

Høyrentefondet Landkreditt Extra

Månedsrapport Oktober 2017

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga 0,65 prosent avkastning til andelseierne i oktober. Det ble en sterk måned for fondet, da alle enkeltposisjonene bidro positivt til avkastningen.
- ❖ Det er fortsatt god interesse for nye høyrenteobligasjoner i det norske markedet og det ble utstedt nye papirer for et samlet volum på 4,8 mrd i oktober. Rentepåslagene på «dobbel B» kreditter holdt seg stabile, mens rentepåslagene på «enkel B» kreditter falt videre og bidro positivt til avkastningen i fondet.
- ❖ Landkreditt Extra deltok i flere nye emisjoner i oktober, da vi tegnet oss i nye lån fra Bonheur, Hurtigruten, Melin Group og Scatec Solar. Antall utstedere økte med to selskaper denne måneden, da Hurtigruten og Melin Group er nye navn i fondet.
- ❖ Fondet tilbyr god risikojustert avkastning med relativt kort kredittdurasjon på 2,4 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 4,1%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 6,0% av fondet.

Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2017	1,63	1,01	0,91	0,54	0,64	-0,34	0,97	0,47	0,24	0,65			6,90
2016	-0,34	-1,87	0,10	0,57	0,18	1,31	0,40	1,65	1,17	0,53	0,47	0,58	4,82
2015	0,09	0,01	0,03	1,39	0,40	-0,40	0,32	-1,80	-2,03	-0,33	1,09	-0,20	-1,47

Oppdatert per 31.10.2017

Avkastning, siste mnd	0,65%
Avkastning, hittil i år	6,90%
Avkastning, siste år	8,02%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,92%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,20%

Effektiv rente (etter honorar)	4,06%
Rentedurasjon, år	0,16
Kredittdurasjon, år	2,38

Fondsvolum, millioner	807,5
Antall papirer	47
Antall utstedere	33

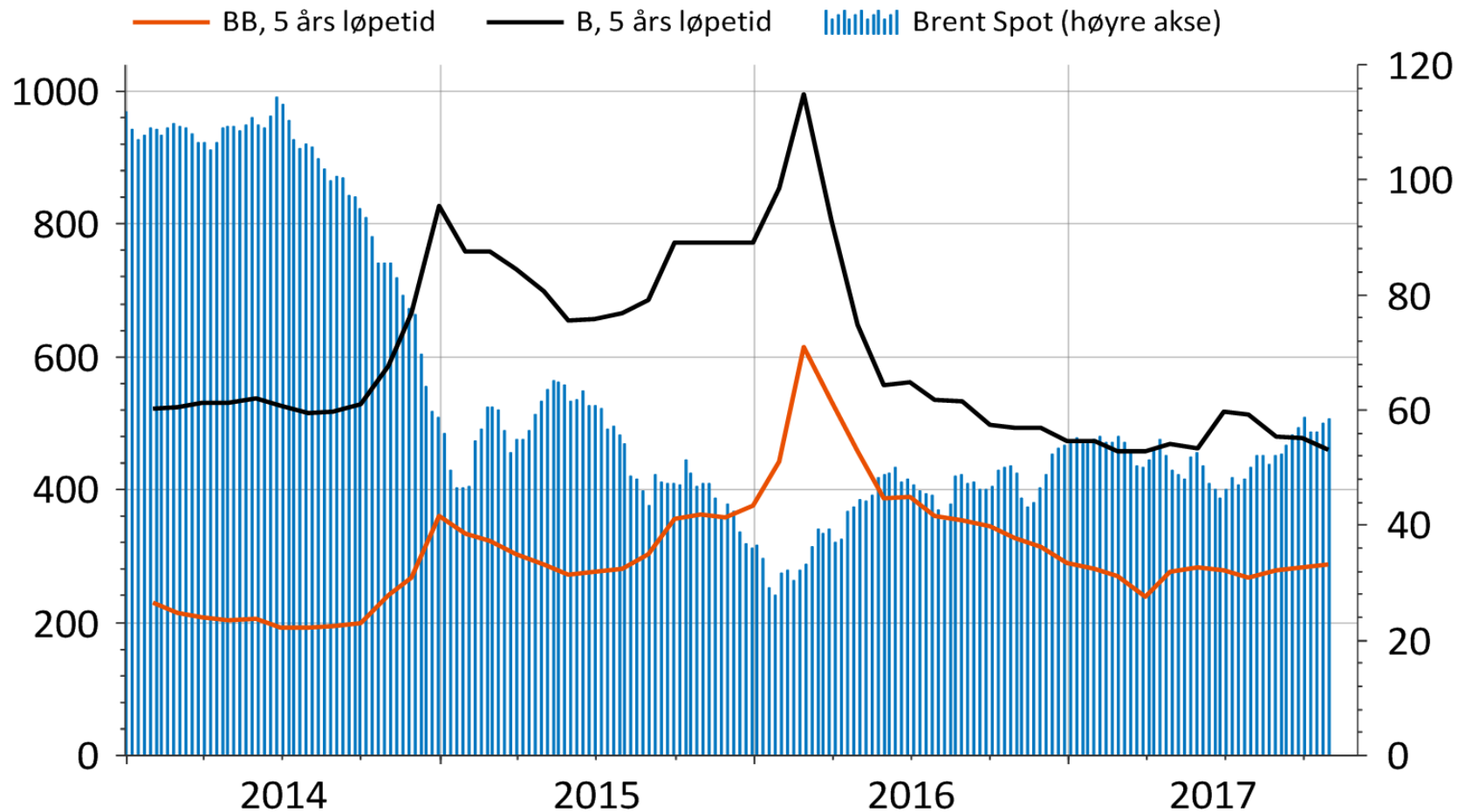
Avkastningstall er definert som årlig gjennomsnittsavkastning etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ Fallende rentepåslag på norske høyrentekreditter i oktober
 - ❖ Stabile rentepåslag på «dobbel B» kreditter, men fallende rentepåslag i «enkel B» segmentet.
 - ❖ Rentepåslag på obligasjoner utstedt av BW Offshore, Crayon og Teekay Offshore falt relativt sett mer enn markedet.
- ❖ Veldig sterkt primærmarked, forventer fortsatt høyt aktivitetsnivå i november
 - ❖ Det ble utstedt høyrenteobligasjoner for totalt 4,8 mrd i oktober, deriblant Bonheur (NOK 500m), Hospitality Invest (NOK 850m), Hurtigruten (NOK 400m), Melin Group (NOK 1,350m) og Scatec Solar (NOK 750m).
 - ❖ Ved utgangen av oktober var det emittert høyrenteobligasjoner for 47,7 mrd i det norske høyrentemarkedet, sammenlignet med 17,1 mrd i samme periode i fjor og 20,7 mrd for hele året i 2016.
 - ❖ Risikoappetitten øker, så vi forventer økende emisjonsvolum i den laveste enden av kredittskalaen.
- ❖ Bedre sektorspredning i det norske høyrentemarkedet, med lavere sensitivitet mot oljeprisen
 - ❖ Lavere emisjonsvolum innenfor olje og oljeservice, som kun utgjør 9% av totalt emisjonsvolum hittil i år.
 - ❖ Største sektorer målt etter andel emisjonsvolum hittil i år er shipping (32%), generell industri (20%) og konsum og tjenester (18%).
- ❖ Misligholdsraten trekker nedover, forventer lite mislighold det neste året
 - ❖ Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet var 7,4% ved utgangen av oktober (september: 7,5%), ned fra 14,0% ved starten av året.
 - ❖ Totale mislighold inneværende år beløper seg til 10,2 mrd, sammenlignet med 31,3 mrd i 2016.
 - ❖ Ingen nye mislighold i det norske obligasjonsmarkedet siste måned.

Det norske høyrentemarkedet

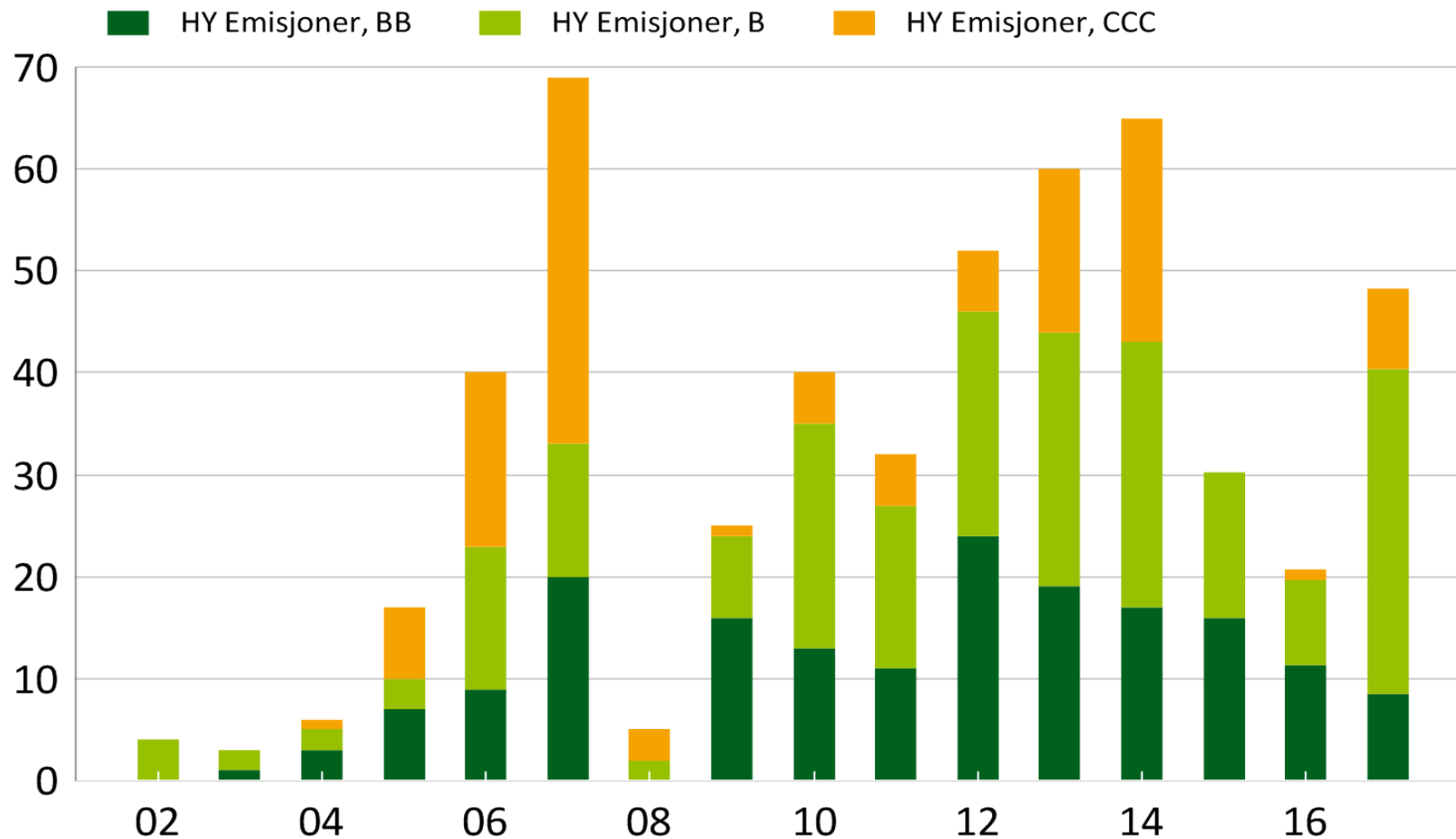
Kredittpåslag over risikofri rente (bp) og oljepris (USD per fat)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

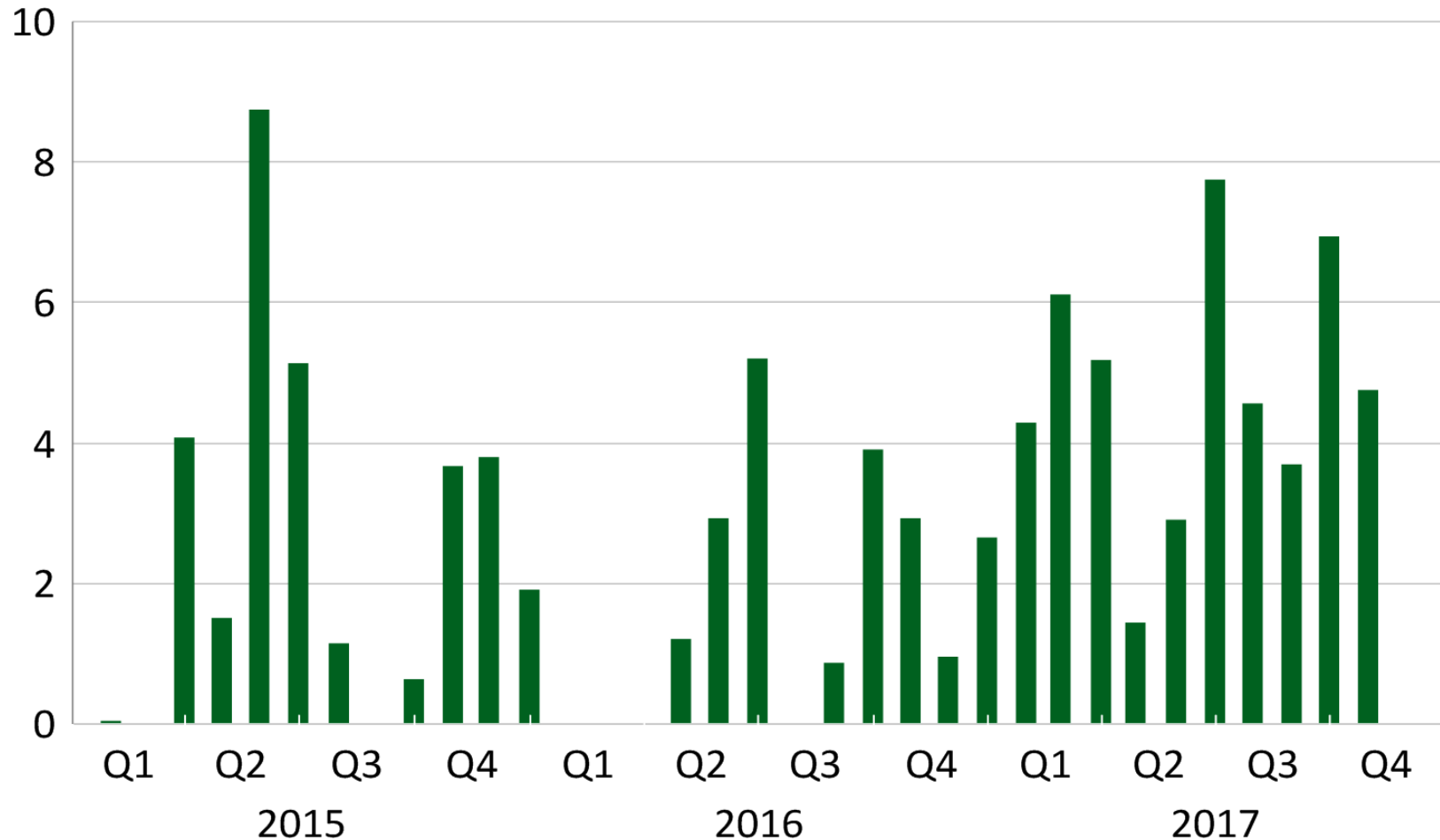
Årlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 31.10.2017 (mrd)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Det norske høyrentemarkedet

Månedlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 31.10.2017 (mrd)

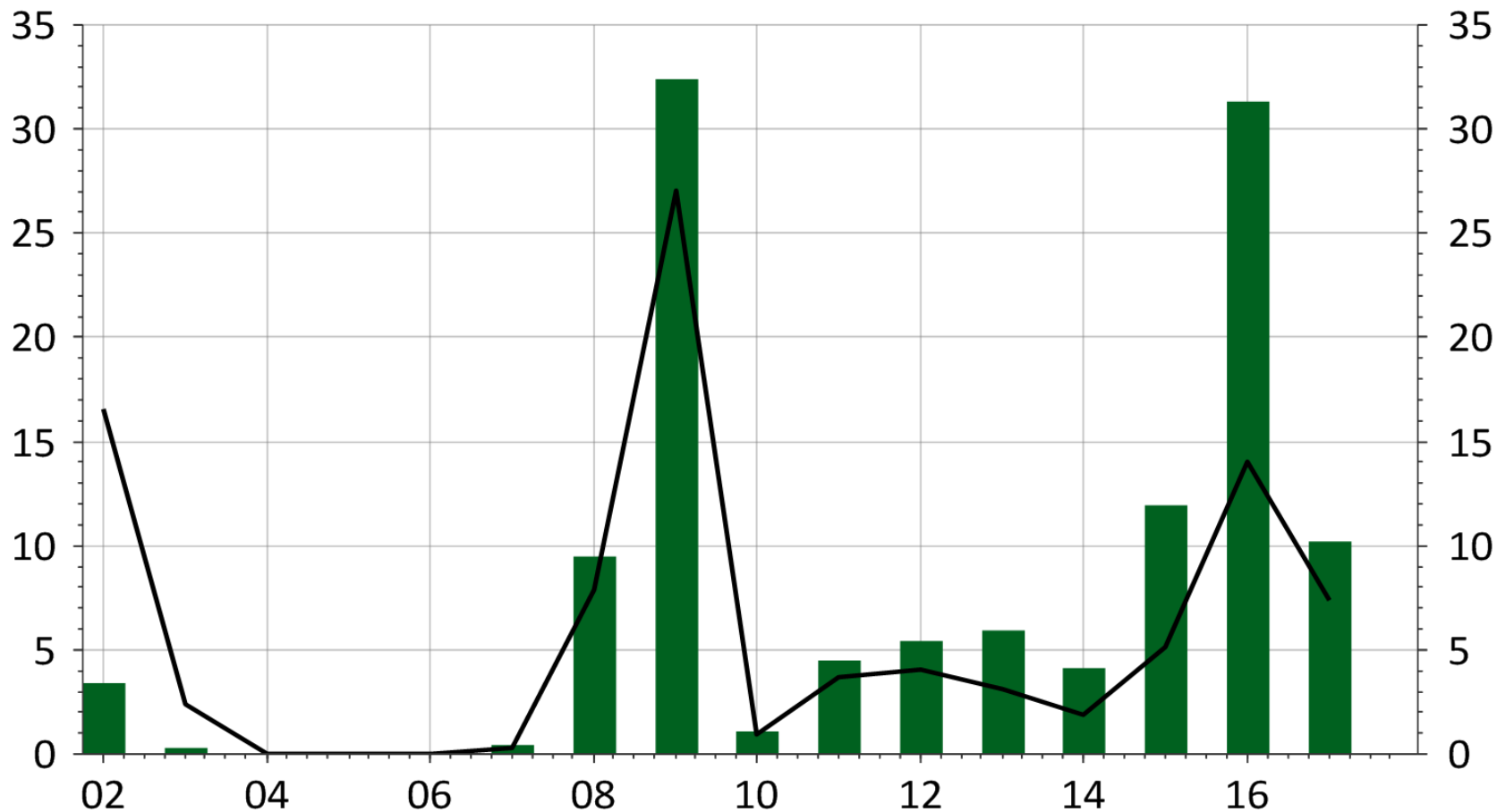


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Det norske høyrentemarkedet

Omfatter konkurs, konkursbeskyttelse, betalingsmislighold, konvertering til EK og nedskrivning

■ Misligholdt volum mrd (venstre akse) — 12-måneders rullerende misligholdsrate (%)



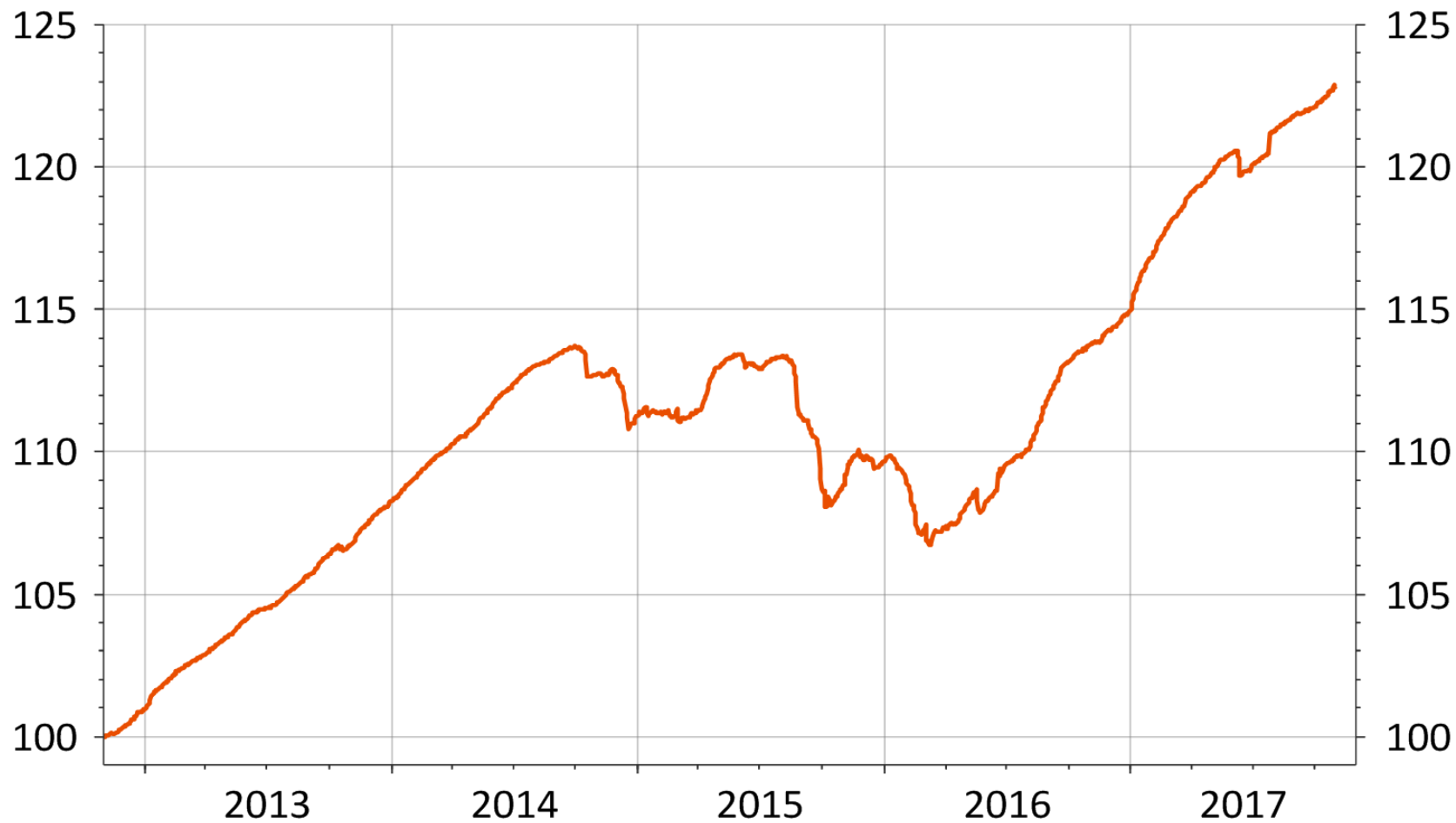
Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Dette er Landkreditt Extra

- ❖ Landkreditt Extra er et norskregistrert verdipapirfond (UCITS) som investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil ett års rentebindingstid og inntil fem års løpetid til endelig forfall
 - ❖ Sterkt fokus på fundamental kredittanalyse, basert på ratingmetodikk fra anerkjente ratingbyråer
 - ❖ Investerer i obligasjoner med kredittkvalitet tilsvarende «B minus» eller bedre
 - ❖ Begrenset rentefølsomhet og maksimalt tre års gjennomsnittlig kredittvarighet
 - ❖ Obligasjoner med svakere kredittkvalitet enn «B minus» og aksjer kan maksimalt utgjøre 10 prosent av forvaltningskapitalen
 - ❖ Interne begrensninger på papirnivå, utstedernivå, sektoreksponering, kreditt- og likviditetskategori
- ❖ Aktivt forvaltet med sikte på høyest mulig risikojustert absolutt avkastning
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing
- ❖ Landkreditt Extra ble etablert i oktober 2012
- ❖ Ansvarlig porteføljeforvalter: Lars Kirkeby
 - ❖ Lars Kirkeby har forvaltet fondet siden 01.06.2017
 - ❖ Forvalter har til sammen 12 års erfaring som kredittanalytiker fra det norske obligasjonsmarkedet, hvorav 10 år i Nordea Markets og 2 år i SEB Capital Markets
 - ❖ Forvalter har en MBA i finans fra NHH og er både Autorisert Finansanalytiker og Autorisert Porteføljeforvalter fra NHH og Norske Finansanalytikers Forening

Landkreditt Extra

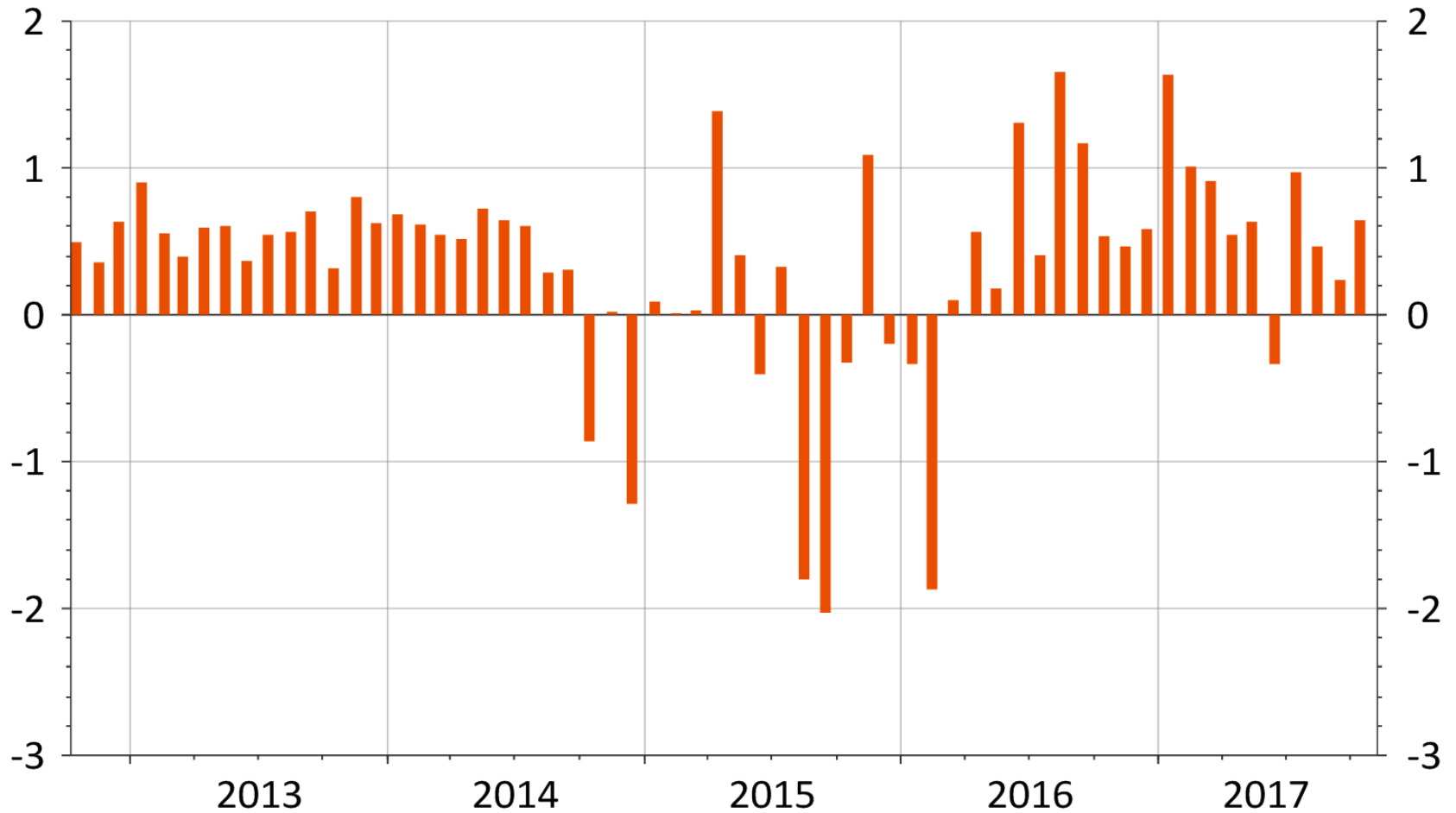
Avkastning siste 12 måneder per 31.10.2017: 8,02%



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

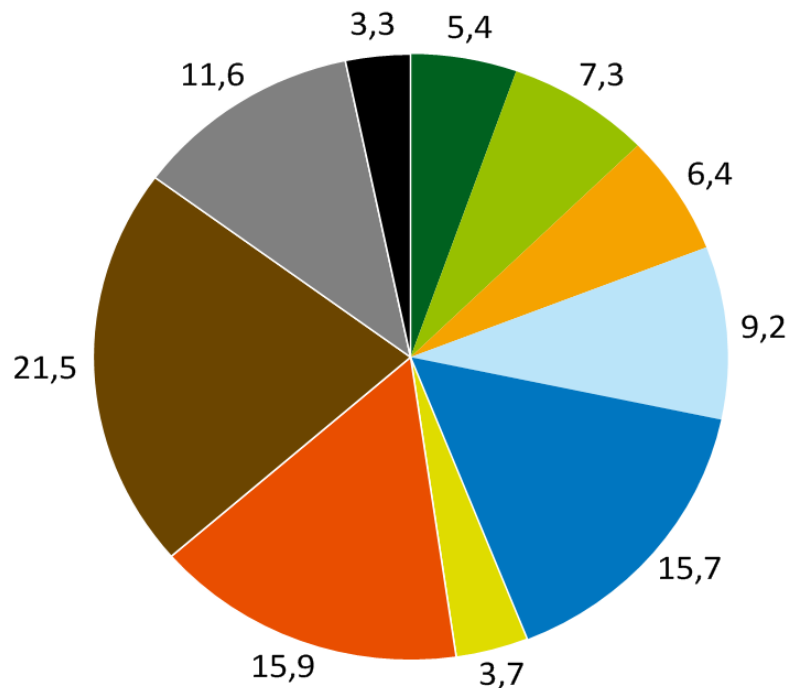
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

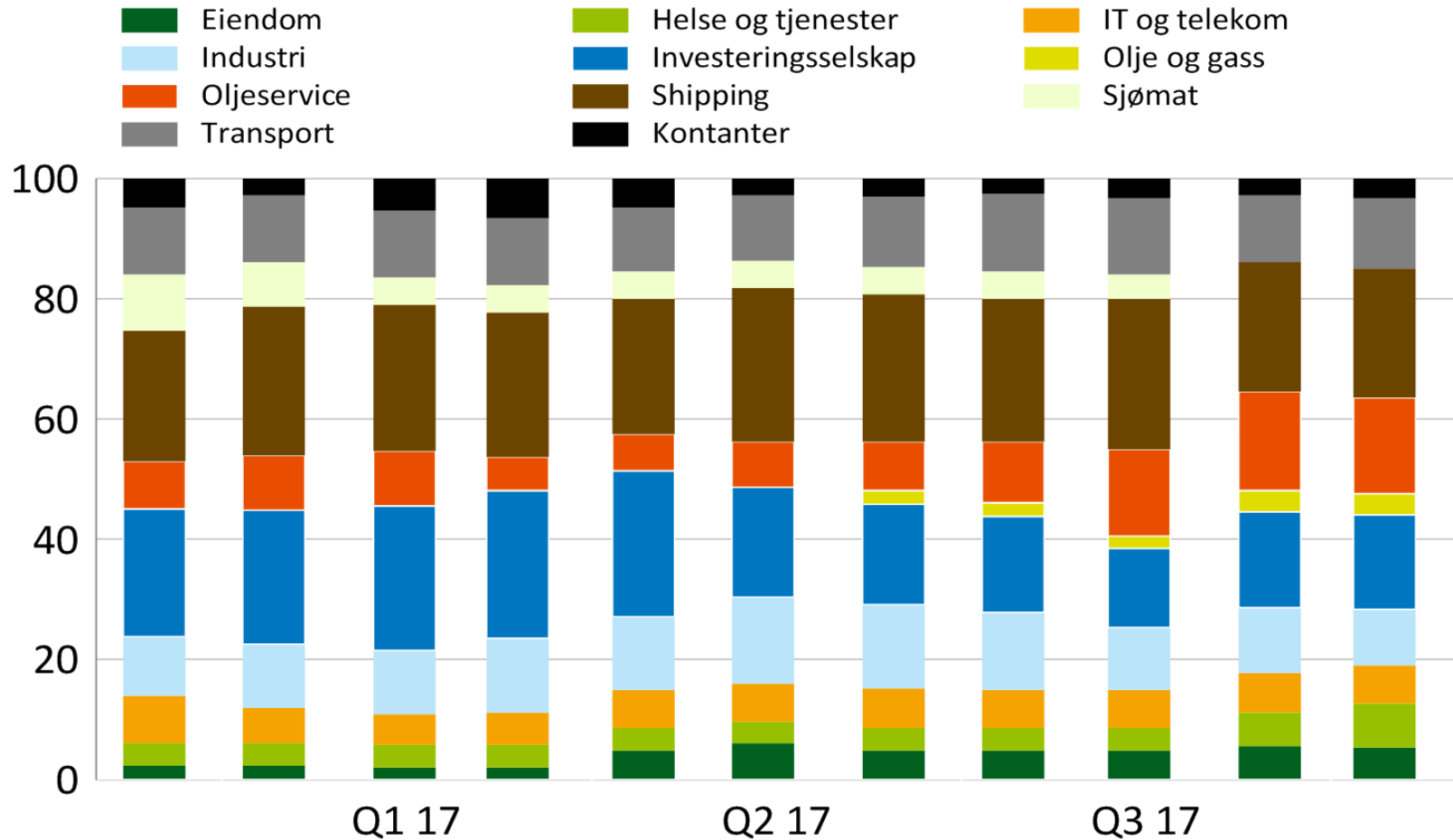
Sektorfordeling per 31.10.2017 (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

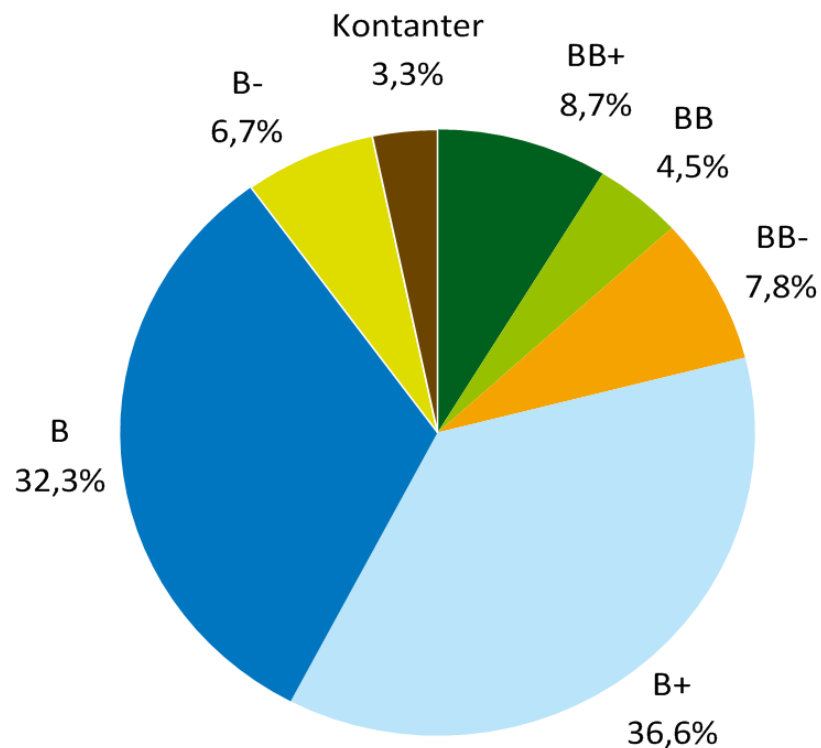
Sektorfordeling, siste 12 måneder (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

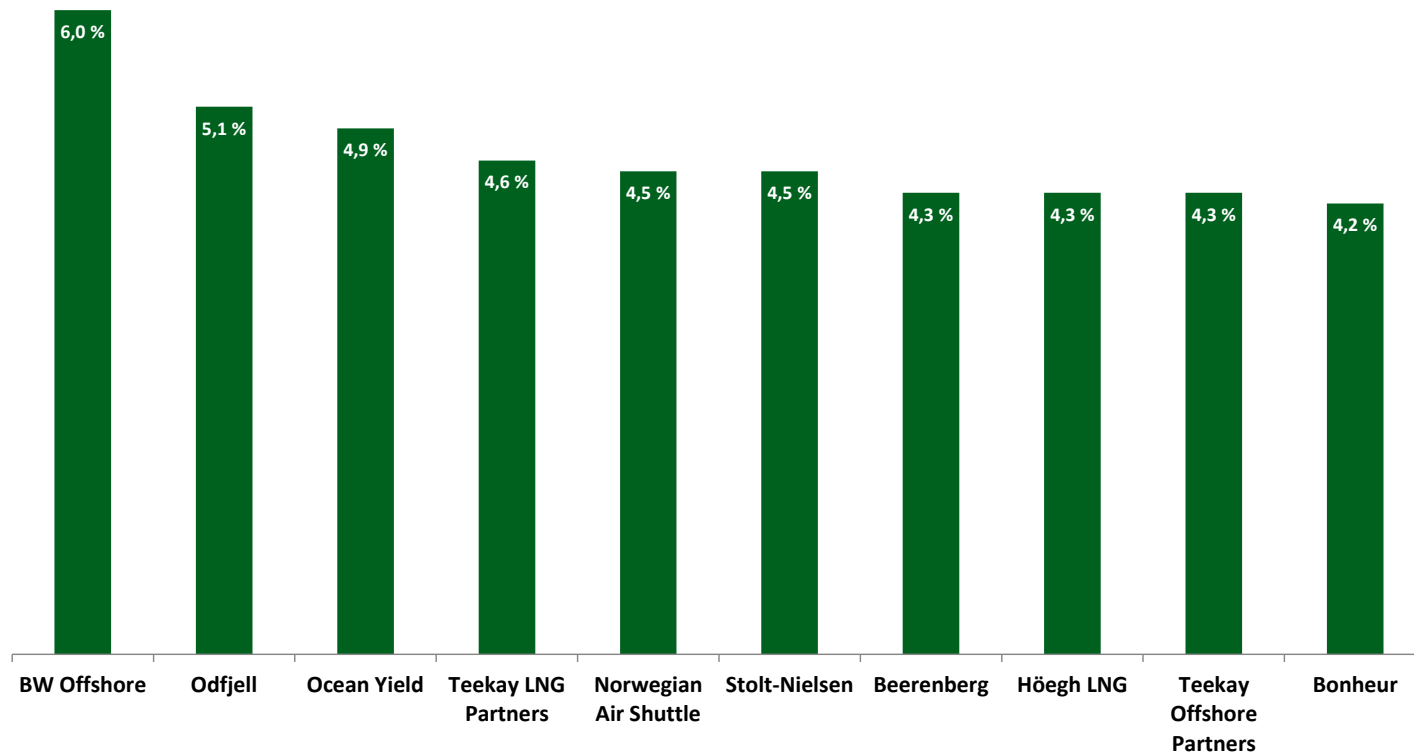
Kredittkvalitet på obligasjonsnivå per 31.10.2017



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

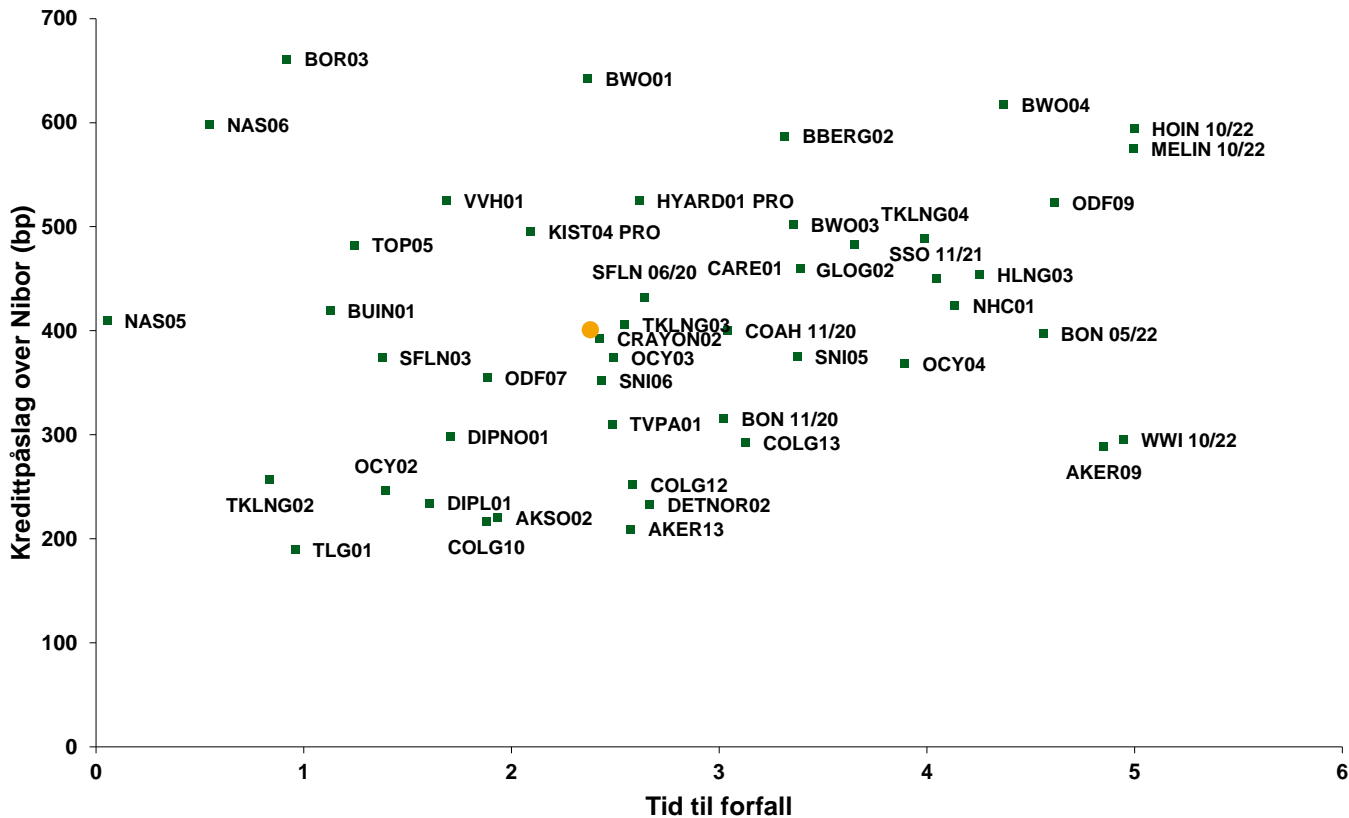
10 største utstedere (% av markedsverdi)



Oppdatert per 31.10.2017

Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Oppdatert per 31.10.2017

Fakta om Landkreditt Extra

❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i det norske foretaksobligasjonsmarkedet.

❖ Investeringsfilosofi

- ❖ Landkreditt Extra investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil 12 måneders gjenværende rentebindingstid og inntil fem års gjenværende periode til endelig forfall.
- ❖ Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet vil være noe lavere enn 0,25 og fondets kreditturasjon (gjennomsnittlige løpetid) skal ikke overstige tre år.
- ❖ Fondet kan investere i verdipapirer som har en kredittkarakter tilsvarende minimum B-.
- ❖ Plasseringer i obligasjoner eller andre rentebærende verdipapirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere kredittkarakter enn tilsvarende B- og plasseringer i aksjer kan samlet utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.

❖ Avkastningsmål

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

Fondets startdato	31.10.2012
Porteføljeforvalter	Lars Kirkeby
Legal status	Norskregistrert rentefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	0,75 % p.a.
Innløsningsgebyr, til fondet	0,15 % hvis innløsning før 6 mnd.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 31.10.2017:	
Antall utstedere	33 utstedere
Rentedurasjon	0,16 år
Kreditturasjon	2,38 år