

# Høyrentefondet Landkreditt Extra

## Månedsrapport August 2017

# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga 0,47 prosent avkastning til andelseierne i august. Fondet dro nytte av et stabilt høyrentemarked med stigende obligasjonskurser og særlig våre posisjoner i BW Offshore bidro positivt.
- ❖ Det norske primærmarkedet for høyrenteobligasjoner var veldig stille i august, men en stor EUR utstedelse fra Lebara sørget for et moderat emisjonsvolum på 3,7 mrd. Aktivitetsnivået i annenhåndsmarkedet steg gradvis gjennom måneden, med økende grad av likviditet. Dette ledet i sin tur til fallende rentepåslag i «enkel B» segmentet, mens rentepåslagene i «dobbel B» segmentet var stabile.
- ❖ Fondet deltok ikke i noen emisjoner i august. Vi foretok derimot noen selektive porteføljetilpasninger da vi realiserte våre posisjoner i Exmar og Gripship, samtidig som vi tok inn papirer utstedt av Beerenberg og Unicare.
- ❖ Landkreditt Extra tilbyr god risikojustert avkastning med kort kredittdurasjon på 1,8 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 3,6%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 5,6% av fondet.

## Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2017</b>	1,63	1,01	0,91	0,54	0,64	-0,34	0,97	0,47					<b>5,96</b>
<b>2016</b>	-0,34	-1,87	0,10	0,57	0,18	1,31	0,40	1,65	1,17	0,53	0,47	0,58	<b>4,82</b>
<b>2015</b>	0,09	0,01	0,03	1,39	0,40	-0,40	0,32	-1,80	-2,03	-0,33	1,09	-0,20	<b>-1,47</b>

## Oppdatert per 31.08.2017

Avkastning, siste mnd	0,47%
Avkastning, hittil i år	5,96%
Avkastning, siste år	8,90%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,43%
Avkastning, årlig siden oppstart	4,16%

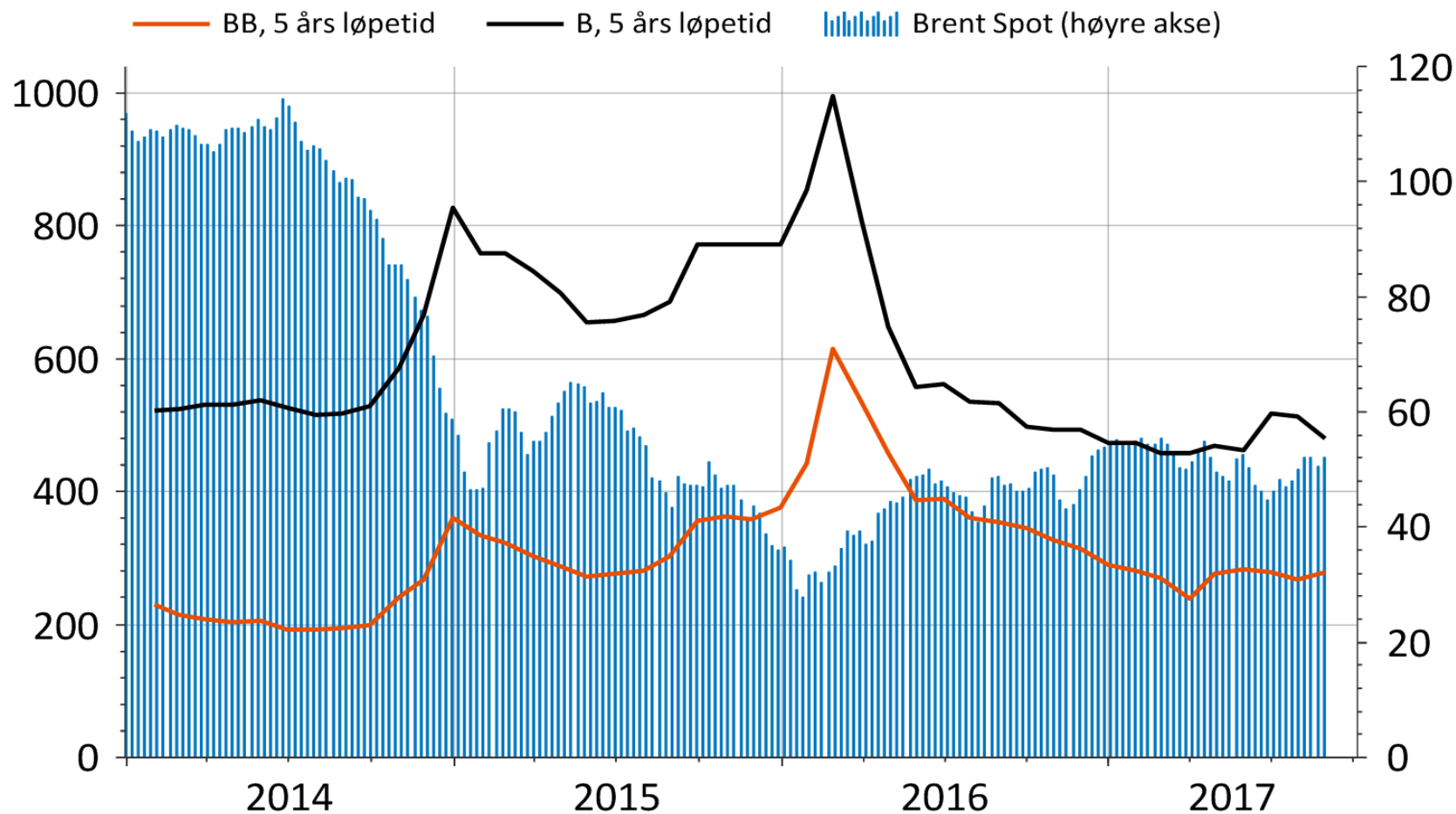
Effektiv rente (etter honorar)	3,58%
Rentedurasjon, år	0,10
Kredittdurasjon, år	1,80

Fondsvolum, millioner	806,8
Antall papirer	50
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.

# Det norske høyrentemarkedet

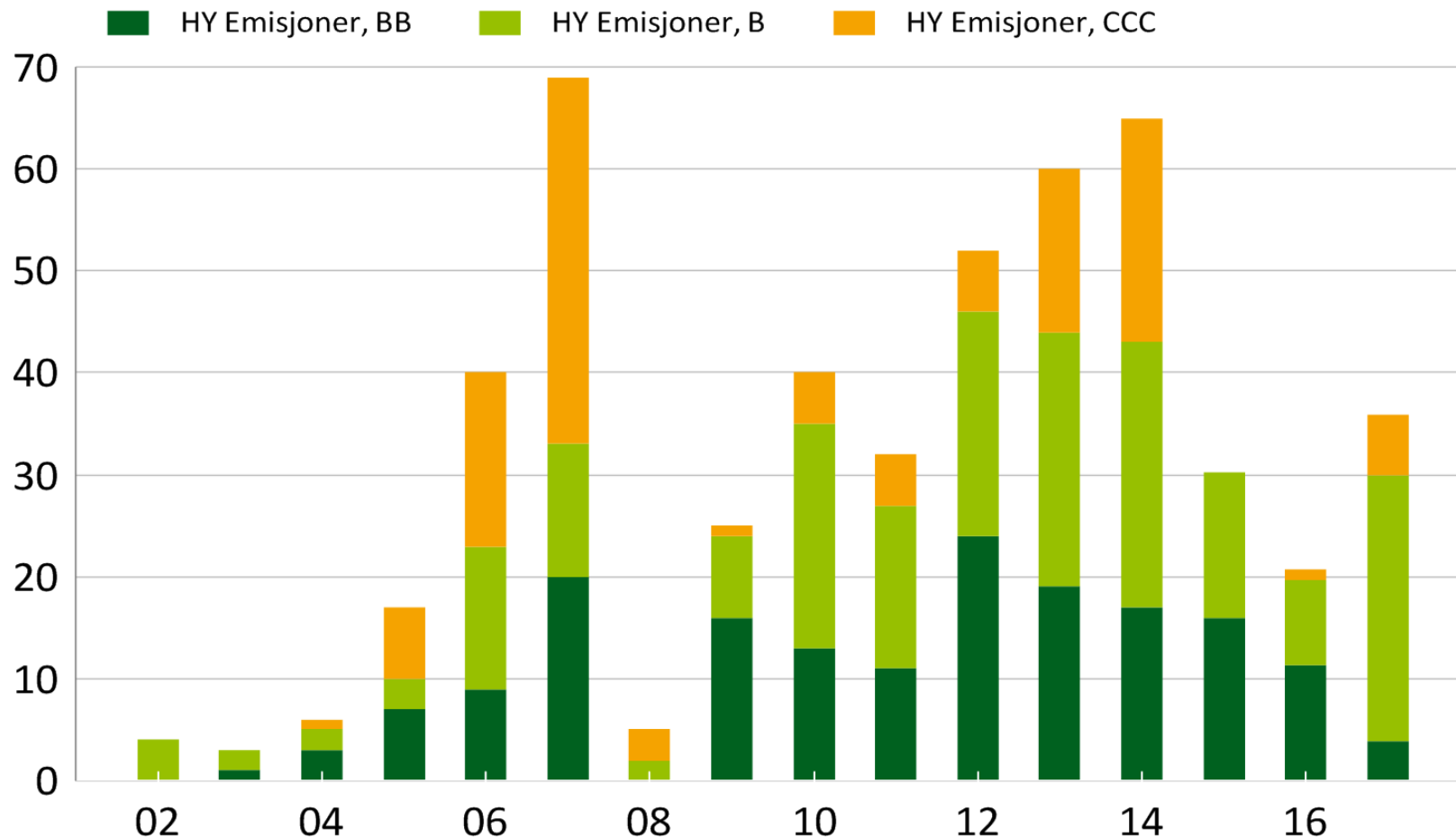
Kredittpåslag over risikofri rente (bp) og oljepris (USD per fat)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

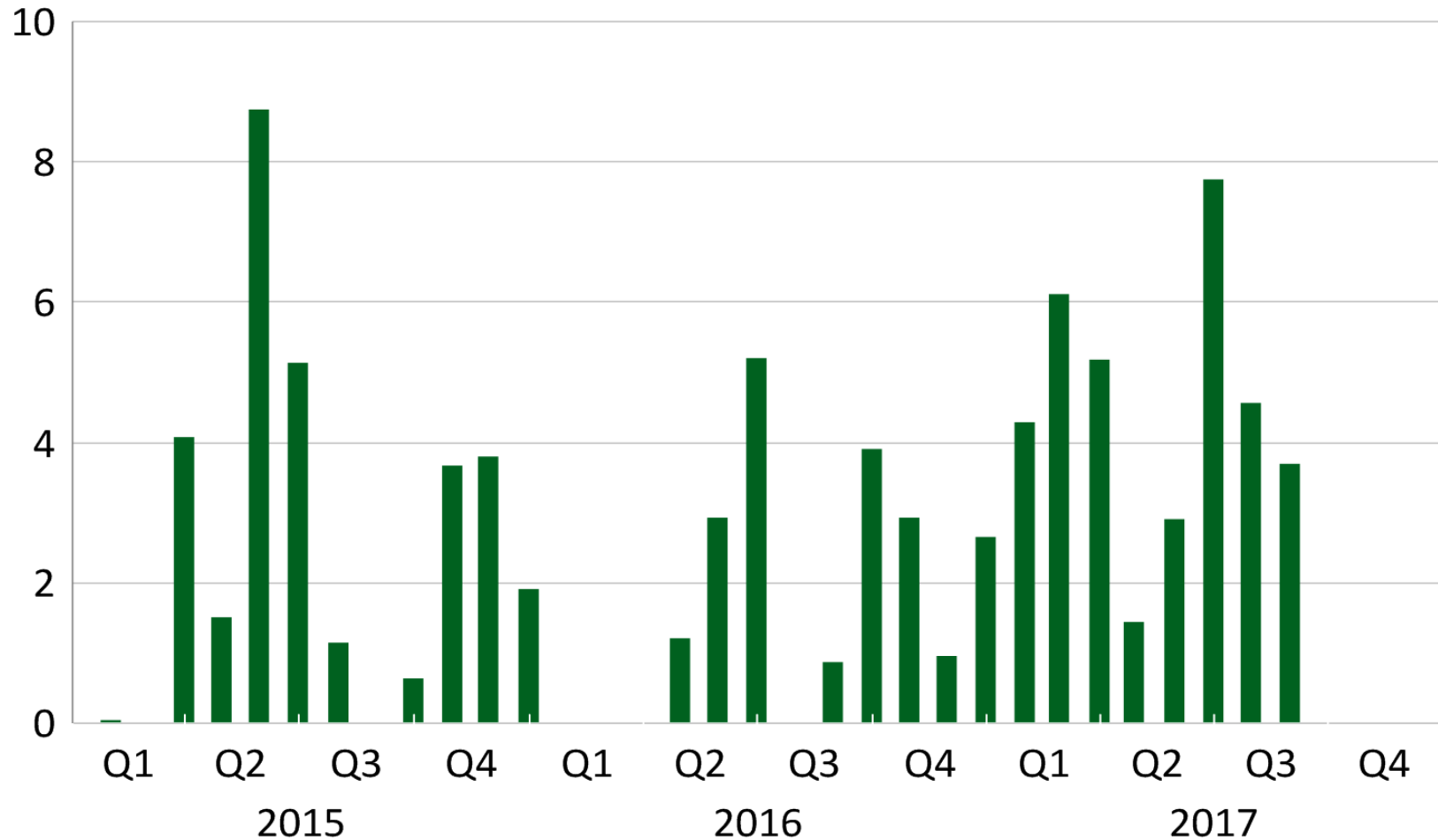
Årlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 31.08.2017 (mrd)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

# Det norske høyrentemarkedet

Månedlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 31.08.2017 (mrd)

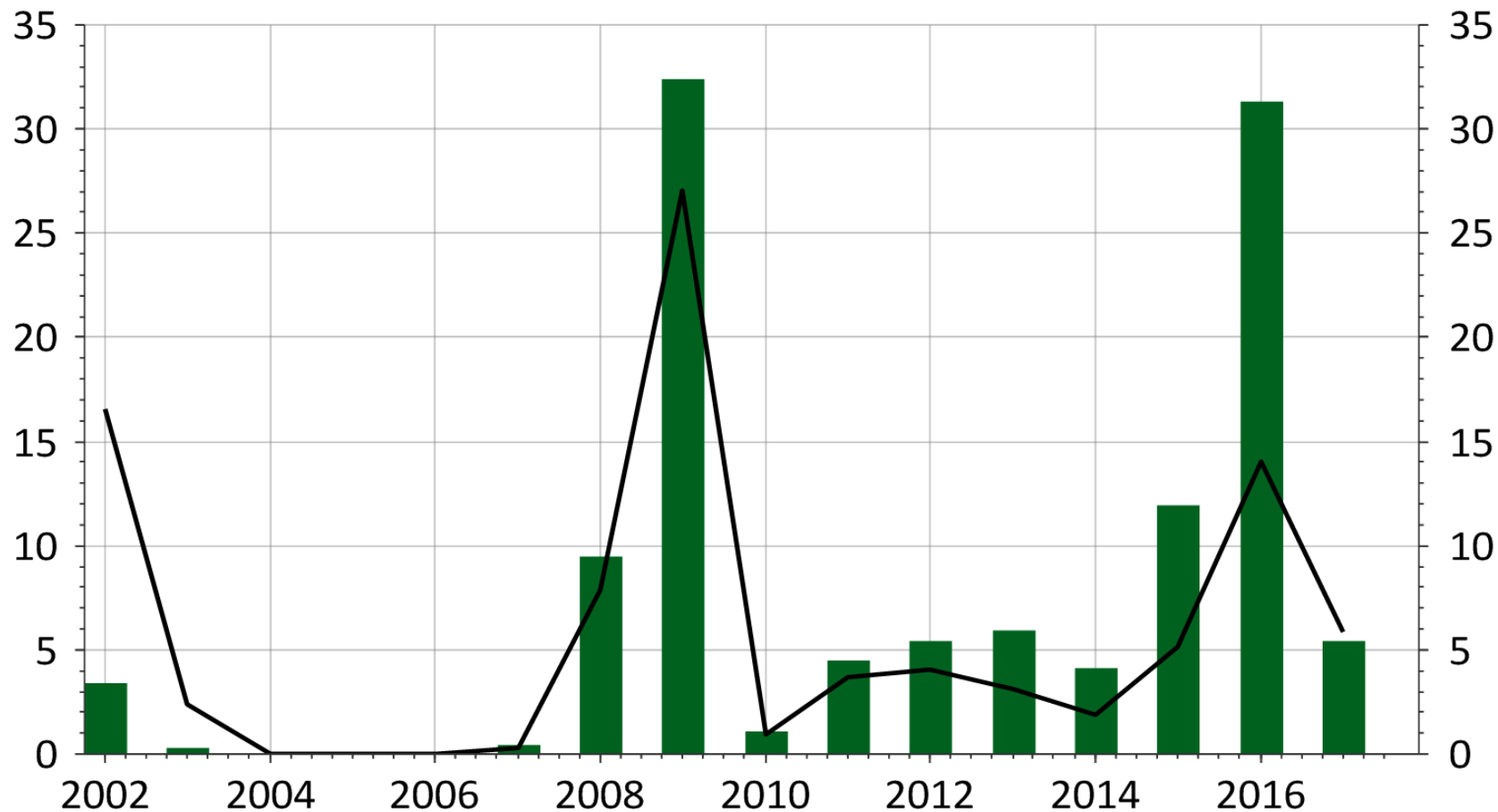


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

# Det norske høyrentemarkedet

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

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



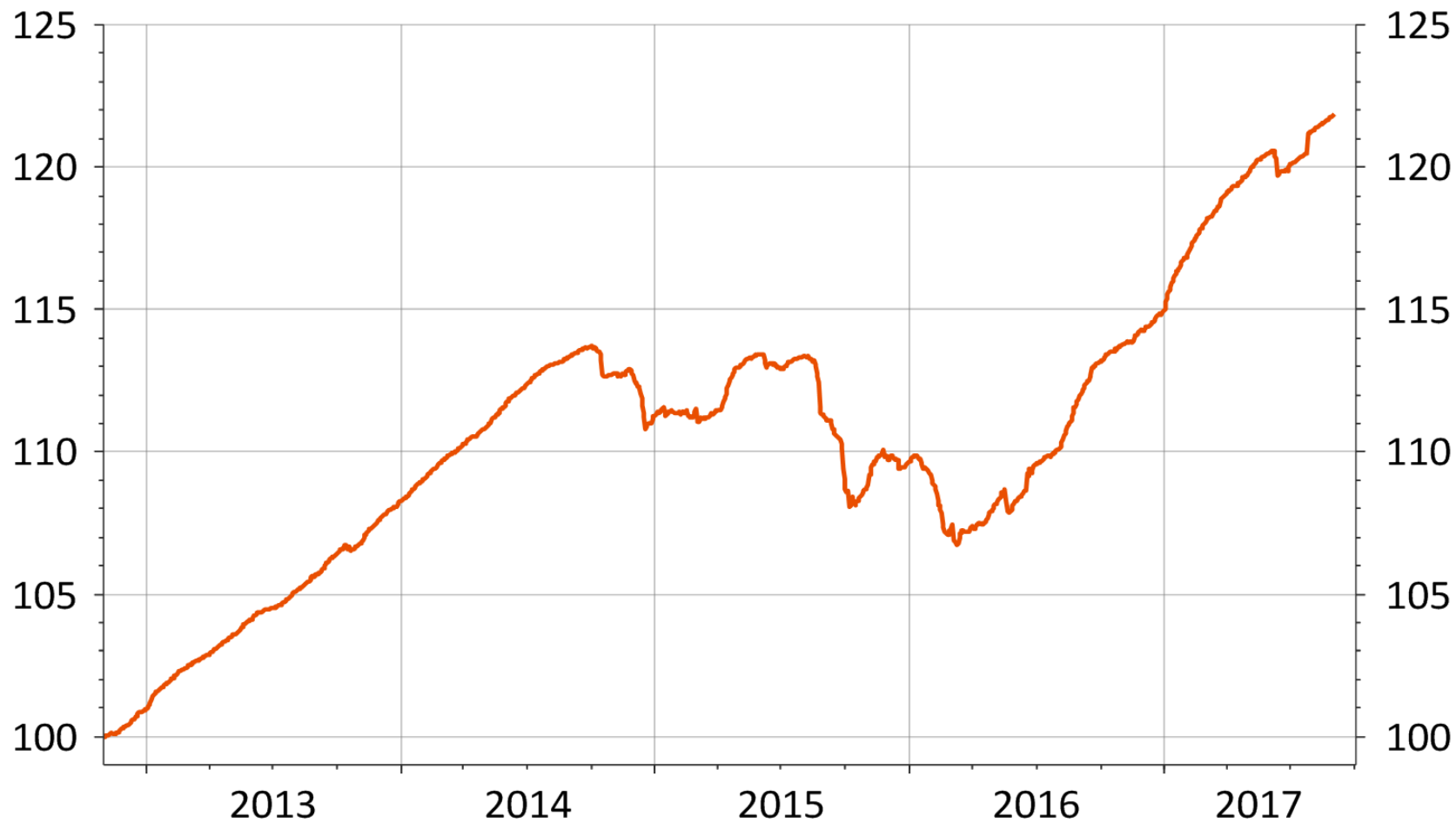
Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

# 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 kredittdurasjon
  - ❖ 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 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 31.08.2017: 8,90%

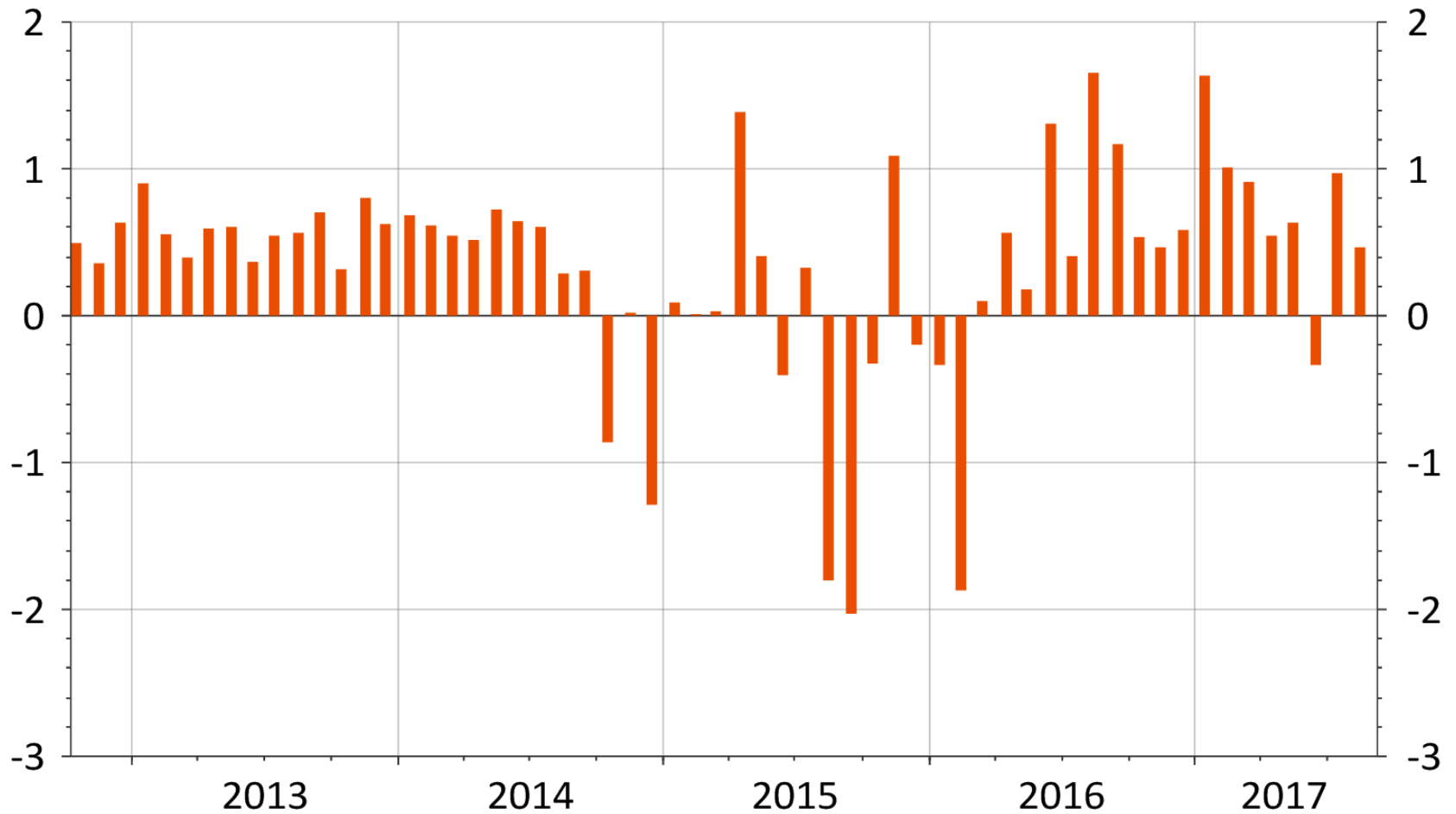


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning



# Landkreditt Extra

Månedlig avkastning (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

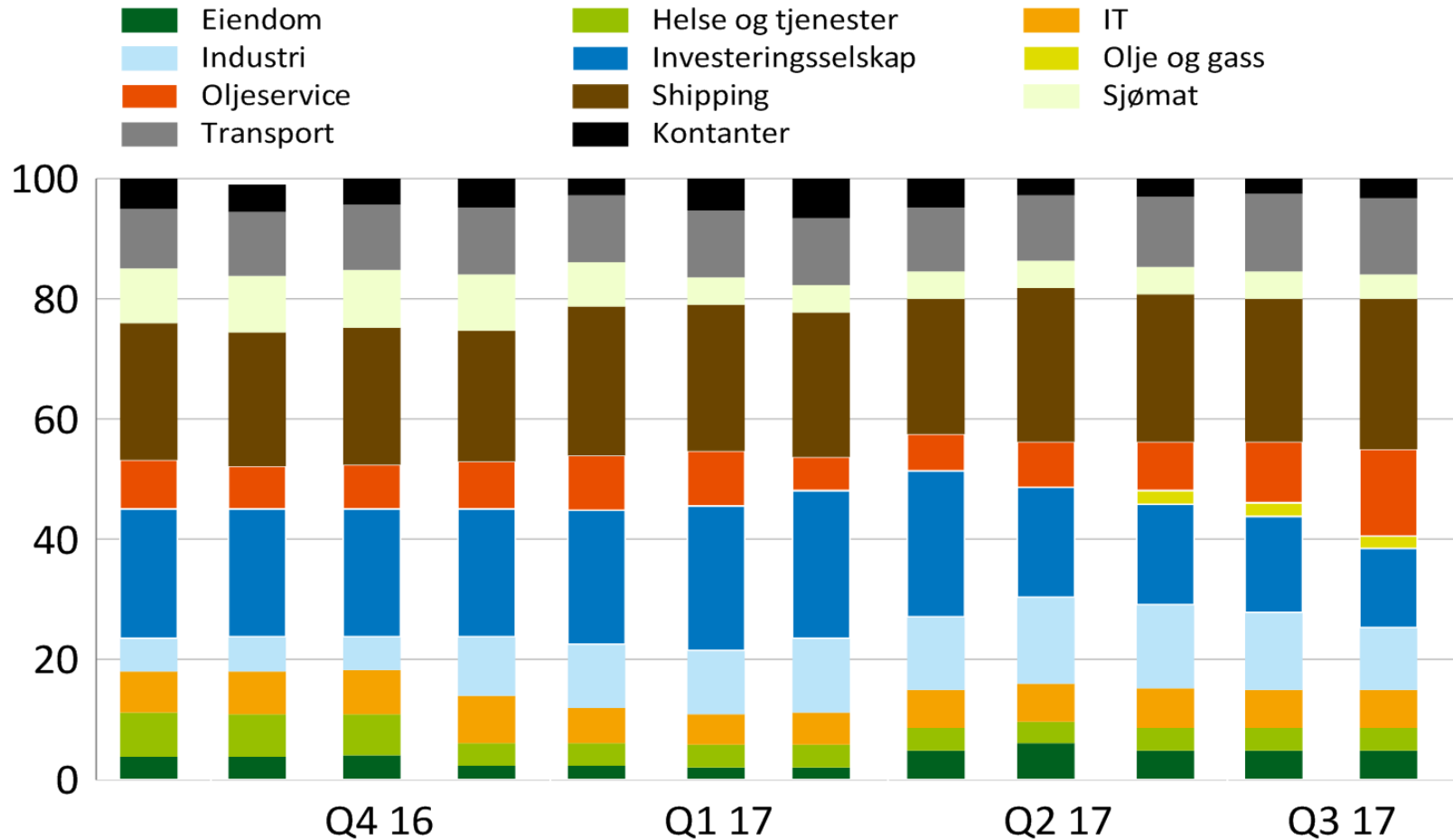
Sektorfordeling per 31.08.2017 (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

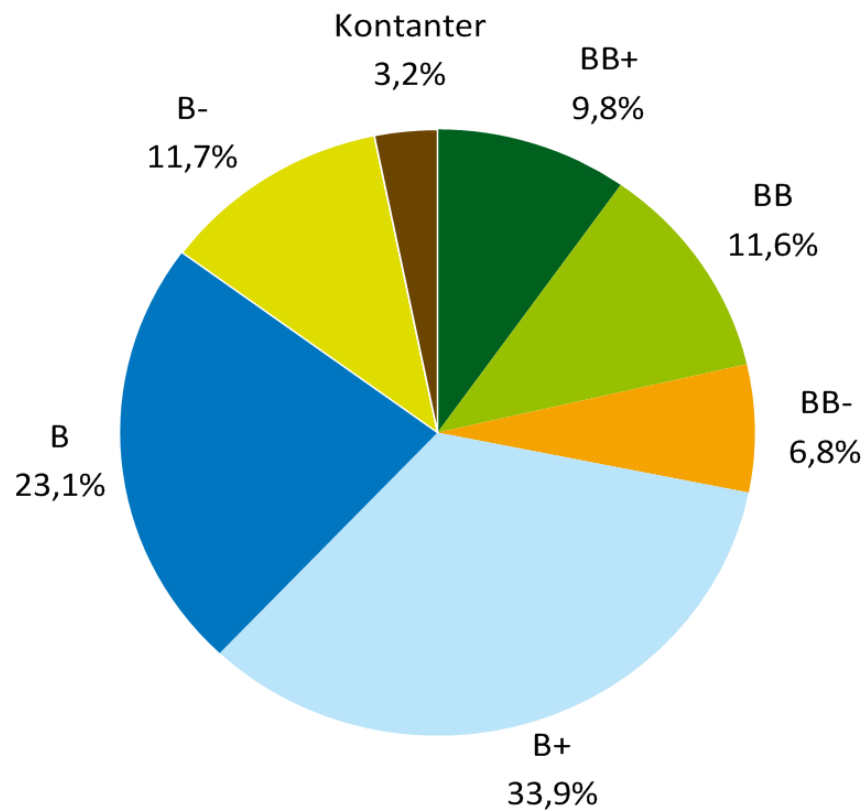
Sektorfordeling, siste 12 måneder (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

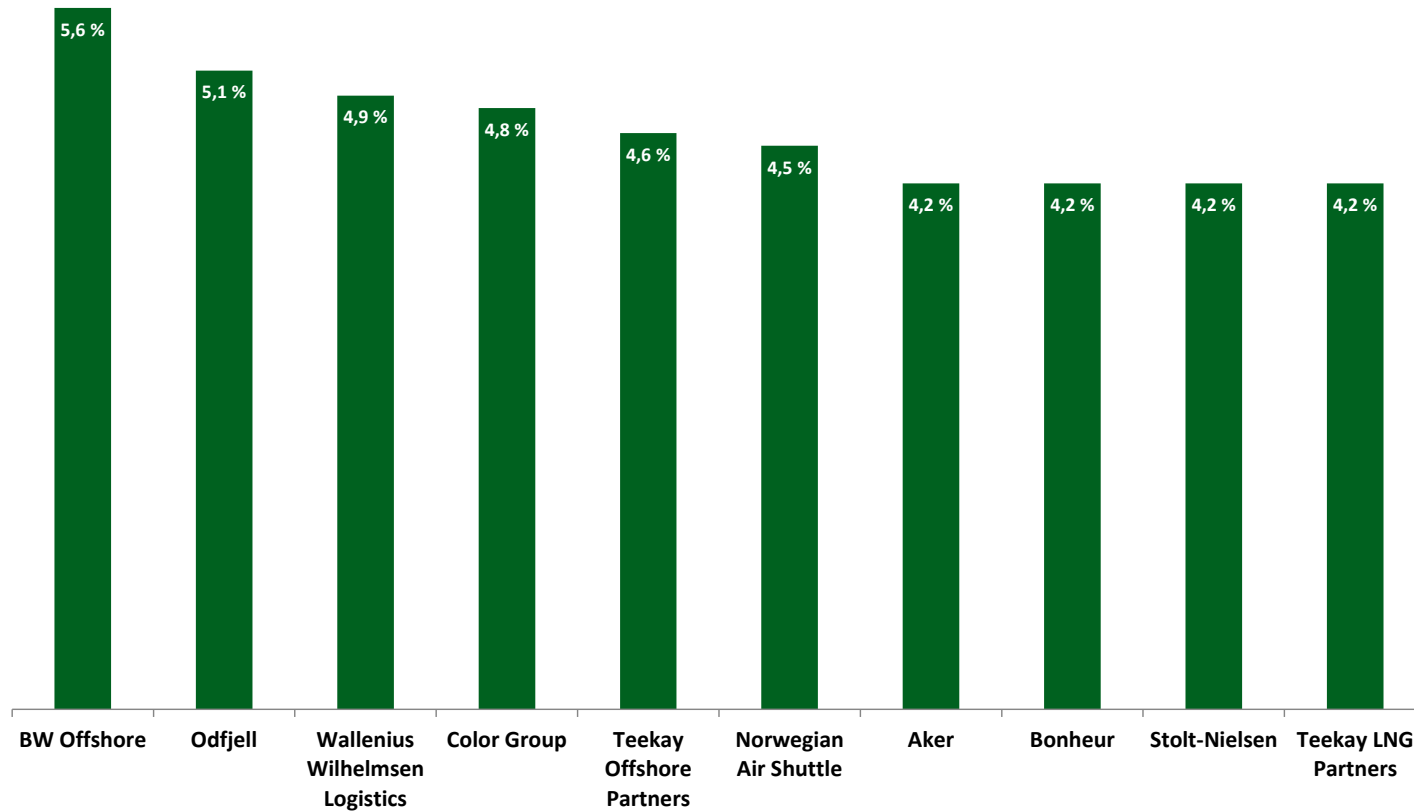
Kredittkvalitet på obligasjonsnivå per 31.08.2017



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

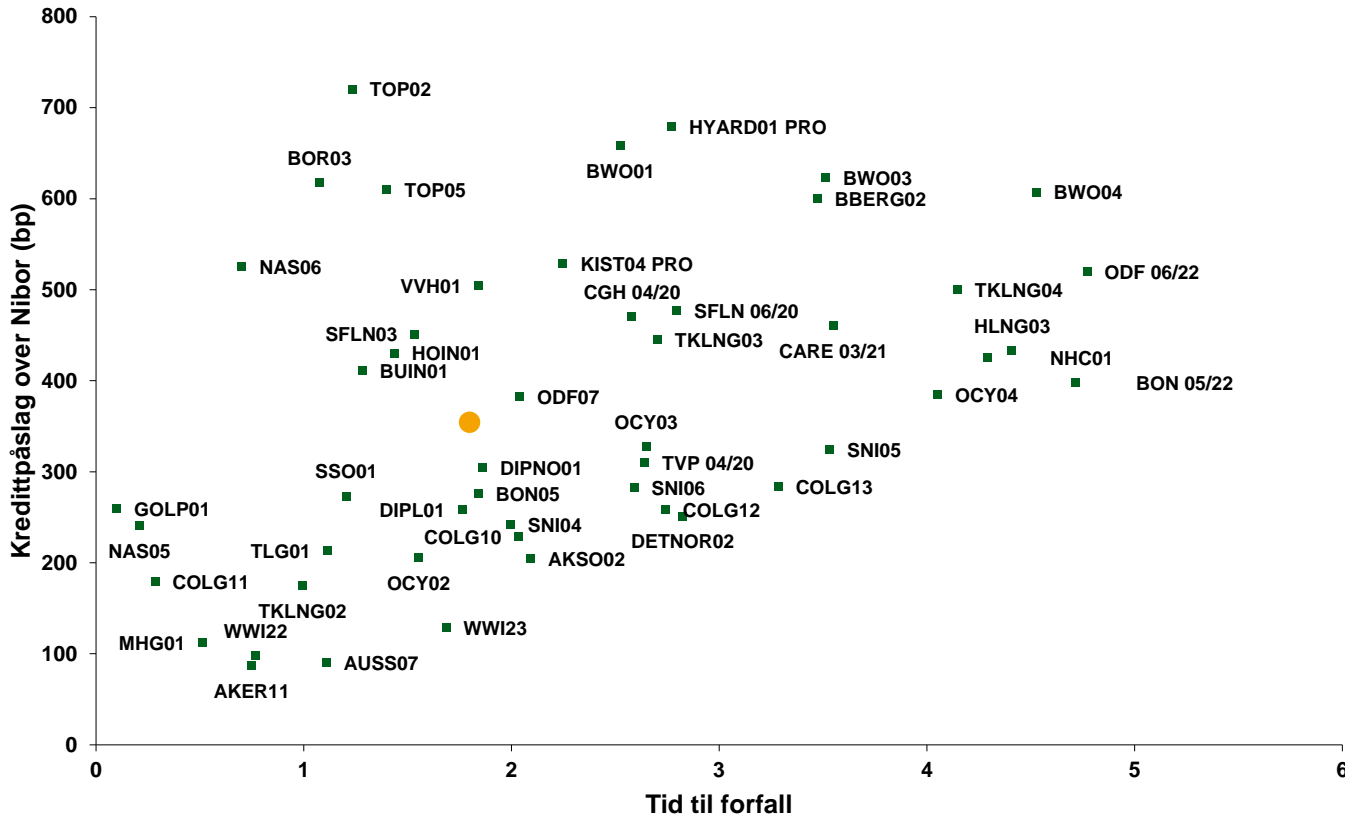
10 største utstedere (% av markedsverdi)



Oppdatert per 31.08.2017

# Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Oppdatert per 31.08.2017

# 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. 31.08.2017:	
Antall utstedere	33 utstedere
Rentedurasjon	0,10 år
Kreditturasjon	1,80 år