

# Høyrentefondet Landkreditt Extra

## Månedsrapport Februar 2019

# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga 0,82 prosent avkastning til andelseierne i februar. Fondets avkastning ble positivt påvirket av stigende kurser på høyrenteobligasjoner i norske kroner.
- ❖ Den positive trenden i det norske høyrentemarkedet fortsatte videre i februar, med fallende risikopremier og god etterspørsel etter solide høyrentekreditter i norske kroner. Med tilfredsstillende likviditet i annenhåndsmarkedet og få emisjoner i førstehåndsmarkedet har kursene på høyrenteobligasjoner i norske kroner stort sett trukket oppover.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i februar. Vi realiserte en gevinst da vår posisjon i barnehagekjeden Ulna ble førtidig innfridd på overkurs. Samtidig tok vi inn sjømatsekselskapet Austevoll Seafood, slik at antall selskaper i fondet er uendret fra forrige måned.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kort kredittdurasjon på 2,25 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 4,3%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 4,9% av fondet.

## Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2019</b>	0,98	0,82											<b>1,81</b>
<b>2018</b>	0,62	0,23	0,35	0,55	0,48	0,28	0,52	0,77	0,41	0,35	-0,02	-0,62	<b>4,00</b>
<b>2017</b>	1,63	1,01	0,91	0,54	0,64	-0,34	0,97	0,47	0,24	0,65	0,21	0,54	<b>7,70</b>

## Oppdatert per 28.02.2019

Avkastning, siste måned	0,82%
Avkastning, hittil i år	1,81%
Avkastning, siste 12 måneder	4,98%
Avkastning, årlig siste 3 år	6,92%
Avkastning, årlig siste 5 år	3,63%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,36%

Effektiv rente (etter honorar)	4,27%
Rentedurasjon, år	0,13
Kredittdurasjon, år	2,25

Fondsvolum, millioner	1.336
Antall papirer	46
Antall utstedere	31

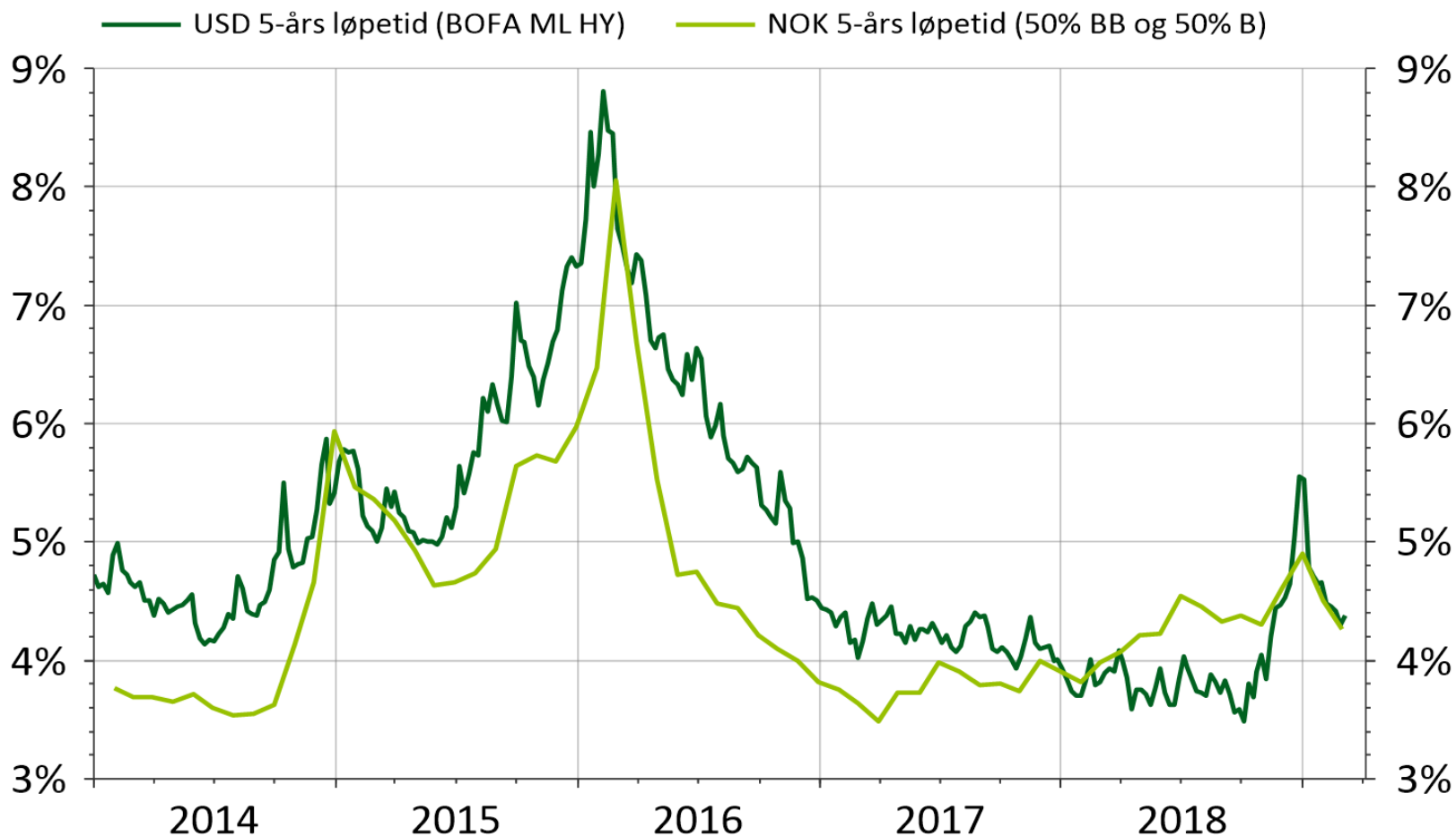
Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

# Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ En veldig sterk start på året i det norske høyrentemarkedet
  - ❖ Rentepåslag på både «dobbel B» og «enkel B» kreditter i norske kroner falt gjennom måneden.
  - ❖ Vi så en generell kursoppgang på høyrenteobligasjoner i norske kroner, drevet av lavere risikopremie.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner kommer til å våkne i mars
  - ❖ Det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for totalt 1,0 milliarder i februar, inkludert nye lån fra Fossberg Kraft (NOK 40m) og HKN Energy (USD 100m), samt noen mindre emisjoner fra GG AMS Holding og Smallville.
  - ❖ Ved utgangen av februar var det emittert høyrenteobligasjoner for 1,4 milliarder i det norske høyrentemarkedet, sammenlignet med 10,3 milliarder i samme periode i fjor og 60,6 milliarder for hele året i 2018.
  - ❖ Årsrekorden stammer fra 2007, da det ble utstedt høyrenteobligasjoner for totalt 69,0 mrd i det norske markedet.
- ❖ Bedret sektorspredning i markedet, men ennå vesentlig eksponering mot oljeprisen
  - ❖ Nye høyrenteobligasjoner fra olje- og oljeserviceselskaper utgjorde 39% av totalt emisjonsvolum i 2018.
  - ❖ Største sektorer målt etter andel emisjonsvolum hittil i år er olje og gass (62%), industri (25%) og eiendom (10%).
  - ❖ Ved utgangen av februar 2019 var omtrent 41% av det norske høyrentemarkedet direkte eksponert mot oljeprisen, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013.
- ❖ Lavt volum av misligholdt gjeld i 2018, forventer gradvis økende mislighold de neste årene
  - ❖ Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet var 0,7% ved utgangen av februar, uendret fra 0,7% ved utgangen av 2018.
  - ❖ Ingen mislighold i det norske markedet hittil i år, sammenlignet med 1,8 mrd i 2018.

# Høyrenteobligasjoner i USA og Norge

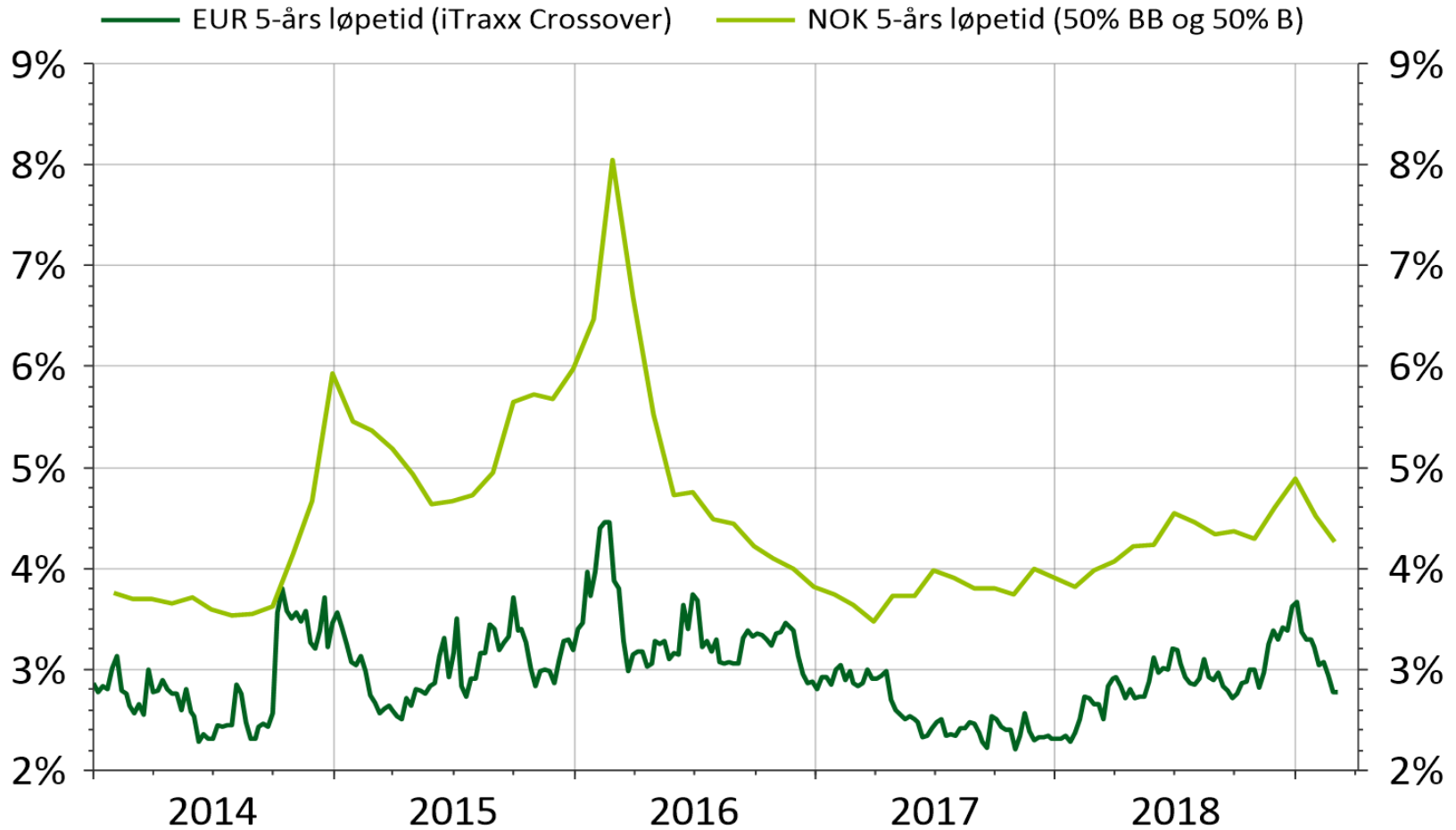
Kredittpåslag på amerikansk og norsk høyrente



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Høyrenteobligasjoner i Europa og Norge

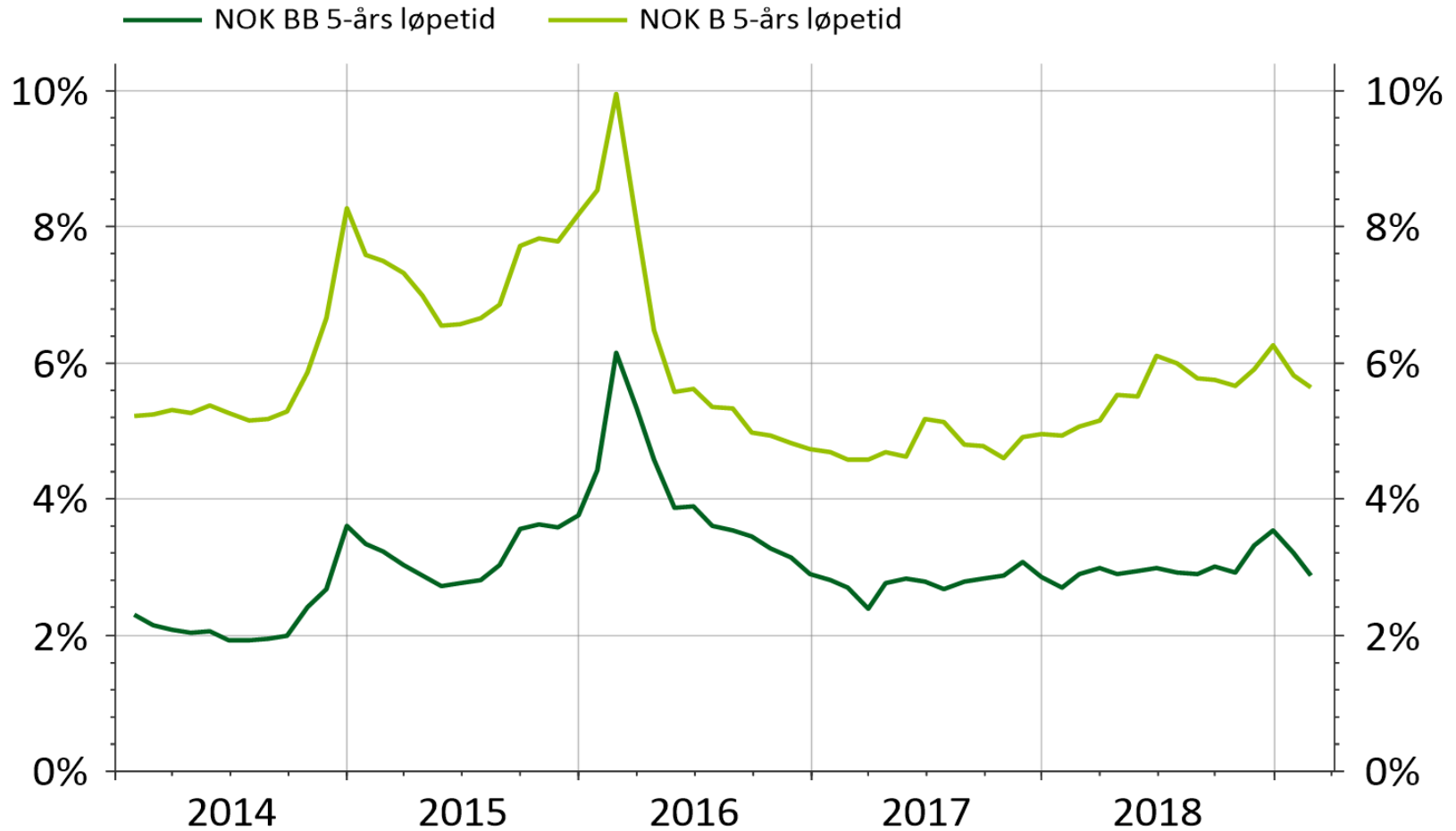
Kredittpåslag på europeisk og norsk høyrente



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

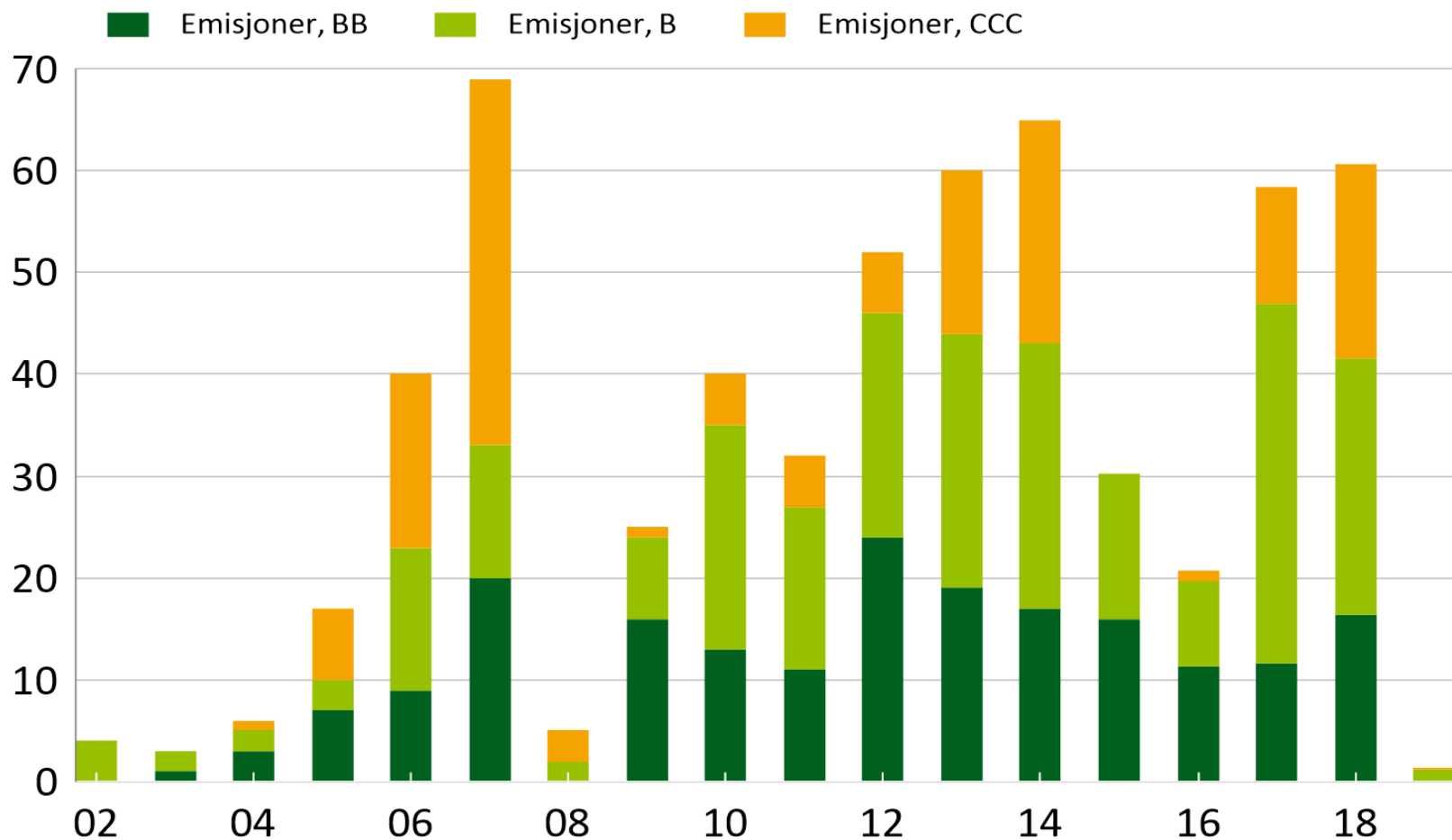
## Kredittpåslag på norsk høyrente



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

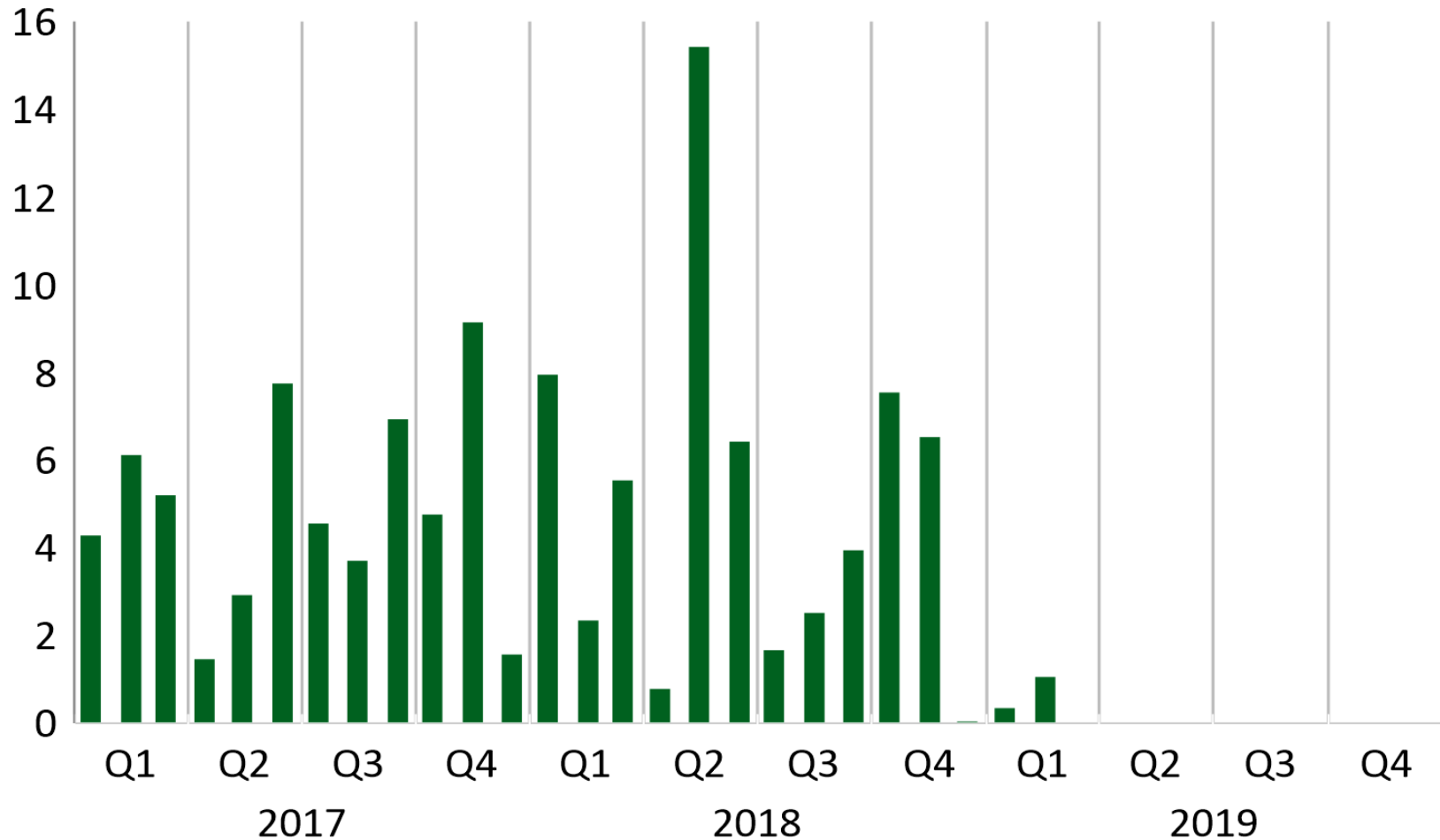
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (mrd), oppdatert per 28.02.2019



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

# Det norske høyrentemarkedet

Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (mrd), oppdatert per 28.02.2019

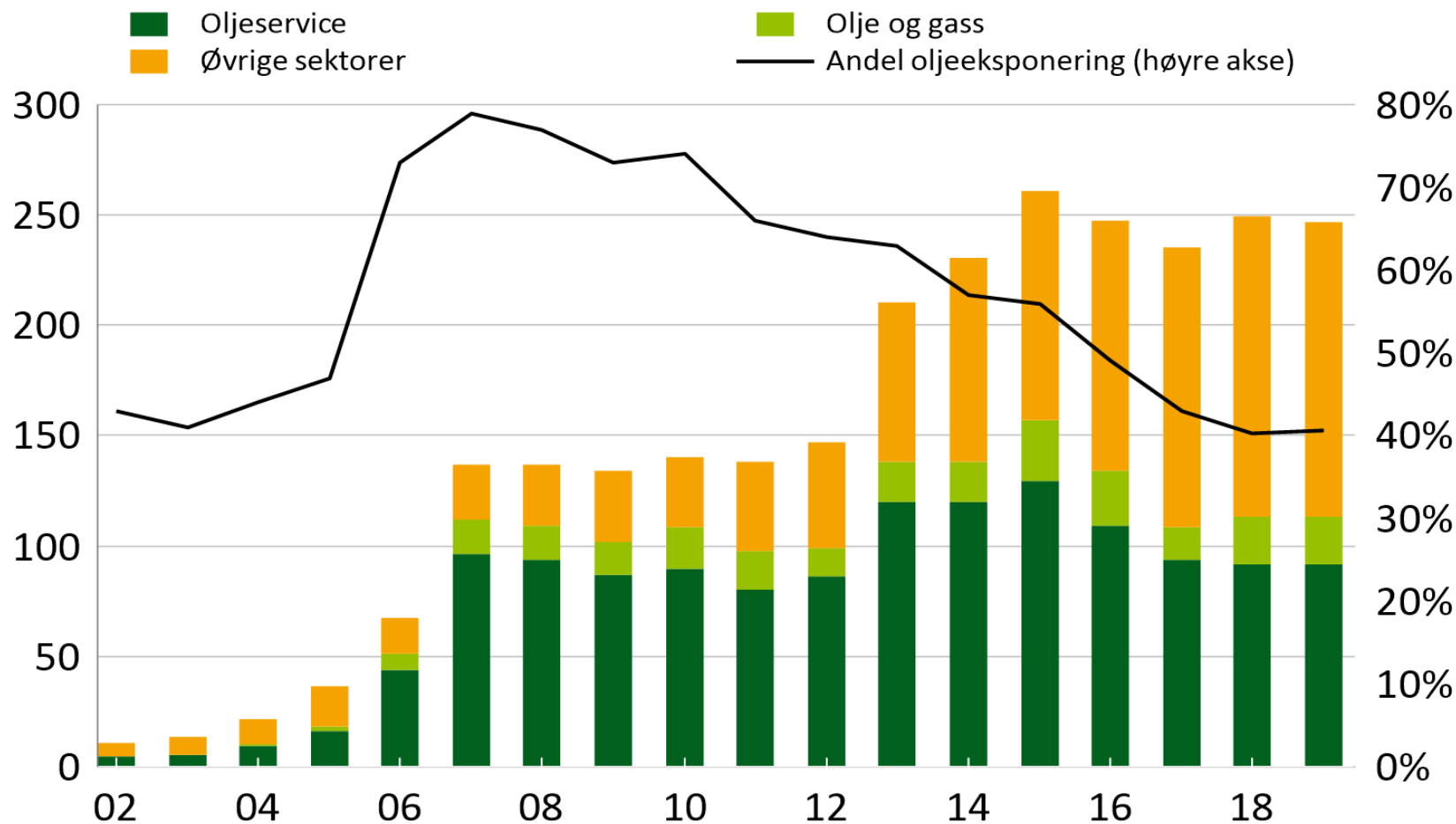


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata



# Det norske høyrentemarkedet

Volum direkte eksponert mot oljepris (mrd), oppdatert per 28.02.2019

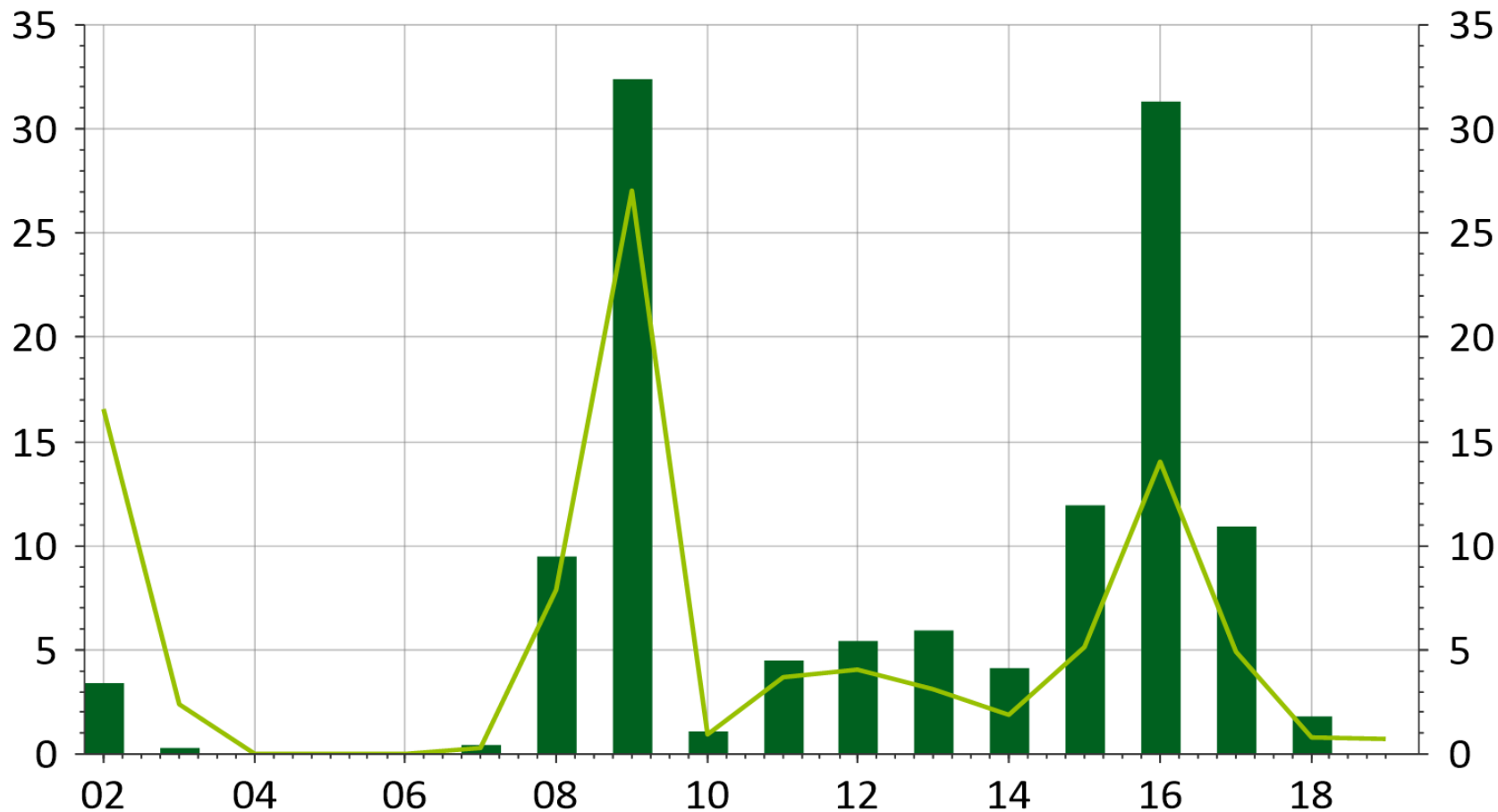


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

# Det norske høyrentemarkedet

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

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



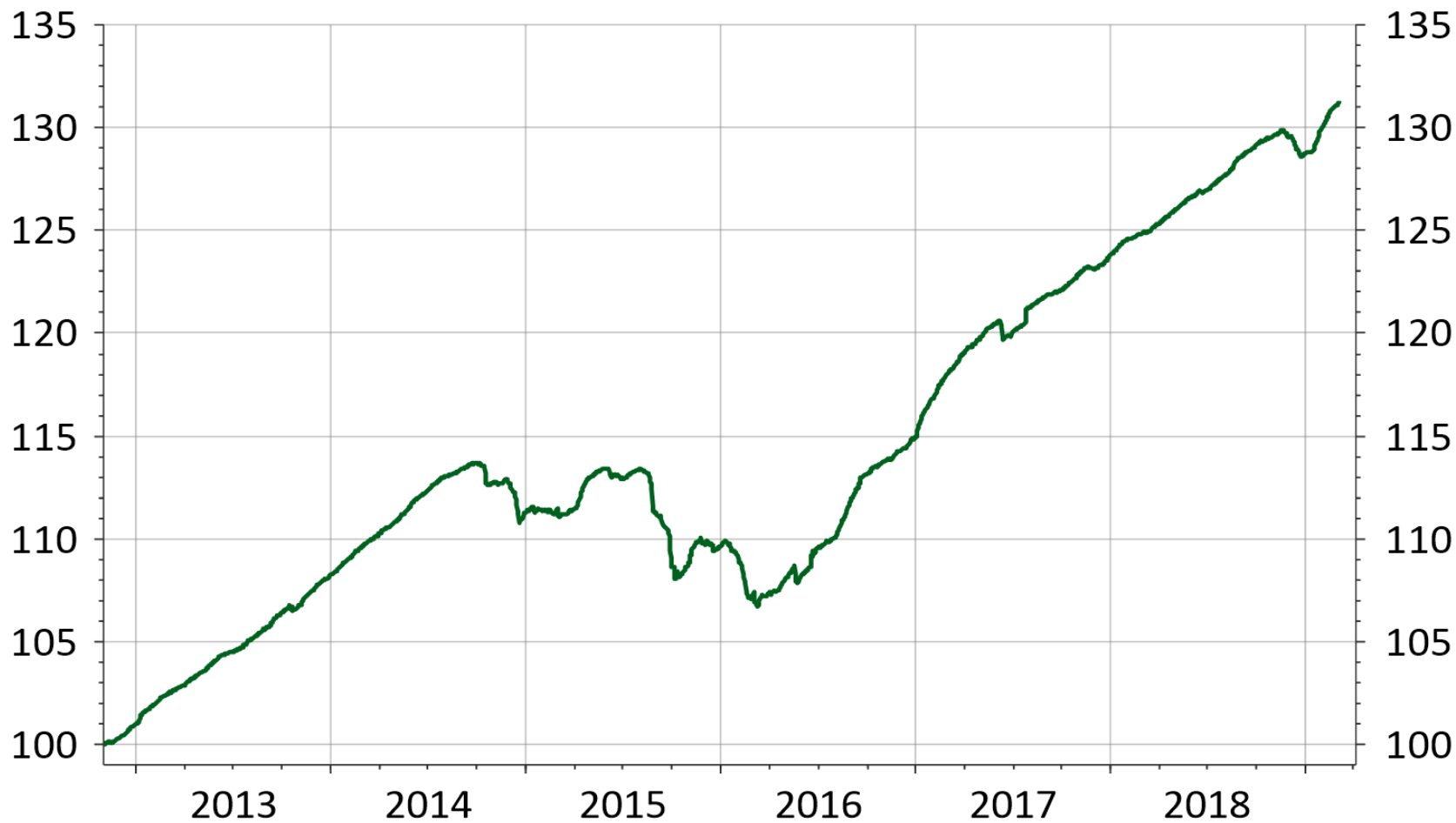
Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

# 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
  - ❖ Landkreditt Extra har tre stjerner fra Morningstar (per 31.01.2019)
- ❖ 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 Markets
  - ❖ Forvalter har en MBA i finans fra NHH og er både Autorisert Finansanalytiker og Autorisert Porteføljeforvalter fra NHH og Norske Finansanalytikeres Forening

# Landkreditt Extra

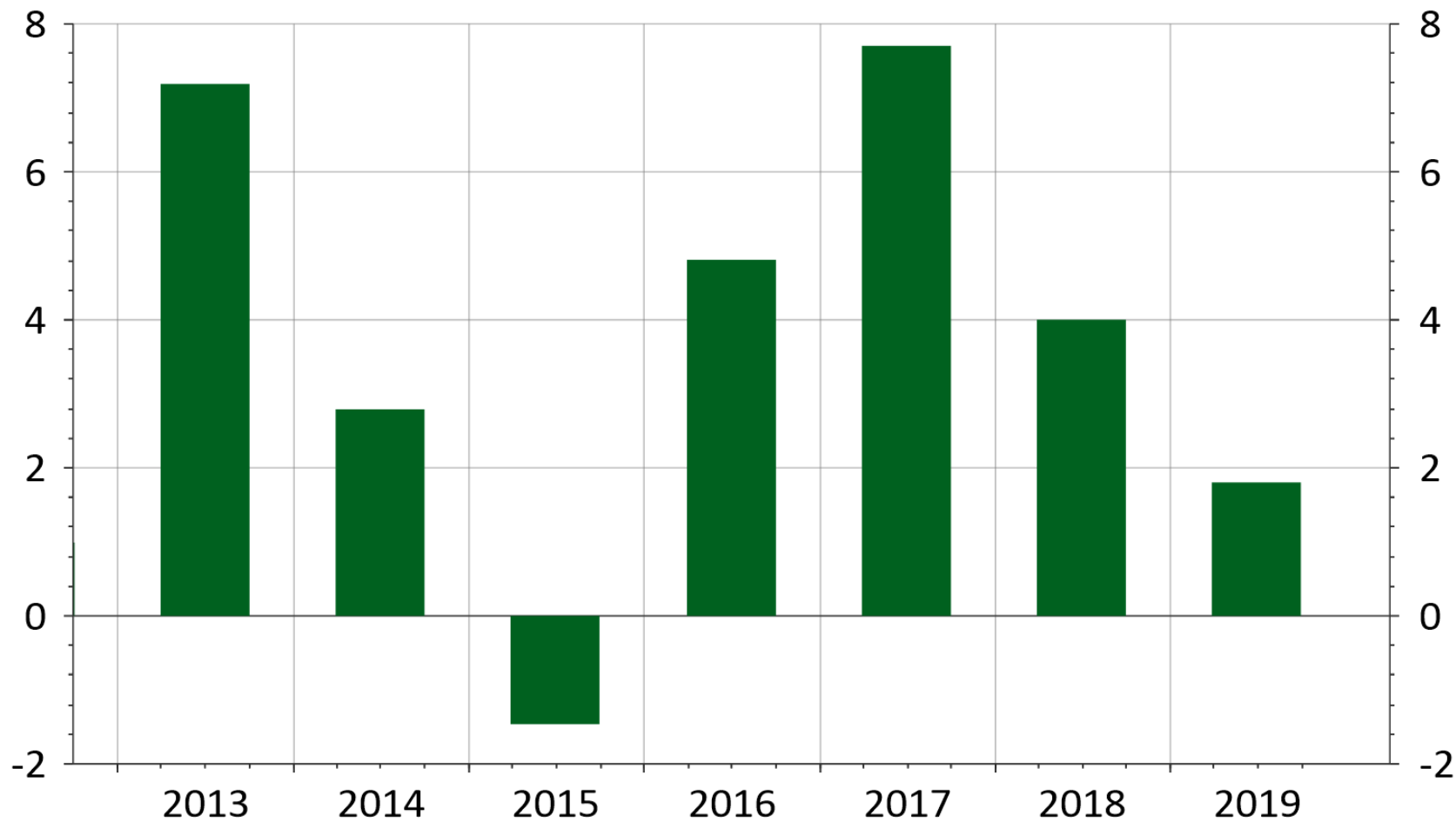
Avkastning siste 12 måneder per 28.02.2019: 4,98%



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

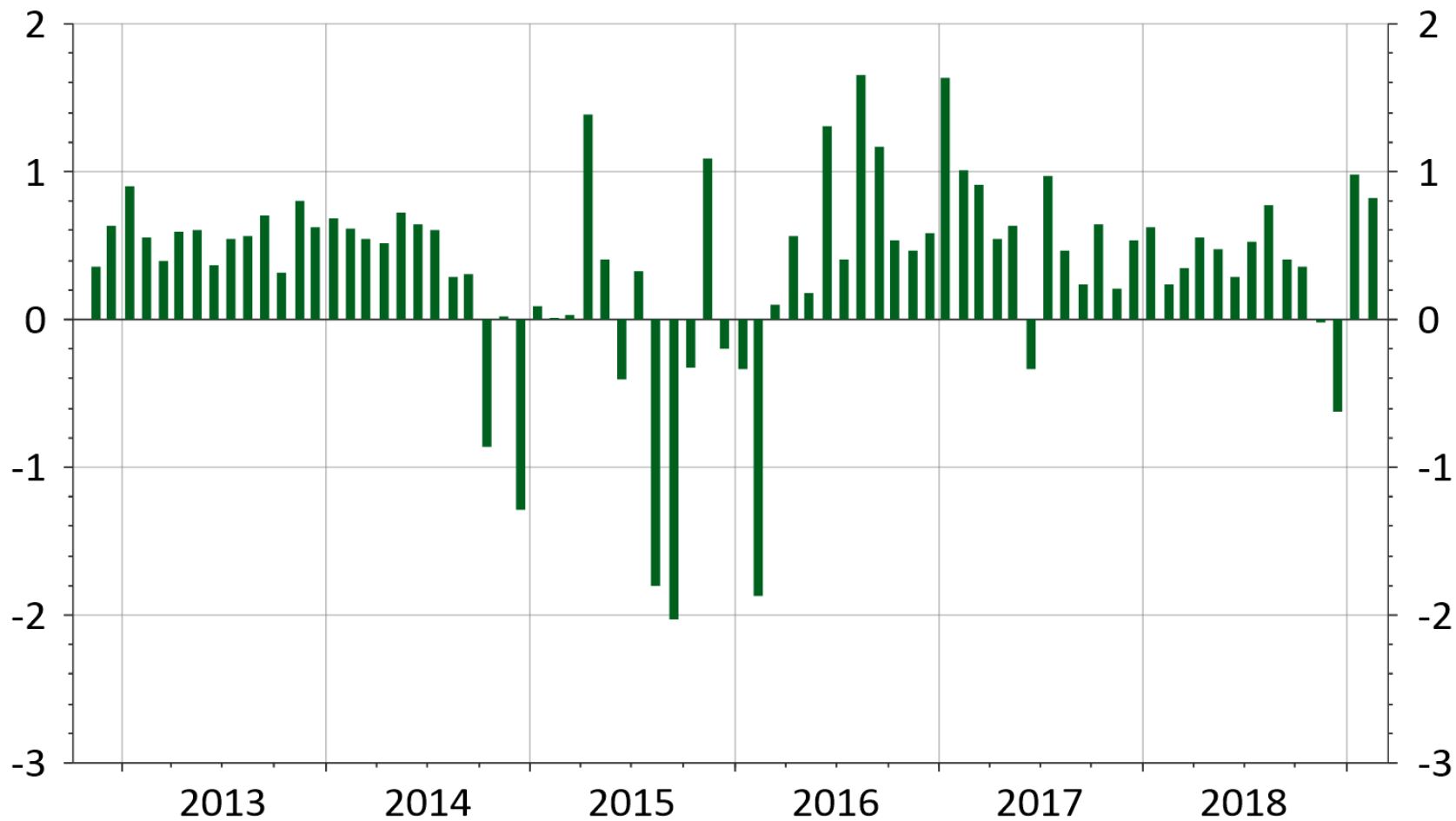
Årlig avkastning (%), oppdatert per 28.02.2019



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

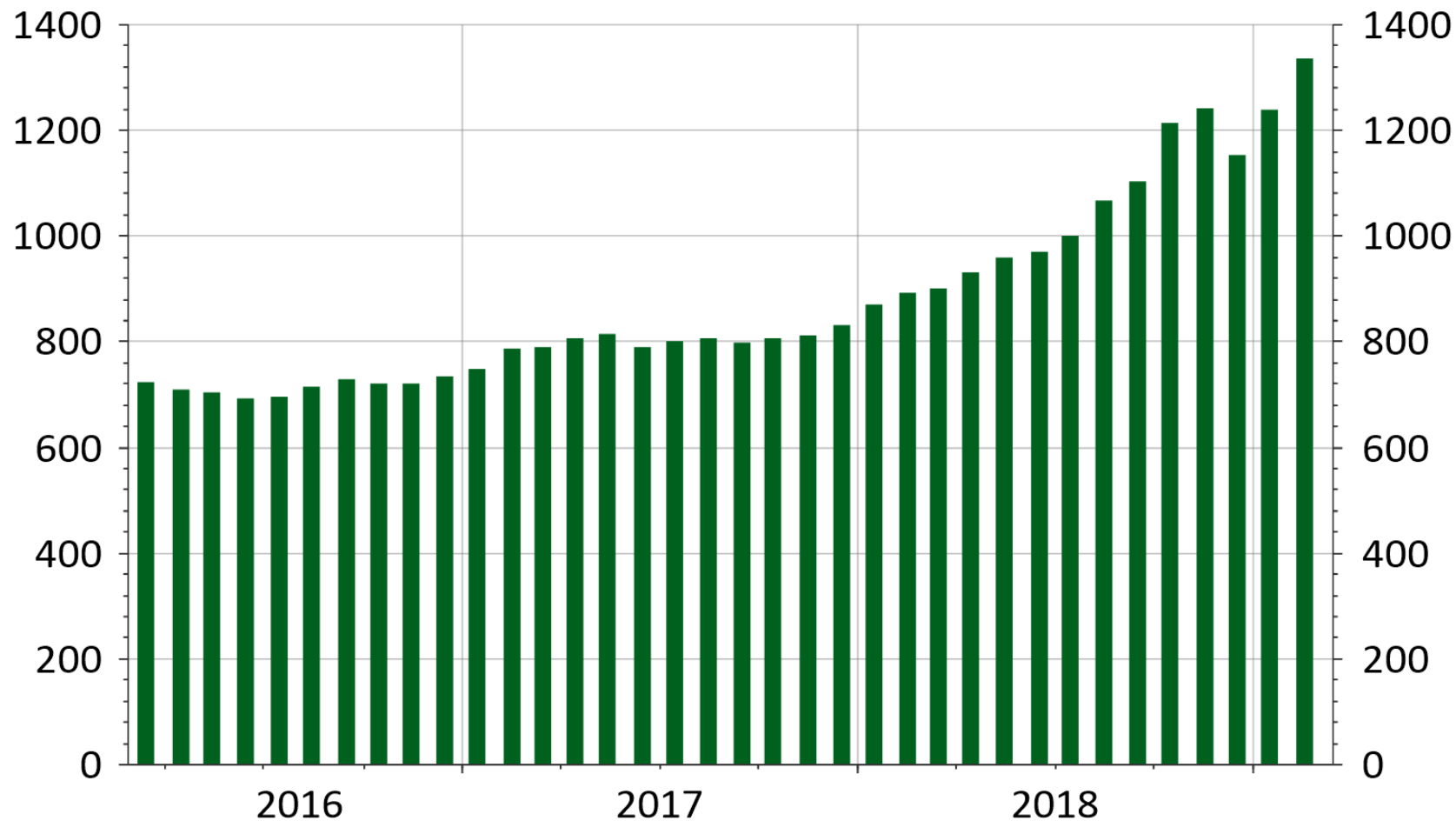
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

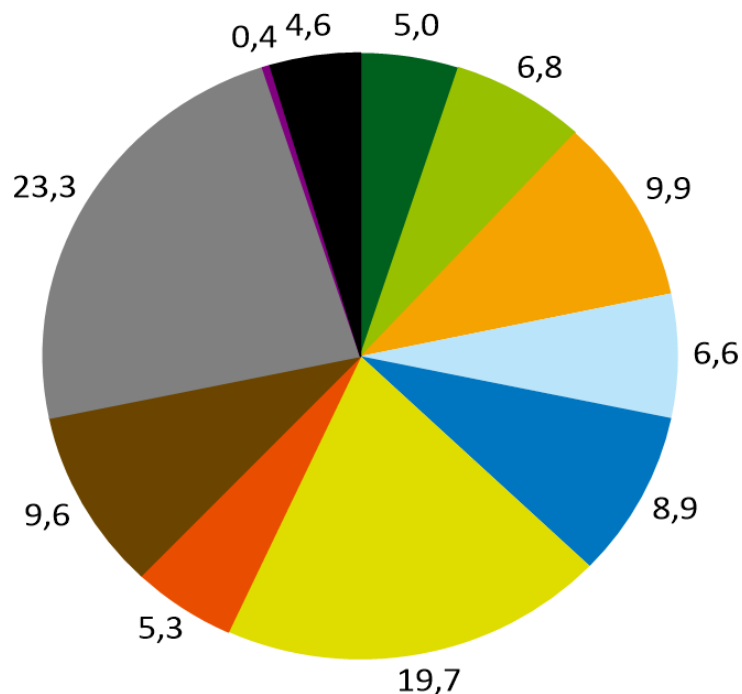
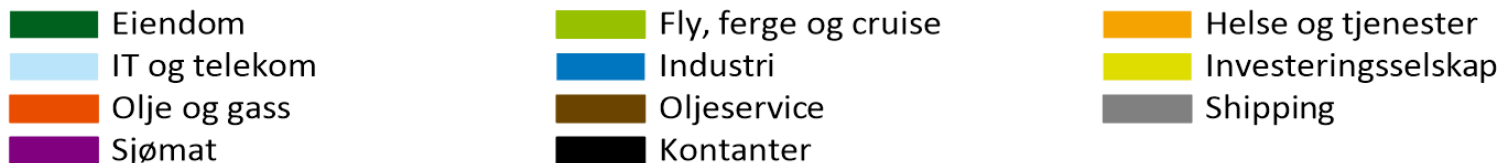
Volumutvikling siste tre år (millioner kroner)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

Sektorfordeling per 28.02.2019 (%)

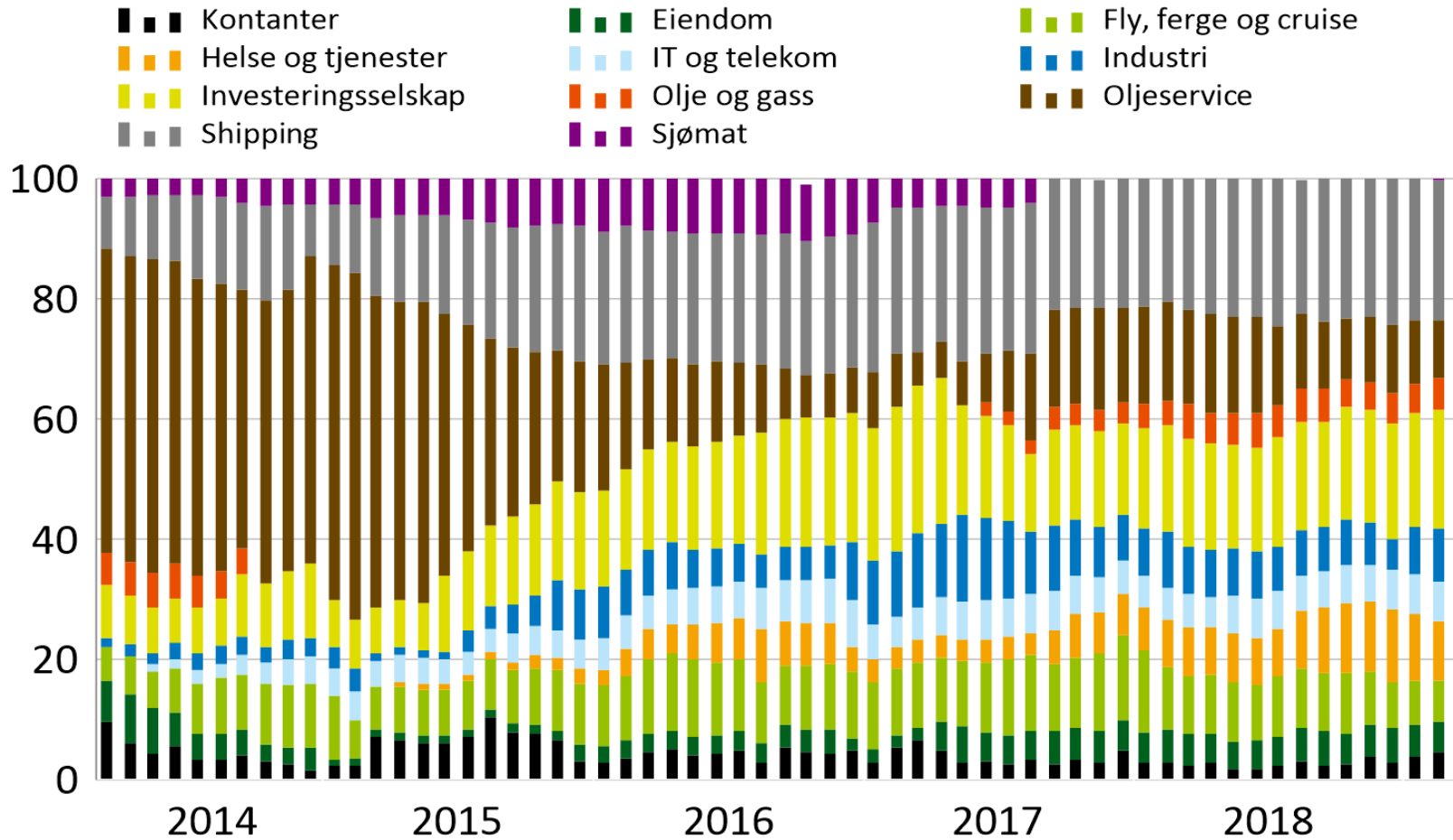


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning



# Landkreditt Extra

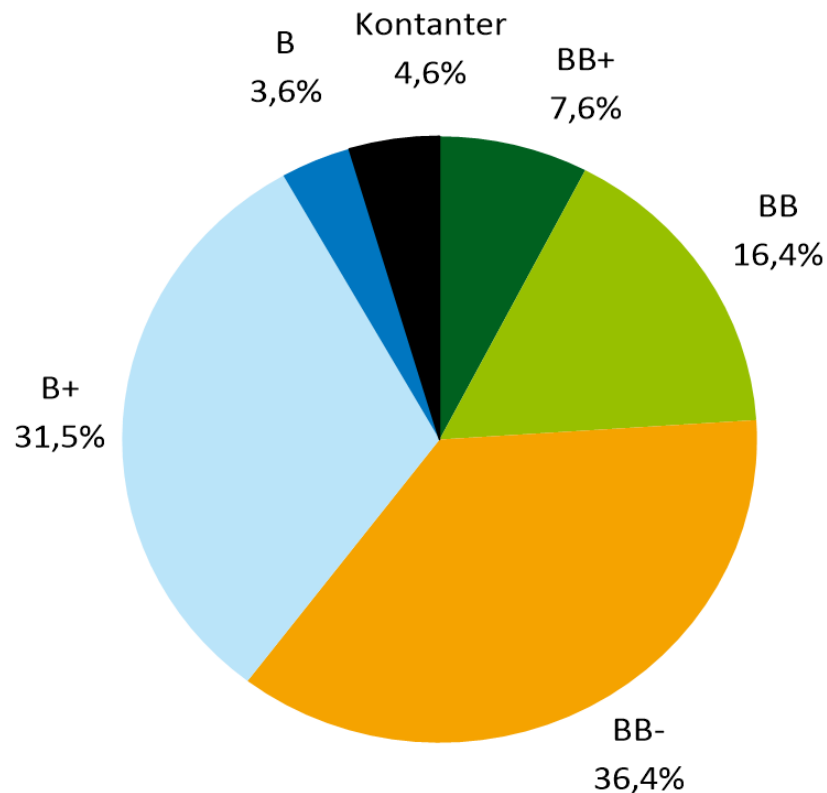
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

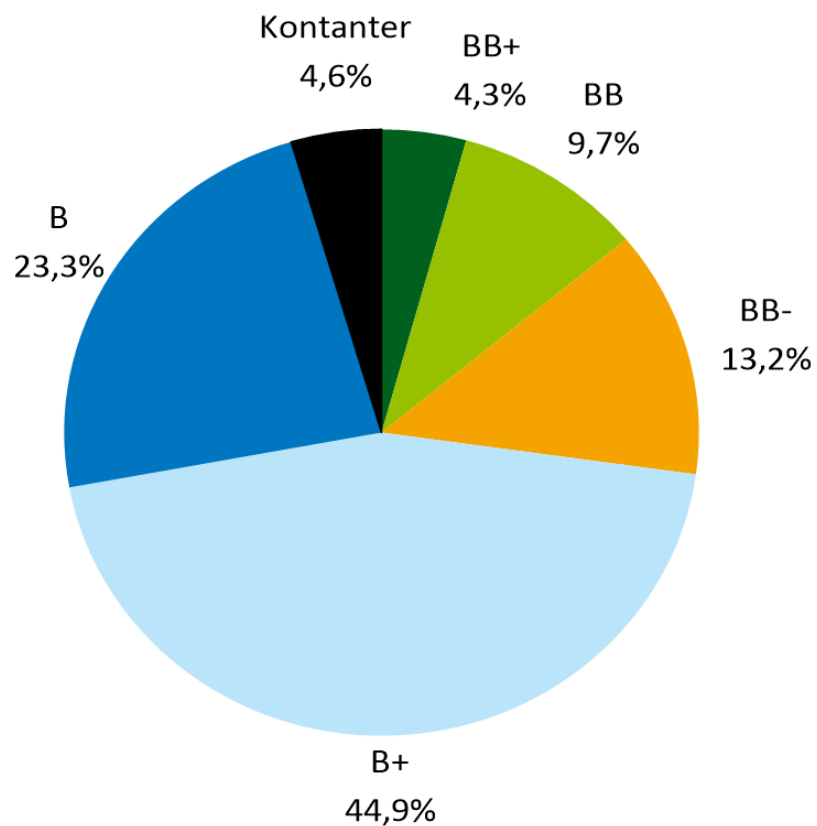
Kredittkvalitet (selskapsnivå) per 28.02.2019



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

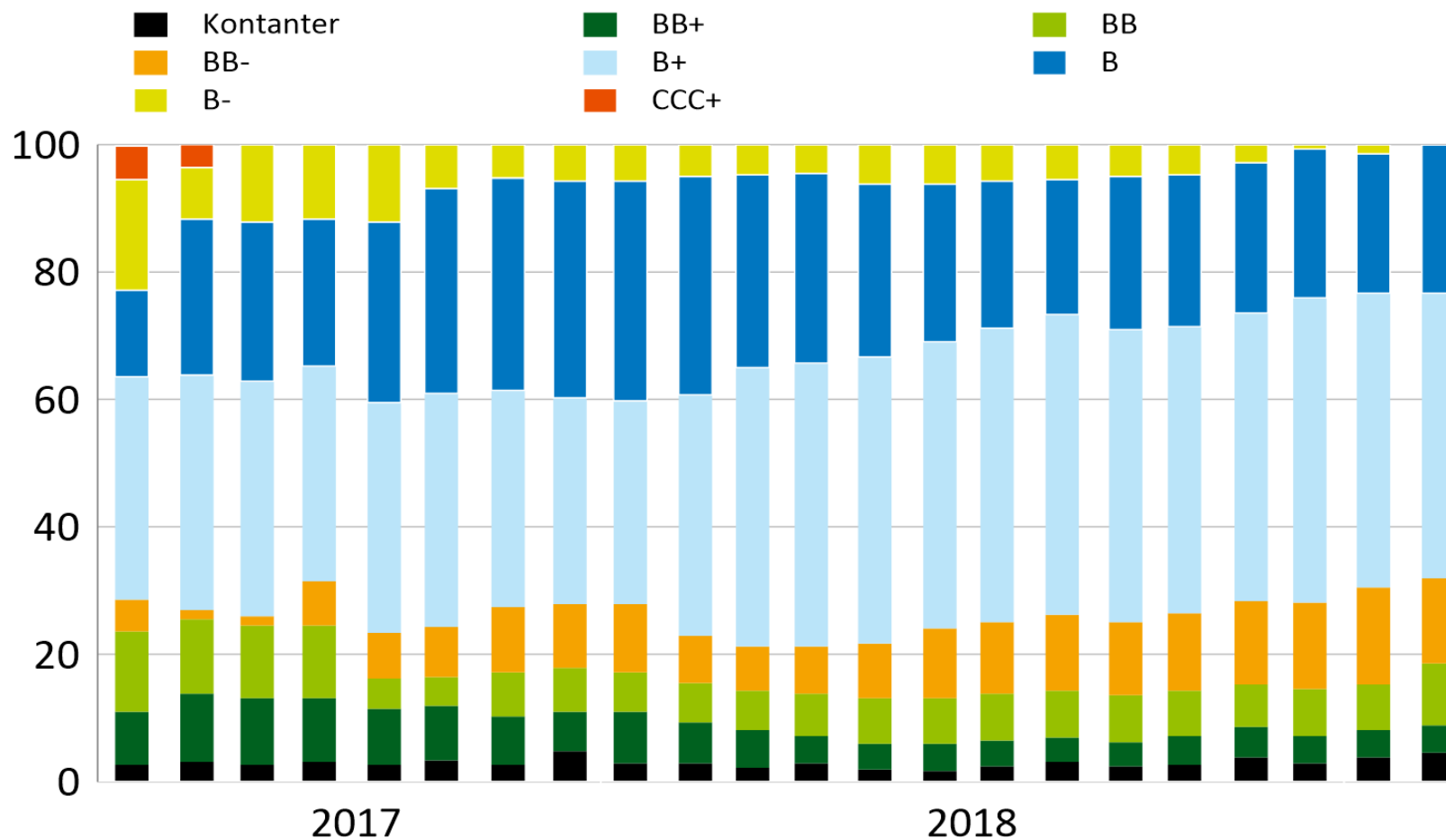
Kredittkvalitet (obligasjonsnivå) per 28.02.2019



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

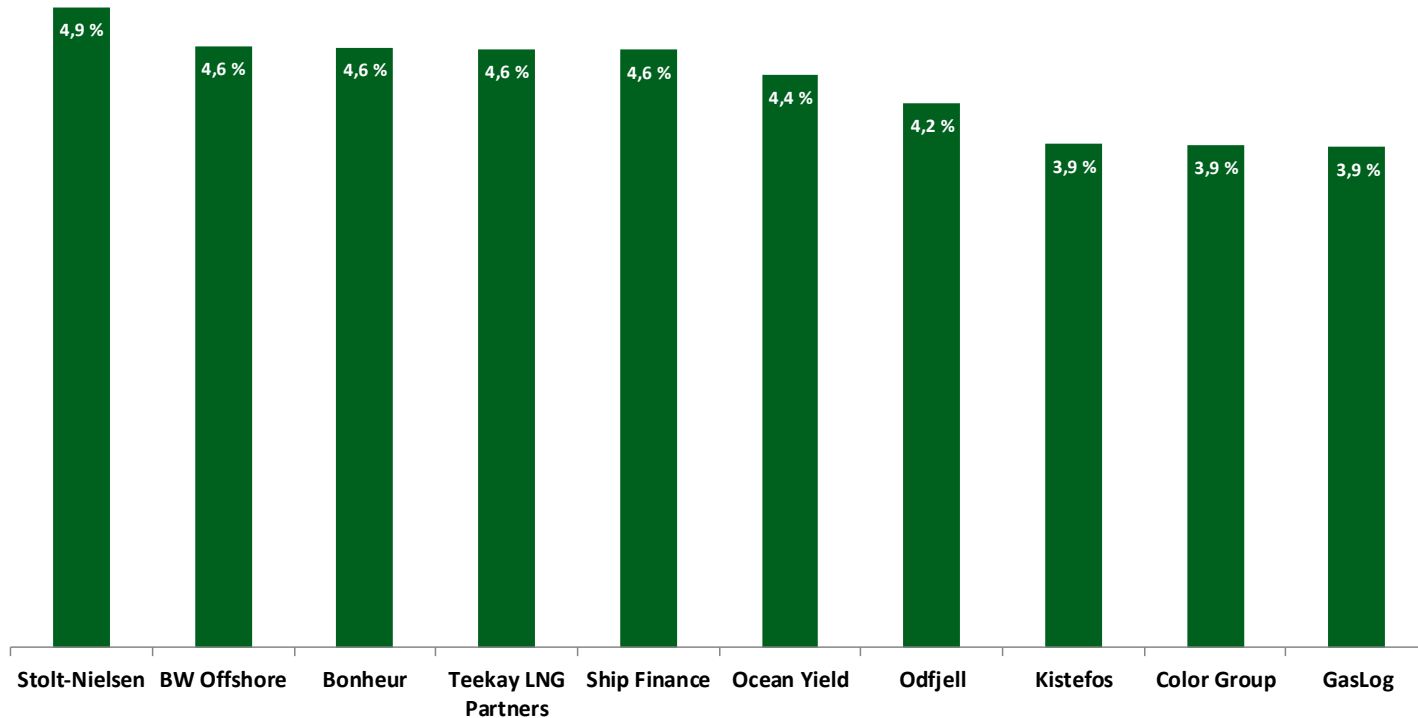
Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siste 22 måneder (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

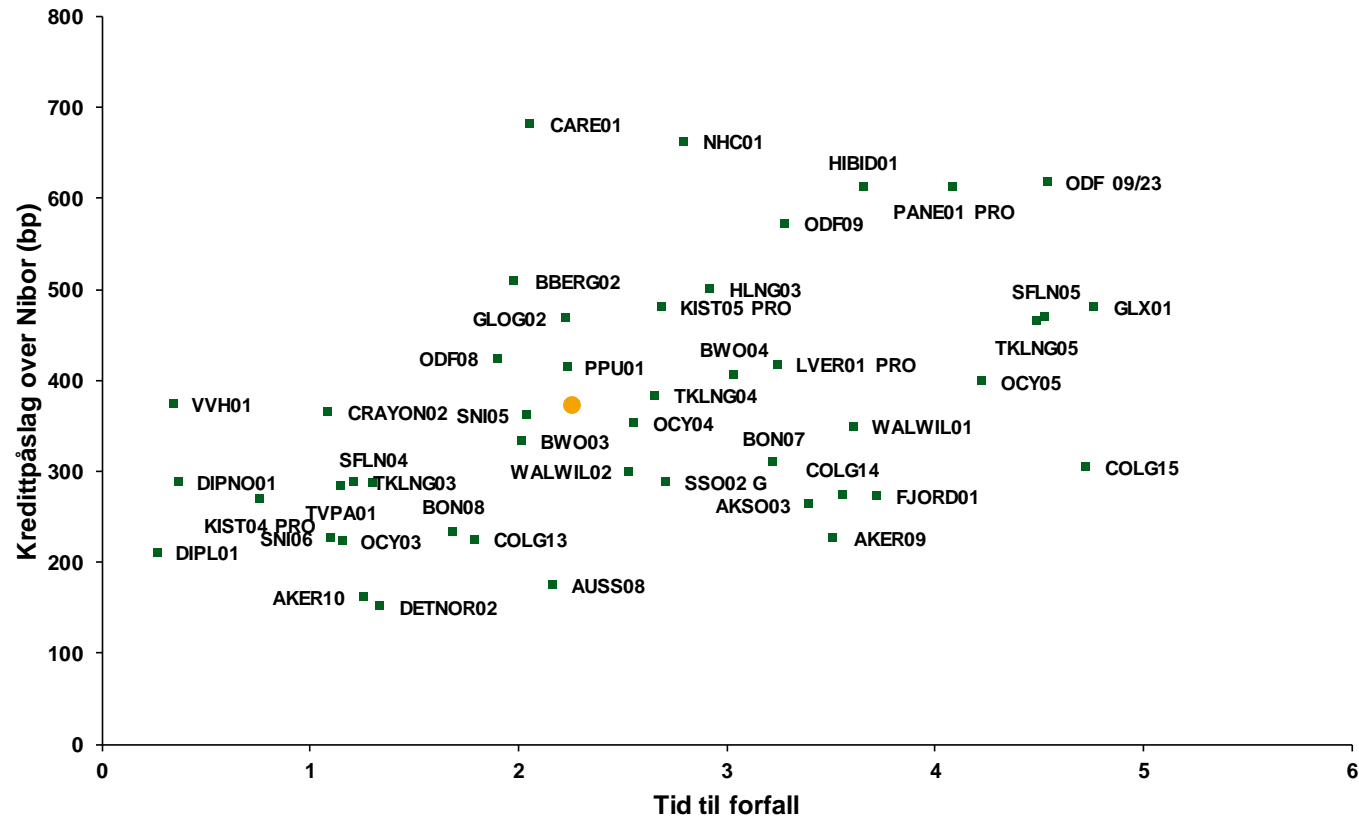
10 største utstedere (% av markedsverdi)



Oppdatert per 28.02.2019

# Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, oppdatert per 28.02.2019

# 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.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 28.02.2019:	
Antall papirer	46 obligasjoner
Antall utstedere	31 utstedere
Rentedurasjon	0,13 år
Kreditturasjon	2,25 år