

2017

ÅRSRAPPORT

Verdipapirfondene

Landkreditt Aksje Global – Landkreditt Utbytte – Landkreditt Høyrente – Landkreditt Extra



INNHold

Om fondene	3
Styrets årsberetning	7
Årsregnskap Landkreditt Aksje Global	10
Årsregnskap Landkreditt Utbytte	11
Årsregnskap Landkreditt Høyrente	12
Årsregnskap Landkreditt Extra	13
Noter for verdipapirfondene	15
Fondenes porteføljer	18
Revisjonsberetning	24
Innkalling til valgmøte	27

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

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

OM FONDENE

Landkreditt Aksje Global

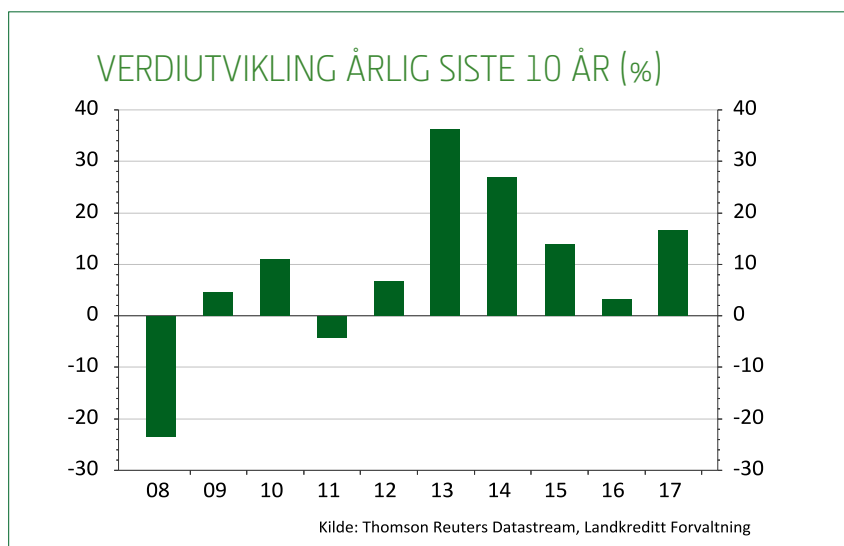
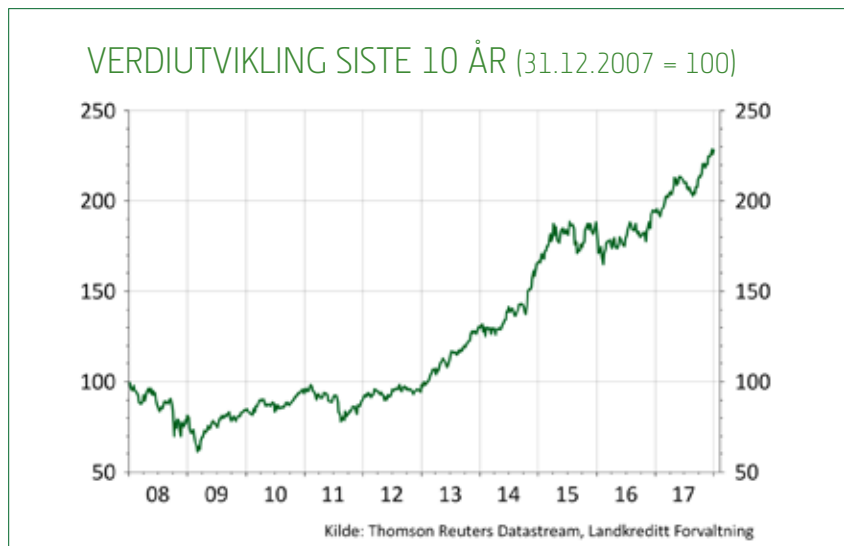
Aksjefondet Landkreditt Aksje Global oppnådde en avkastning på 16,7 prosent målt i norske kroner i 2017. Fondet har gitt 18,8 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) i norske kroner endte i 2017 opp 17,8 prosent. I løpet av året har den norske kronen styrket seg mot dollar med nesten 5 prosent, men svekket seg mot euro med over 8 prosent. Ledende internasjonale børser hadde en meget god utvikling i 2017. Aksjemarkedene i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis 19,4 prosent (S&P 500), 7,7 prosent (Stoxx 600) og 19,7 prosent (TOPIX) positiv verdiutvikling, uttrykt i lokal valuta.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global bidro Vanguard Developed Asia ex Japan, Vanguard European Index Fund og Landkreditt Utbytte mest positivt til avkastningsresultatene. Disse fondene steg henholdsvis 30 prosent, 19 prosent og 17 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning hadde Vanguard All-World High Dividend ETF som steg 13 prosent målt i norske kroner.

I forhold til sammensetningen av verdensindeksen er Landkreditt Aksje Global relativt sett tungt eksponert i europeiske aksjer utenfor Storbritannia, i norske aksjer og i asiatiske aksjer utenfor Japan. Fondet er på den andre siden tilsvarende lavt eksponert i amerikanske aksjemarkeder. Undervekten i amerikanske aksjer er redusert noe gjennom 2017. De viktigste grunnene til overeksponeringen i europeiske aksjer er at markedene i Europa fremstår som betydelig lavere verdsatt enn amerikanske aksjer. Samtidig har veksten tatt seg betydelig opp og pengepolitikken er ultra ekspansiv.

Sentralbankenes mangeårige kamp mot økonomisk stagnasjon og deflasjon ser endelig ut til å bære frukter. Veksten i verdensøkonomien er tiltagende og de aller fleste regioner bidrar nå positivt. USA, det meste av Europa, Japan og Kina er nå inne



i en høykonjunktur. Stigende vekst og strammere arbeidsmarkeder generer økt optimisme og derved igjen økt forbruk og investeringer. I løpet av 2017 har enkelte av de store politiske usikkerhetsmomentene blitt ryddet av veien. Trumps annonserte proteksjonisme har vi ikke sett mye til og valget i Frankrike endte med en EU-vennlig president.

Selv om veksten i mange regioner har tiltatt gjennom 2017 og arbeidsmarkedene har blitt strammere, er det lite inflasjonspress å spore. Fraværet av inflasjon skyldes blant annet faktorer som mer fleksible arbeidsmarkeder, økt internasjonal konkurranse og raske teknologiske fremskritt.

Sentralbankene kan derfor skynde seg langsomt i sin normalisering av rentene. En forsiktig, gradvis normalisering av rentene vil være positivt for verdipapirmarkedene, når renteøkningene skjer på bakgrunn av en mer selvberende global økonomisk vekst. Økt økonomisk aktivitet understøtter aksjemarkedene ved at selskapsresultatene vokser betydelig raskere enn for noen år siden. Verdsettelsen av selskapene kan i et historisk perspektiv virke noe strukket i enkelte markeder. Det er neppe grunn til uro, så lenge selskapsinntjeningen vokser og pengepolitikken er ekspansiv.

Vi tror derfor på meravkastning for aksjer i forhold til risikofrie plasseringer også i 2018.

Landkreditt Utbytte

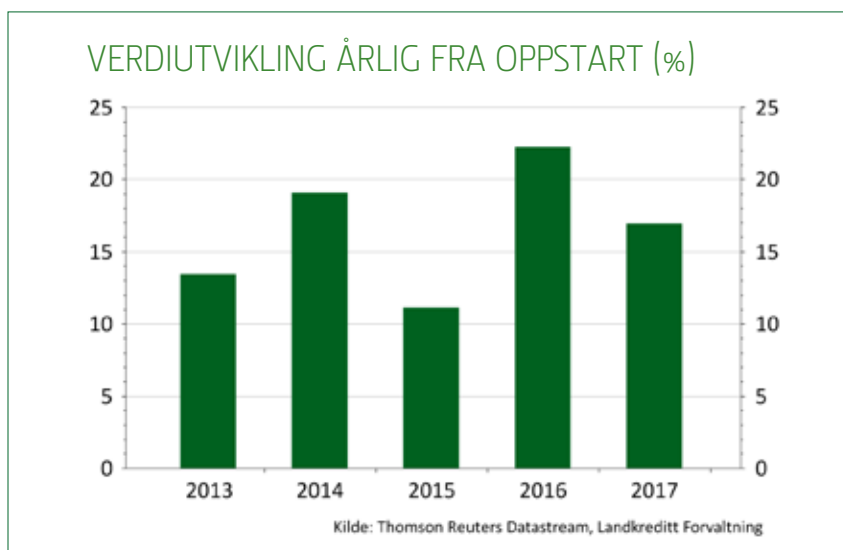
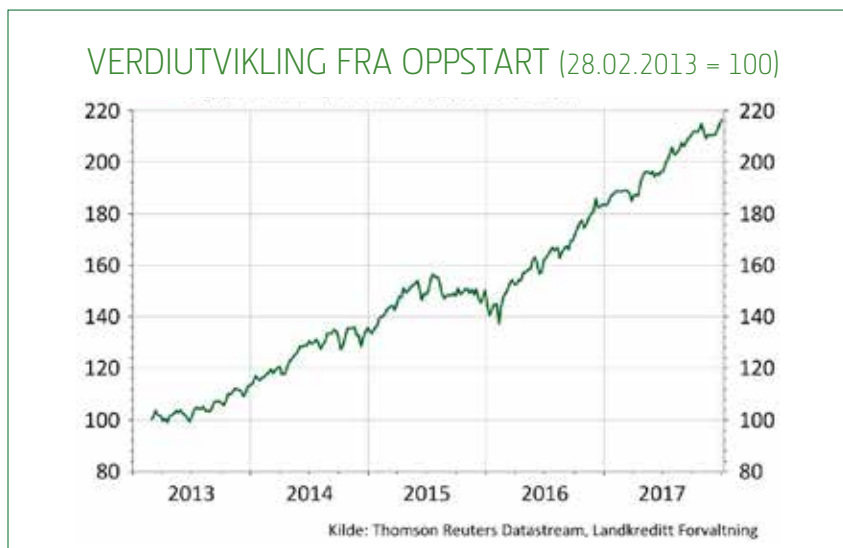
Aksjefondet Landkreditt Utbytte ga 17,0 prosent avkastning til andelseierne i 2017. Siden etableringen i februar 2013 har fondet gitt 17,1 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning. Målt ved Oslo Børs Fondsindeks har gjennomsnittsaktsjen på børsen gitt 17,1 prosent avkastning det siste året og 11,7 prosent årlig 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 inntjeningssevne 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 verdiutvikling i fondets bankaksjer og egenkapitalbevis, og dessuten i fondets øvrige investeringer i finansrelaterte virksomheter. Telenor, Schibsted og Atea – samt fergereederiet Fjord 1 – bidro i sum med godt og vel tre prosentenheter til den samlede verdiutviklingen i fondet i fjor. Øvrige sektorer bidro i mindre grad til fondets verdiutvikling i 2017.

Ved årsskiftet var 42 prosent av fondets tilgjengelige midler investert i egenkapitalbevis og bankaksjer. Ytterligere 24 prosent var da investert i diverse finansrelaterte virksomheter, blant andre forsikringselskapene Storebrand og Gjensidige Forsikring, eiendomsselskapet Entra, meglerselskapet ABG Sundal Collier og Oslo Børs VPS. Gjennom fjoråret ble eksponeringen i sjømatsektoren redusert fra rundt regnet ti prosent av fondet ved inngangen til året til noe over to prosent ved utgangen av året.



Den positive kursutviklingen på børsene i 2017 har fortsatt inn i det nye året. Bakteppet er økende aktivitet i verdensøkonomien, fortsatt lave renter og kapital på desperat jakt etter kontantstrømmer og avkastning. For norsk økonomi bidrar prisoppgang i oljemarkedet til økende optimisme og nye oppdrag for bedrifter som leverer utstyr og tjenester til oljeselskapene. Arbeidsledigheten er lav og fallende.

Med de laveste kurssvingningene blant sammenlignbare fond scorer Landkreditt

Utbytte høyt på rangeringer av fond som investerer i aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs. Målt ved det statistiske måltallet Sharpe topper fondet nå den risikjusterte avkastningsrangeringen blant aktivt forvaltede Norge-fond siden etableringen i februar 2013.

Landkreditt Høyrente

Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 3,6 prosent målt i norske kroner i 2017. Fondet har gitt 2,8 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 investere i obligasjoner som har maksimalt fem år til endelig forfall.

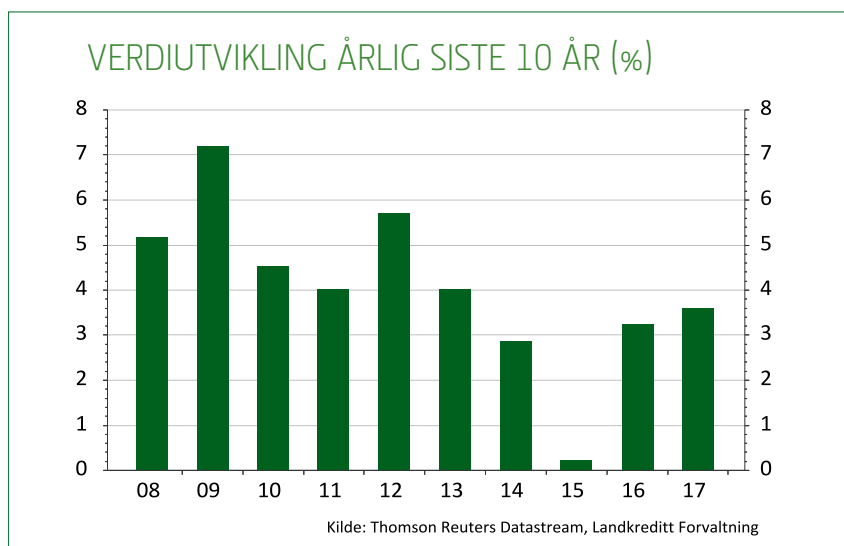
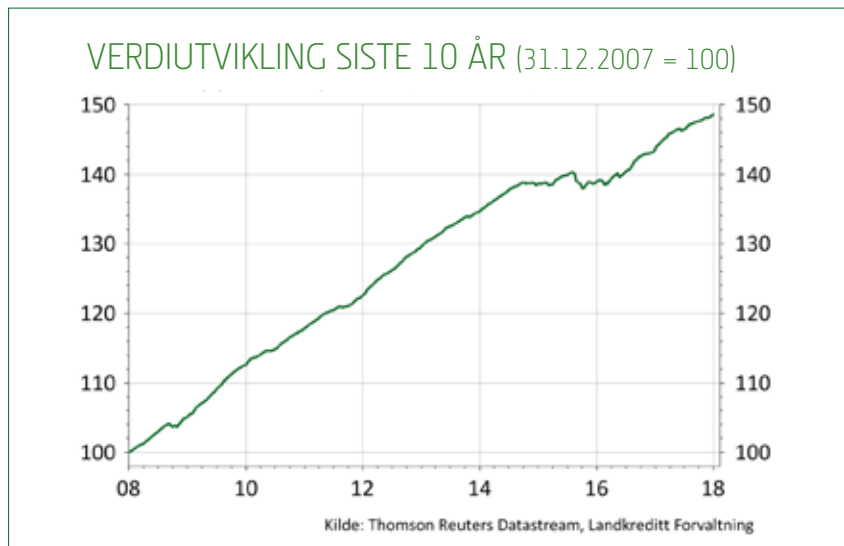
Fondet har ved utgangen av 2017 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,14 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon på 2,14 år. Ved utgangen av året var 36,0 prosent av Landkreditt Høyrente-porteføljen investert i foretaksobligasjoner, mens 64,0 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner. Ved årsslutt var fondet investert i 62 ulike obligasjoner fordelt på 49 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.

Kredittpåslag på sikrede og usikrede bankobligasjoner i det norske markedet falt gjennom fjoråret, i tråd med de internasjonale markedene. Innen høyrentemarkedet holdt kredittpåslagene seg stabile og likviditeten i markedet var tilfredsstillende. De stabile markedsforholdene i kredittmarkedet bidro positivt til avkastningen i fondet.

Prisen på et fat nordsjøolje startet året rundt 55 dollar fatet, men falt noe i andre kvartal og handlet rundt 47 dollar fatet ved utgangen av juni. I andre halvår steg oljeprisen rundt 40 prosent, fra 47 dollar til 66 dollar per fat ved utgangen av året. Prisoppgangen på olje må sees i sammenheng med lavere oljelagre i OECD-landene og bortfall av produksjon i en del viktige eksportland.

Norges Bank beholdt styringsrenten uendret på 0,50 prosent i desember. Endringene i utsiktene og risikobildet tilsier



samlet sett en noe tidligere renteøkning enn antatt og den første hevingen av styringsrenten kan komme i desember 2018.

Landkreditt Høyrente har en meget begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 3,3 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Videre har vi ingen direkte eksponering mot boreriggsselskaper eller supplyredere. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

Vi går inn i 2018 med stabile markedsforhold i det norske kredittmarkedet og

forventer at kredittpåslagene vil holde seg relativt stabile i første halvår. Det store usikkerhetsmomentet er knyttet til sentralbankene i USA, Europa og Japan, som har som målsetning om å redusere likviditetstilførselen til markedene innværende år. Det er grunn til å tro at lavere likviditetstilførsel fra sentralbankene vil medføre økte styringsrenter i de fleste vestlige økonomier. I denne sammenheng er det viktig å påpeke at fondet kun har obligasjoner med flytende rente og at andelseierne har en meget begrenset eksponering mot renterisiko.

Landkreditt Extra

Rentefondet Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 7,7 prosent målt i norske kroner i 2017. Fondet har gitt 4,2 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

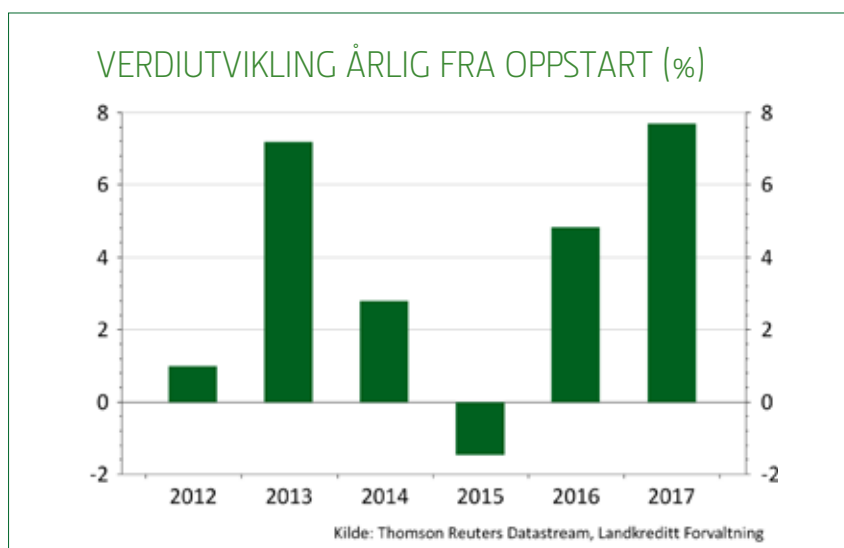
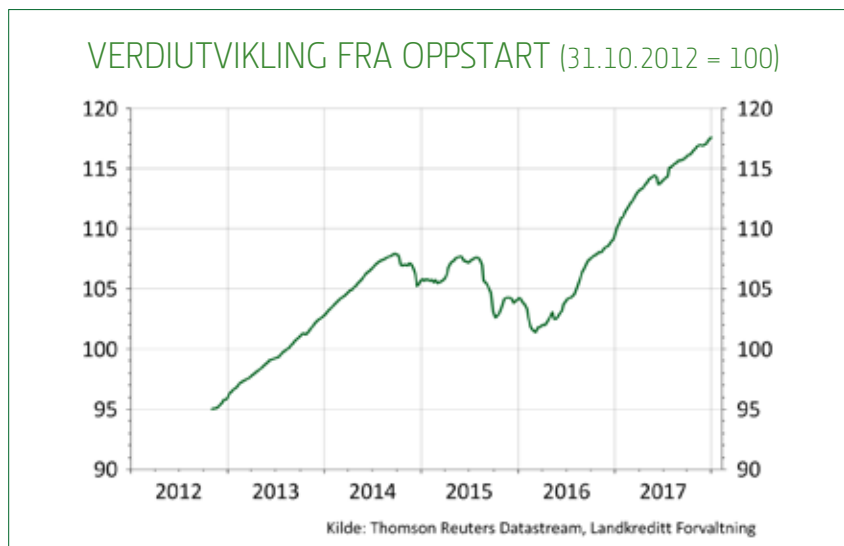
Landkreditt Extra investerer i norske rentebærende foretaksobligasjoner med en maksimal rentebindingstid på ett år. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kreditturasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år. Fondet har ved utgangen av 2017 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,14 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon på 2,33 år. Ved årsslutt var fondet investert i 49 ulike obligasjoner fordelt på 34 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 2017 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.

Prisen på et fat nordsjøolje startet året rundt 55 dollar fatet, men falt noe i andre kvartal og handlet rundt 47 dollar fatet ved utgangen av juni. I andre halvår steg oljeprisen rundt 40 prosent, fra 47 dollar til 66 dollar per fat ved utgangen av året. Prisoppgangen på olje må sees i sammenheng med lavere oljelagre i OECD-landene og bortfall av produksjon i en del viktige eksportland.

Høyrenteobligasjoner i Europa opplevde et kontinuerlig fall i rentepåslag gjennom 2017, mens kredittpåslag på amerikanske høyrentekreditter holdt seg stabile. Det norske høyrentemarkedet utviklet seg positivt i 2017, med stigende obligasjonskursen og netto tilførsel til norske



høyrentefond. Det er god interesse for både nye og etablerte låntakere i høyrentemarkedet og emisjonsaktiviteten tok seg kraftig opp. For 2017 som helhet ble det emittert nye høyrenteobligasjoner for totalt 58,4 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 20,7 milliarder kroner i 2016.

Landkreditt Extra har en begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 15,7 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Vi har ingen direkte eksponering mot bore-riggsselskaper eller supplyredere. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

Vi går inn i 2018 med stabile markedsforhold i det norske kredittmarkedet og forventer at kredittpåslagene vil holde seg relativt stabile i første halvår. Styringsrentene vil forbli på lave nivåer i et historisk perspektiv og kredittpåslagene på norske høyrentekreditter tilbyr for øyeblikket meravkastning i forhold til høyrentekreditter i USA og Europa. Vi forventer derfor fortsatt god interesse for norske høyrentefond som investeringsalternativ.

STYRETS ÅRSBERETNING 2017

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

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

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 3.135 millioner kroner per 31. desember 2017. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 1.033 millioner kroner til 1.609 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond økte fra 1.323 millioner kroner til 1.526 millioner kroner gjennom 2017.

Markedsutviklingen i 2017

Sterk utvikling i aksjemarkedene

2017 ble et meget godt børsår. I løpet av året har det blitt satt nye børsrekorder i mange markeder, blant annet i USA (S&P 500) og i Norge (OSEBX). Børsene har steget på bakgrunn av meget gunstige fundamentale rammebetingelser. Den globale veksten har tiltatt i styrke og selskapsresultatene har vært gjennomgående gode. Rentene har ligget nær null og investorene har søkt til risikoaaktiva som aksjer. Til tross for økt geopolitisk uro har svingningene på børsene vært uvanlig lave.

Oslo Børs endte året med en solid oppgang på 19,1 prosent. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) i norske kroner endte året opp 17,8 prosent. Den norske kronen styrket seg med anslagsvis 5 prosent mot dollar, men svekket seg med anslagsvis 8 prosent mot euro i 2017. De ulike ledende internasjonale børsene har hatt en meget positiv utvikling i 2017. Aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) oppnådde henholdsvis 19,4 prosent, 7,7 prosent og 19,7 prosent positiv verdiutvikling, uttrykt i lokal valuta.

Oljeprisen har hatt en positiv utvikling gjennom 2017. Nordsjøolje steg ca. 16 prosent, fra 57 dollar til 66 dollar per fat. Tilbudsidekutt i og utenfor OPEC og signaler om noe sterkere etter-spørselsvekst har bidratt til oppgangen.

Stabile statsrenter og fallende kredittpåslag i 2017

De lange statsrentene holdt seg stabile gjennom 2017. Sterkere økonomisk vekst og stigende råvarepriser skulle isolert sett bidra til å trekke rentenivået oppover. Men på den andre siden har lave inflasjonsforventninger bidratt til å holde rentenivåene stabile. Renten på 10-års amerikansk stat falt moderat gjennom første halvår. I andre halvår steg den noe igjen og avsluttet året på omtrent samme nivå som ved årets start, ca. 2,4 prosent. I Norge var renten på 10-års stat rimelig stabil, rundt 1,6 prosent.

De fundamentale faktorene i de internasjonale kredittmarkedene var veldig sterke i 2017. God økonomisk vekst, lave misligholds-rater og netto tilførsel av kapital til rentefond. Investorenes søken etter avkastning i dagens lavrenteregime ledet til stigende obligasjonskurs og dermed solid avkastning fra rentepapirer. Det store usikkerhetsmomentet i kredittmarkedet inn i 2018 vil være hva slags effekter innstramningene i sentralbankenes pengepolitikk vil ha på markedene. I USA har FED (den amerikanske sentralbanken) allerede begynt å trekke tilbake likviditet, mens ECB (den europeiske sentralbanken) har varslet en forestående ned-trapping av likviditetstilførselen.

Det norske kredittmarkedet utviklet seg på linje med de internasjonale kredittmarkedene, med stigende obligasjonskurs i alle segmenter. I markedet for høyrentepapirer steg både risikoappetitten og emisjonsvolumene. Alt i alt ble 2017 et sterkt år for norske høyrentefond.

Utsikter for 2018

Tiltagende vekst og forsiktig normalisering av pengepolitikken i 2018

Sentralbankenes mangeårige kamp mot økonomisk stagnasjon og deflasjon ser endelig ut til å bære frukter. Veksten i verdens-økonomien er tiltagende og de aller fleste regioner bidrar nå positivt. USA, det meste av Europa, Japan og Kina er nå inne i en høykonjunktur. Stigende vekst og strammere arbeidsmarkeder generer økt optimisme og derved igjen økt forbruk og økte investeringer. I løpet av 2017 har enkelte av de store politiske usikkerhetsmomentene blitt ryddet av veien. Trumps annonserte proteksjonisme har vi ikke sett mye til og valget i Frankrike endte med en EU-vennlig president. Fortsatt gjenstår imidlertid enkelte floker, som Storbritannias Brexit og ikke minst økt geopolitisk usikkerhet i en ny verdensorden hvor USA ikke lenger ønsker å inneha rollen som suveren økonomisk og politisk supermakt og verdenspoliti.

Selv om veksten i mange regioner har tiltatt gjennom 2017 og arbeidsmarkedene har blitt strammere, er det fortsatt lite inflasjonspress å spore. I USA, hvor arbeidsledigheten er rekordlave 4,1 prosent, er fortsatt timelønnsveksten godt under 3 prosent og inflasjonen under 2 prosent. Fraværet av inflasjon skyldes etter alt å dømme flere faktorer som blant annet mer fleksible lokale arbeidsmarkeder, økt internasjonal konkurranse og raske teknologiske fremskritt som øker produktiviteten. På bakgrunn av fraværende inflasjon kan sentralbankene skynde seg langsamt i sin normalisering av rentene. Den amerikanske sentralbanken

Federal Reserve har kommet lengst og hevet sine styringsrenter for femte gang i denne syklusen på sitt rentemøte nå i desember. Likevel er styringsrenten, som nå ligger i intervallet 1,25-1,50 prosent, å anse som meget lav og pengepolitikken har fortsatt en rimelig ekspansiv innretning. Federal Reserve sin forventede fremtidige rentebane for 2018 tilsier nå ytterligere to til tre renteøkninger på 0,25 prosentenheter. Sentralbanken har også begynt prosessen med å redusere størrelsen på verdipapirinnhavene den har på sin balanse. Sentralbankene i EU og i Japan vil gradvis følge etter med en forsiktig normalisering av renten og tilpasning av sine verdipapirbeholdninger.

Norges Bank valgte på sin side på siste rentemøte å holde renten på samme nivå. Sentralbankens innskuddsrente (foliorenten) ble derved liggende på 0,5 prosent gjennom hele 2017. Men sentralbanken signaliserte klart at neste rentebevegelse er opp og at vi må påregne minst en renteøkning på 0,25 prosentpoeng i løpet av 2018. Renten i det norske pengemarkedet, målt ved 3-måneders NIBOR, har i løpet av 2017 falt en god del og ligger ved utløpet av 2017 på 0,8 prosent.

Vi forventer gode markeder for risikoaktiva også i 2018

En forsiktig, gradvis normalisering av rentene vil være positivt for verdipapirmerkene, så lenge renteøkningene skjer på bakgrunn av en mer selv bærende global økonomisk vekst. Det er akkurat dette vi nå ser skjer. Sentralbankene vil imidlertid fortsatt stimulere økonomiene med en ekspansiv pengepolitikk – lave renter og tilførsel av likviditet til merkene – også i 2018. Rentene vil forbli meget lave sett i et historisk perspektiv.

Økt økonomisk aktivitet understøtter aksjemarkedene ved at selskapsresultatene nå vokser betydelig raskere enn for noen år siden. 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 2018.

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 16,7 prosent i 2017. Verdensindeksen Morgan Stanleys All Country Net Return Index viste i perioden en stigning på 17,8 prosent, omregnet til norske kroner. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,3 prosent beregnet per 31.12.2017.

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 utbetalte et utbytte på 6,00 kroner per andel i juni 2017. Landkreditt Utbytte viste en utbyttejustert avkastning på 17,0 prosent i 2017, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 17,1 prosent beregnet per 31.12.2017.

Landkreditt Kina ble per 14.06.2017 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 2,14 år. Porteføljen består av ca. to tredjedeler bank- og finanseksponering og ca. én tredjedel eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 3,6 prosent i 2017. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,0 prosent beregnet per 31.12.2017.

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 0,14 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,33 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 7,7 prosent i 2017. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,2 prosent beregnet per 31.12.2017.

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, 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 2017 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 åtte 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 2017.

Disponering av årets resultat

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

Årsresultatet var 39.339.432 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital.....39.339.432 kroner

LANDKREDITT HØYRENTE

Årsresultatet var 22.285.533 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året.....-998.568 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere.....16.895.841 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....6.388.259 kroner

Sum anvendt:.....22.285.533 kroner

LANDKREDITT UTBYTTE

Årsresultat var 147.021.873 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Utdelt til andelseierne.....29.448.307 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....117.573.566 kroner

LANDKREDITT EXTRA

Årsresultatet var 58.045.783 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året.....-449.575 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere.....42.063.670 kroner

Overført til opptjent egenkapital.....16.431.688 kroner

Sum anvendt:.....58.045.783 kroner

Oslo, 31. desember 2017

2. februar 2018

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini

Lars Martin Lunde

Bjørn Simonsen

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Renteinntekter		61 093	47 385
Utbytte		3 383 282	2 754 306
Gevinst/tap ved realisasjon		10 267 689	-1 462 208
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		27 692 149	7 160 637
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-22 877	1 369
Porteføljeresultat		41 381 337	8 501 489

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	68 964	42 639
Forvaltningshonorar fra underfond		1 101 857	997 457
Forvaltningshonorar	8	-3 181 895	-2 723 305
Andre inntekter og kostnader	6,9	-30 831	-49 109
Forvaltningsresultat		-2 041 905	-1 732 318
Resultat fra verdipapirporteføljen		39 339 432	6 769 171
Resultat før skattekostnad		39 339 432	6 769 171
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		39 339 432	6 769 171

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		39 339 432	6 769 171
Sum anvendt		39 339 432	6 769 171

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Verdipapirportefølje		280 148 034	228 692 546
Fordringer	10	535 281	455 365
Bankinnskudd		12 934 655	3 574 897
Sum eiendeler		293 617 969	232 722 808

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	124 756 687	115 340 830
Overkurs/underkurs		38 050 085	25 988 329
Sum innskutt egenkapital		162 806 771	141 329 159
Opptjent egenkapital		130 479 533	91 140 101
Sum egenkapital	7	293 286 304	232 469 260

GJELD

Annen gjeld	10	331 665	253 548
Sum gjeld		331 665	253 548
Sum egenkapital og gjeld		293 617 969	232 722 808

LANDKREDITT UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Renteinntekter		203 567	139 619
Utbytte		40 222 161	20 548 904
Gevinst/tap ved realisasjon		7 786 634	5 846 052
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		112 275 490	71 574 574
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	0	0
Porteføljerisultat		160 487 852	98 109 149

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	920 570	525 066
Forvaltningshonorar	8	-14 240 017	-6 458 434
Andre inntekter og kostnader	6,9	-146 533	-93 750
Forvaltningsresultat		-13 465 979	-6 027 118
Resultat fra verdipapirporteføljen		147 021 873	92 082 031
Resultat før skattekostnad		147 021 873	92 082 031
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		147 021 873	92 082 031

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		117 573 566	76 762 973
Utdelt til andelseiere		29 448 307	15 319 058
Sum anvendt		147 021 873	92 082 031

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Verdipapirportefølje		1 299 762 000	602 400 180
Fordringer	10	712	0
Bankinnskudd		20 596 442	16 305 717
Sum eiendeler		1 320 359 154	618 705 896

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	758 652 717	401 624 624
Overkurs/underkurs		344 138 892	121 502 094
Sum innskutt egenkapital		1 102 791 609	523 126 718
Opptjent egenkapital		212 336 400	94 762 834
Sum egenkapital	7	1 315 128 009	617 889 552

GJELD

Annen gjeld	10	5 231 144	816 344
Sum gjeld		5 231 144	816 344
Sum egenkapital og gjeld		1 320 359 154	618 705 896

LANDKREDITT HØYRENTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Renteinntekter		18 565 024	21 015 927
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 150 156	-15 996 447
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		6 388 259	17 214 686
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	70 000	130 000
Porteføljeresultat		23 873 127	22 364 166

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Forvaltningshonorar	8	-1 601 547	-1 632 387
Andre inntekter og kostnader	6,9	13 953	-31 023
Forvaltningsresultat		-1 587 594	-1 663 409
Resultat fra verdipapirporteføljen		22 285 533	20 700 757
Resultat før skattekostnad		22 285 533	20 700 757
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		22 285 533	20 700 757

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		6 388 259	17 214 686
Netto andelsrente gjennom året		-998 568	501 616
Avsatt til utdeling andelseiere		16 895 841	2 984 455
Sum anvendt		22 285 533	20 700 757

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Verdipapirportefølje		670 607 046	574 695 986
Fordringer	10	2 254 532	2 086 816
Bankinnskudd		25 531 443	11 666 452
Sum eiendeler		698 393 021	588 449 254

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	671 555 650	585 651 564
Overkurs/underkurs		4 323 140	2 059 220
Sum innskutt egenkapital		675 878 790	587 710 784
Opptjent egenkapital		19 406 259	606 797
Sum egenkapital	7	695 285 049	588 317 581

GJELD

Annen gjeld	10	3 107 973	131 673
Sum gjeld		3 107 973	131 673
Sum egenkapital og gjeld		698 393 021	588 449 254

LANDKREDITT EXTRA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Renteinntekter		44 682 433	44 467 181
Gevinst/tap ved realisasjon		2 587 644	-55 860 388
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		16 431 688	48 791 961
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	210 011	590 000
Porteføljerisultat		63 911 775	37 988 754

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	15 861	16 235
Forvaltningshonorar	8	-5 969 464	-5 464 835
Andre inntekter og kostnader	6,9	87 610	-120 263
Forvaltningsresultat		-5 865 993	-5 568 864
Resultat fra verdipapirporteføljen		58 045 783	32 419 890
Resultat før skattekostnad		58 045 783	32 419 890
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		58 045 783	32 419 890

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		16 431 688	32 266 434
Netto andelsrente gjennom året		-449 575	153 456
Avsatt til utdeling andelseiere		42 063 670	0
Sum anvendt		58 045 783	32 419 890

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Verdipapirportefølje		785 892 221	694 440 901
Fordringer	10	5 205 024	5 216 409
Bankinnskudd		40 547 563	35 080 408
Sum eiendeler		831 644 808	734 737 718

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	772 501 384	734 999 213
Overkurs/underkurs		28 159 943	26 853 771
Sum innskutt egenkapital		800 661 326	761 852 984
Opptjent egenkapital		30 463 342	-27 582 441
Sum egenkapital	7	831 124 668	734 270 544

GJELD

Annen gjeld	10	520 139	467 175
Sum gjeld		520 139	467 175
Sum egenkapital og gjeld		831 644 808	734 737 718



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 2017

2. februar 2018

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini

Lars Martin Lunde

Bjørn Simonsen

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

ÅRLIG AVKASTNING FOR FONDENE

	Landkreditt Utbytte	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
2017	17,0 %	16,7 %	3,6 %	7,7 %
2016	22,3 %	3,2 %	3,2 %	4,8 %
2015	11,1 %	14,0 %	0,2 %	-1,5 %
2014	19,1 %	26,9 %	2,9 %	2,8 %
2013	13,5 %	36,2 %	4,0 %	7,2 %
Oppstart	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.

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 2017, 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 29. desember 2017.

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. I 2017 er det utdelt et utbytte på 29.448.307 kroner. 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 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 kredittisiko.

Regnskapsnoter

6. OMLØPSHASTIGHET OG TRANSAKSJONSKOSTNADER

Verdipapirfond	Omløpshastighet	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditt Utbytte	0,13	29 140	80 349	1 090 998
Landkreditt Aksje Global	N.A.	2 020	28 849	55 969
Landkreditt Høyrente	0,35	8 880	22 224	0
Landkreditt Extra	0,73	17 850	12 211	0

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2017, justert for netto tegning, dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.

Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader per 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 2017

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 Aksje Global	232 469 260	55 514 616	-34 037 004			39 339 432	293 286 304
Landkreditt Utbytte	617 889 552	699 137 527	-119 472 636	-29 448 307		147 021 873	1 315 128 009
Landkreditt Høyrente	588 317 581	285 142 706	-201 459 339		16 895 841	6 388 259	695 285 049
Landkreditt Extra	734 423 999	202 352 272	-164 146 961		42 063 670	16 431 688	831 124 668
SUM	2 173 100 393	1 242 147 122	-519 115 941	-29 448 307	58 959 511	209 181 252	3 134 824 028

8. ANDELER, GEBYRER VED TEGNING/INNLØSNING OG FORVALTNINGSHONORAR

Verdipapirfond	Antall andeler 31.12.17	Netto andelsverdi 31.12.17	Netto andelsverdi 31.12.16	Netto andelsverdi 31.12.15	Tegningsgebyr inntil	Innløsningsgebyr inntil	Forvaltningshonorar
Landkreditt Utbytte	7 586 527	173,35	153,85	130,78	1,00 %	0,50 %	1,50 %
Landkreditt Aksje Global	1 247 567	235,09	201,55	195,65	1,00 %	0,50 %	1,25 %
Landkreditt Høyrente *	6 715 557	103,54	100,46	99,58	0 %	0 %	0,25 %
Landkreditt Extra*	7 725 014	107,59	99,90	96,37	0,50 %	0,50 %	0,75 %

* Netto verdi per 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.

10. FORDRINGER OG ANNEN GJELD

	Landkreditt Utbytte	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
FORDRINGER				
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0
Påløpte renter på porteføljen	0	0	2 254 532	5 205 024
Andre fordringer	712	535 281	0	0
Sum fordringer	712	535 281	2 254 532	5 205 024
ANNEN GJELD				
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	3 285 460	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	1 945 685	331 665	3 107 973	520 139
Sum annen gjeld	5 231 144	331 665	3 107 973	520 139

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.

Landkreditt Utbytte og Landkreditt Aksje Global er ikke i skatteposisjon for 2017.

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 Kina ble fusjonert med verdipapirfondet Landkreditt Utbytte den 15. juni 2017, med Landkreditt Utbytte som det overtakende fond. Bytteforholdet ble beregnet ut fra siste offentliggjorte markedsverdi før gjennomføring – den 14. juni 2017.

FONDENES PORTEFØLJER

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2017

Beløp i kroner

Selskaps navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Landkreditt Utbytte	236 080	NOK	32 447 672	40 925 529	8 477 857	13,95 %
Sector Global Eq Kernel(ClassP)NOK Unhedged	46 522	NOK	36 582 314	48 700 744	12 118 430	16,61 %
Vanguard European Stock Index Fund	245 319	EUR	39 088 547	48 546 314	9 457 767	16,55 %
Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF	95 000	USD	38 376 360	45 335 869	6 959 509	15,46 %
Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF	80 000	EUR	13 536 578	18 076 436	4 539 858	6,16 %
Vanguard Global Stock Index Fund	206 050	EUR	17 874 949	46 110 051	28 235 102	15,72 %
Vanguard S&P 500 Ucits ETF	78 000	USD	30 105 738	32 453 092	2 347 354	11,07 %
Sum verdipapirer			208 012 158	280 148 034	72 135 876	95,52 %
Sum kontanter				13 138 270		4,48 %
Sum andelskapital				293 286 304		100,00 %

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2017

Beløp i kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
DNB ASA	400 000	NOK	55 439 317	60 840 000	5 400 683	4,63 %
Helgeland Sparebank	300 000	NOK	25 378 700	26 400 000	1 021 300	2,01 %
Jæren Sparebank	40 000	NOK	4 842 800	5 360 000	517 200	0,41 %
Pareto Bank ASA	1 350 000	NOK	39 968 018	53 325 000	13 356 982	4,05 %
Sbanken ASA	150 000	NOK	10 007 319	12 150 000	2 142 681	0,92 %
Sparebank 1 BV	500 000	NOK	16 275 974	16 950 000	674 026	1,29 %
Sparebank 1 Nord-Norge	850 000	NOK	39 615 905	52 912 500	13 296 595	4,02 %
Sparebank 1 SMN	750 000	NOK	47 115 117	61 687 500	14 572 383	4,69 %
Sparebank 1 SR-Bank ASA	700 000	NOK	47 775 667	60 900 000	13 124 333	4,63 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	200 000	NOK	33 403 364	38 400 000	4 996 636	2,92 %
Sparebank 1 Østlandet	700 000	NOK	56 345 528	63 350 000	7 004 472	4,82 %
Sparebanken Møre	100 000	NOK	21 717 966	26 200 000	4 482 034	1,99 %
Sparebanken Sør	150 000	NOK	14 581 768	15 525 000	943 232	1,18 %
Sparebanken Vest	1 000 000	NOK	44 866 809	54 500 000	9 633 192	4,14 %
Sum banker	7 190 000		457 334 253	548 500 000	91 165 747	41,70 %
XXL ASA	150 000	NOK	14 364 300	12 750 000	-1 614 300	0,97 %
Sum detaljhandel	150 000		14 364 300	12 750 000	-1 614 300	0,97 %
ABG Sundal Collier Holding ASA	10 000 000	NOK	55 906 402	59 500 000	3 593 598	4,52 %
B2 Holding ASA	2 000 000	NOK	30 329 941	41 800 000	11 470 059	3,18 %
Oslo Børs VPS Holding ASA*	150 000	NOK	16 614 999	18 675 000	2 060 001	1,42 %
Sum diverse finans	12 150 000		102 851 342	119 975 000	17 123 658	9,12 %
Entra ASA	500 000	NOK	44 379 380	61 000 000	16 620 620	4,64 %
Selvaag Bolig ASA	350 000	NOK	12 537 502	11 865 000	-672 502	0,90 %
Sum eiendom	850 000		56 916 881	72 865 000	15 948 119	5,54 %
Ocean Yield ASA	500 000	NOK	27 674 949	34 750 000	7 075 051	2,64 %
Sum energi	500 000		27 674 949	34 750 000	7 075 051	2,64 %
AF Gruppen ASA	325 000	NOK	38 585 590	43 387 500	4 801 910	3,30 %
Veidekke ASA	400 000	NOK	42 197 364	37 100 000	-5 097 364	2,82 %
Sum entreprenører	725 000		80 782 954	80 487 500	-295 454	6,12 %
Gjensidige Forsikring ASA	400 000	NOK	54 847 259	61 960 000	7 112 741	4,71 %
Storebrand ASA	650 000	NOK	36 913 070	43 485 000	6 571 930	3,31 %
Sum forsikring	1 050 000		91 760 329	105 445 000	13 684 671	8,02 %
Tomra Systems ASA	150 000	NOK	11 618 064	19 725 000	8 106 936	1,50 %
Sum industri	150 000		11 618 064	19 725 000	8 106 936	1,50 %
Atea ASA	300 000	NOK	27 698 334	34 650 000	6 951 666	2,63 %
Webstep ASA	200 000	NOK	4 980 000	5 200 000	220 000	0,40 %
Sum IT	500 000		32 678 334	39 850 000	7 171 666	3,03 %

*Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs.

Forts. neste side

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2017 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Arcus ASA	850 000	NOK	38 327 293	39 525 000	1 197 707	3,01 %
Austevoll Seafood ASA	200 000	NOK	10 369 741	13 650 000	3 280 259	1,04 %
Lerøy Seafood Group ASA	400 000	NOK	12 989 301	17 592 000	4 602 699	1,34 %
Orkla ASA	650 000	NOK	48 672 930	56 582 500	7 909 570	4,30 %
Sum mat og drikkevarer	2 100 000		110 359 266	127 349 500	16 990 234	9,69 %
Schibsted B-Aksjer	150 000	NOK	31 539 478	32 700 000	1 160 522	2,49 %
Sum media	150 000		31 539 478	32 700 000	1 160 522	2,49 %
Telenor ASA	350 000	NOK	51 092 807	61 565 000	10 472 193	4,68 %
Sum telekom	350 000		51 092 807	61 565 000	10 472 193	4,68 %
Fjord1 ASA	1 000 000	NOK	34 684 502	43 800 000	9 115 498	3,33 %
Sum transport	1 000 000		34 684 502	43 800 000	9 115 498	3,33 %
Sum verdipapirer			1 103 657 460	1 299 762 000	196 104 540	98,83 %
Sum kontanter				15 366 009		1,17 %
Sum andelskapital				1 315 128 009		100,00 %

*Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs.

LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2017

Beløp i kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Bank Norwegian AS FRN 07/04-20	10 000 000	35 506	0,0084	10 020 000	9 991 790	-63 716	1,44 %	2018-01-08
Bank Norwegian AS FRN 24/11-20	15 000 000	28 367	0,1505	15 000 000	15 038 879	10 512	2,16 %	2018-02-26
Bjugn Spb FRN 21/01-19	10 000 000	40 825	0,0578	10 000 000	10 127 314	86 489	1,46 %	2018-01-22
Brage Finans AS FRN 08/02-21	10 000 000	23 114	0,1009	10 000 000	10 030 450	7 336	1,44 %	2018-02-08
Brage Finans AS FRN 20/04-18	5 000 000	16 800	0,0531	4 998 500	5 025 622	10 322	0,72 %	2018-01-22
Eksportfinans ASA FRN 04/04-19	10 000 000	34 711	0,0051	10 000 000	10 065 336	30 625	1,45 %	2018-01-04
Fana Spb Boligkreditt Call FRN 15/06-22	20 000 000	10 756	0,2540	20 400 000	20 403 076	-7 680	2,93 %	2018-03-21
Fana Spb Boligkreditt Call FRN 17/06-20	10 000 000	4 442	0,2113	9 982 200	10 035 653	49 011	1,44 %	2018-03-19
Haugesund Spb FRN 27/01-20	10 000 000	26 722	0,0760	10 000 000	10 063 424	36 702	1,45 %	2018-01-29
Hegra Spb FRN 21/09-18	5 000 000	22 808	0,0560	5 000 000	5 062 932	40 124	0,73 %	2018-01-22
Hønefoss Spb 20/09-22	10 000 000	5 286	0,1983	10 000 000	9 954 613	-50 673	1,43 %	2018-03-20
Jæren Spb FRN 14/10-19	10 000 000	29 978	0,0356	9 932 000	10 053 368	91 390	1,45 %	2018-01-15
Klæbu Spb 27/05-22	20 000 000	32 111	0,1499	20 000 000	20 011 489	-20 622	2,88 %	2018-02-27
Komplett Bank ASA 05/07-19	1 000 000	5 679	0,0071	1 002 000	1 007 461	-218	0,14 %	2018-01-05
Kredittforeningen for Spb FRN 17/09-19	10 000 000	6 500	0,2149	10 097 700	10 099 912	-4 288	1,45 %	2018-03-19
Kredittforeningen for Spb FRN 17/09-20	10 000 000	6 319	0,2200	10 000 000	10 104 265	97 946	1,45 %	2018-03-19
Orkla Spb FRN 25/05-21	10 000 000	13 292	0,1483	9 999 000	10 005 941	-6 351	1,44 %	2018-02-26
Orkla SPB FRN 31/01-22	5 000 000	13 301	0,0768	5 000 000	5 011 859	-1 442	0,72 %	2018-01-31
Pareto Bank ASA FRN 04/11-19	10 000 000	27 042	0,0970	9 942 900	10 085 741	115 799	1,45 %	2018-02-05
Pareto Bank ASA FRN 23/06-20	10 000 000	2 478	0,2351	9 987 500	10 148 792	158 814	1,46 %	2018-03-23
Santander Consumer Bank AS 21/09-20	15 000 000	5 667	0,2112	15 000 000	14 983 626	-22 041	2,16 %	2018-03-21
Sbanken FRN 17/01-20	15 000 000	44 375	0,0428	15 022 500	15 099 235	32 360	2,17 %	2018-01-17
Selbu Spb FRN 13/12-18	10 000 000	13 875	0,1716	9 880 700	10 075 430	180 855	1,45 %	2018-03-05
Skagerrak Spb FRN 23/11-18	5 000 000	11 189	0,1453	5 000 000	5 057 146	45 958	0,73 %	2018-02-23
SPB 1 BV FRN 13/12-18	12 000 000	14 580	0,1714	12 096 720	12 080 609	-30 691	1,74 %	2018-03-05
Spb 1 Nord-Norge FRN 29/09-21	25 000 000	2 417	0,2526	25 290 000	25 294 527	2 110	3,64 %	2018-03-28
Spb 1 Nordvest FRN 08/11-18	35 000 000	70 593	0,1011	34 892 700	35 170 350	207 057	5,06 %	2018-02-08
Spb 1 Østfold Akershus FRN 28/03-19	8 000 000	967	0,2343	7 846 400	8 027 771	180 405	1,15 %	2018-03-28
Spb Møre FRN 25/02-21	15 000 000	17 992	0,1490	14 981 700	15 012 965	13 274	2,16 %	2018-02-26
Spb Sør FRN 29/10-18	10 000 000	28 761	0,0745	9 935 700	10 080 645	116 184	1,45 %	2018-01-29
Toten Sparebank Boligkreditt AS FRN 12/02-20	35 000 000	55 067	0,1130	34 579 250	35 123 789	489 473	5,05 %	2018-02-12
Verd Boligkreditt FRN Call 24/06-19	30 000 000	5 000	0,2318	30 176 700	30 223 721	42 021	4,35 %	2018-03-26
YA Bank AS FRN 03/04-19	12 000 000	63 487	0,0022	12 000 000	12 098 039	34 553	1,74 %	2018-01-03
Sum bank og finans	428 000 000	720 004		428 064 170	430 655 769	1 871 594	61,94 %	

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

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

Forts. neste side.

LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2017 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Aker ASA FRN 06/06-20	5 000 000	16 563	0,2193	5 259 000	5 232 969	-42 594	0,75 %	2018-03-06
Aker ASA FRN 29/05-20	7 000 000	26 756	0,1926	7 262 500	7 263 006	-26 250	1,04 %	2018-02-28
Aker BP ASA FRN 02/07-20	12 000 000	225 000	0,4799	14 167 500	14 345 666	-46 834	2,06 %	2018-01-02
Austevoll Seafood FRN 15/10-18	3 000 000	31 160	0,0438	3 105 000	3 098 745	-37 415	0,45 %	2018-01-15
Bonheur ASA FRN 09/07-21	3 000 000	29 673	0,0084	2 992 500	3 016 079	-6 094	0,43 %	2018-01-09
Bonheur ASA FRN 09/11-20*	3 500 000	19 717	0,1059	3 517 500	3 528 467	-8 750	0,51 %	2018-02-09
Bulk Industrier AS FRN 18/12-18	20 000 000	56 550	0,2166	20 155 000	20 606 550	395 000	2,96 %	2018-03-19
BW Offshore Limited FRN 15/03-20	12 400 000	29 484	0,1874	11 778 806	12 337 370	529 079	1,77 %	2018-03-15
Color Group AS FRN 02/06-20	5 500 000	23 183	0,2163	5 826 250	5 804 336	-45 097	0,83 %	2018-03-02
Color Group ASA FRN 18/09-19	6 000 000	13 173	0,2419	6 348 750	6 301 211	-60 713	0,91 %	2018-03-19
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22*	8 000 000	36 487	0,1539	8 063 750	8 090 487	-9 750	1,16 %	2018-02-22
Kistefos AS FRN 05/12-19	1 500 000	8 948	0,2119	1 500 000	1 586 761	77 813	0,23 %	2018-03-05
Kistefos AS FRN 08/11-21	10 000 000	99 375	0,1039	10 000 000	10 124 375	25 000	1,46 %	2018-02-08
Mølleparken 4 AS FRN 20/11-20*	10 000 000	43 278	0,1325	9 925 000	10 043 278	75 000	1,44 %	2018-02-20
Norwegian Air Shuttle ASA FRN 21/11-20*	7 000 000	36 556	0,1376	7 000 000	7 048 222	11 667	1,01 %	2018-02-21
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	9 000 000	5 330	0,2457	9 215 500	9 158 611	-62 219	1,32 %	2018-03-23
Ocean Yield ASA FRN 26/03-19	5 000 000	2 628	0,2323	5 025 000	5 066 690	39 063	0,73 %	2018-03-26
Odfjell ASA FRN 20/09-19	1 000 000	2 102	0,2361	1 045 000	1 039 245	-7 857	0,15 %	2018-03-20
Odfjell SE FRN 25/07-21	8 000 000	90 822	0,0602	8 140 000	8 087 965	-142 858	1,16 %	2018-01-25
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21*	14 000 000	94 796	0,1465	14 000 000	14 224 296	129 500	2,05 %	2018-02-19
Ship Finance Ltd FRN 19/03-19	10 000 000	16 500	0,2106	10 042 500	10 097 750	38 750	1,45 %	2018-03-19
Stolt Nielsen Ltd FRN 18/03-21	13 000 000	19 623	0,1949	12 935 000	12 920 498	-34 125	1,86 %	2018-03-19
Tallink Group AS FRN 18/10-18	10 000 000	120 044	0,0527	10 220 000	10 362 211	22 167	1,49 %	2018-01-18
Teekay LNG Partners FRN 03/09-18	5 000 000	19 200	0,1726	5 137 500	5 092 260	-64 441	0,73 %	2018-03-05
Teekay Offshore Partners LP FRN 30/01-19	11 000 000	96 427	0,0701	10 942 500	11 009 998	-28 929	1,58 %	2018-01-30
Tveten Park AS SEC FRN 27/04-20	8 000 000	59 222	0,0719	8 000 000	8 059 222	0	1,16 %	2018-01-29
VV Holding AS FRN 10/07-19	17 000 000	233 882	0,0346	16 488 269	17 545 548	823 397	2,52 %	2018-01-10
Wilh. Wilhelmsen ASA FRN 09/04-19	6 000 000	35 828	0,0198	5 937 429	6 061 774	88 517	0,87 %	2018-01-09
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22*	5 000 000	42 222	0,0297	5 000 000	5 052 222	10 000	0,73 %	2018-01-12
Sum industripapirer	235 900 000	1 534 528		239 030 254	242 205 809	1 641 027	34,84 %	
Sum verdipapirer	663 900 000	2 254 532		667 094 424	672 861 578	3 512 622	96,77 %	
Sum kontanter					22 423 472		3,23 %	
Sum andelskapital					695 285 049		100,00 %	

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

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

LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2017

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Aker ASA FRN 06/06-20	1 000 000	3 313	0,2193	1 040 000	1 046 594	3 281	0,13 %	2018-03-06
Aker ASA FRN 29/05-20	5 000 000	19 111	0,1926	5 181 250	5 187 861	-12 500	0,62 %	2018-02-28
Aker BP ASA FRN 02/07-20	25 000 000	468 750	0,4799	29 312 500	29 886 805	105 555	3,60 %	2018-01-02
Aker Solutions ASA FRN 09/10-19	10 000 000	115 047	0,0525	10 342 500	10 495 661	38 114	1,26 %	2018-01-09
Beerenberg Holdco II FRN 24/02-21	27 000 000	201 465	0,1837	27 423 265	27 857 341	232 611	3,35 %	2018-02-26
Bonheur ASA FRN 09/11-20*	20 000 000	112 667	0,1059	20 000 000	20 162 667	50 000	2,43 %	2018-02-09
Bonheur ASA FRN 24/05-22*	14 000 000	68 491	0,1470	14 000 000	14 055 991	-12 501	1,69 %	2018-02-26
Borgestad ASA FRN 03/07-18	9 000 000	173 773	0,0018	9 017 351	9 206 533	15 409	1,11 %	2018-01-03
Bulk Industrier AS FRN 18/12-18	21 000 000	59 378	0,2166	21 165 000	21 636 878	412 500	2,60 %	2018-03-19
BW Offshore Limited FRN 11/03-21	8 400 000	20 113	0,1344	7 866 200	8 124 601	238 288	0,98 %	2018-03-12
BW Offshore Limited FRN 15/03-20	35 000 000	83 222	0,1874	33 511 166	34 823 221	1 228 833	4,19 %	2018-03-15
BW Offshore Limited FRN 16/03-22	11 000 000	20 179	0,1494	10 145 000	10 745 088	579 909	1,29 %	2018-03-16
Care Bidco AS FRN 24/03-21	11 000 000	7 737	0,2426	11 357 500	11 145 237	-220 000	1,34 %	2018-03-26
Coastal Holding AS FRN 16/11-20*	16 000 000	95 800	0,1281	16 093 750	16 171 800	-17 750	1,95 %	2018-02-16
Color Group AS FRN 02/06-20	11 000 000	46 365	0,2163	11 646 000	11 608 672	-83 693	1,40 %	2018-03-02
Color Group AS FRN 17/12-20	6 000 000	12 090	0,2755	6 345 000	6 329 227	-27 863	0,76 %	2018-03-19
Color Group ASA FRN 18/09-19	15 000 000	32 933	0,2419	15 767 813	15 753 026	-47 720	1,90 %	2018-03-19
Crayon Group Holding ASA FRN 06/04-20	12 000 000	180 600	0,0449	12 000 000	12 499 350	318 750	1,50 %	2018-01-08
DigiPlex Fet AS SEC FRN 11/06-19	21 000 000	53 200	0,2001	21 436 943	21 460 338	-29 806	2,58 %	2018-03-12
DigiPlex Norway AS FRN 17/07-19	13 000 000	124 313	0,0488	13 002 500	13 284 950	158 137	1,60 %	2018-01-17
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22*	21 000 000	95 778	0,1539	21 051 250	21 237 528	90 500	2,56 %	2018-02-22
GasLog Ltd 27/05-21	15 000 000	108 517	0,2561	16 082 500	16 154 767	-36 250	1,94 %	2018-02-27
Hayyard Group ASA FRN 15/06-20	7 692 390	34 923	0,1976	7 589 437	7 794 622	170 261	0,94 %	2018-03-13
HI Bidco AS FRN 30/10-22*	14 000 000	152 864	0,0750	13 720 000	13 969 114	96 250	1,68 %	2018-01-30
Hoegh LNG FRN 01/02-22	34 000 000	328 667	0,0483	34 887 643	33 790 334	-1 425 975	4,07 %	2018-02-01
Hospitality Invest AS FRN 31/10-22*	5 000 000	57 865	0,0829	5 002 500	5 070 365	10 000	0,61 %	2018-01-31
Kistefos AS FRN 05/12-19	12 500 000	74 569	0,2119	12 791 164	13 223 007	357 274	1,59 %	2018-03-05
Kistefos AS FRN 08/11-21	5 500 000	54 656	0,1039	5 510 000	5 568 406	3 750	0,67 %	2018-02-08
Norlandia Health & Care G AS FRN 20/12-21	26 000 000	333 017	0,0180	26 271 250	26 495 517	-108 750	3,19 %	2018-01-05
Norwegian Air Shuttle ASA FRN 21/11-20*	15 000 000	78 333	0,1376	15 000 000	15 103 334	25 001	1,82 %	2018-02-21
Norwegian Air Shuttle FRN 22/05-18	13 000 000	96 976	0,1315	13 228 416	13 052 343	-273 049	1,57 %	2018-02-20
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	24 500 000	14 509	0,2457	25 119 000	24 931 774	-201 736	3,00 %	2018-03-23
Ocean Yield ASA FRN 26/03-19	12 000 000	6 307	0,2323	12 009 636	12 160 057	144 114	1,46 %	2018-03-26
Ocean Yield ASA FRN 29/4-20	2 500 000	20 839	0,0799	2 507 500	2 537 803	9 464	0,31 %	2018-01-29
Odfjell ASA FRN 13/06-22	25 000 000	76 000	0,1540	25 035 000	24 651 893	-459 108	2,97 %	2018-03-13
Odfjell ASA FRN 20/09-19	15 000 000	31 533	0,2361	15 048 500	15 588 675	508 642	1,88 %	2018-03-20
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21*	21 000 000	142 193	0,1465	21 000 000	21 336 443	194 250	2,57 %	2018-02-19
Ship Finance Ltd FRN 19/03-19	18 000 000	29 700	0,2106	17 987 500	18 175 950	158 750	2,19 %	2018-03-19
Ship Finance Ltd FRN 22/06-20*	9 000 000	12 443	0,2259	9 000 000	9 106 662	94 219	1,10 %	2018-03-22
Stolt Nielsen Ltd FRN 18/03-21	25 000 000	37 736	0,1949	24 845 549	24 847 111	-36 174	2,99 %	2018-03-19
Stolt-Nielsen Ltf FRN 08/04-20	10 000 000	111 383	0,0300	10 232 500	10 245 758	-98 125	1,23 %	2018-01-08
Tallink Group AS FRN 18/10-18	16 000 000	192 071	0,0527	16 309 846	16 579 538	77 621	1,99 %	2018-01-18
Teekay LNG Partners FRN 03/09-18	13 000 000	49 920	0,1726	13 186 500	13 239 875	3 455	1,59 %	2018-03-05
Teekay LNG Partners FRN 19/05-20	11 000 000	56 375	0,1160	10 815 000	10 927 468	56 093	1,31 %	2018-02-19
Teekay LNG Partners L.P. FRN 28/10-21	14 000 000	164 920	0,1422	14 472 000	14 713 254	76 334	1,77 %	2018-01-29
Teekay Offshore Partners LP FRN 30/01-19	38 000 000	333 112	0,0701	37 363 250	38 034 539	338 176	4,58 %	2018-01-30
Tveten Park AS SEC FRN 27/04-20	22 000 000	162 861	0,0719	22 000 000	22 162 861	0	2,67 %	2018-01-29
VV Holding AS FRN 10/07-19	24 000 000	330 187	0,0346	23 066 942	24 770 186	1 373 057	2,98 %	2018-01-10
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22*	14 000 000	118 222	0,0297	14 000 000	14 146 222	28 000	1,70 %	2018-01-12
Sum verdipapirer	774 092 390	5 205 024		781 786 621	791 097 245	4 105 600	95,18 %	
Sum kontanter					40 027 423		4,82 %	
Sum andelskapital					831 124 668		100,00 %	

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

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,14. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,33

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 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende resultater:

Landkreditt Utbytte	Kr	147 021 873
Landkreditt Aksje Global	Kr	39 339 432
Landkreditt Høyrente	Kr	22 285 533
Landkreditt Extra	Kr	58 045 783

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 2017, 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.

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.

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

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 avviklet.

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. Betyggende 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 tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen.

(2)

Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 2. februar 2018
PricewaterhouseCoopers AS



Magne Sem
Statsautorisert revisor

INNKALLING TIL VALGMØTE

Andelseiere i fond forvaltet av Landkreditt Forvaltning AS innkalles med dette til valgmøte onsdag den 7. mars 2018 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 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, 2. februar 2018
Styret i Landkreditt Forvaltning AS

PÅMELDING

Andelseiere som ønsker å delta på valgmøtet, må senest innen torsdag den 1. mars 2018 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

7. mars 2018 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 1. mars 2018 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