

Høyrentefondet Landkreditt Extra

Månedsrapport Juli 2017

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga 0,97 prosent avkastning til andelseierne i juli. Fondet ble positivt påvirket av et stabilt høyrentemarked og en vesentlig kursoppgang på vår posisjon i Teekay Offshore Partners.
- ❖ Det er normalt sett lite aktivitet i det norske primærmarkedet for høyrenteobligasjoner i juli måned. På tross av feriemodus, ble det dog utstedt nye høyrenteobligasjoner for 4,6 mrd i juli. To store emisjoner i USD fra TiZir og Teekay Shuttle Tankers bidro til mesteparten av volumet. Annenhåndsmarkedet var meget rolig i juli med stabile kredittpåslag, mens oljeprisen steg jevnt og trutt.
- ❖ Fondet deltok ikke i noen emisjoner i juli, men vi foretok noen selektive porteføljetilpasninger og vektet oss opp i noen papirer som etter vår vurdering tilbyr meravkastning i forhold til sammenlignbare papirer i samme risikoklasse.
- ❖ Landkreditt Extra tilbyr god risikojustert avkastning med kort kredittvarighet på 1,7 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 3,7%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapskonsentrasjon er under 6%.

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 | | | | | | 5,47 |
| 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 31.07.2017

| | |
|----------------------------|--------|
| Avkastning, siste mnd | 0,97% |
| Avkastning, hittil i år | 5,47% |
| Avkastning, siste år | 10,19% |
| Avkastning, siste 3 år | 2,41% |
| Avkastning, siden oppstart | 4,13% |

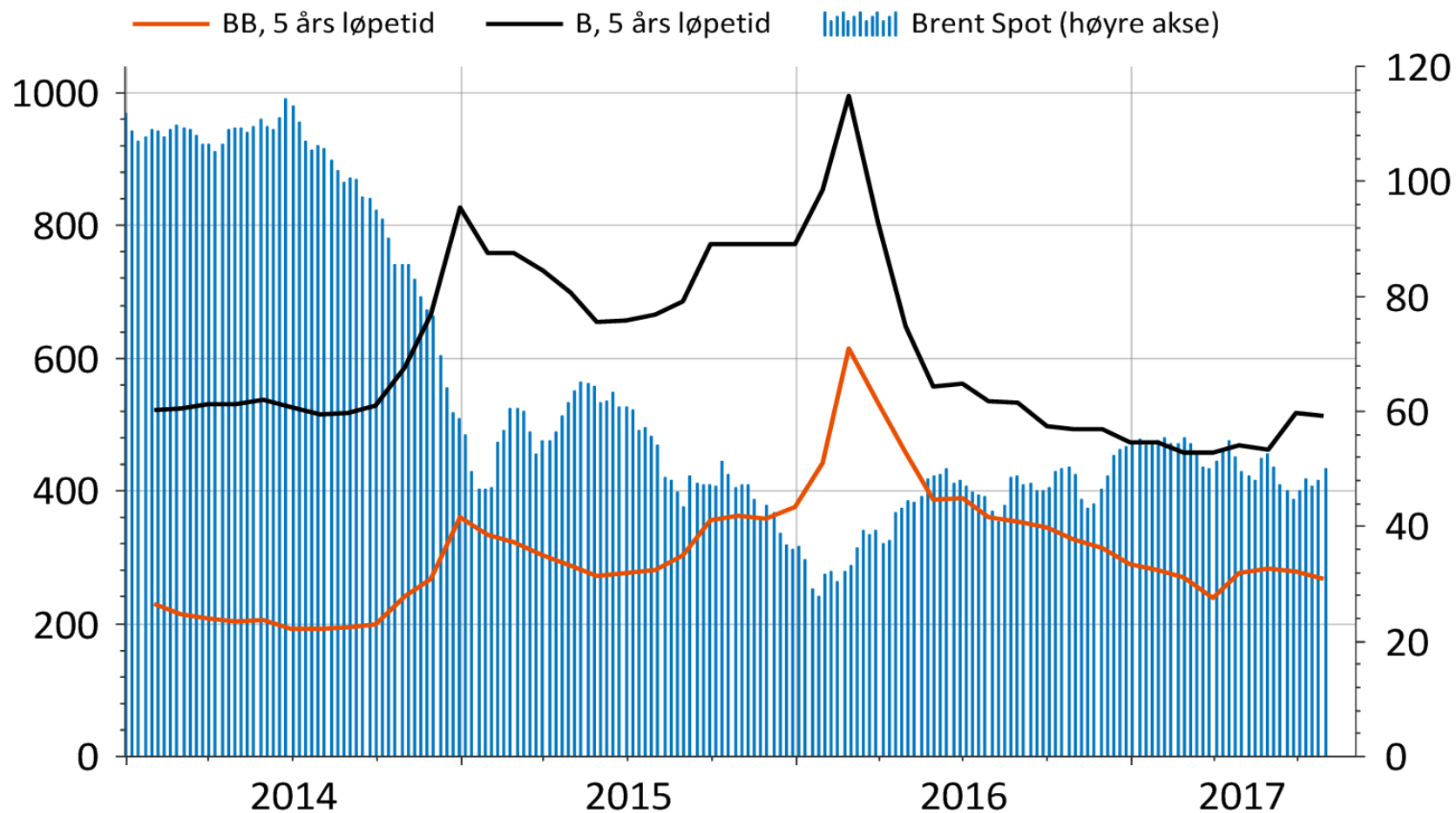
| | |
|--------------------------------|-------|
| Effektiv rente (etter honorar) | 3,69% |
| Rentedurasjon, år | 0,15 |
| Kredittvarighet, år | 1,71 |

| | |
|-----------------------|-------|
| Fondsvolum, millioner | 801,0 |
| Antall papirer | 47 |
| Antall utstedere | 32 |

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

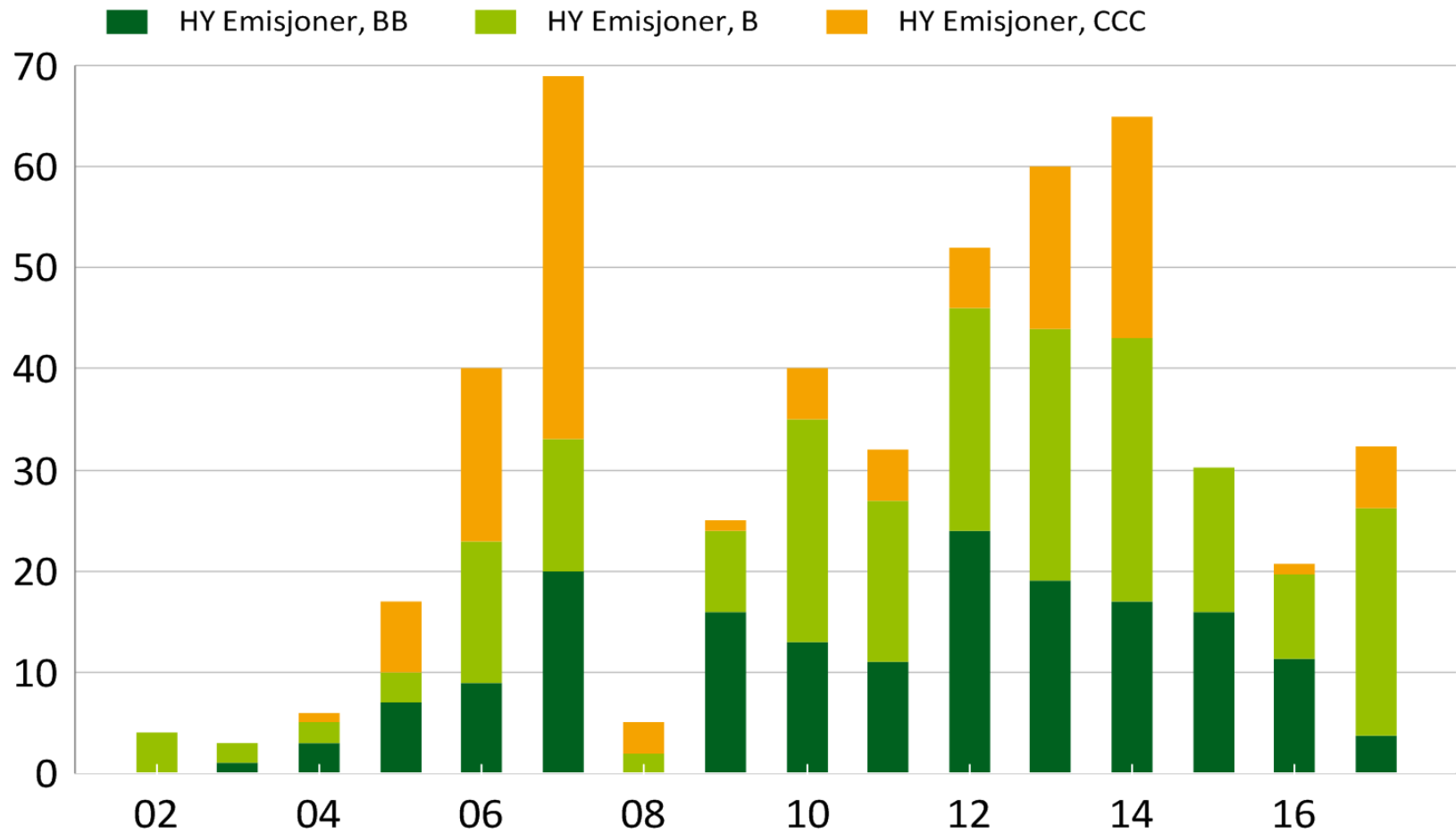
Kredittpåslag over risikofri rente (bp) og oljepris (USD per fat)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

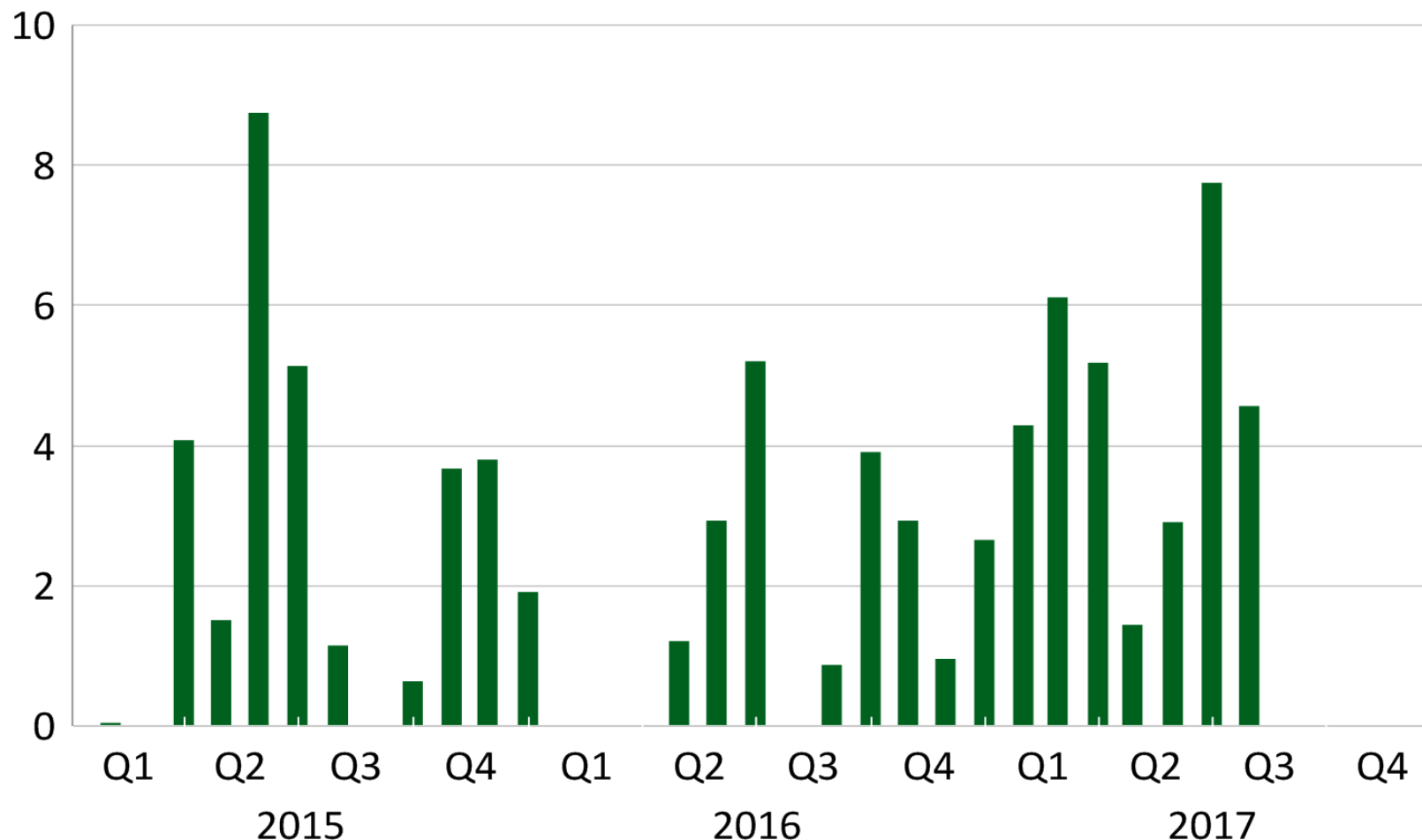
Årlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 31.07.2017 (mrd)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Det norske høyrentemarkedet

Månedlig emisjonsvolum HY obligasjoner, oppdatert per 31.07.2017 (mrd)

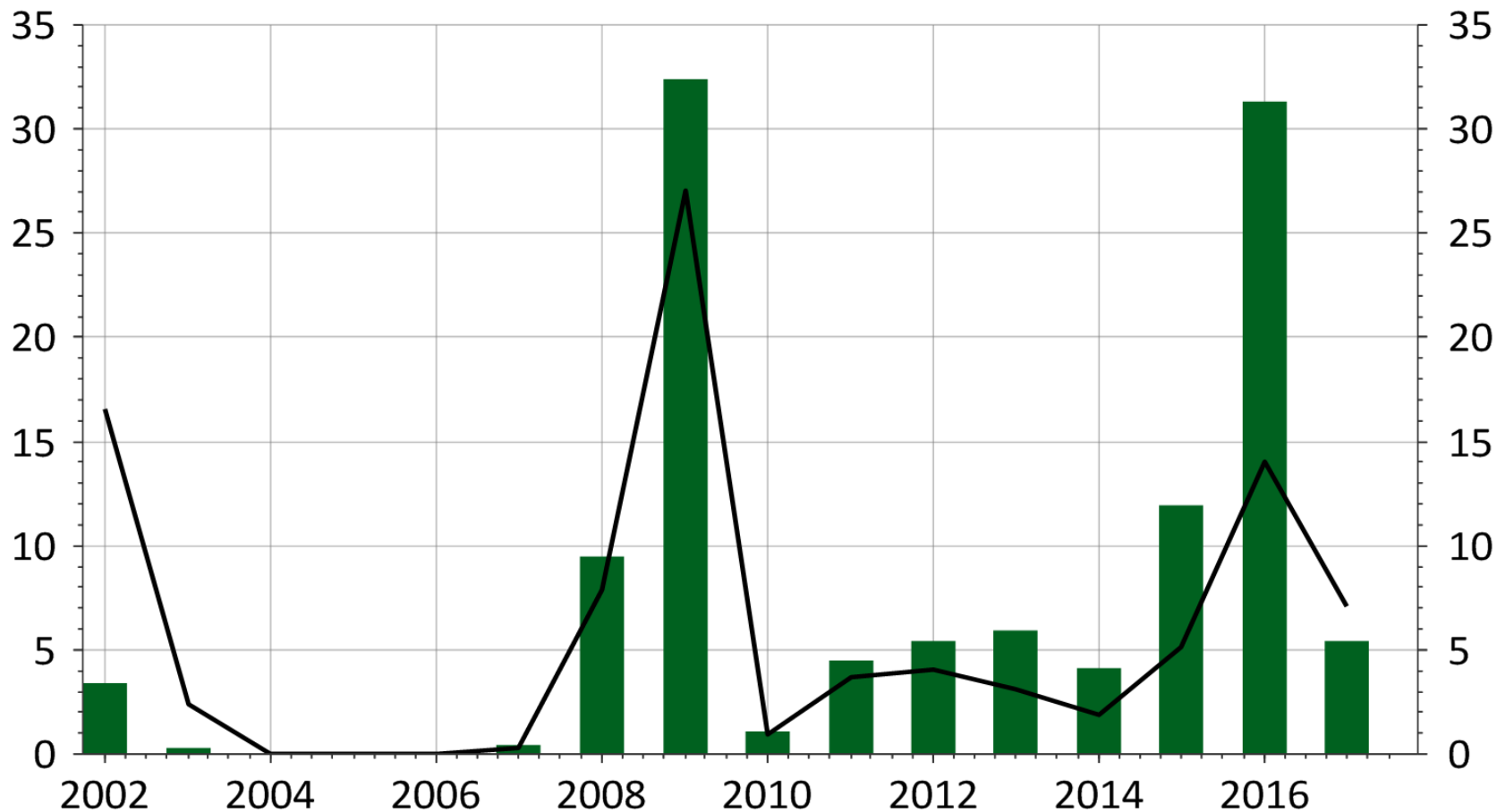


Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

Det norske høyrentemarkedet

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

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



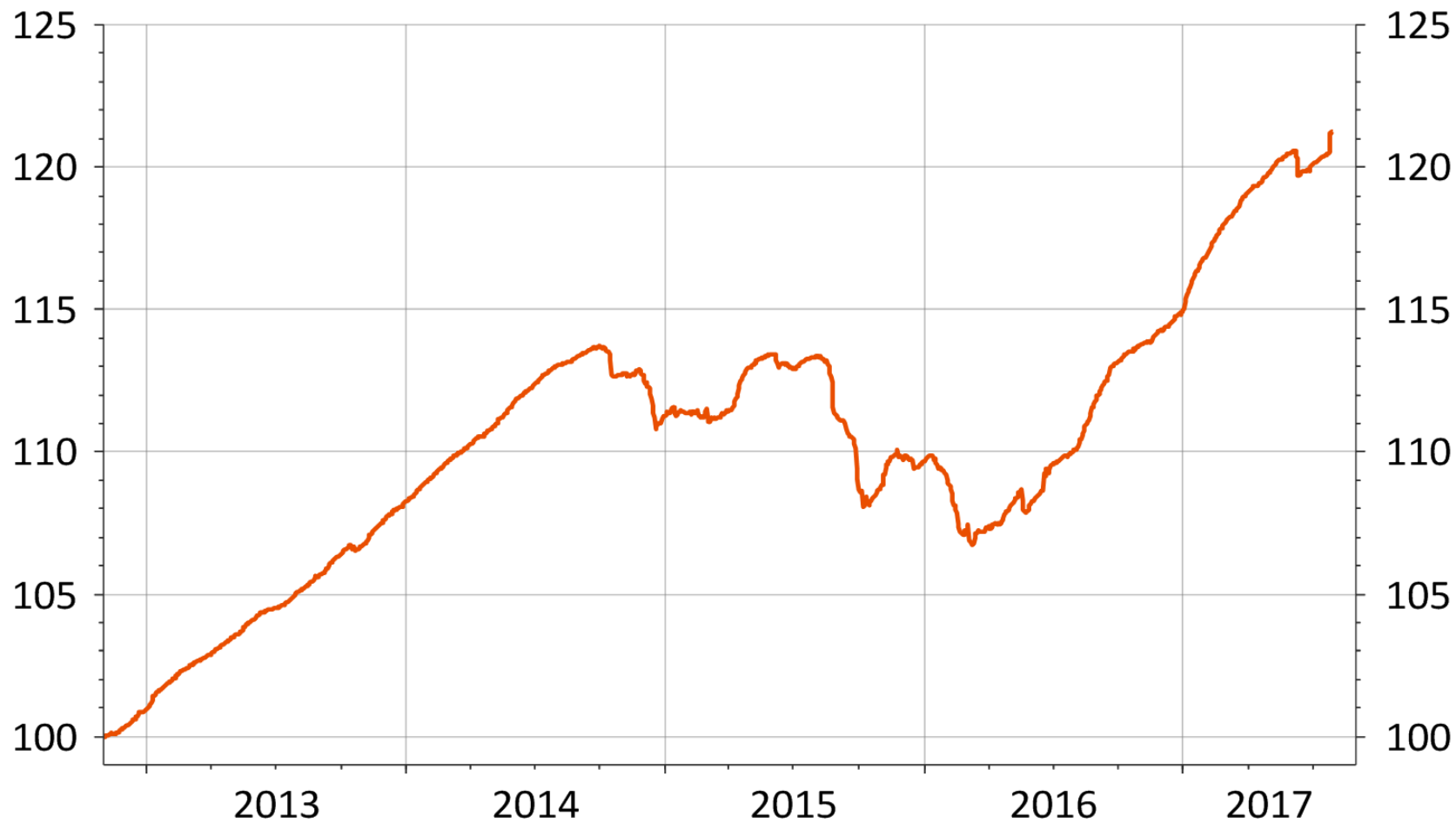
Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata

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 utstedernivå, papirnivå, 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

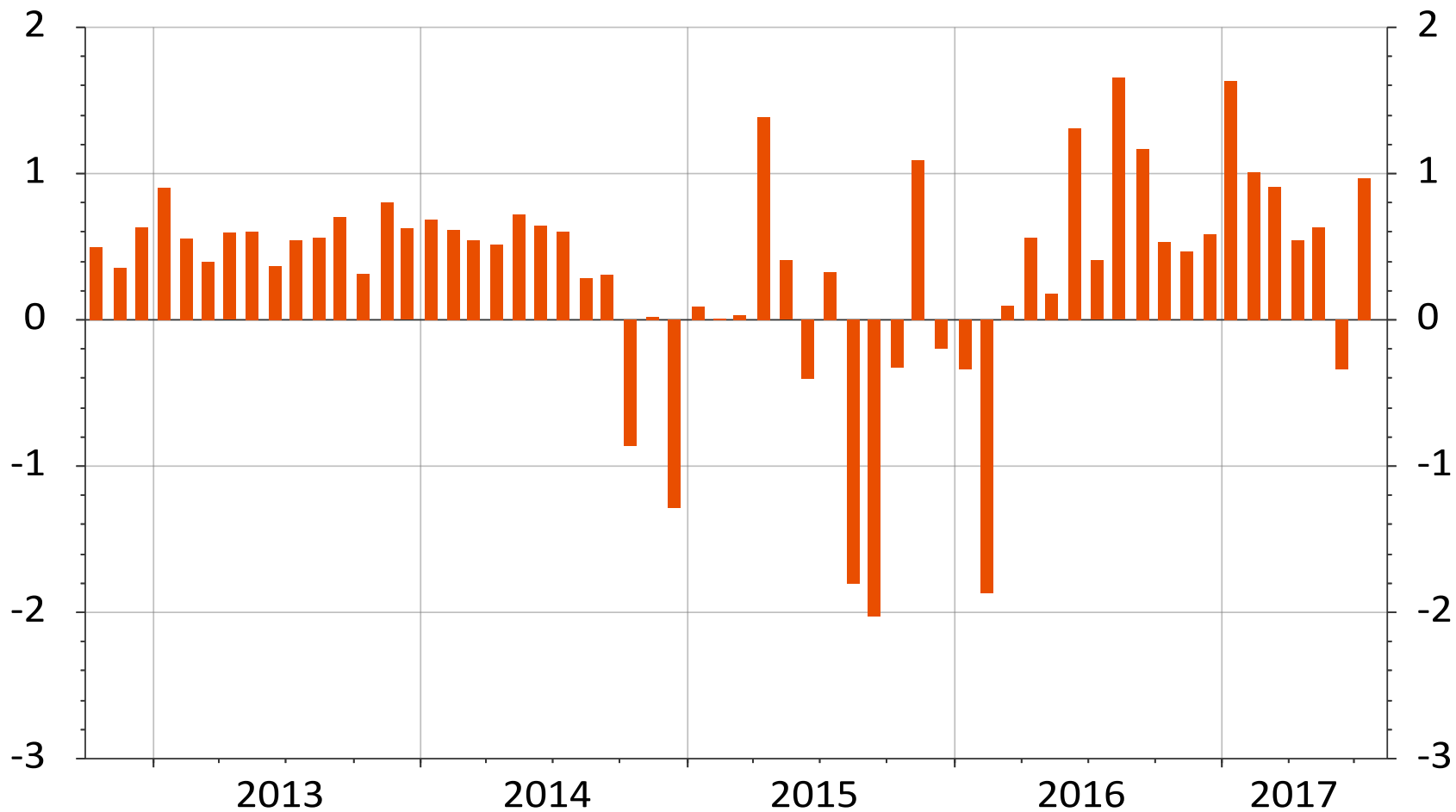
Avkastning siste 12 måneder per 31.07.2017: 10,19%



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

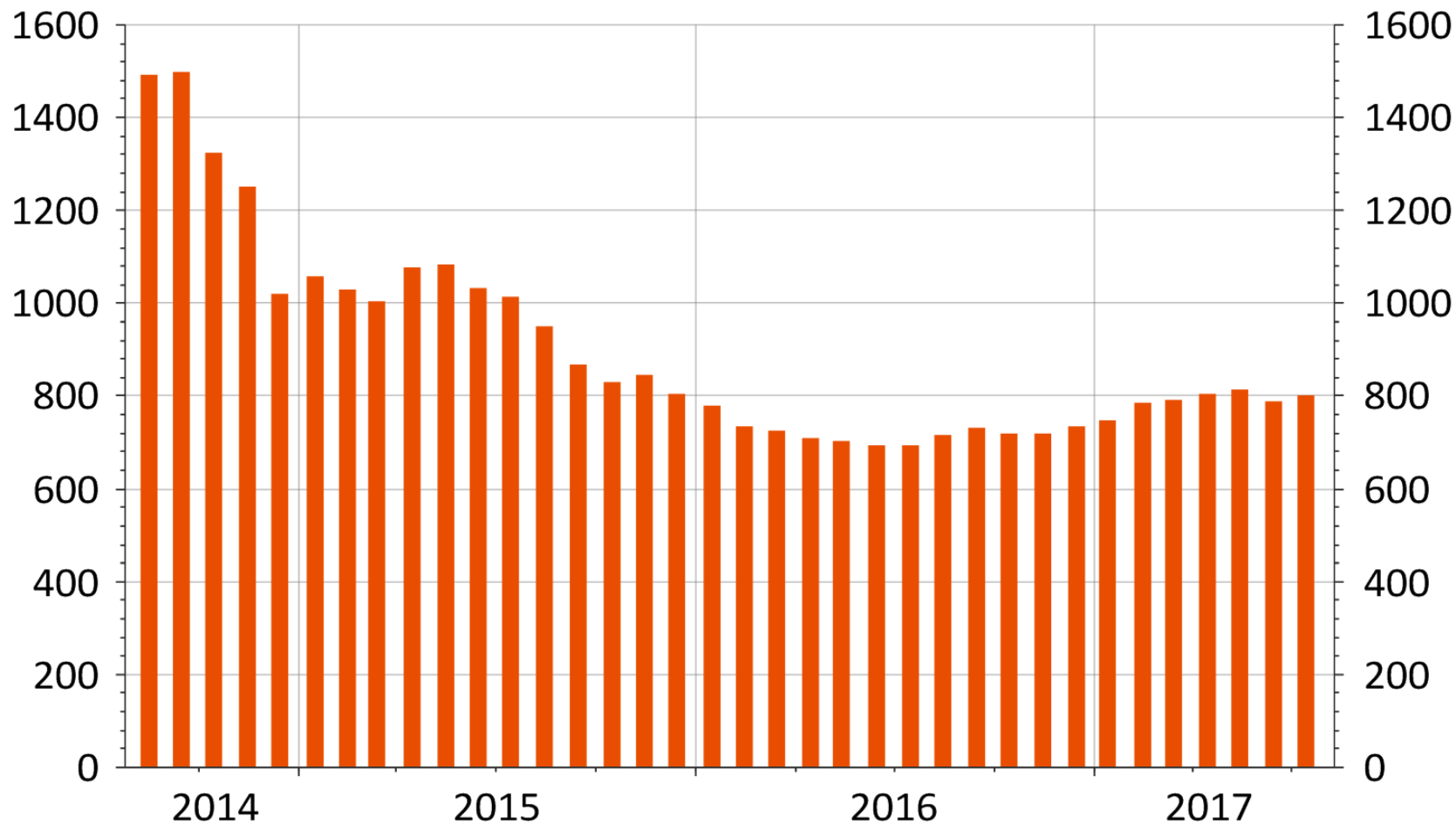
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

Volumutvikling siste tre år (mill)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

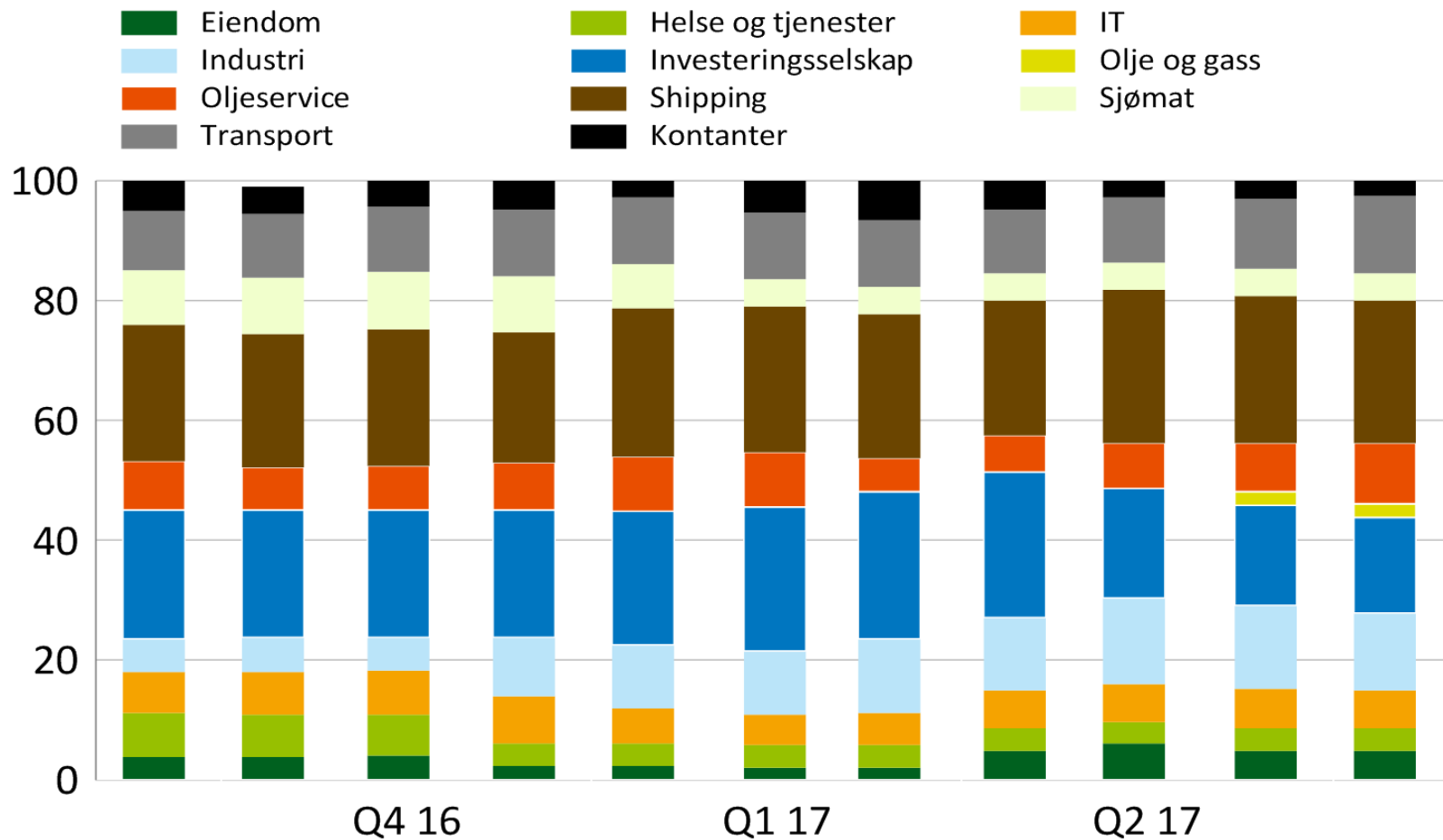
Sektorfordeling per 31.07.2017 (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

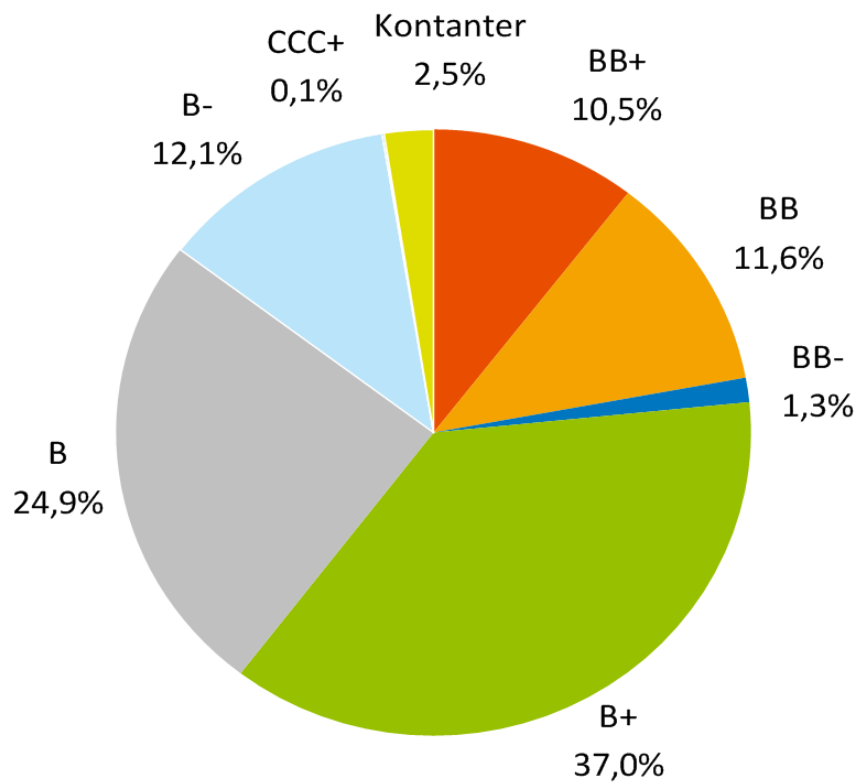
Sektorfordeling, siste 12 måneder (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

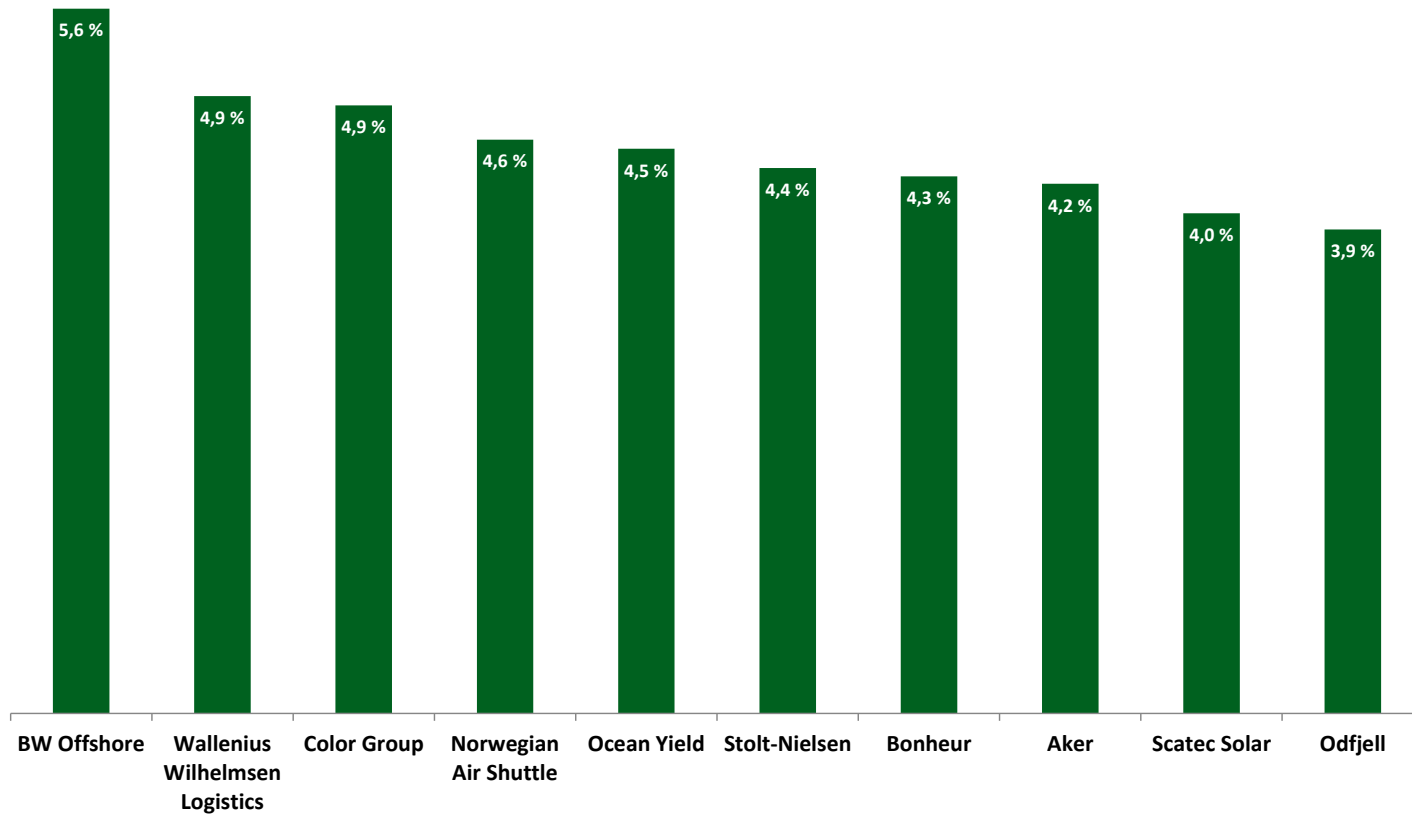
Kredittkvalitet på obligasjonsnivå per 31.07.2017



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

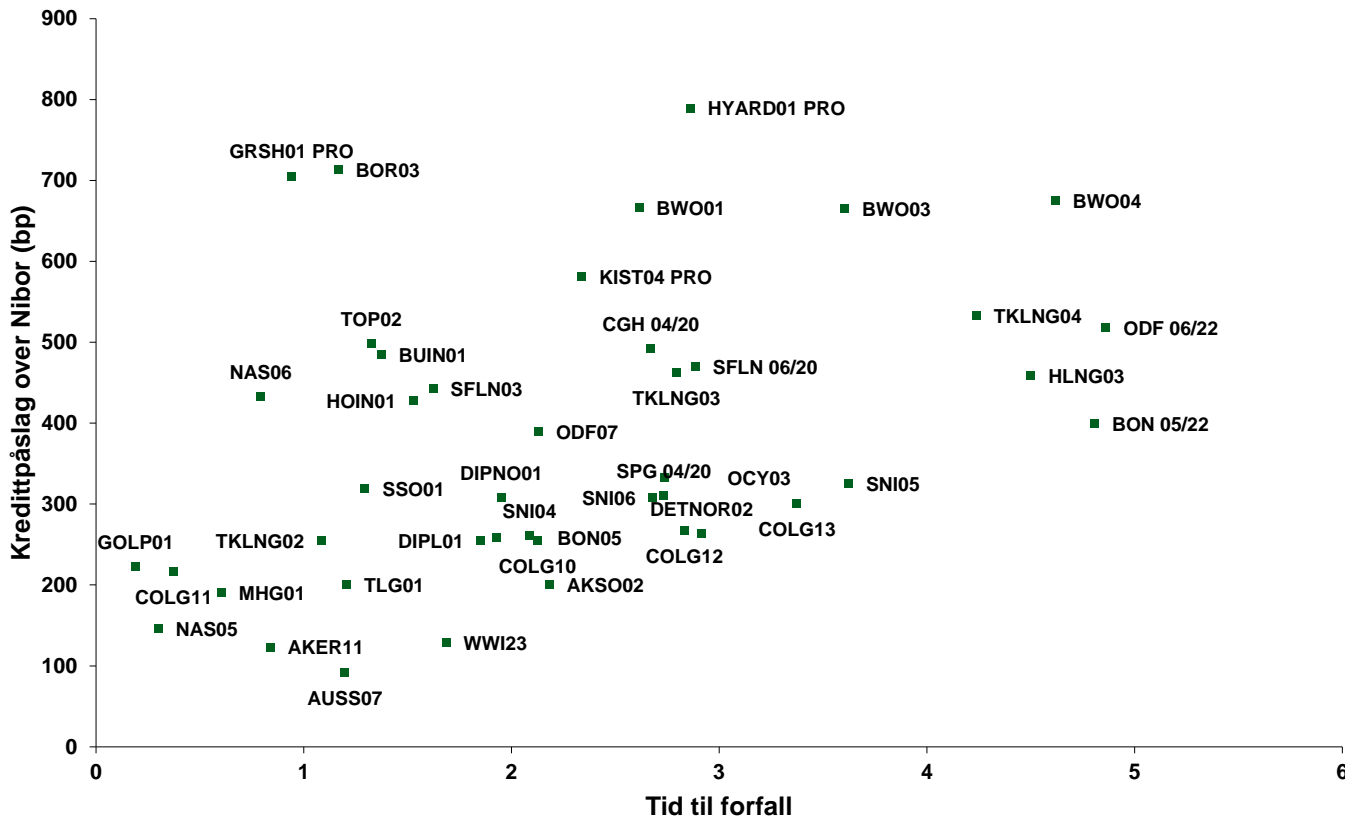
10 største utstedere (% av markedsverdi)



Oppdatert per 31.07.2017

Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Oppdatert per 31.07.2017

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. 31.07.2017: | |
| Antall utstedere | 32 utstedere |
| Rentedurasjon | 0,15 år |
| Kreditturasjon | 1,71 år |