

Høyrentefondet Landkreditt Extra

Månedsrapport April 2018



Landkreditt Forvaltning

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga 0,55 prosent avkastning til andelseierne i april. Alle posisjonene i fondet, med unntak av barnehageaktøren Norlandia, bidro positivt til avkastningen.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner tok seg en pause i april, da det ble plassert en håndfull emisjoner med samlet volum på 0,8 milliarder. Lavere emisjonsaktivitet i primærmarkedet førte derimot til høyere aktivitet i annenhåndsmarkedet. Rentepåslag på «dobbel B» kreditter falt i løpet av måneden og bidro positivt til avkastningen i fondet. Samtidig steg rentepåslagene på «enkel B» kreditter, men uten noen store bevegelser på enkeltnavn.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i april. Det ble ikke foretatt større endringer på fondets sammensetning, men vi vektet oss ytterligere opp i kreditter som etter vår oppfatning tilbyr attraktiv avkastning i forhold til vurdert kredittrisiko.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kort kredittvarighet på 2,4 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 4,2%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 5,5% av fondet.

Avkastning per måned (%)													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	0,62	0,23	0,35	0,55									1,77
2017	1,63	1,01	0,91	0,54	0,64	-0,34	0,97	0,47	0,24	0,65	0,21	0,54	7,70
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

Oppdatert per 30.04.2018	
Avkastning, siste mnd	0,55%
Avkastning, hittil i år	1,77%
Avkastning, siste år	5,23%
Avkastning, årlig siste 3 år	3,70%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,29%

Effektiv rente (etter honorar)	4,23%
Rentedurasjon, år	0,15
Kredittvarighet, år	2,38

Fondsvolum, millioner	930,8
Antall papirer	49
Antall utstedere	33

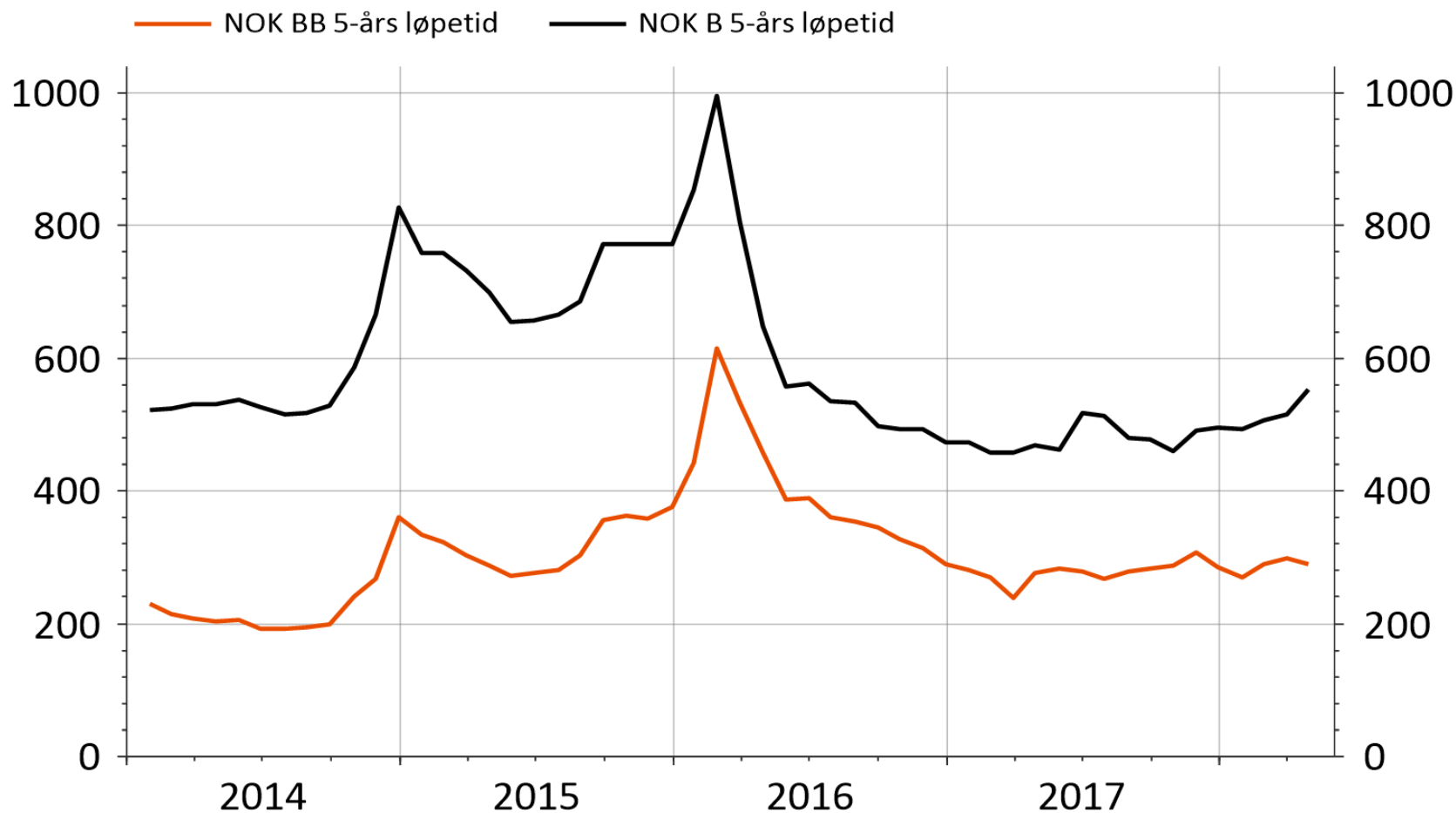
Avkastningstall er definert som årlig gjennomsnittsavkastning etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på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

Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ Stabile markedsforhold i april, med tilfredsstillende likviditet i annenhåndsmarkedet
 - ❖ Rentepåslag på «dobbel B» kreditter falt i løpet av måneden, mens rentepåslag på «enkel B» kreditter steg noe.
 - ❖ Det var få store kursutslag på enkeltpapirer forrige måned, men obligasjonene til Norwegian Air Shuttle fortsatte den positive utviklingen fra mars.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner tok seg en pause, men vi forventer høyt trykk fremover
 - ❖ Det ble plassert høyrenteobligasjoner for totalt 0,8 mrd i april, deriblant noen mindre emisjoner i NOK og SEK, samt et større lån fra Sand Hill Petroleum (EUR 70m).
 - ❖ Ved utgangen av mars var det emittert høyrenteobligasjoner for 16,6 mrd i det norske høyrentemarkedet, sammenlignet med 17,0 mrd i samme periode i fjor og 58,4 mrd for hele året i 2017.
 - ❖ Årsrekorden stammer fra 2007, da det ble utstedt høyrenteobligasjoner for totalt 69,0 mrd i det norske markedet.
- ❖ Bedret sektorspredning i markedet, men høyere oljepris trigger mer aktivitet innenfor olje og oljeservice
 - ❖ Høyere emisjonsvolum innenfor olje og oljeservice, som utgjør 32% av totalt emisjonsvolum hittil i år.
 - ❖ De største sektorene målt etter andel emisjonsvolum hittil i år er generell industri (24%), olje og gass (23%) og shipping (17%).
- ❖ Vi forventer lav misligholdsrate i 2018, men det dukker opp noen negative overraskelser
 - ❖ Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet var 2,9% ved utgangen av april, ned fra 4,9% ved utgangen av 2017.
 - ❖ Totale mislighold inneværende år beløper seg til 0,4 mrd, sammenlignet med 10,9 mrd for hele året 2017.
 - ❖ Ingen selskaper kom inn på svartelisten i april 2018.

Det norske høyrentemarkedet

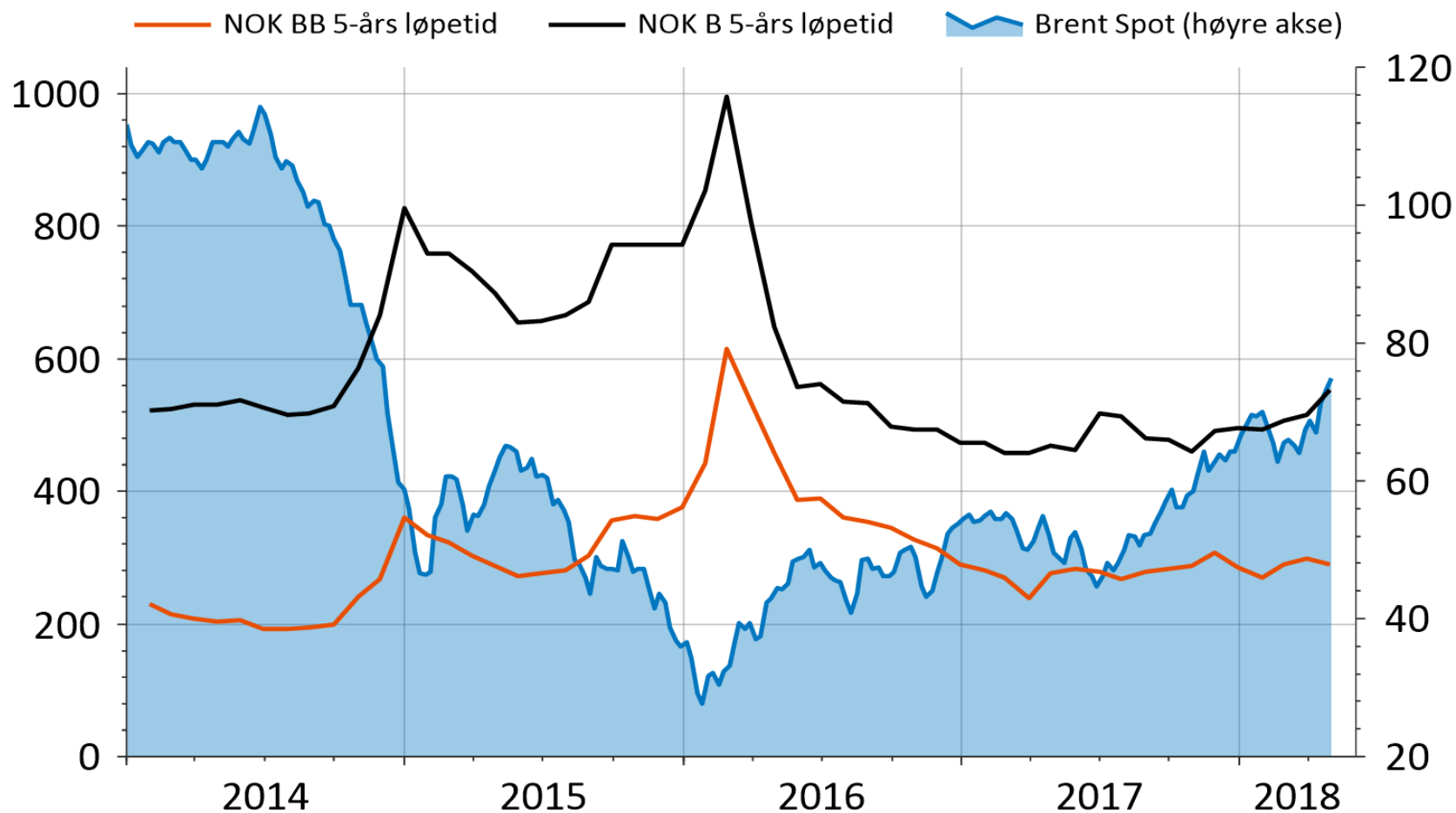
Kredittpåslag på norsk HY (basispunkter)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

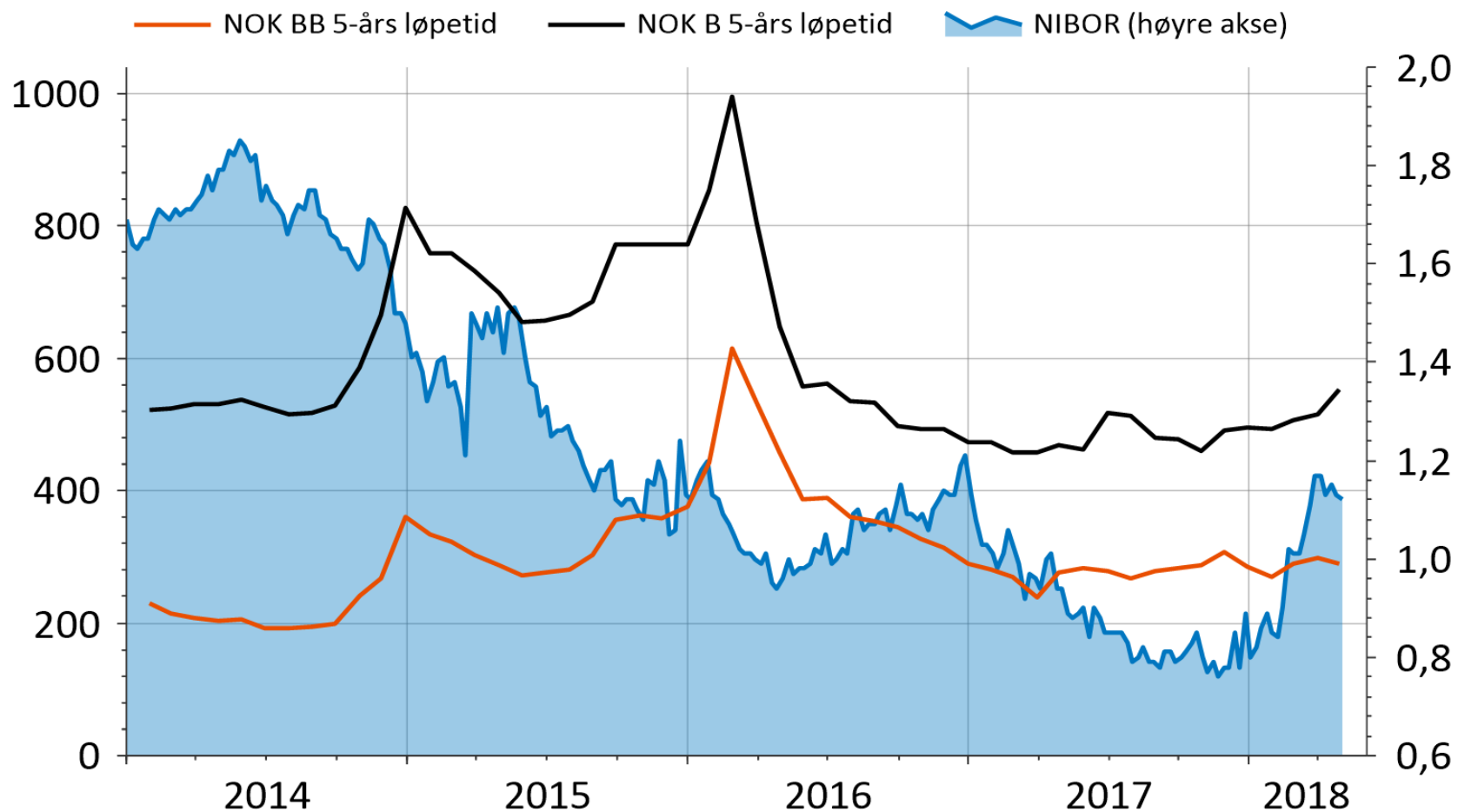
Kredittpåslag på norsk HY (basispunkter) og oljepris (USD per fat)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

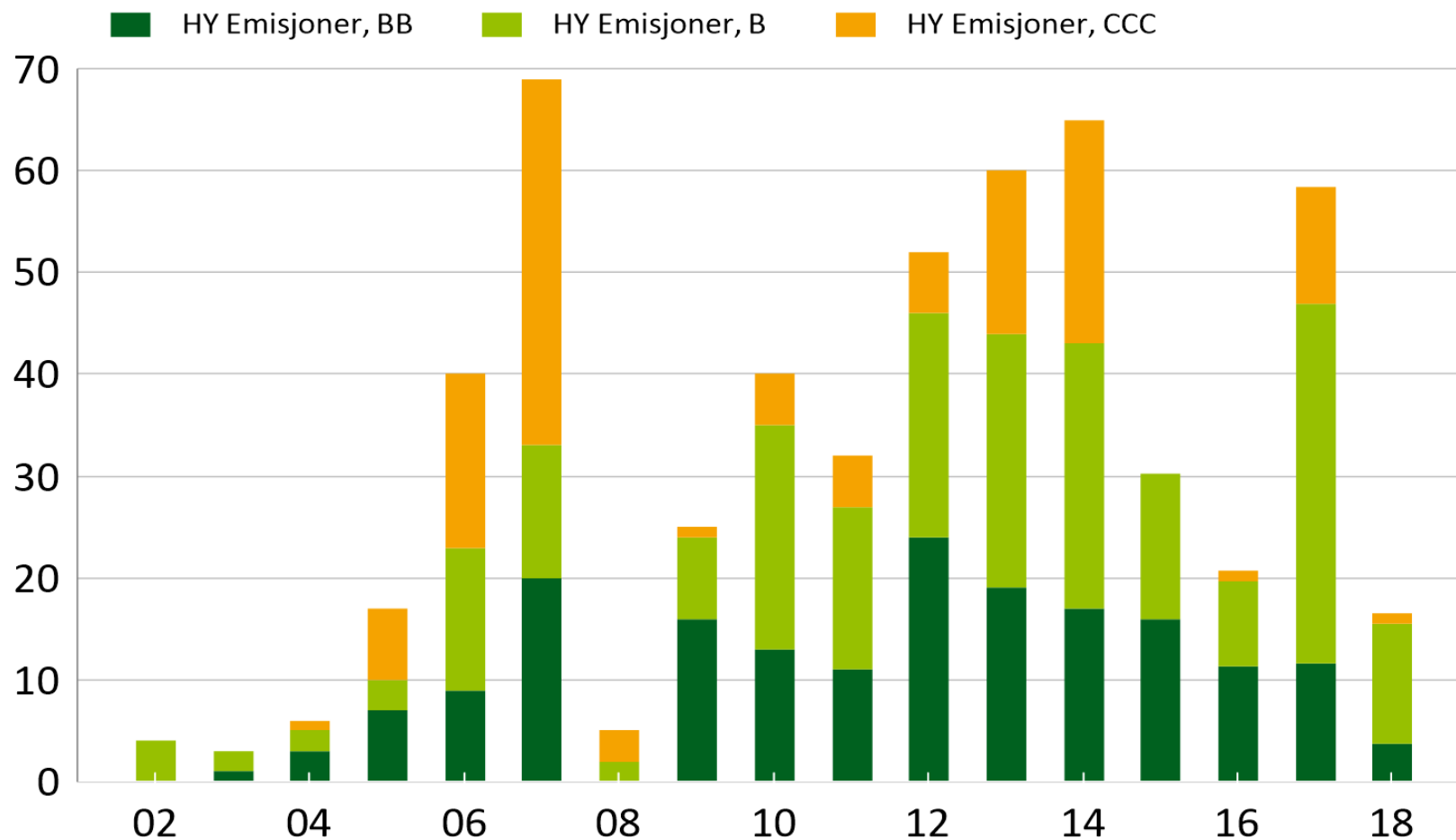
Kredittpåslag på norsk HY (basispunkter) og pengemarkedsrente (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

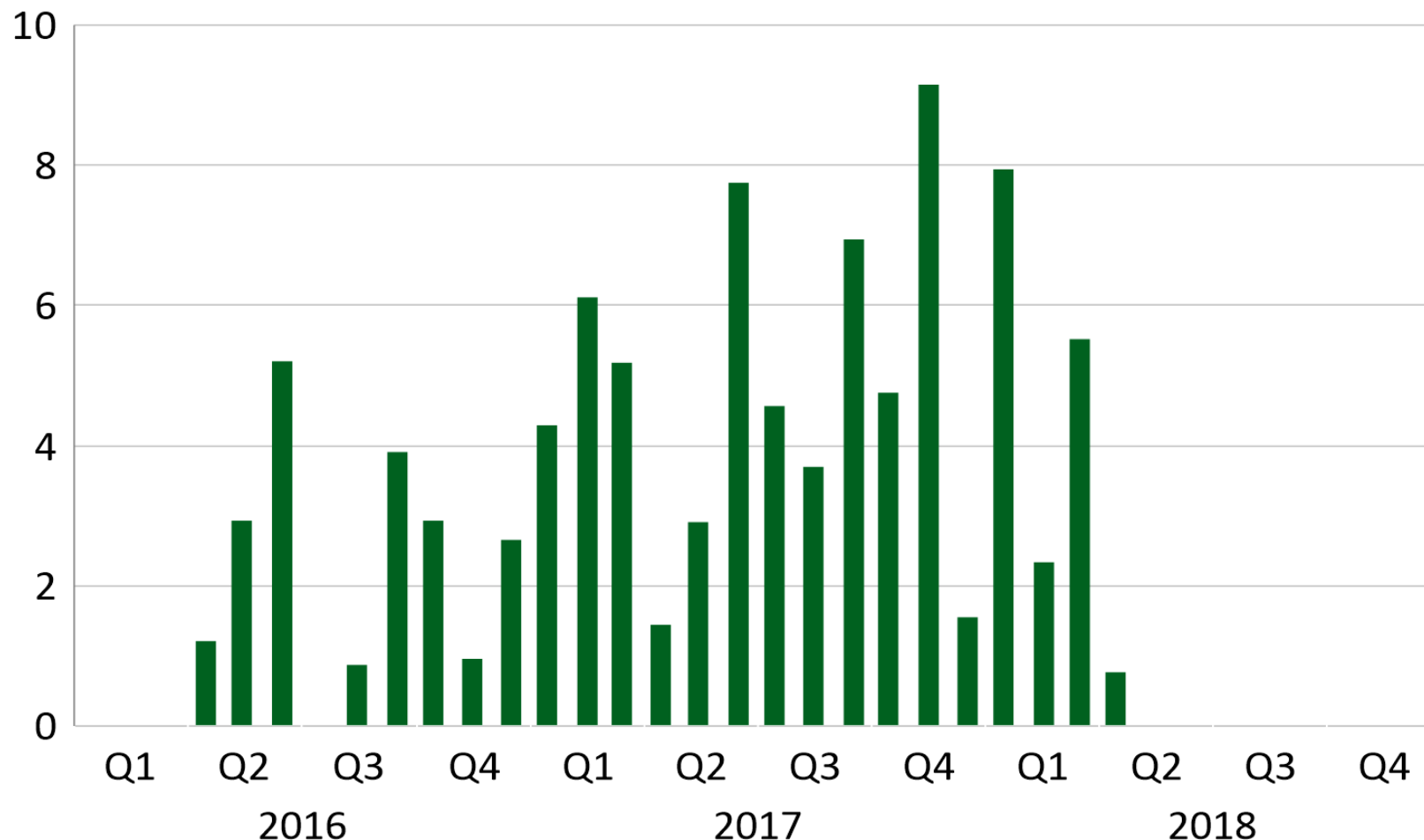
Årlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 30.04.2018 (mrd)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Det norske høyrentemarkedet

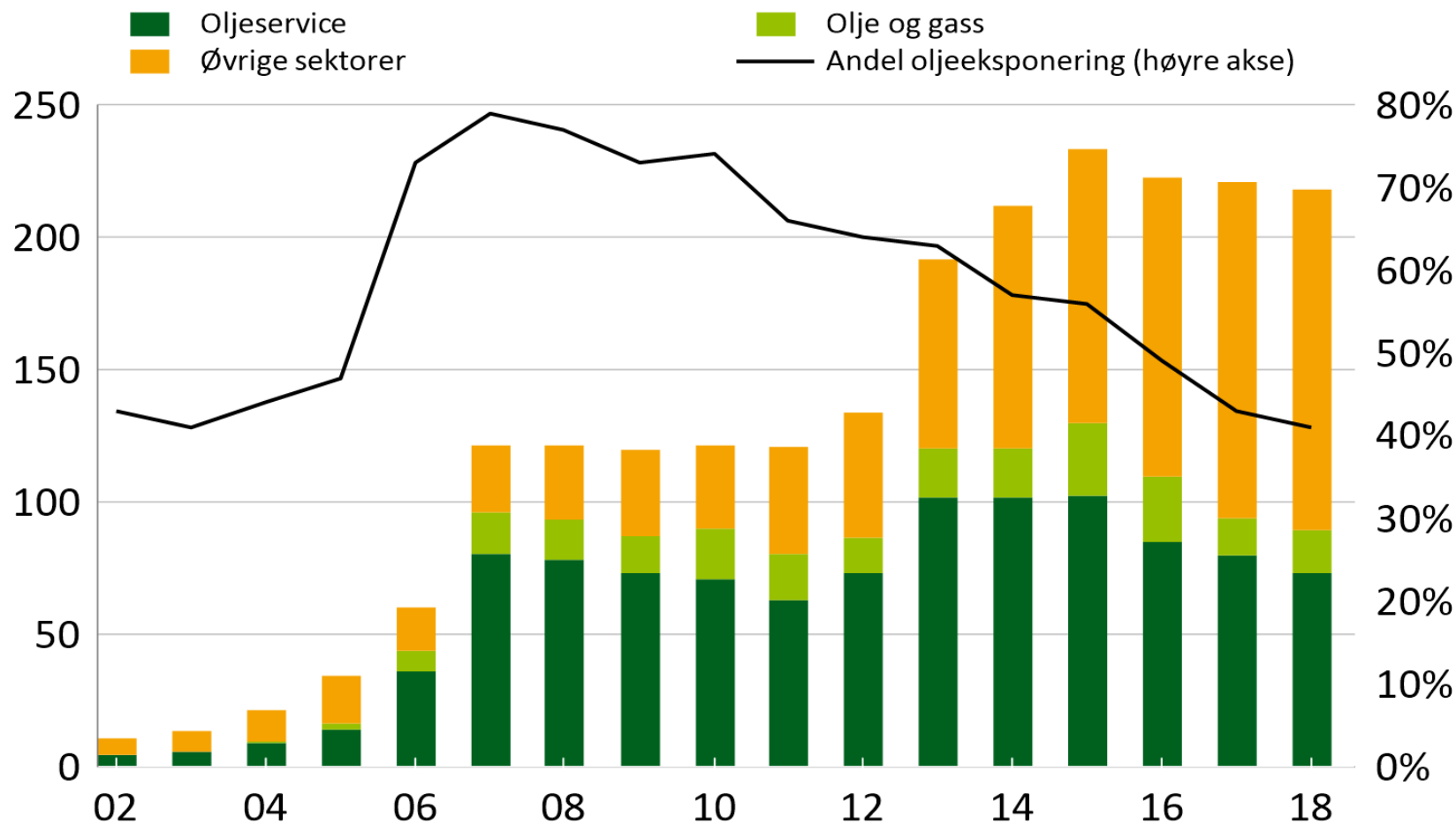
Månedlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 30.04.2018 (mrd)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Det norske høyrentemarkedet

Volum direkte eksponert mot oljepris (mrd), oppdatert per 30.04.2018

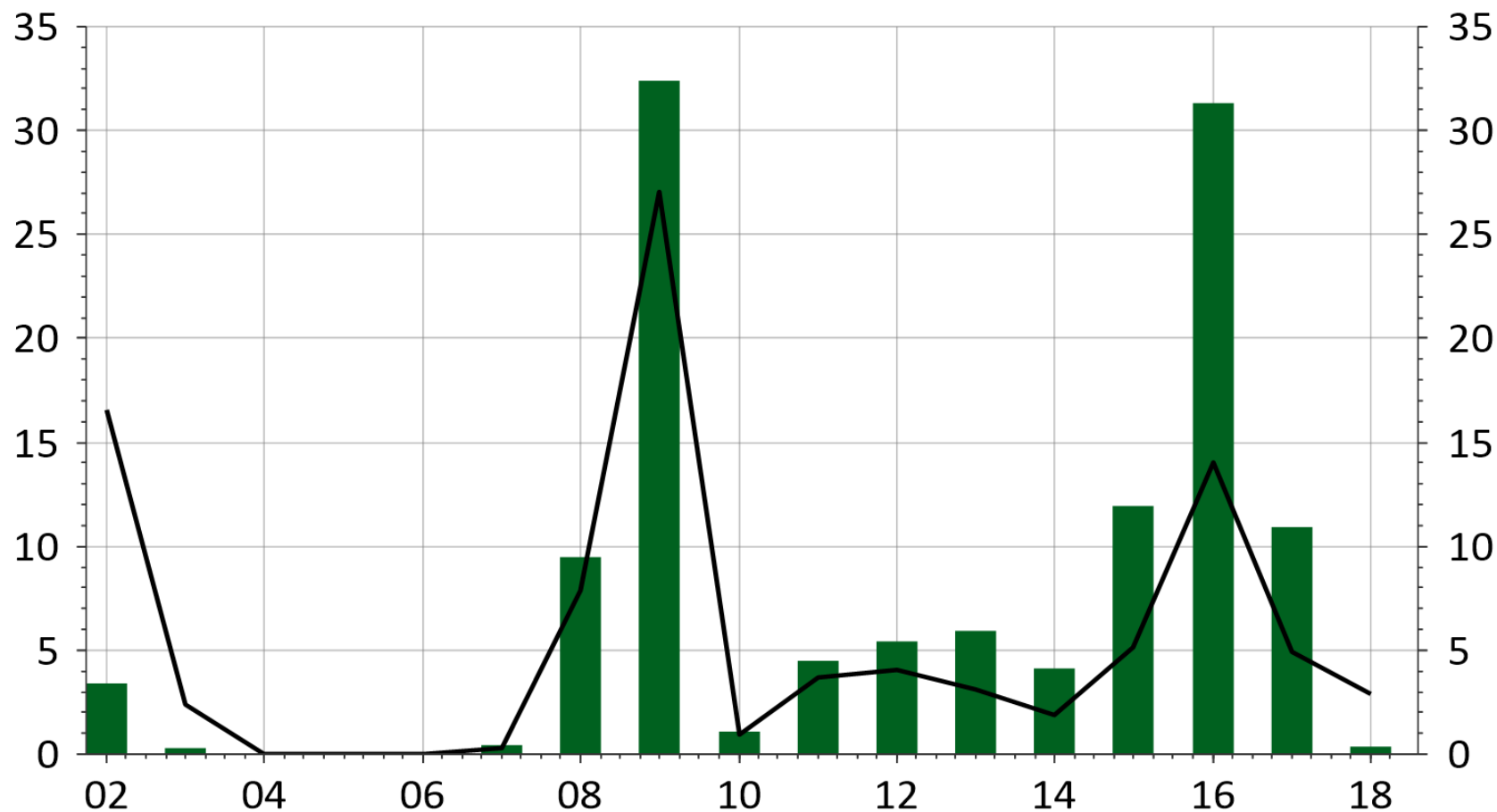


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Det norske høyrentemarkedet

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

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



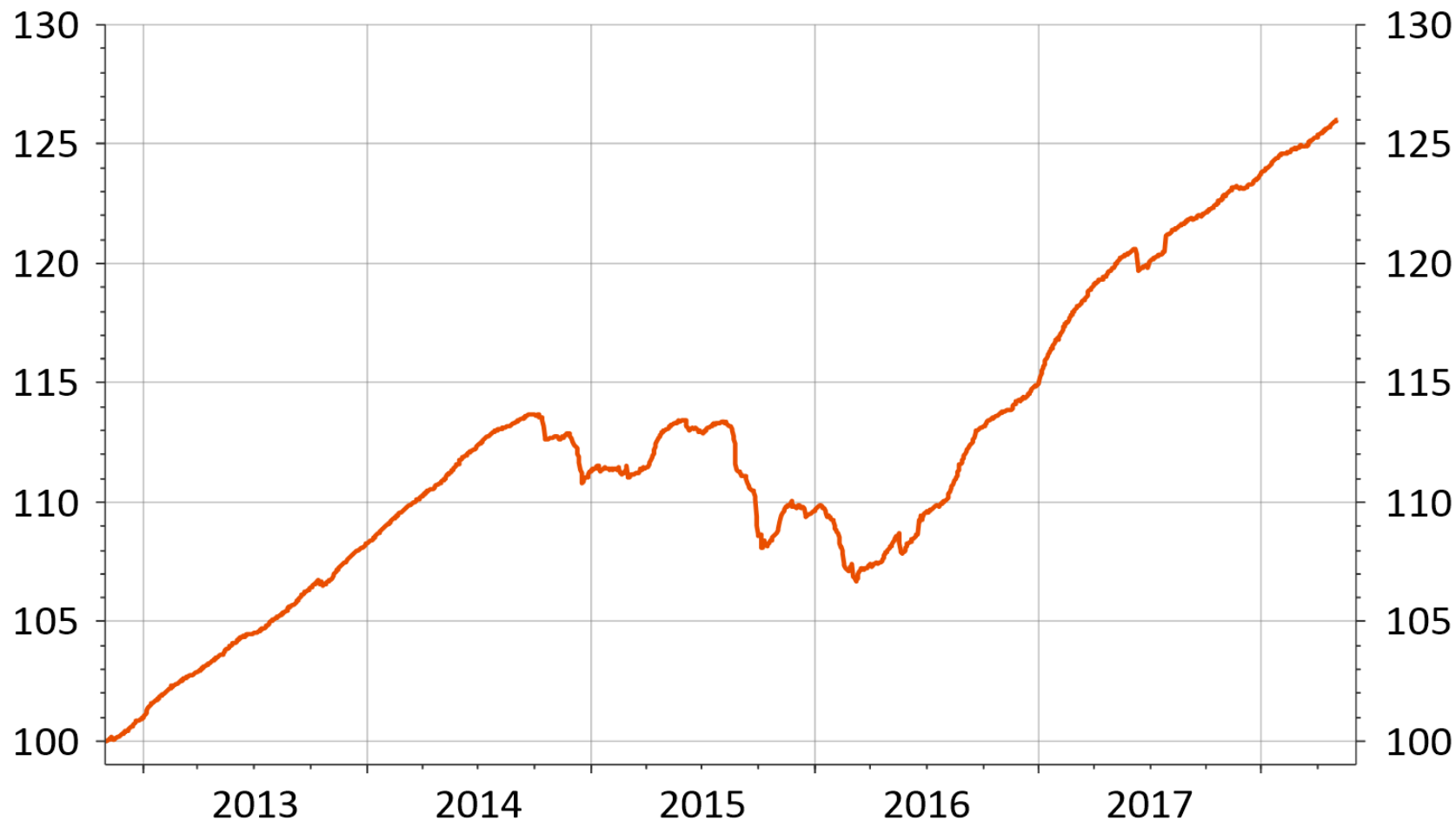
Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

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 kredittddurasjon
 - ❖ 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 Finansanalytikeres Forening

Landkreditt Extra

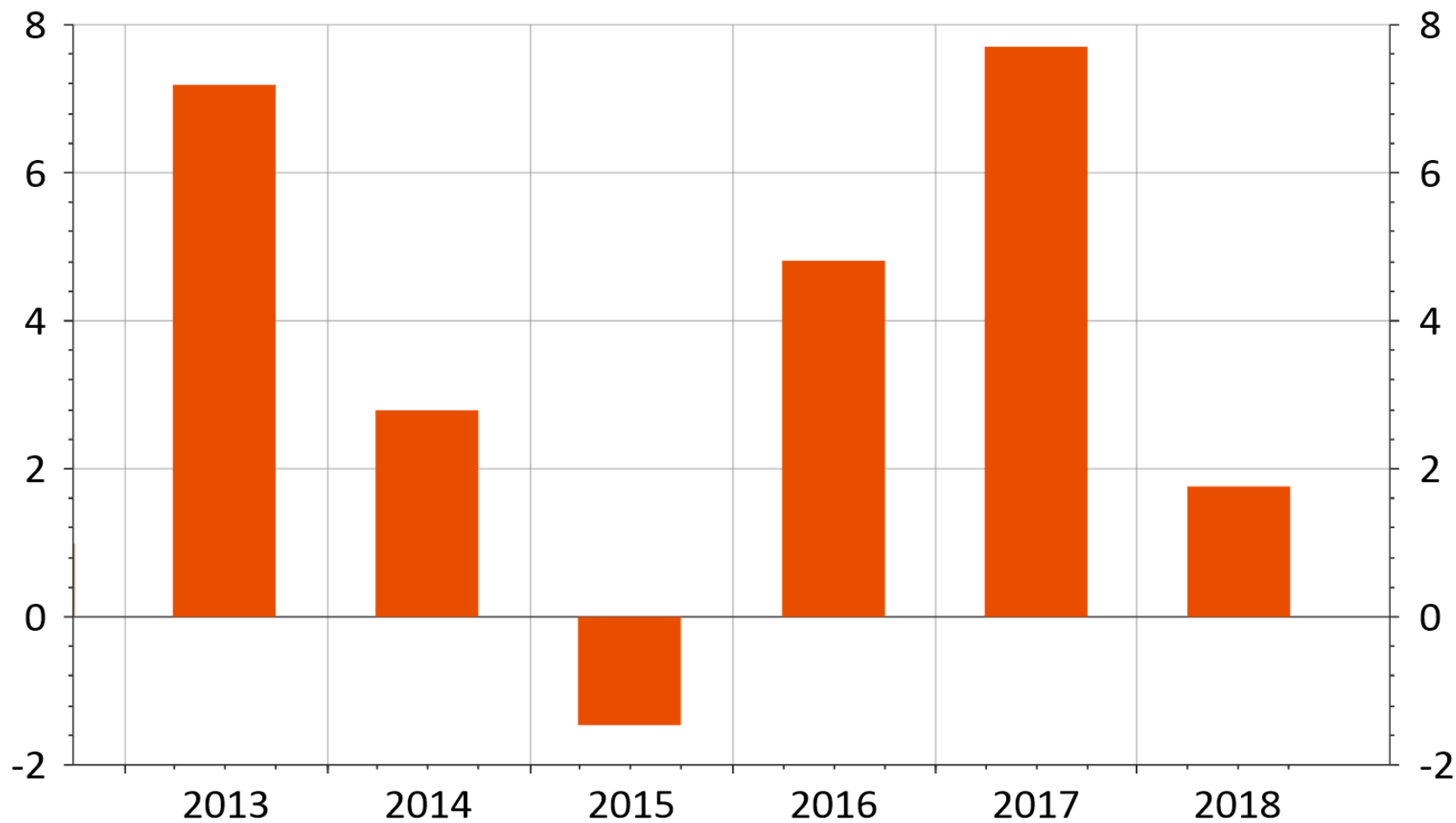
Avkastning siste 12 måneder per 30.04.2018: 5,23%



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

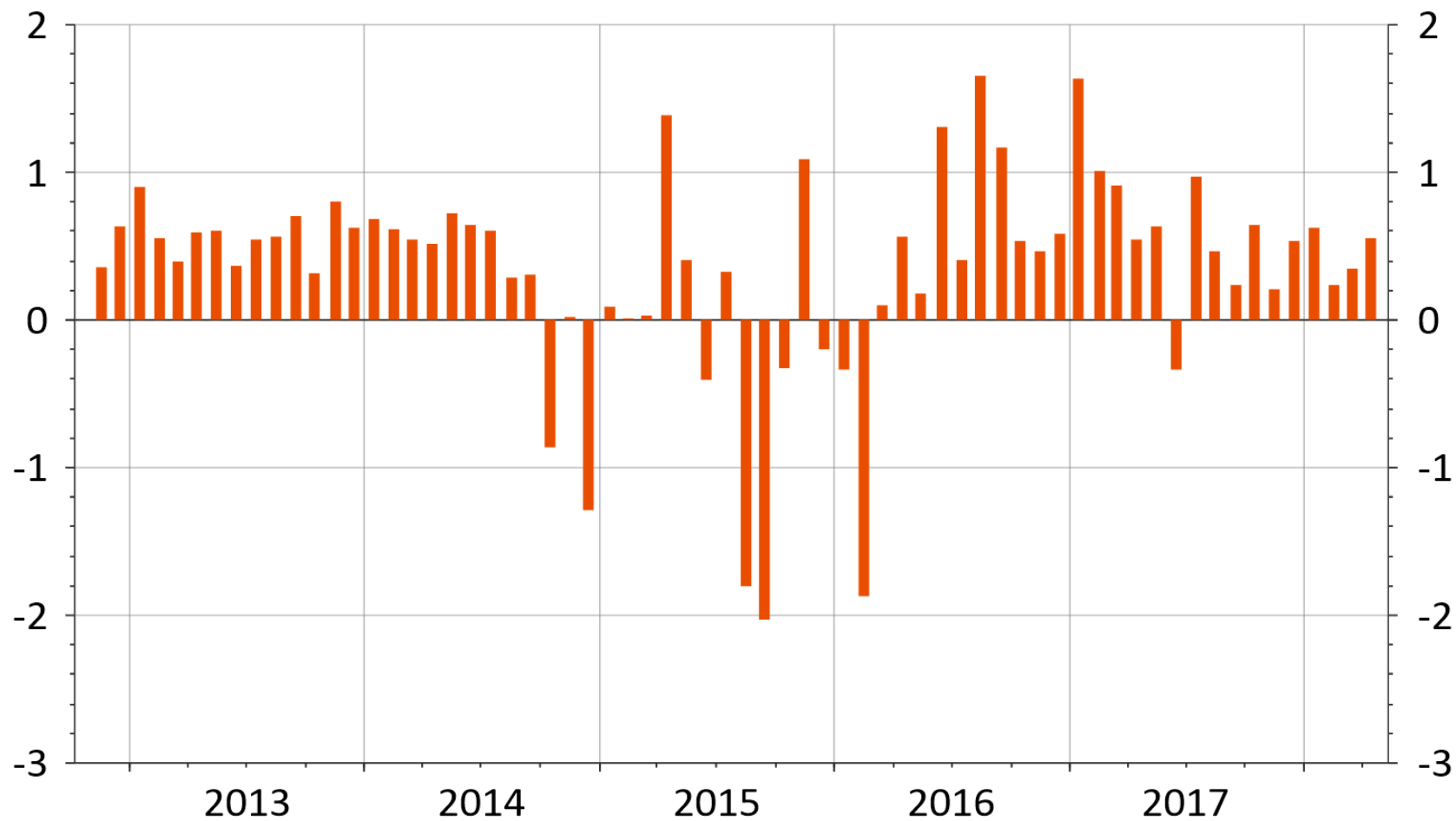
Årlig avkastning (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

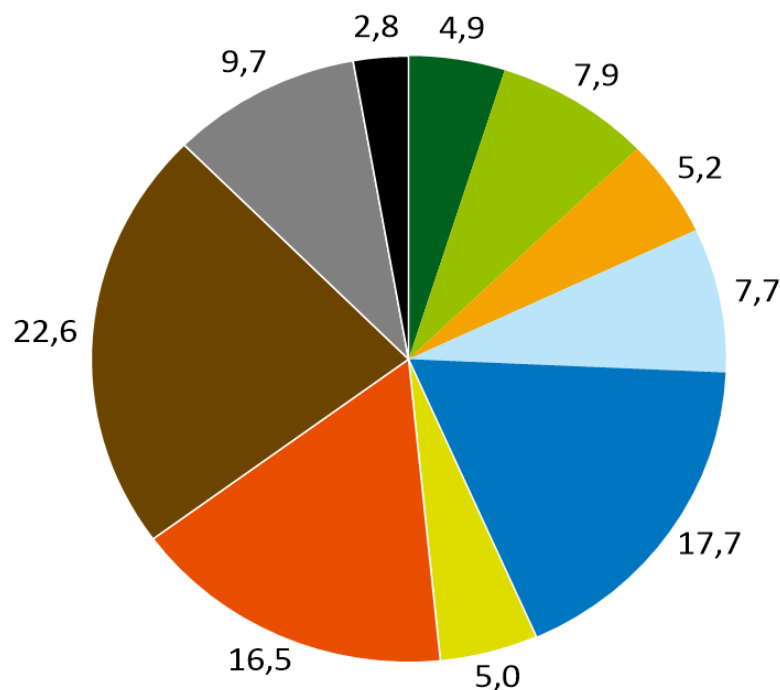
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

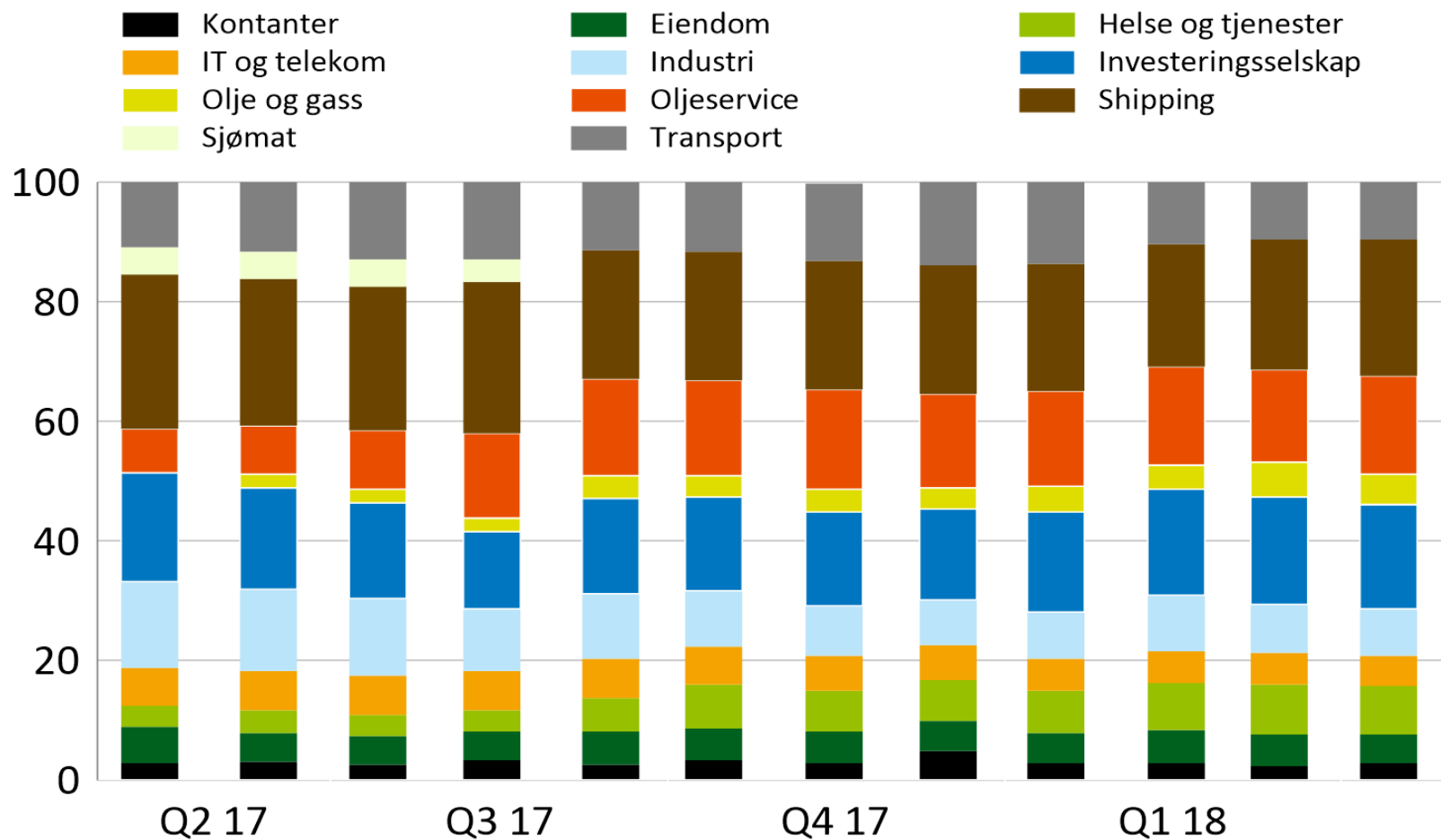
Sektorfordeling per 30.04.2018 (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

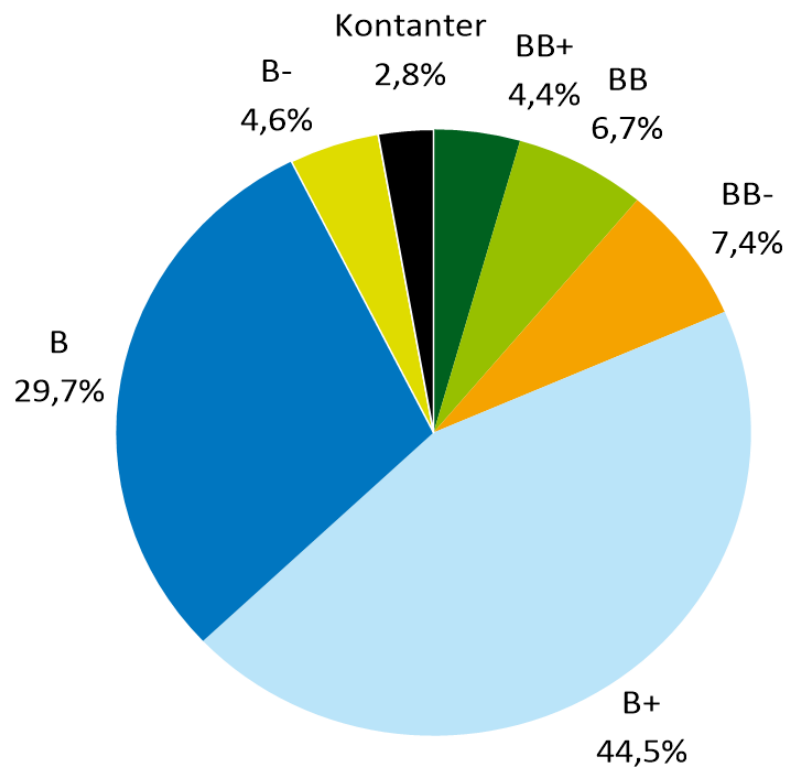
Sektorfordeling, siste 12 måneder (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

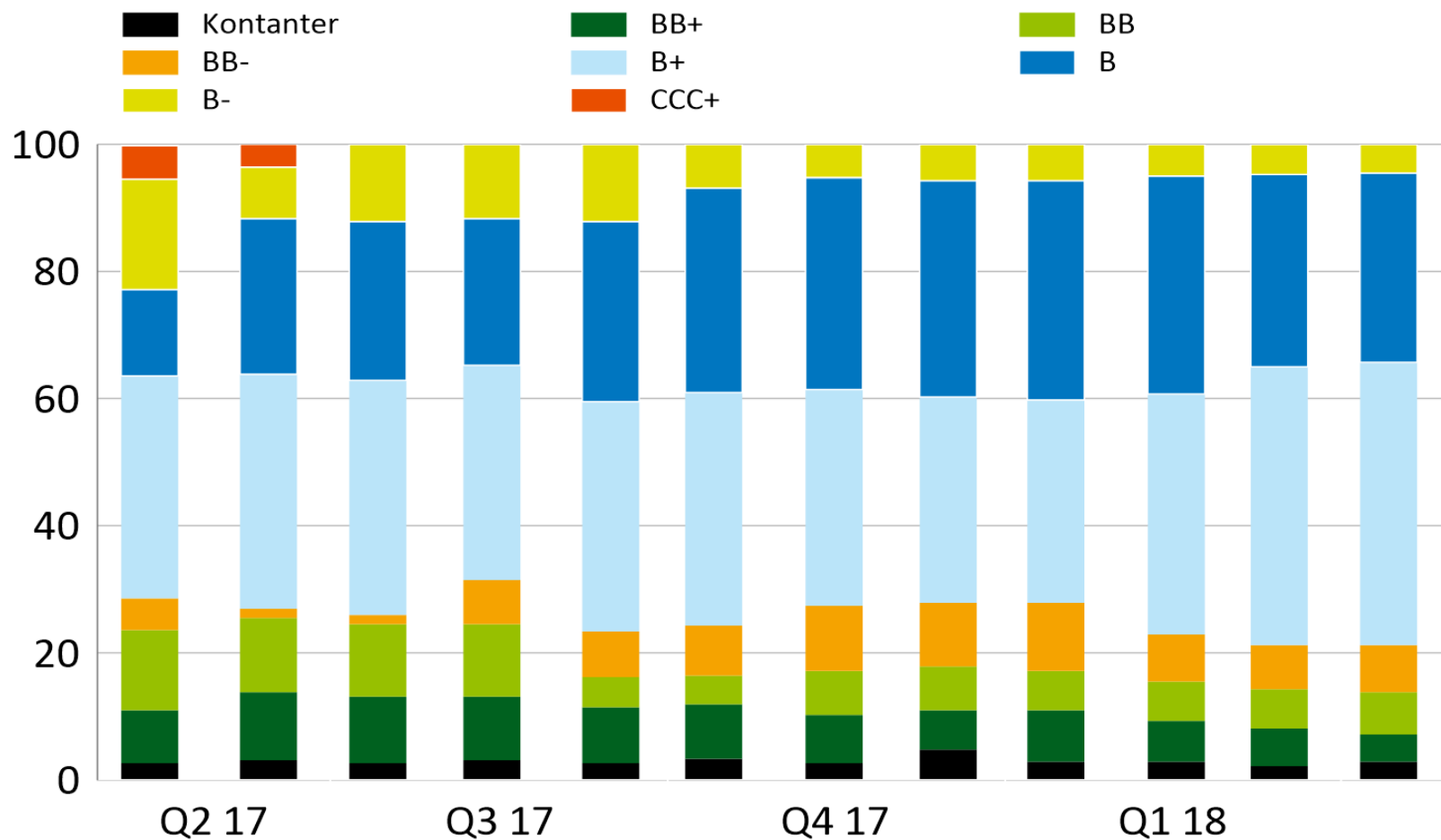
Kredittkvalitet (obligasjonsnivå) per 30.04.2018



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

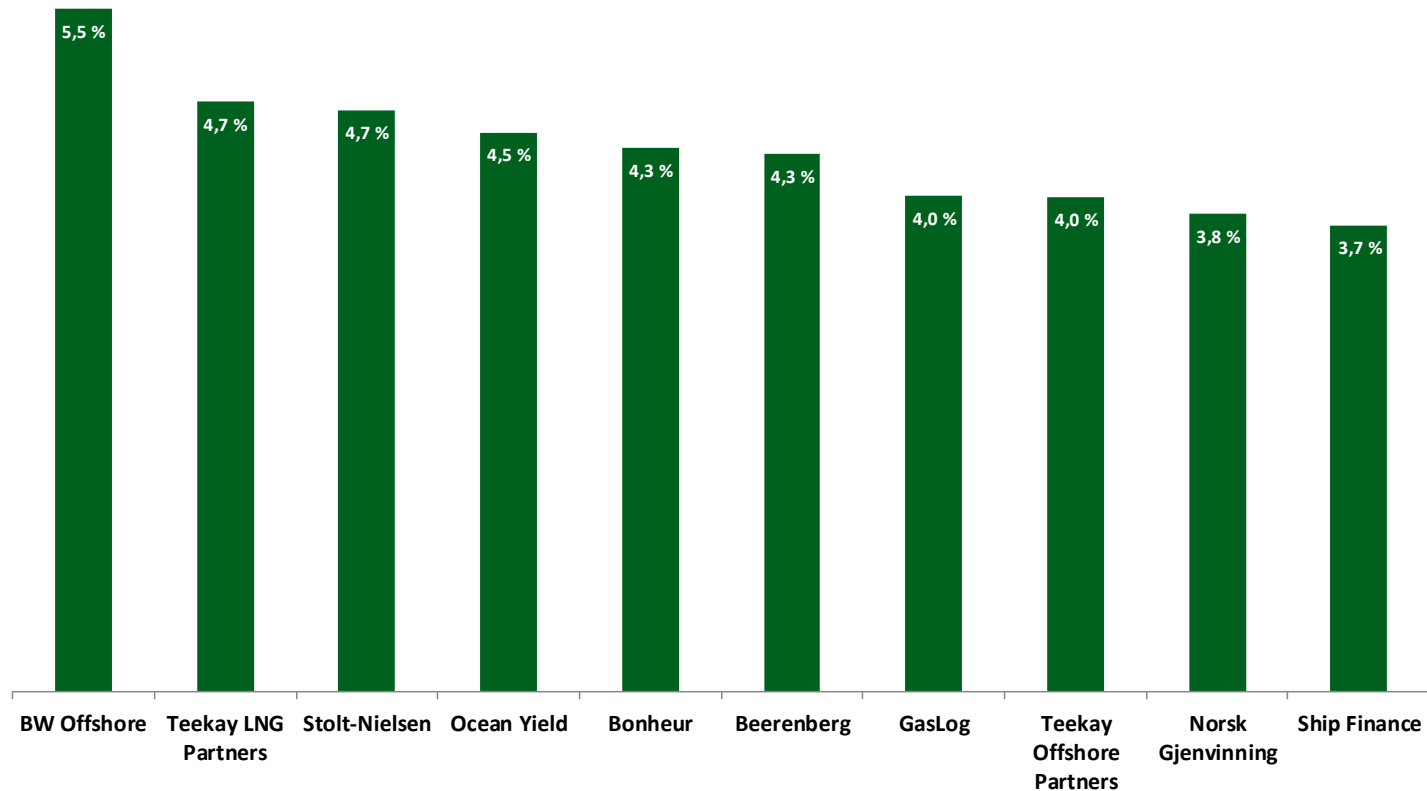
Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siste 12 måneder (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

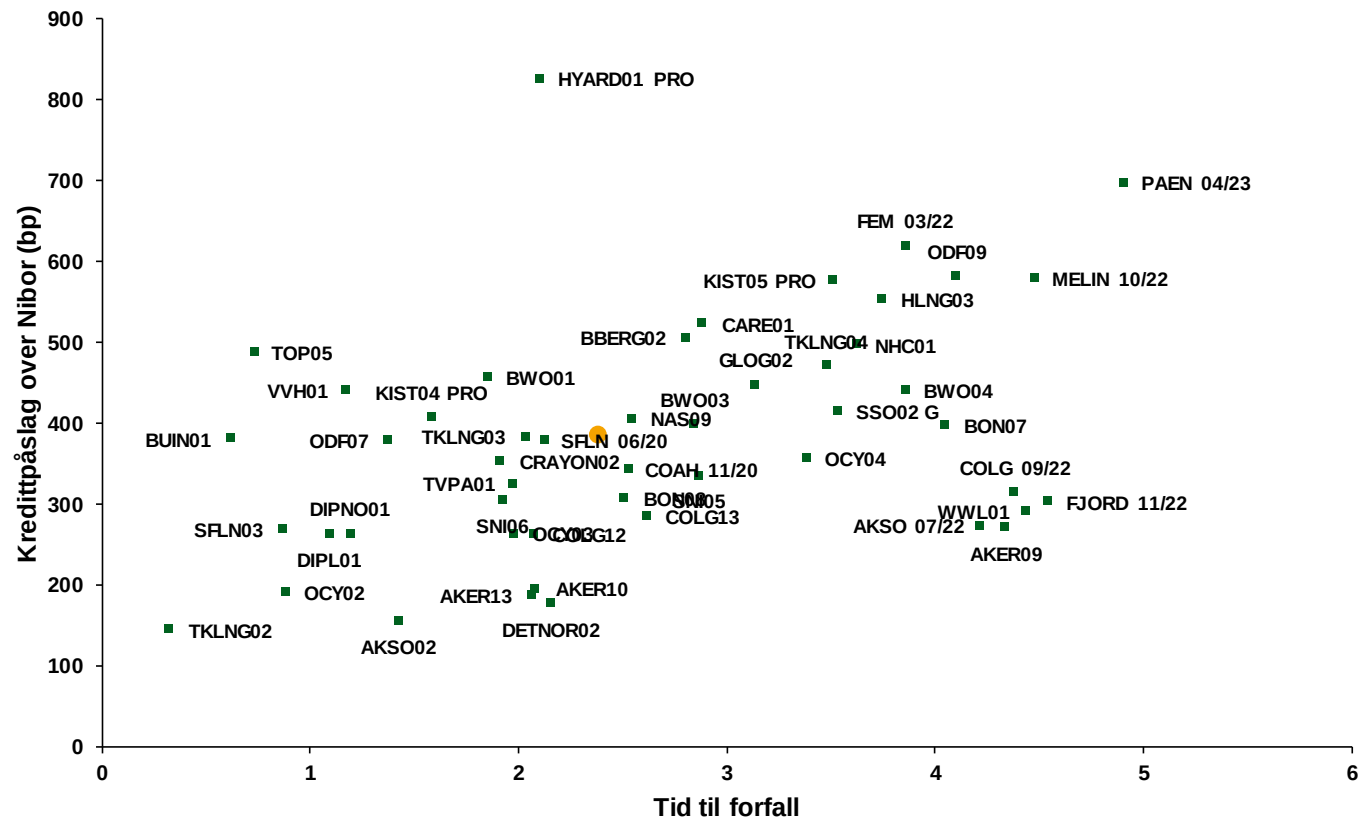
10 største utstedere (% av markedsverdi)



Oppdatert per 30.04.2018

Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, oppdatert per 30.04.2018

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. 30.04.2018:	
Antall papirer	49 obligasjoner
Antall utstedere	33 utstedere
Rentedurasjon	0,15 år
Kreditturasjon	2,38 år