489	27 976 540

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	42 639	59 023
Forvaltningshonorar fra underfond		997 457	904 537
Forvaltningshonorar	8	-2 723 305	-2 514 223
Andre inntekter og kostnader	6,9	-49 109	-36 616
Forvaltningsresultat		-1 732 318	-1 587 279
Resultat fra verdipapirporteføljen		6 769 171	26 389 261
Resultat før skattekostnad		6 769 171	26 389 261
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		6 769 171	26 389 261

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		6 769 171	26 389 261
Sum anvendt		6 769 171	26 389 261

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Verdipapirportefølje		228 692 546	218 574 076
Fordringer	10	455 365	96 390
Bankinnskudd		3 574 897	7 399 877
Sum eiendeler		232 722 808	226 070 343

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	115 340 830	115 425 957
Overkurs/underkurs		25 988 329	26 034 732
Sum innskutt egenkapital		141 329 159	141 460 689
Opptjent egenkapital		91 140 101	84 370 931
Sum egenkapital	7	232 469 260	225 831 619

GJELD

Annen gjeld	10	253 548	238 724
Sum gjeld		253 548	238 724
Sum egenkapital og gjeld		232 722 808	226 070 343

LANDKREDITT UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Renteinntekter		139 619	109 450
Utbytte		20 548 904	12 345 245
Gevinst/tap ved realisasjon		5 846 052	555 656
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		71 574 574	10 351 413
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	0	125 000
Porteføljerisultat		98 109 149	23 486 764

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	525 066	354 454
Forvaltningshonorar	8	-6 458 434	-3 656 611
Andre inntekter og kostnader	6,9	-93 750	-61 436
Forvaltningsresultat		-6 027 118	-3 363 593
Resultat fra verdipapirporteføljen		92 082 031	20 123 171
Resultat før skattekostnad		92 082 031	20 123 171
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		92 082 031	20 123 171

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		76 762 973	9 691 894
Utdelt til andelseiere		15 319 058	10 431 277
Sum anvendt		92 082 031	20 123 171

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Verdipapirportefølje		602 400 180	308 508 796
Fordringer	10	0	125 000
Bankinnskudd		16 305 717	12 897 648
Sum eiendeler		618 705 896	321 531 444

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	401 624 624	240 721 453
Overkurs/underkurs		121 502 094	56 091 976
Sum innskutt egenkapital		523 126 718	296 813 429
Opptjent egenkapital		94 762 834	17 999 861
Sum egenkapital	7	617 889 552	314 813 290

GJELD

Annen gjeld	10	816 344	6 718 154
Sum gjeld		816 344	6 718 154
Sum egenkapital og gjeld		618 705 896	321 531 444

LANDKREDITT HØYRENTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNETEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Renteinntekter		21 015 927	28 501 060
Gevinst/tap ved realisasjon		-15 996 447	-7 521 012
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		17 214 686	-16 894 850
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	130 000	0
Porteføljerisultat		22 364 166	4 085 197

FORVALTNINGSINNETEKTER OG -KOSTNADER

Forvaltningshonorar	8	-1 632 387	-2 034 934
Andre inntekter og kostnader	6,9	-31 023	-34 700
Forvaltningsresultat		-1 663 409	-2 069 634
Resultat fra verdipapirporteføljen		20 700 757	2 015 564
Resultat før skattekostnad		20 700 757	2 015 564
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		20 700 757	2 015 564

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		17 214 686	-16 894 850
Netto andelsrente gjennom året		501 616	4 063 686
Avsatt til utdeling andelseiere		2 984 455	14 846 727
Sum anvendt		20 700 757	2 015 564

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Verdipapirportefølje		574 695 986	618 790 461
Fordringer	10	2 086 816	2 895 725
Bankinnskudd		11 666 452	27 807 480
Sum eiendeler		588 449 254	649 493 666

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	585 651 564	652 057 669
Overkurs/underkurs		2 059 220	-1 526 471
Sum innskutt egenkapital		587 710 784	650 531 198
Opptjent egenkapital		606 797	-1 183 546
Sum egenkapital	7	588 317 581	649 347 651

GJELD

Annen gjeld	10	131 673	146 015
Sum gjeld		131 673	146 015
Sum egenkapital og gjeld		588 449 254	649 493 666

LANDKREDITT EXTRA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Renteinntekter		44 467 181	61 376 125
Gevinst/tap ved realisasjon		-55 860 388	-41 996 884
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		48 791 961	-24 401 743
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	590 000	0
Porteføljerisultat		37 988 754	-5 022 502

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	16 235	68 677
Forvaltningshonorar	8	-5 464 835	-7 319 386
Andre inntekter og kostnader	6,9	-120 263	-49 818
Forvaltningsresultat		-5 568 864	-7 300 528
Resultat fra verdipapirporteføljen		32 419 890	-12 323 030
Resultat før skattekostnad		32 419 890	-12 323 030
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		32 419 890	-12 323 030

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		32 266 434	-24 401 743
Netto andelsrente gjennom året		153 456	3 180 749
Avsatt til utdeling andelseiere		0	8 897 964
Sum anvendt		32 419 890	-12 323 030

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2016	31.12.2015
Verdipapirportefølje		694 440 901	772 079 274
Fordringer	10	5 216 409	6 980 876
Bankinnskudd		35 080 408	24 934 700
Sum eiendeler		734 737 718	803 994 849

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	734 999 213	833 696 594
Overkurs/underkurs		26 853 771	17 697 276
Sum innskutt egenkapital		761 852 984	851 393 869
Opptjent egenkapital		-27 582 441	-47 923 618
Sum egenkapital	7	734 270 544	803 470 251

GJELD

Annen gjeld	10	467 175	524 598
Sum gjeld		467 175	524 598
Sum egenkapital og gjeld		734 737 718	803 994 849



STYRET I LANDKREDITT FORVALTNING

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

Oslo, 31. desember 2016

3. februar 2017

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini

Ingunn Granaasen

Bjørn Simonsen

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

ÅRLIG AVKASTNING FOR FONDENE

	Landkreditt Kina	Landkreditt Utbytte	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
2016	-8,7 %	22,3 %	3,2 %	3,2 %	4,8 %
2015	15,6 %	11,1 %	14,0 %	0,2 %	-1,5 %
2014	12,6 %	19,1 %	26,9 %	2,9 %	2,8 %
2013	17,3 %	13,5 %	36,2 %	4,0 %	7,2 %
2012	-2,6 %		6,8 %	5,7 %	1,0 %
Oppstart	26.09.2005	28.02.2013	15.11.2005	22.11.2005	31.10.2012

Landkreditt Utbytte: Tabellens avkastning for 2013 viser utbyttejustert avkastning fra oppstartsdato 28.02.2013.

Landkreditt Extra: Tabellens avkastning for 2012 viser avkastning fra oppstartsdato 31.10.2012.

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 pr. siste børsdag i 2016, eller antatt markedskurs for ikke-børsnoterte papirer. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til Norges Banks midtkurs pr. 30. desember 2016.

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

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper. Kurtasjekostnadene aktiveres som del av aksjenes kostpris og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

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 tilsvarende 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. I 2016 er det utdelt et utbytte på 15 319 058 kroner. I de øvrige aksjefondene 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. De øvrige aksjefondene er gjennom sine investeringer i utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondene investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittisiko.

Regnskapsnoter

6. OMLØPSHASTIGHET OG TRANSAKSJONSKOSTNADER

Verdipapirfond	Omløpshastighet	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditt Kina	0,13	57 150	73 608	231 027
Landkreditt Utbytte	0,03	23 060	68 558	489 225
Landkreditt Aksje Global	N.A.	2 140	46 837	26 917
Landkreditt Høyrente	0,36	8 540	22 484	0
Landkreditt Extra	0,58	14 610	20 486	0

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2016, 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 2016

Verdipapirfond	Inngående egenkapital 01.01.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utbytte til andelseierne	Utdelt til andelseierne/reinvestert i nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital 31.12.
<i>Beløp i kroner</i>							
Landkreditt Kina	235 123 417	12 789 758	-43 157 620			-21 884 500	182 871 057
Landkreditt Aksje Global	225 831 619	29 750 934	-29 882 464			6 769 171	232 469 260
Landkreditt Utbytte	314 813 290	335 570 111	-109 256 822	-15 319 058		92 082 031	617 889 552
Landkreditt Høyrente	649 347 651	133 380 940	-214 610 150		2 984 455	17 214 686	588 317 581
Landkreditt Extra	803 470 250	71 560 371	-173 026 512			32 266 436	734 270 543
SUM	2 228 586 228	583 052 113	-569 933 568	-15 319 058	2 984 455	126 447 825	2 355 817 994

8. ANDELER, GEBYRER VED TEGNING/INNLØSNING OG FORVALTNINGSHONORAR

Verdipapirfond	Antall andeler 31.12.16	Netto andelsverdi 31.12.16	Netto andelsverdi 31.12.15	Netto andelsverdi 31.12.14	Tegningsgebyr inntil	Innløsningsgebyr inntil	Forvaltningshonorar
Landkreditt Kina	651 672	280,62	307,39	265,85	1,00 %	0,50 %	1,75 %
Landkreditt Utbytte	4 016 246	153,85	130,78	122,61	1,00 %	0,50 %	1,50 %
Landkreditt Aksje Global	1 153 408	201,55	195,65	171,71	1,00 %	0,50 %	1,25 %
Landkreditt Høyrente *	5 856 516	100,46	99,58	103,33	0 %	0 %	0,25 %
Landkreditt Extra	7 349 992	99,90	96,37	103,95	0,50 %	0,50 %	0,75 %

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

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 PORTEFØLJEINNETEKTER OG KOSTNADER, ANDRE INNETEKTER 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.

Ekstraordinære kostnader:

Verdipapirfondet Landkreditt Extra har i 2016 blitt belastet med ekstraordinære kostnader på 85 172 kroner. Dette gjaldt restruktureringskostnader til rådgivere i forbindelse med restrukturering av obligasjonslån utstedt av Island Offshore Shipholding. Landkreditt Extra eide obligasjoner i Island Offshore Shipholding.

10. FORDRINGER OG ANNEN GJELD

	Landkreditt Kina	Landkreditt Utbytte	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
FORDRINGER					
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0
Påløpte renter på porteføljen	0	0	0	2 086 816	5 216 409
Andre fordringer	43 712	0	455 365	0	0
Sum fordringer	43 712	0	455 365	2 086 816	5 216 409

ANNEN GJELD

Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	529 594	816 344	253 548	131 673	467 175
Sum annen gjeld	529 594	816 344	253 548	131 673	467 175

11. SKATT

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 prosent av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige.

I Landkreditt Kina er det regnskapsført en skattekostnad på 246 364 kroner på utbytter fra selskaper utenfor EØS. Landkreditt Utbytte og Landkreditt Aksje Global er ikke i skatteposisjon for 2016.

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. FONDSFUSJON

Verdipapirfondet Landkreditt Norge ble fusjonert med verdipapirfondet Landkreditt Utbytte den 23. juni 2016, med Landkreditt Utbytte som det overtakende fond. Bytteforholdet ble beregnet ut fra siste offentliggjorte markedsverdi før gjennomføring – den 22. juni 2016.

FONDENES PORTEFØLJER

LANDKREDITT KINA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2016

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
China Life Insurance Ltd	250 000	HKD	5 252 946	5 613 580	360 634	3,07 %
Sum finans/livforsikring			5 252 946	5 613 580	360 634	3,07 %
Lenovo Group Ltd	650 000	HKD	2 566 685	3 395 938	829 253	1,86 %
TravelSky Technology HK ORD	610 000	HKD	2 090 110	11 052 639	8 962 529	6,04 %
Sum teknologi			4 656 795	14 448 577	9 791 782	7,90 %
Beijing North Star Co	3 010 000	HKD	4 238 024	7 963 280	3 725 256	4,35 %
China Travel International Investment Ltd	3 000 000	HKD	5 872 916	7 103 124	1 230 208	3,88 %
Shangri-La ASIA	850 000	HKD	8 214 977	7 728 955	-486 022	4,23 %
Sum eiendom, reiseliv og hotell			18 325 917	22 795 359	4 469 442	12,47 %
China Shineway Pharmaceutical Group Ltd.	880 000	HKD	8 982 070	8 608 230	-373 839	4,71 %
CSPC Pharmaceutical Group	1 150 000	HKD	4 651 014	10 584 655	5 933 641	5,79 %
Sum farmasi			13 633 084	19 192 885	5 559 802	10,50 %
China Unicom Ltd	570 000	HKD	4 944 218	5 721 516	777 299	3,13 %
Sum mobiltelefoner			4 944 218	5 721 516	777 299	3,13 %
Beijing Enterprises Holdings Ltd	180 000	HKD	6 285 557	7 333 225	1 047 669	4,01 %
China Water Affairs Group	1 000 000	HKD	1 259 244	5 635 812	4 376 568	3,08 %
CITIC Ltd	570 000	HKD	7 588 189	7 033 093	-555 095	3,85 %
Sum infrastruktur (konglomerat)			15 132 990	20 002 130	4 869 142	10,94 %
Ajisen China Holding LTD	1 000 000	HKD	4 448 776	3 512 656	-936 120	1,92 %
China Agri Industries Holdings Ltd	3 000 900	HKD	12 914 422	10 107 475	-2 806 946	5,53 %
China Mengniu Dairy Company Ltd	540 000	HKD	8 122 677	8 967 944	845 267	4,90 %
Giordano Intl Ltd	1 600 000	HKD	5 198 878	7 452 166	2 253 288	4,08 %
Goodbaby International	1 400 000	HKD	4 039 211	5 773 650	1 734 439	3,16 %
JD.com INC*	40 000	USD	8 642 014	8 773 238	131 225	4,80 %
Lianhua Supermarket Hldgs Co Ltd	1 825 400	HKD	10 352 160	6 188 800	-4 163 361	3,38 %
Pacific Andes International Hldgs Ltd**	25 984 061	HKD	14 825 157	0	-14 825 157	0,00 %
Tsingtao Brewery Co Ltd	260 000	HKD	8 610 400	8 468 169	-142 231	4,63 %
Sum konsumorientert			77 153 695	59 244 098	-17 909 596	32,40 %
Brilliance China Auto	450 000	HKD	4 558 961	5 342 350	783 388	2,92 %
Byd Company Ltd	140 000	HKD	2 433 261	6 357 240	3 923 979	3,48 %
Great Wall Motor	700 000	HKD	5 898 149	5 633 589	-264 560	3,08 %
Sum bilindustri			12 890 371	17 333 179	4 442 807	9,48 %
Cosco Pacific Ltd	701 862	HKD	7 644 364	6 077 679	-1 566 685	3,32 %
Sum havner/logistikk/shipping			7 644 364	6 077 679	-1 566 685	3,32 %
HS H-Share ETF	50 000	HKD	4 691 988	5 246 752	554 764	2,87 %
Sum fond/ETF			4 691 988	5 246 752	554 764	2,87 %
Sum verdipapirer			164 326 368	175 675 757	11 349 389	96,07 %
Sum kontanter				7 195 300		3,93 %
Sum andelskapital				182 871 057		100,00 %

* Verdipapiret er notert på Nasdaq.

Øvrige verdipapirer er notert på Hong Kong Stock Exchange.

** Aksjen har siden 28.11.2015 vært suspendert fra Hong Kong børsen pga suspensjon av China Fishery Group, et indirekte kontrollert datterselskap som er i kredittforhandlinger med HSBC. Av forsiktighetsgrunner er verdien av aksjen skrevet ned til null.

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2016

Beløp i kroner

Selskaps navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
LK Kina	32 469	NOK	8 734 001	9 111 444	377 443	3,92 %
LK Utbytte	141 101	NOK	17 350 230	21 708 787	4 358 557	9,34 %
Sector Global Eq Kernel(ClassP)NOK Unhedged	46 522	NOK	36 582 314	42 311 458	5 729 144	18,20 %
Vang European Stock Index Fund	245 319	EUR	39 088 547	40 637 565	1 549 018	17,48 %
Vang FTSE All-World High Div Yield ETF	95 000	USD	38 376 360	41 265 163	2 888 803	17,75 %
Vang FTSE Dev Asia ex Japan ETF	80 000	EUR	13 536 578	14 884 864	1 348 286	6,40 %
Vang FTSE Dev Europe ex UK ETF	70 000	EUR	16 499 572	17 164 863	665 290	7,38 %
Vang Global Stock Index Fund	216 050	EUR	18 742 453	41 608 402	22 865 949	17,90 %
Sum verdipapirer			188 910 055	228 692 545	39 782 490	98,38 %
Sum kontanter				3 776 714		1,62 %
Sum andelskapital				232 469 260		100,00 %

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2016

Beløp i kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
DNB ASA	225 000	NOK	24 272 416	28 890 000	4 617 584	4,68 %
Helgeland Sparebank	100 000	NOK	8 116 200	8 100 000	-16 200	1,31 %
Pareto Bank ASA	856 485	NOK	22152826	32 546 430	10 393 604	5,27 %
Skandiabanken	100 000	NOK	5 957 286	7 025 000	1 067 714	1,14 %
Sparebank 1 Nord-Norge	550 000	NOK	21 347 718	28 737 500	7 389 782	4,65 %
Sparebank 1 SMN	425 000	NOK	22 775 926	27 518 750	4 742 824	4,45 %
Sparebank 1 SR-Bank ASA	155 000	NOK	7 996 659	9 416 250	1 419 591	1,52 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	85 000	NOK	11 302 118	14 195 000	2 892 882	2,30 %
Sparebanken Møre	90 000	NOK	19 316 439	22 860 000	3 543 561	3,70 %
Sparebanken Sør	60 000	NOK	5 463 840	5 475 000	11 160	0,89 %
Sparebanken Vest	625 000	NOK	24 637 386	30 250 000	5 612 614	4,90 %
Sum bank			173 338 814	215 013 930	41 675 116	34,80 %
ABG Sundal Collier Holding ASA	5 200 000	NOK	29 106 434	25 688 000	-3 418 434	4,16 %
B2 Holding	1 100 000	NOK	14 300 966	16 830 000	2 529 034	2,72 %
Entra ASA	305 000	NOK	23 727 743	26 153 750	2 426 007	4,23 %
Gjensidige Forsikring ASA	180 000	NOK	24 037 086	24 660 000	622 914	3,99 %
Ocean Yield ASA	410 000	NOK	21 413 407	26 650 000	5 236 593	4,31 %
Protector Forsikring ASA	150 000	NOK	11 469 486	10 312 500	-1 156 986	1,67 %
Storebrand ASA	100 000	NOK	4 709 724	4 592 000	-117 724	0,74 %
Sum diverse finans, forsikring og eiendom			128 764 846	134 886 250	6 121 404	21,83 %
Austevoll Seafood ASA	200 000	NOK	9 236 593	16 750 000	7 513 407	2,71 %
Bakkafrost	15 000	NOK	3 143 036	5 142 000	1 998 964	0,83 %
Lerøy Seafood Group ASA	45 000	NOK	14 064 639	21 649 500	7 584 861	3,50 %
Marine Harvest ASA	85 000	NOK	10 514 629	13 234 500	2 719 871	2,14 %
SalMar ASA	15 000	NOK	1 157 660	3 871 500	2 713 840	0,63 %
Sum sjømat			38 116 557	60 647 500	22 530 943	9,82 %
Atea ASA	170 000	NOK	13 364 080	13 515 000	150 920	2,19 %
Multiconsult ASA	50 000	NOK	4 851 225	5 225 000	373 775	0,85 %
Telenor ASA	175 000	NOK	24 700 494	22 575 000	-2 125 494	3,65 %
Sum informasjons- og kommunikasjonsteknologi			42 915 799	41 315 000	-1 600 799	6,69 %
AF Gruppen ASA	180 000	NOK	17 463 161	27 810 000	10 346 839	4,50 %
Arcus ASA	400 000	NOK	17 587 964	17 800 000	212 036	2,88 %
Höegh LNG Holdings Ltd.	250 000	NOK	25 550 697	24 125 000	-1 425 697	3,90 %
Orkla ASA	375 000	NOK	26 214 439	29 325 000	3 110 561	4,75 %
Selvaag Bolig ASA	105 000	NOK	3 283 398	4 200 000	916 602	0,68 %
Tomra Systems ASA	165 000	NOK	12 051 499	14 932 500	2 881 001	2,42 %
Veidekke ASA	150 000	NOK	15 171 017	18 525 000	3 353 983	3,00 %
XXL	115 000	NOK	11 466 860	11 270 000	-196 860	1,82 %
Weifa	100 000	NOK	2 576 440	2 550 000	-26 440	0,41 %
Sum industri og handel			131 365 475	150 537 500	19 172 025	24,36 %
Sum verdipapirer			514 501 491	602 400 180	87 898 689	97,49 %
Sum kontanter				15 489 372		2,51 %
Sum andelskapital				617 889 552		100,00 %

Verdipapirene er notert på Oslo Børs

LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2016

Beløp i kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Aasen Spb FRN 03/02-17	5 000 000	15 306	0,0857	5 011 000	5 016 789	-9 517	0,85 %	03.02.2017
Bamble og Langesund Spb FRN 19/09-17	20 000 000	14 000	0,2102	20 013 500	20 075 540	48 040	3,41 %	20.03.2017
Bank Norwegian AS FRN 16/02-18	25 000 000	52 500	0,1217	25 000 000	25 072 125	19 625	4,26 %	16.02.2017
Bjugn Spb FRN 21/01-19	10 000 000	47 136	0,0552	10 000 000	10 133 348	86 212	1,72 %	23.01.2017
Brage Finans AS FRN 14/02-18	10 000 000	30 681	0,116	10 000 000	10 073 302	42 621	1,71 %	14.02.2017
Brage Finans AS FRN 18/09-17	10 000 000	6 667	0,2101	10 025 000	10 009 984	-21 683	1,70 %	20.03.2017
Brage Finans AS FRN 20/04-18	5 000 000	19 600	0,047	4 998 500	5 013 459	-4 642	0,85 %	20.01.2017
Eiendoms kreditt AS FRN 04/12-17	20 000 000	25 422	0,1715	20 067 400	20 039 466	-53 356	3,41 %	06.03.2017
Fana Spb FRN 18/09-19	27 000 000	15 930	0,2102	26 983 800	26 985 650	-14 081	4,59 %	20.03.2017
Hegra Spb FRN 21/09-18	5 000 000	26 033	0,0552	5 000 000	5 089 035	63 001	0,87 %	23.01.2017
Hegra Spb FRN 24/04-17	5 000 000	18 983	0,0581	5 000 000	5 024 322	5 339	0,85 %	24.01.2017
Hønefoss Spb FRN 19/02-18	10 000 000	25 667	0,1327	10 080 000	10 090 375	-15 292	1,72 %	20.02.2017
Hønefoss Spb FRN 31/05-21	5 000 000	11 151	0,1546	5 000 000	5 071 486	60 335	0,86 %	28.02.2017
Jæren Spb FRN 14/10-19	10 000 000	36 617	0,036	9 932 000	9 982 532	13 915	1,70 %	16.01.2017
KLP-Banken AS FRN 10/03-17	20 000 000	16 044	0,1827	19 944 000	20 019 346	59 302	3,40 %	10.03.2017
Klæbu Spb 10/11-17	10 000 000	29 325	0,1051	10 000 000	10 064 555	35 230	1,71 %	10.02.2017
Kragerø Spb FRN 23/11-18	5 000 000	12 931	0,1409	5 000 000	5 067 539	54 609	0,86 %	23.02.2017
Kredittforeningen for Spb FRN 17/09-20	10 000 000	6 900	0,2018	10 000 000	10 011 035	4 135	1,70 %	17.03.2017
Kvinesdal Spb FRN 08/09-17	10 000 000	12 075	0,177	9 884 000	10 020 245	124 170	1,70 %	08.03.2017
Meldal Spb FRN 25/08-17	10 000 000	16 100	0,1521	9 975 000	10 012 318	21 218	1,70 %	27.02.2017
Opdals Spb FRN 24/05-17	5 000 000	9 044	0,1438	5 000 000	5 011 831	2 787	0,85 %	24.02.2017
Pareto Bank ASA FRN 23/06-20	10 000 000	5 756	0,2181	9 987 500	10 016 192	22 936	1,70 %	23.03.2017
Selbu Spb FRN 13/12-18	10 000 000	16 033	0,1631	9 880 700	10 075 090	178 357	1,71 %	03.03.2017
Spb 1 BV FRN 04/12-17	15 000 000	16 033	0,1716	14 972 400	15 007 075	18 642	2,55 %	06.03.2017
Spb 1 BV FRN 13/12-18	12 000 000	17 247	0,1632	12 096 720	12 087 505	-26 461	2,05 %	03.03.2017
Spb 1 Nordvest FRN 08/11-18	30 000 000	75 083	0,0996	29 881 400	30 089 501	133 018	5,11 %	08.02.2017
Spb 1 Østfold Akershus FRN 28/03-19	8 000 000	1 160	0,2323	7 846 400	7 993 976	146 416	1,36 %	28.03.2017
Spb Møre FRN 02/03-18	5 000 000	5 881	0,1605	4 956 500	5 001 467	39 086	0,85 %	02.03.2017
Spb Møre FRN 31/03-17	15 000 000	658	0,2408	14 994 600	15 004 909	9 651	2,55 %	31.03.2017
Spb Sør FRN 29/10-18	10 000 000	32 364	0,0747	9 935 700	10 093 708	125 644	1,72 %	30.01.2017
Spb Vest FRN 13/11-17	21 000 000	64 155	0,1133	21 235 200	21 228 039	-71 316	3,61 %	13.02.2017
Spb Vest FRN 30/06-17	5 000 000	213	0,238	4 983 500	5 000 548	16 835	0,85 %	30.03.2017
Toten Sparebank Boligkreditt AS FRN	15 000 000	28 396	0,1134	14 621 250	14 918 267	268 622	2,54 %	13.02.2017
YA Bank AS FRN 04/05-17	22 000 000	72 802	0,094	22 000 000	22 086 743	13 941	3,75 %	06.02.2017
Sum bank og finans	415 000 000	783 893		414 306 070	416 487 302	1 397 339	70,79 %	

Verdipapirerene er notert på Oslo Børs/ABM.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,14. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 1,37

Forts. neste side.

LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2016 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Aker ASA FRN 06/06-18	7 000 000	22 556	0,1707	7 047 500	7 149 139	79 083	1,22 %	06.03.2017
Bonheur ASA FRN 10/02-17	5 000 000	39 454	0,1044	4 905 000	5 052 633	108 179	0,86 %	10.02.2017
Borgestad ASA FRN 03/07-17	8 000 000	160 596	0,2449	7 980 000	8 140 596	0	1,38 %	03.04.2017
Bulk Industrier AS FRN 18/12-18	15 000 000	40 750	0,2072	15 005 000	15 247 000	201 250	2,59 %	20.03.2017
Cegal Holding AS FRN 26/06-17	9 000 000	6 680	0,2198	9 000 000	8 441 345	-565 335	1,43 %	27.03.2017
Color Group ASA FRN 18/12-17	5 000 000	9 417	0,2094	5 045 000	5 147 933	93 517	0,88 %	20.03.2017
Crayon Group Holding AS FRN 10/7-17	9 000 000	125 665	0,0191	8 930 000	8 715 198	-340 468	1,48 %	10.01.2017
Electromagnetic Geoservices ASA FRN	6 398 230	5 104	0,2094	6 542 190	3 005 874	-3 541 420	0,51 %	27.03.2017
Exmar NV FRN 07/07-17	11 000 000	146 743	0,0164	11 065 000	10 813 471	-398 273	1,84 %	09.01.2017
Hospitality Invest AS FRN 12/02-19	6 000 000	55 382	0,1118	6 005 000	6 006 632	-53 750	1,02 %	13.02.2017
Kistefos AS FRN 05/12-19	13 000 000	81 120	0,1686	13 000 000	13 113 620	32 500	2,23 %	06.03.2017
Marine Harvest ASA FRN 12/03-18	9 000 000	22 040	0,1901	9 217 000	9 201 725	-37 315	1,56 %	12.06.2017
Scatec Solar ASA FRN 19/11-18	8 000 000	67 644	0,1309	8 000 000	8 121 644	54 000	1,38 %	20.02.2017
Stolt-Nielsen Ltd FRN 19/03-18	10 000 000	19 667	0,2088	10 275 000	10 237 303	-57 364	1,74 %	20.03.2017
StormGeo Holding AS FRN 31/01-17	12 000 000	138 877	0,0767	11 961 000	12 176 407	76 530	2,07 %	31.01.2017
Tallink Group AS FRN 18/10-18	10 000 000	125 594	0,0411	10 220 000	10 550 814	205 220	1,79 %	18.01.2017
VV Holding AS FRN 10/07-19	13 000 000	188 919	0,0191	12 185 250	12 243 351	-130 818	2,08 %	10.01.2017
Wilh. Wilhelmsen ASA FRN 09/04-19	7 000 000	46 717	0,0165	6 886 250	6 930 818	-2 150	1,18 %	09.01.2017
Sum industri og eiendom	163 398 230	1 302 925		163 269 190	160 295 503	-4 276 614	27,25 %	
Sum verdipapirer	578 398 230	2 086 818		577 575 260	576 782 802	-2 879 276	98,04 %	
Sum kontanter					11 534 779		1,96 %	
Sum andelskapital					588 317 581		100,00 %	

Verdipapirerene er notert på Oslo Børs/ABM.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,14. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 1,37

LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2016

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Aker ASA FRN 06/06-18	31 000 000	99 889	0,1707	31 308 750	31 660 471	251 832	4,31 %	06.03.2017
Aker ASA FRN 16/03-17	4 000 000	8 550	0,1985	4 050 000	4 029 754	-28 796	0,55 %	16.03.2017
Aker Solutions ASA FRN 09/10-19	5 000 000	60 703	0,0165	5 087 500	5 156 536	8 334	0,70 %	09.01.2017
Aurora LPG Holding ASA FRN 09/08-17*	3 000 000	27 387	0,1013	2 928 750	3 049 887	93 750	0,42 %	09.02.2017
Austevoll Seafood ASA FRN 07/02-17	18 500 000	140 693	0,0962	19 035 300	18 691 397	-484 595	2,55 %	07.02.2017
Austevoll Seafood FRN 15/10-18	10 000 000	108 333	0,0357	10 300 000	10 486 458	78 125	1,43 %	16.01.2017
Bonheur ASA FRN 09/07-19	21 000 000	202 335	0,0165	20 333 000	20 748 764	213 429	2,83 %	09.01.2017
Bonheur ASA FRN 10/02-17	4 000 000	31 563	0,1044	3 970 500	4 042 106	40 043	0,55 %	10.02.2017
Borgestad ASA FRN 03/07-17	24 000 000	481 787	0,2449	24 060 125	24 421 787	-120 125	3,33 %	03.04.2017
Bulk Industrier AS FRN 18/12-18	16 000 000	43 467	0,2072	16 015 000	16 263 467	205 000	2,21 %	20.03.2017
BW Offshore Limited FRN 15/03-20	26 000 000	62 284	0,1921	25 496 150	22 765 243	-2 793 192	3,10 %	16.03.2017
Cegal Holding AS FRN 26/06-17	13 500 000	10 020	0,2198	13 500 000	12 662 018	-848 003	1,72 %	27.03.2017
Color Group ASA FRN 18/09-19	15 000 000	32 000	0,2086	15 765 000	15 762 167	-34 833	2,15 %	20.03.2017
Color Group ASA FRN 18/12-17	10 000 000	18 833	0,2094	10 074 250	10 295 866	202 783	1,40 %	20.03.2017
Crayon Group Holding AS FRN 10/7-17	20 000 000	279 256	0,0191	19 967 600	19 367 106	-879 750	2,64 %	10.01.2017
DigiPlex Fet AS SEC FRN 11/06-19	12 000 000	30 970	0,1896	12 211 250	12 250 930	8 710	1,67 %	13.03.2017
DigiPlex Norway AS FRN 17/07-19	12 000 000	121 250	0,0384	11 987 500	12 111 690	2 940	1,65 %	17.01.2017
Electromagnetic Geoservices ASA FRN	10 566 372	8 430	0,2094	10 756 496	4 964 058	-5 800 867	0,68 %	27.03.2017
Exmar NV FRN 07/07-17	19 000 000	253 465	0,0164	19 136 000	18 677 813	-711 653	2,54 %	09.01.2017
Golar LNG FRN 12/10-17	4 000 000	56 178	0,0246	4 047 000	4 110 635	7 457	0,56 %	12.01.2017
GripShip AS Secured FRN 13/07-18	3 000 000	50 033	0,0272	2 970 000	3 031 283	11 250	0,41 %	13.01.2017
Havyard Group ASA FRN 13/12-18	13 000 000	52 910	0,184	12 794 500	11 167 910	-1 679 500	1,52 %	13.03.2017
Hoegh LNG FRN 03/10-17	6 000 000	105 613	0,2481	6 129 000	6 289 164	54 550	0,86 %	03.04.2017
Hospitality Invest AS FRN 12/02-19	29 000 000	267 678	0,1118	28 790 000	29 032 053	-25 625	3,95 %	13.02.2017
Kistefos AS FRN 05/12-19	27 000 000	168 480	0,1686	27 000 000	27 235 980	67 500	3,71 %	06.03.2017
Klaveness Ship Holding AS FRN 08/05-18	10 000 000	85 831	0,0988	10 117 600	10 391 356	187 925	1,42 %	08.02.2017
Marine Harvest ASA FRN 12/03-18	26 000 000	63 671	0,1901	26 669 500	26 582 761	-150 410	3,62 %	12.06.2017
Norwegian Air Shuttle FRN 03/07-17	5 000 000	60 199	0,2474	4 960 000	5 078 024	57 825	0,69 %	03.04.2017
Norwegian Air Shuttle FRN 22/05-18	14 000 000	104 043	0,1315	14 285 750	14 513 291	123 498	1,98 %	20.02.2017
Norwegian Air Shuttle SEC FRN 21/11-17	9 000 000	51 100	0,1345	9 034 000	9 115 738	30 638	1,24 %	21.02.2017
Ocean Yield ASA FRN 26/03-19	28 000 000	15 804	0,2277	28 001 500	28 044 972	27 668	3,82 %	27.03.2017
Odfjell ASA FRN 11/04-17	9 000 000	139 320	0,0191	8 752 500	9 228 040	336 220	1,26 %	11.01.2017
Odfjell ASA FRN 20/09-19	30 000 000	65 633	0,205	30 097 000	30 646 457	483 824	4,17 %	20.03.2017
P/F Bakkafrøst FRN 14/02-18	13 000 000	88 595	0,1155	13 393 500	13 420 147	-61 948	1,83 %	14.02.2017
Scatec Solar ASA FRN 19/11-18	26 000 000	219 844	0,1309	25 982 500	26 395 344	193 000	3,59 %	20.02.2017
Ship Finance Ltd FRN 19/10-17	16 000 000	198 236	0,0411	16 104 000	16 323 949	21 714	2,22 %	19.01.2017
Stolt-Nielsen Ltd FRN 19/03-18	31 000 000	60 967	0,2088	31 826 250	31 735 638	-151 578	4,32 %	20.03.2017
StormGeo Holding AS FRN 31/01-17	13 000 000	150 450	0,0767	12 978 000	13 191 107	62 658	1,80 %	31.01.2017
Tallink Group AS FRN 18/10-18	26 000 000	326 546	0,0411	26 503 500	27 432 118	602 072	3,74 %	18.01.2017
Teekay LNG Partners FRN 03/05-17	5 000 000	51 153	0,085	5 031 250	5 111 343	28 940	0,70 %	03.02.2017
Teekay Offshore Partners L.P. FRN 30/11-18	18 200 000	225 099	0,0652	17 950 250	17 025 974	-1 149 375	2,32 %	27.01.2017
VV Holding AS FRN 10/07-19	30 000 000	435 967	0,0191	27 932 000	28 253 887	-114 080	3,85 %	10.01.2017
Wilh. Wilhelmsen ASA FRN 09/04-19	17 000 000	113 456	0,0165	16 360 500	16 831 985	358 029	2,29 %	09.01.2017
Wilh. Wilhelmsen ASA FRN 13/06-18	22 000 000	38 390	0,1901	21 958 000	22 060 636	64 246	3,00 %	13.03.2017
Sum verdipapirer	704 766 372	5 216 411		705 651 271	699 657 310	-11 210 372	95,29 %	
Sum kontanter					34 613 234		4,71 %	
Sum andelskapital					734 270 544		100,00 %	

* Verdipapiret er unotert.

Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,13. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 1,46

Til styret i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende resultater:

Landkreditt Utbytte	Kr	92 082 031
Landkreditt Kina	Kr	-21 884 500
Landkreditt Aksje Global	Kr	6 769 171
Landkreditt Høyrente	Kr	20 700 757
Landkreditt Extra	Kr	32 419 890

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2016, og av resultatene for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk 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 verdipapirfondene 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

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapene og revisjonsberetningen.

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org.no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes 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.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av verdipapirfondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er

(2)

tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med ledelsen blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene 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 verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 3. februar 2017

PricewaterhouseCoopers AS



Magne Sem

Statsautorisert revisor

INNKALLING TIL VALGMØTE

Andelseiere i fond forvaltet av Landkreditt Forvaltning AS innkalles med dette til valgmøte onsdag 1. mars 2017 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 og ett varamedlem
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 ved fullmektig. 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 2017
Styret i Landkreditt Forvaltning AS

PÅMELDING

Andelseiere som ønsker å delta på valgmøtet, må senest innen 22. februar 2017 ha meldt dette skriftlig til Landkreditt Forvaltning AS. Nedenfor følger påmeldingsblankett. Andelseiere har også rett til å la seg representere på møtet ved skriftlig fullmakt.

Påmelding til valgmøte

1. mars 2017 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 22. februar 2017 til:
Landkreditt Forvaltning AS • Postboks 1824, Vika, 0123 Oslo
Faks: 22 31 31 30 • e-post: kundeservice@landkredittfondene.no



Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johans gate 45
Postboks 1824 Vika
0123 Oslo

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