



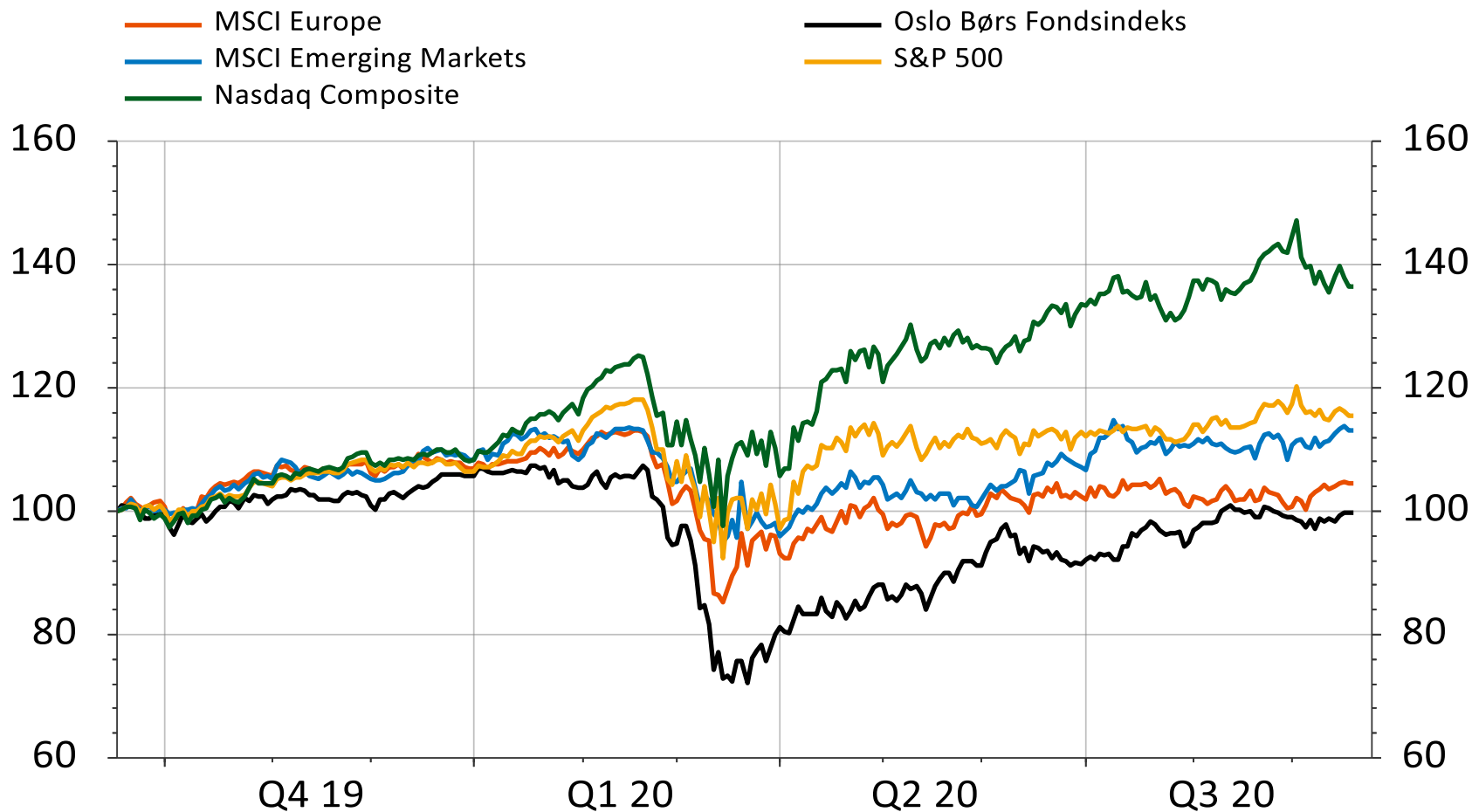
Oppdatering fond og markeder, 18. september 2020

Aksjefondet Landkreditt Utbytte

Sigurd Klev
Porteføljeforvalter

Siste års utvikling i utvalgte aksjemarkeder

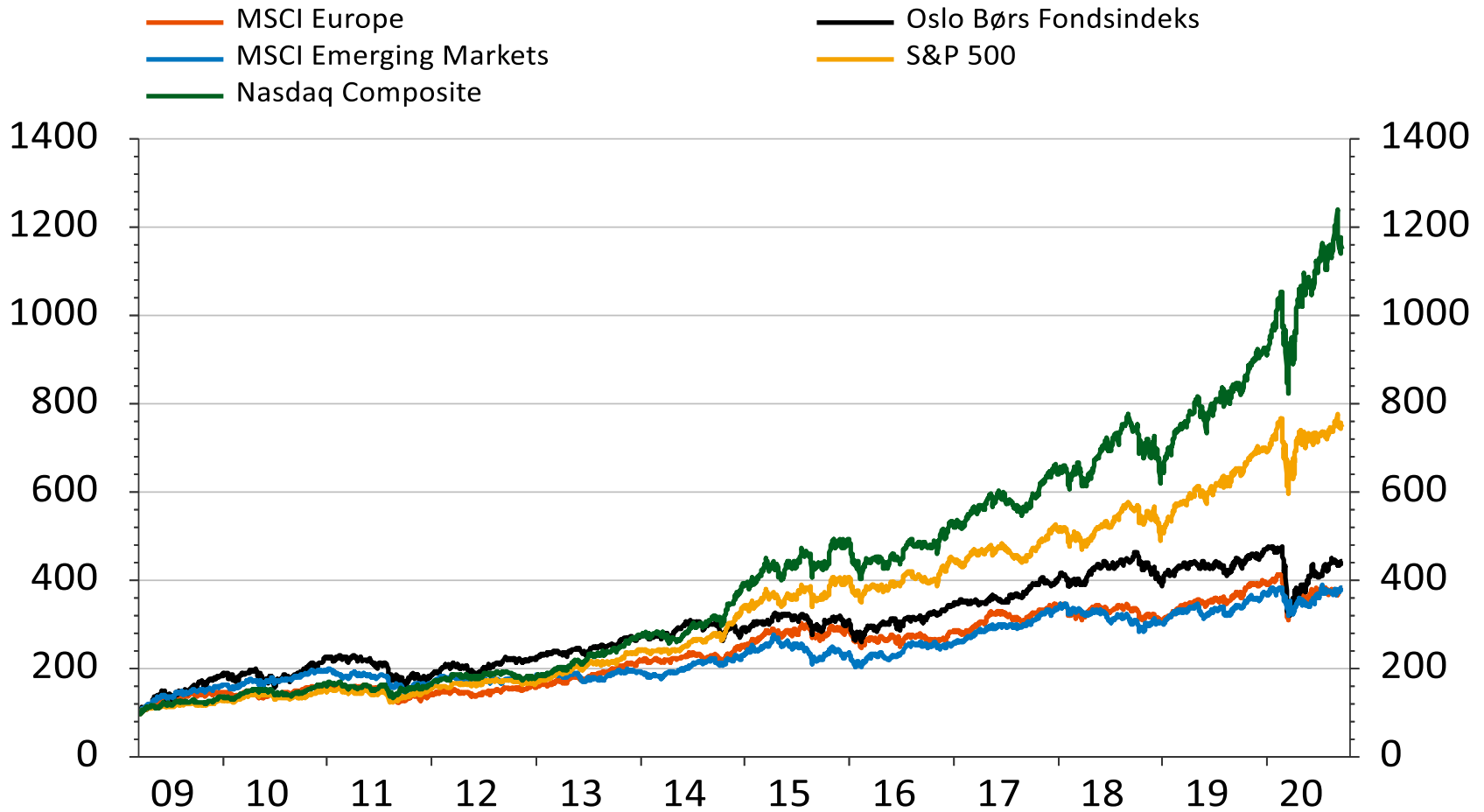
Verdiutvikling i norske kroner inkl. utbytter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Utvalgte aksjemarkeder siden våren 2009

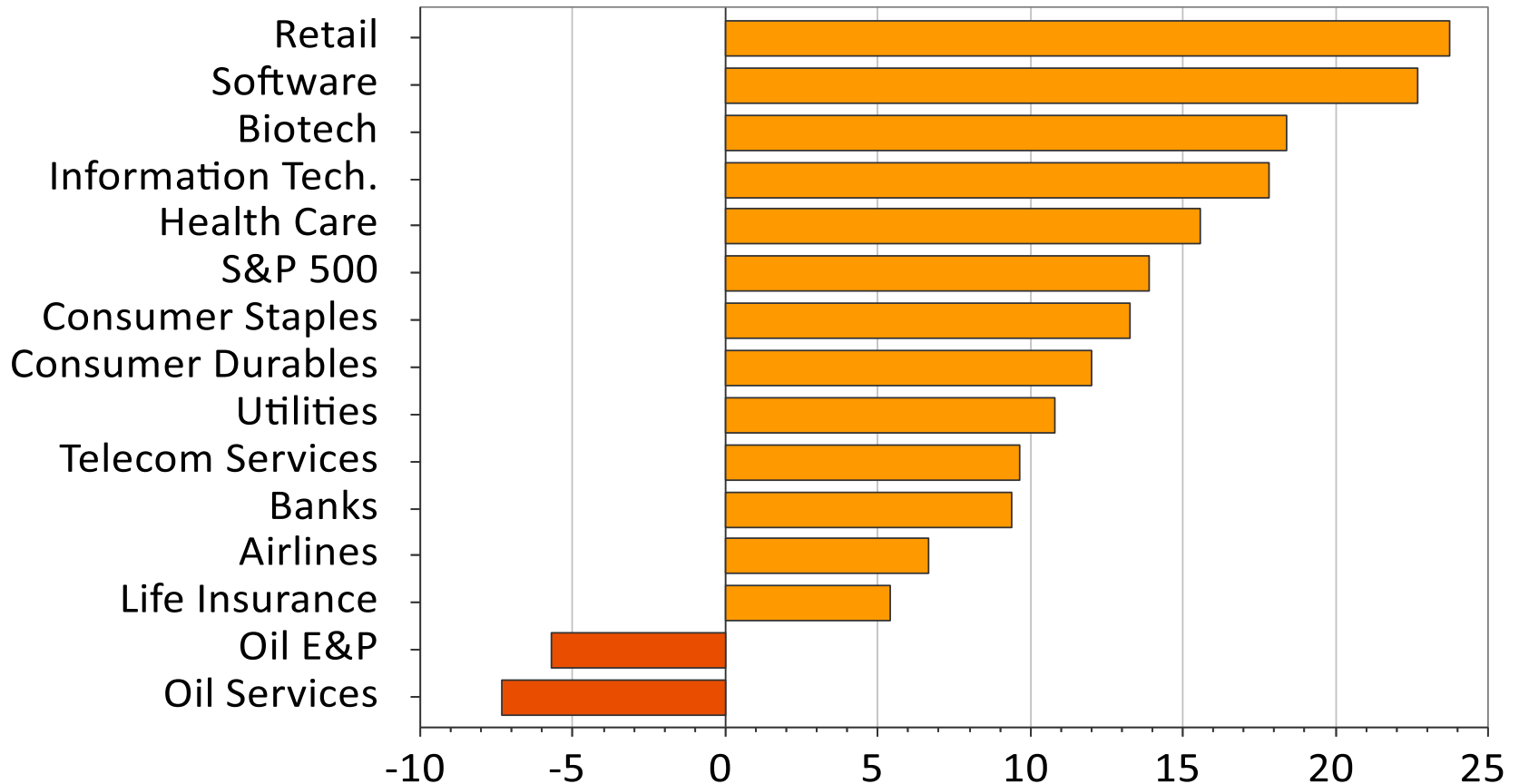
Verdiutvikling i norske kroner inkl. utbytter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

S&P 500 bransjeindekser

Årlig dollarbasert avkastning siste 10 år, oppdatert 17.09.20



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Nordsjøolje

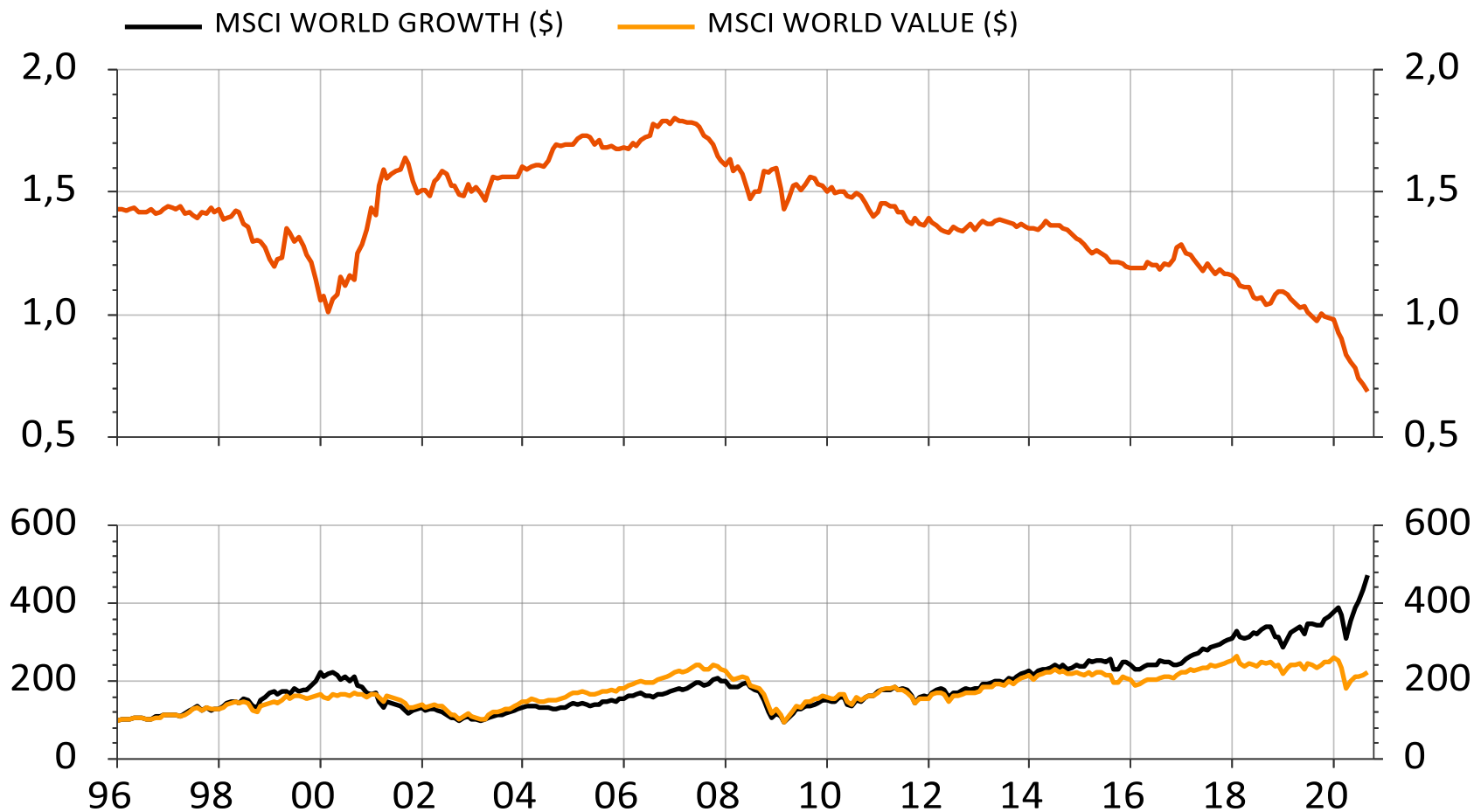
Dollar per fat



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

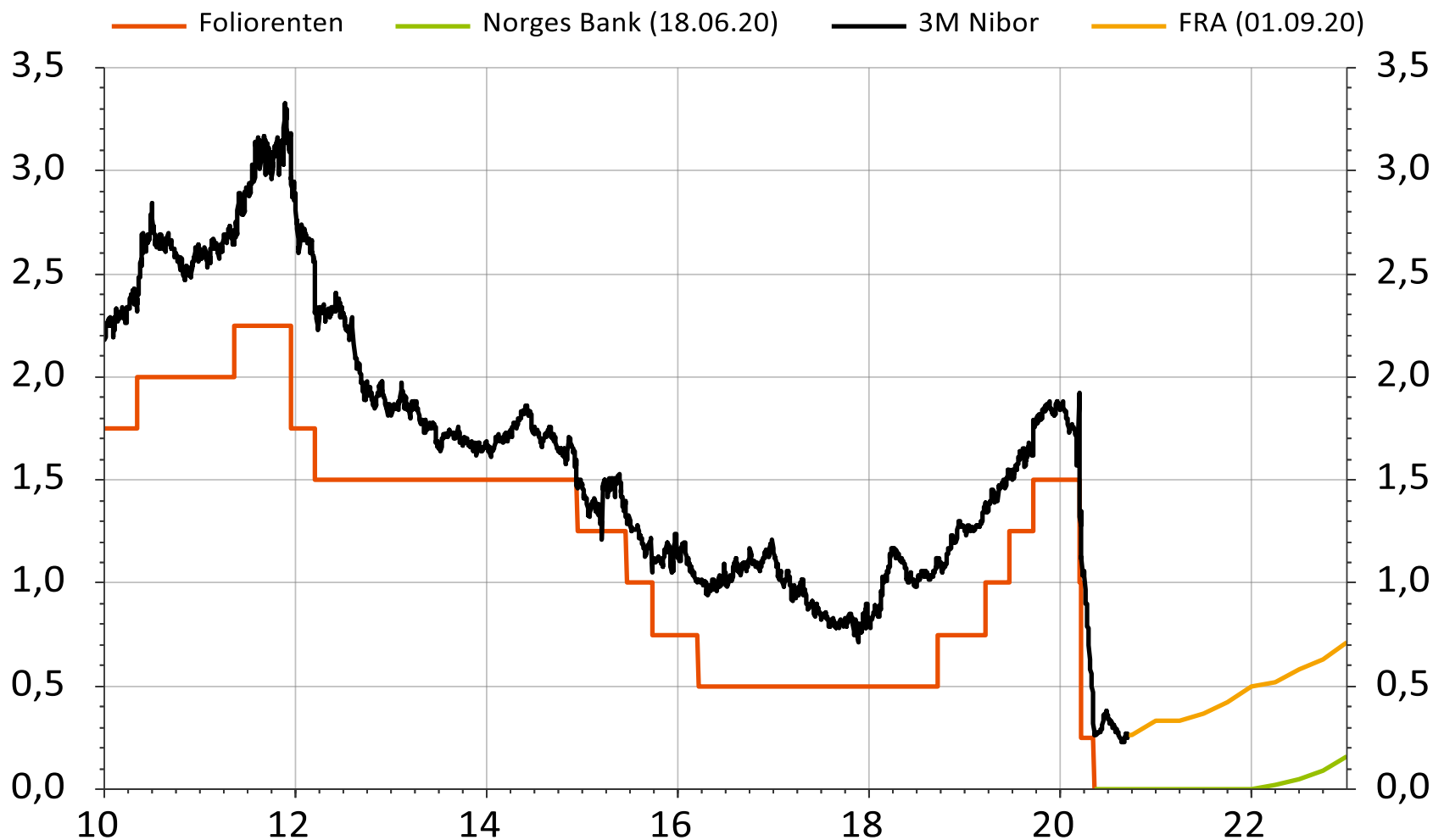
Value investing used to be popular...

Forholdet mellom MSCI World Value Index og MSCI World Growth Index



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

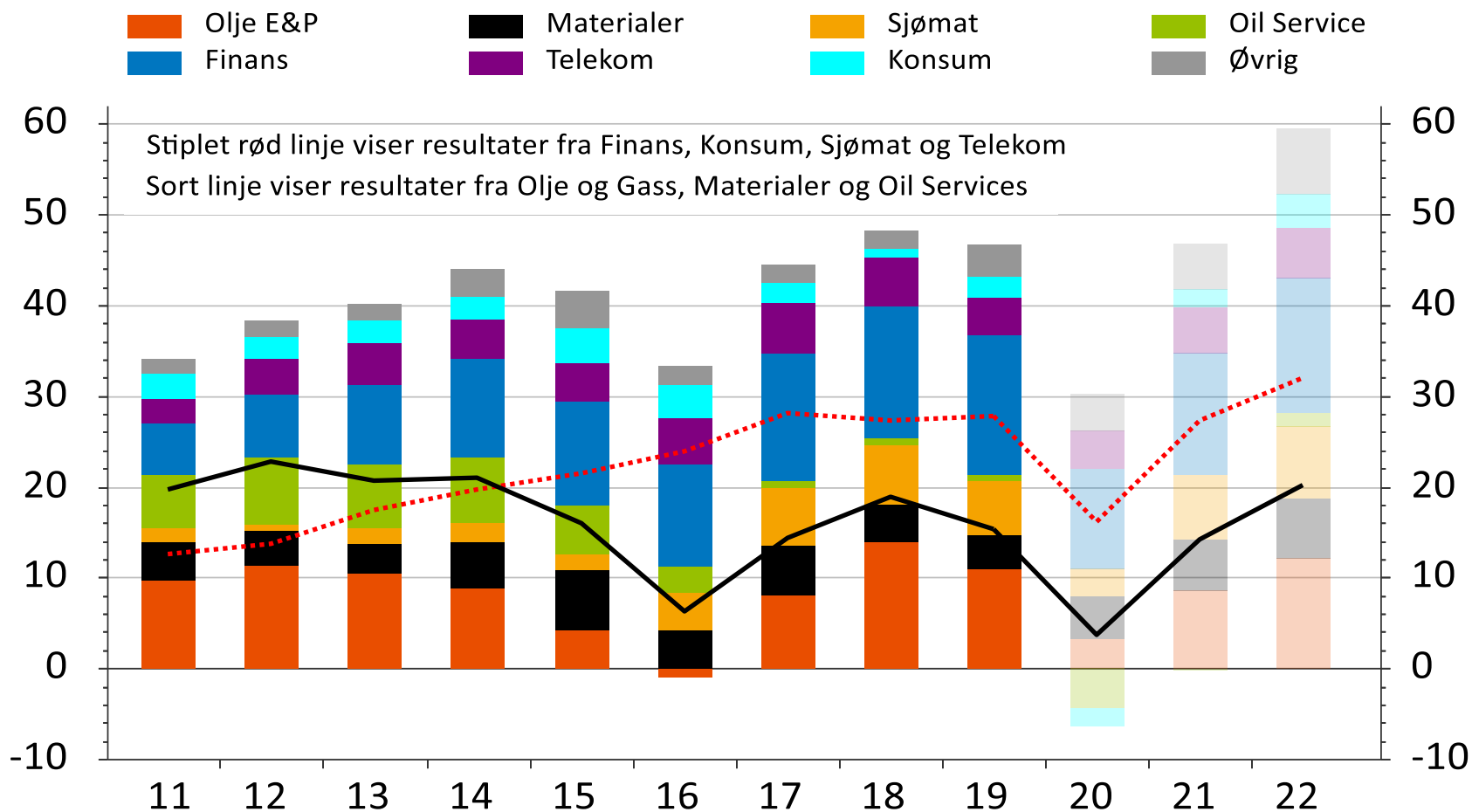
Styringsrente og pengemarkedsrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

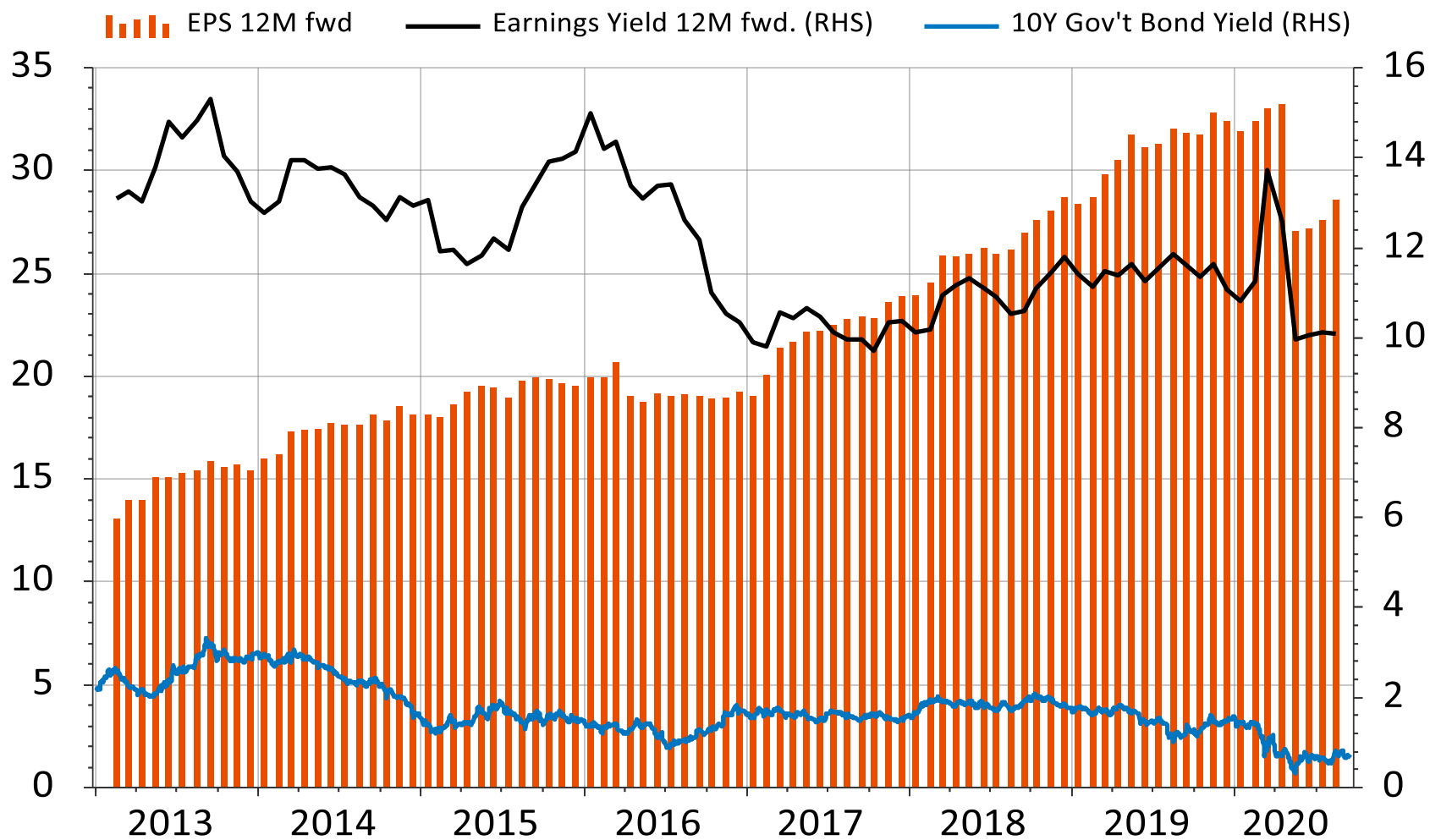
Selskapsresultater Oslo Børs Hovedindeks

Justert fortjeneste per aksje, inkl. estimerer sist oppdatert 07.09.2020



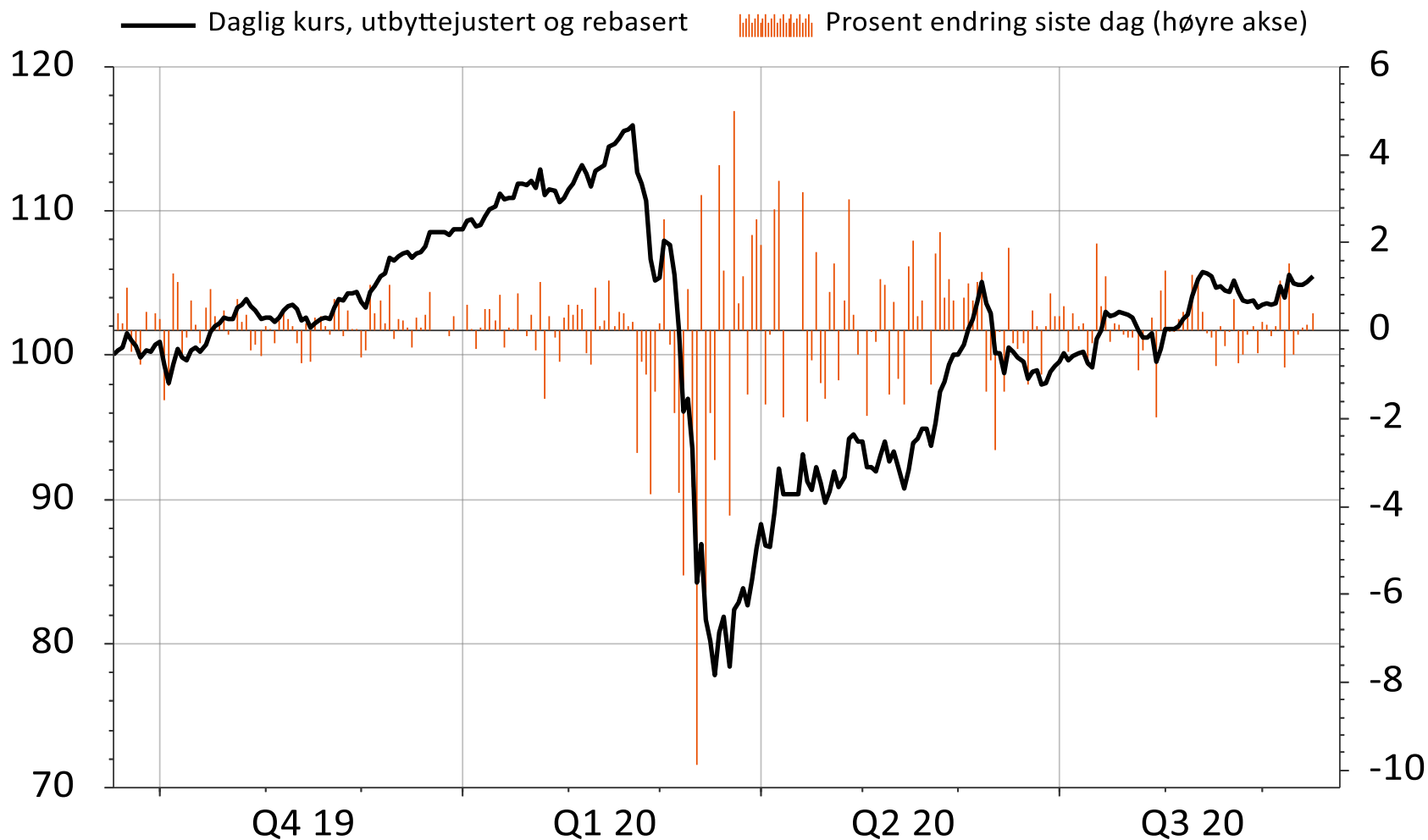
Kilde: Refinitiv Datastream, Factset, ABG Sundal Collier, Landkreditt Forvaltning

Bank-eksponering i Landkreditt Utbytte



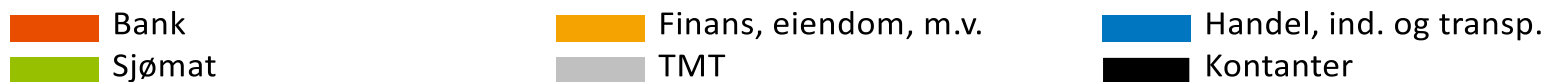
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Utbytte A siste 12 måneder



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Fondets bransje- og selskapseksponering



Telekom, media, teknologi	Andel
Atea	4,5%
Telenor	4,5%

Handel, industri m.v.	Andel
Fjordkraft Holding	5,2%
AF Gruppen	4,9%
Veidekke	4,6%
Orkla	3,2%
Selvaag Bolig	1,9%

Sjømat	Andel
Salmar	3,9%
Mowi	3,3%
Bakkafrost	3,0%
Lerøy Seafood Group	3,1%
Norway Royal Salmon	1,2%
Grieg Seafood	1,0%

Banker	Andel
Pareto Bank	5,1%
Sparebank 1 SMN	5,1%
Sparebank 1 SR-Bank	5,0%
Sparebank 1 Nord-Norge	5,0%
Sparebank 1 Østlandet	4,9%
Sparebanken Vest	4,9%
DNB	4,9%
Spareb. 1 Østfold-Akershus	3,1%
Sparebank 1 BV	2,0%

Finans, eiendom, m.v.	Andel
Entra	4,3%
Gjensidige Forsikring	4,1%
Storebrand	3,9%
ABG Sundal Collier	2,1%

Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning. Sist oppdatert ved forrige månedsskifte.

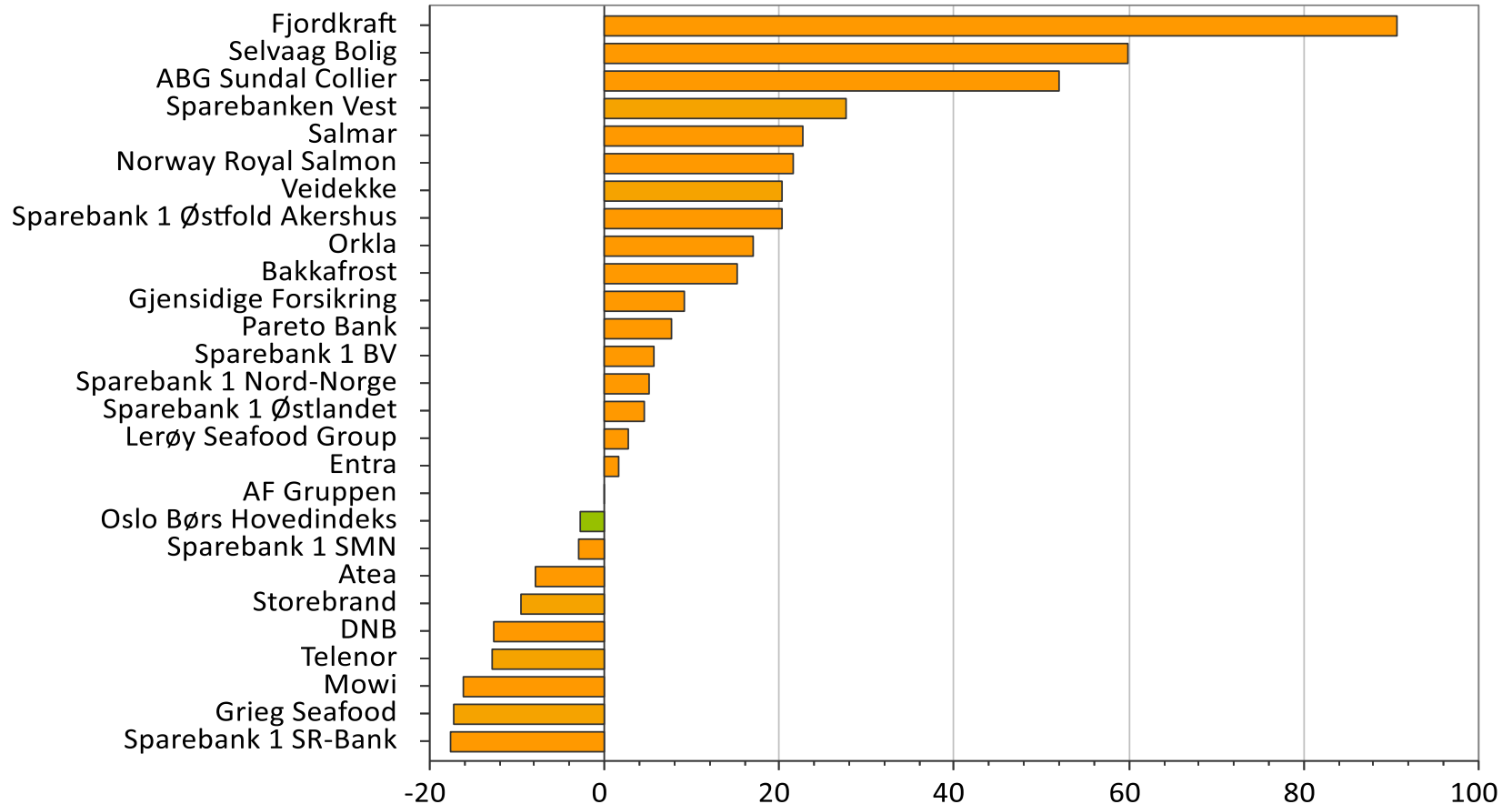
Kjøp og salg av verdipapirer i august 2020

KJØP	Mill. kr.
Grieg Seafood	17,9
Sparebank 1 Østlandet	4,4
AF Gruppen	4,1
Sparebank 1 Nord-Norge	1,7
<hr/>	
Sum	28,1

SALG	Mill. kr.
Orkla	9,0
Pareto Bank	4,3
Sparebank 1 SMN	4,3
Sparebank 1 SR-Bank	3,9
Selvaag Bolig	2,6
Norway Royal Salmon	2,2
<hr/>	
Sum	26,3

Dagens porteføljeselskaper

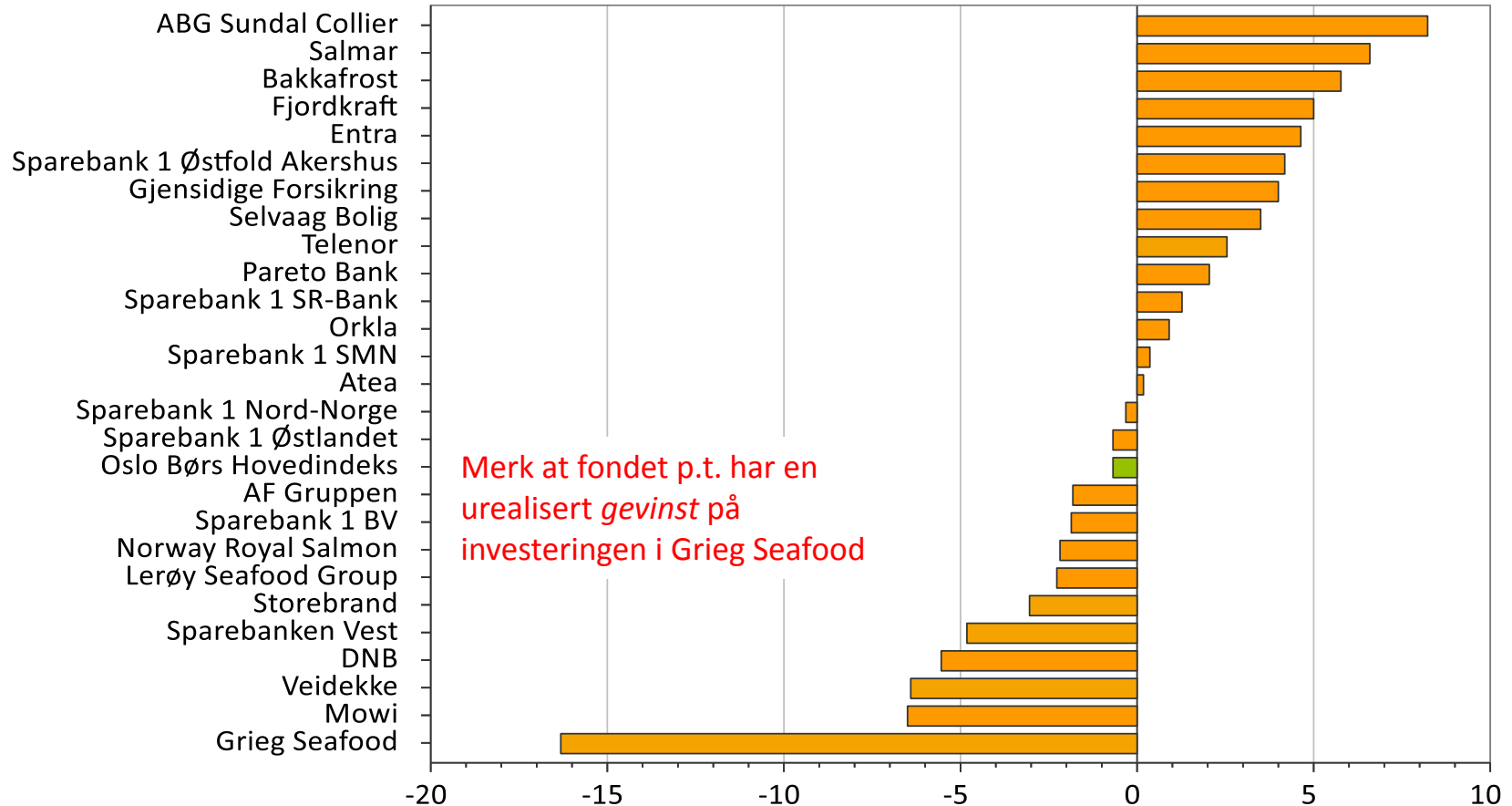
Utbyttejustert avkastning siste 12 måneder, oppdatert 17.09.20



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Dagens porteføljeselskaper

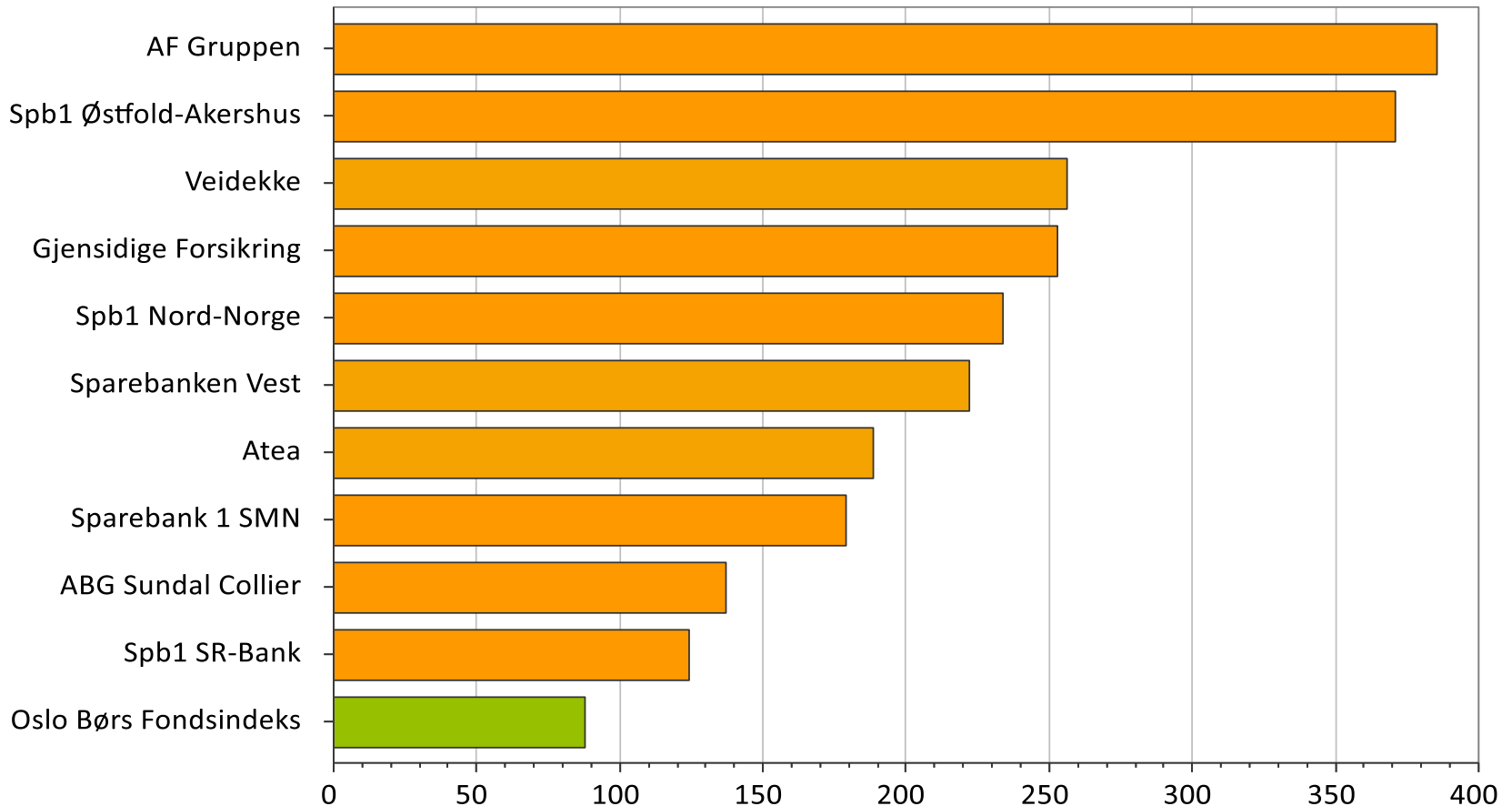
Utbyttejustert avkastning siste måned, oppdatert 17.09.20



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Samlet avkastning (%)

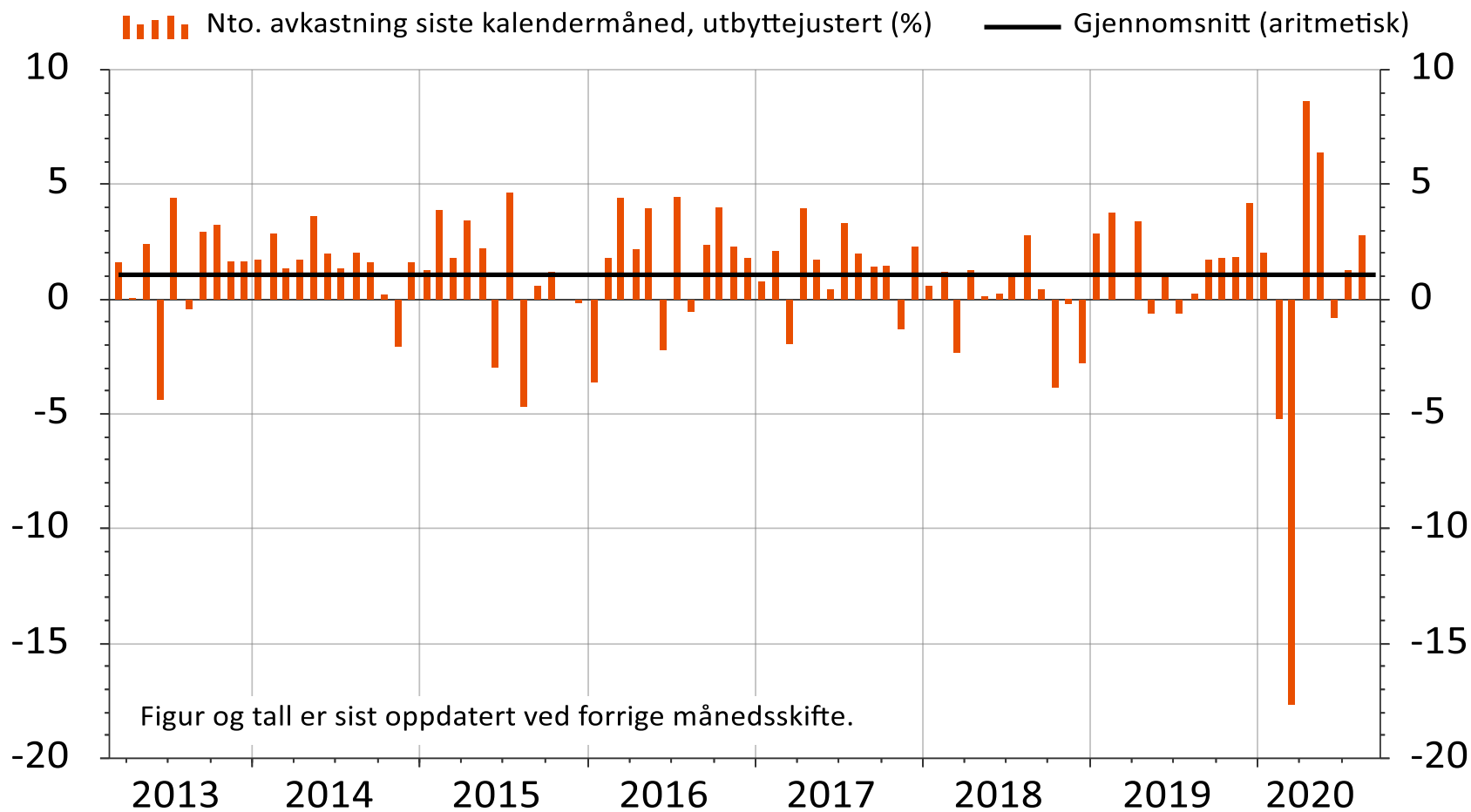
Avkastning fra 28.02.13 fra selskaper i oppstartporteføljen, oppdatert 17.09.20



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

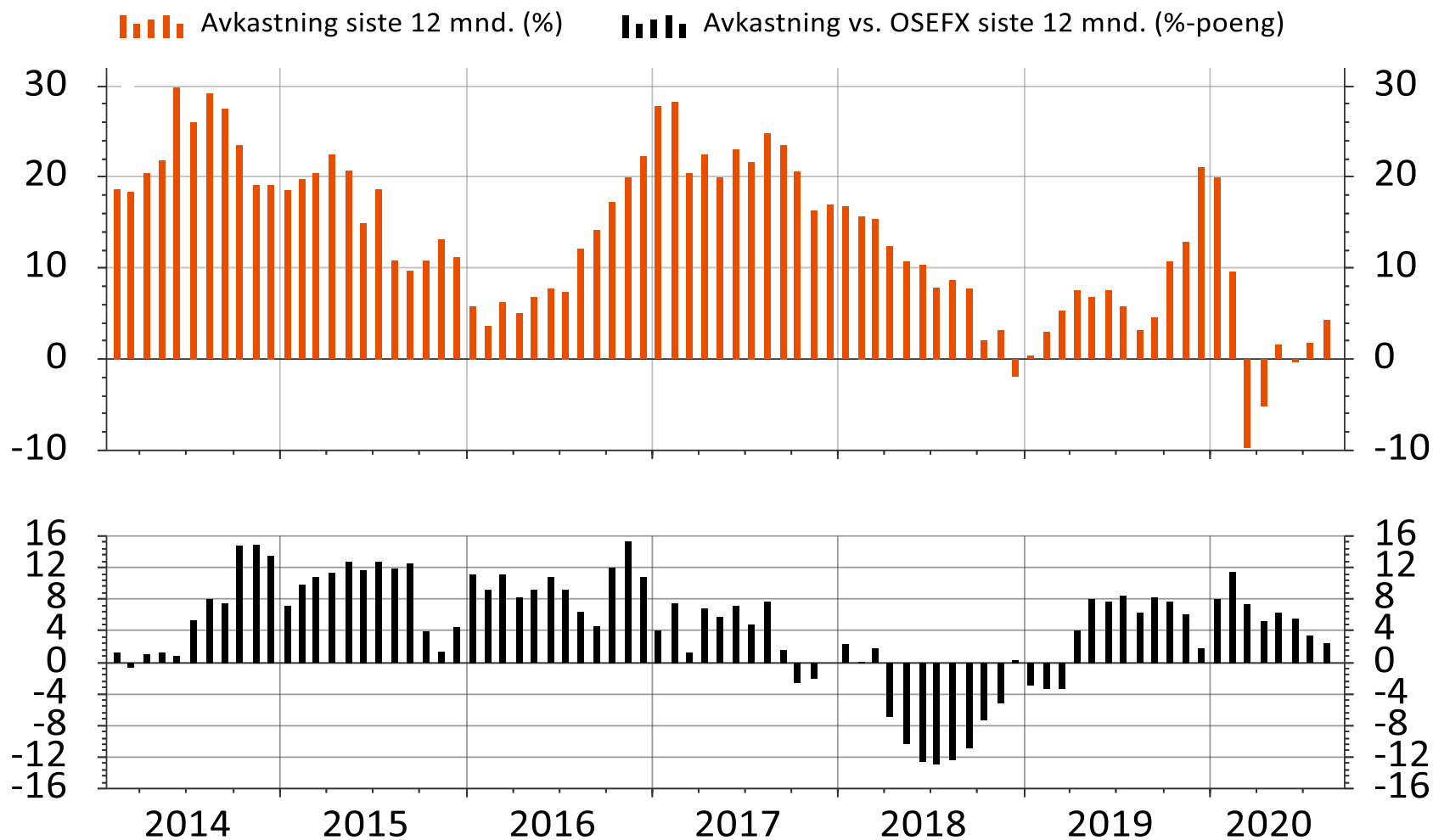
Landkreditt Utbytte A

Gjennomsnittlig månedlig avkastning siden etablering: 1,04% (12,51% p.a.)



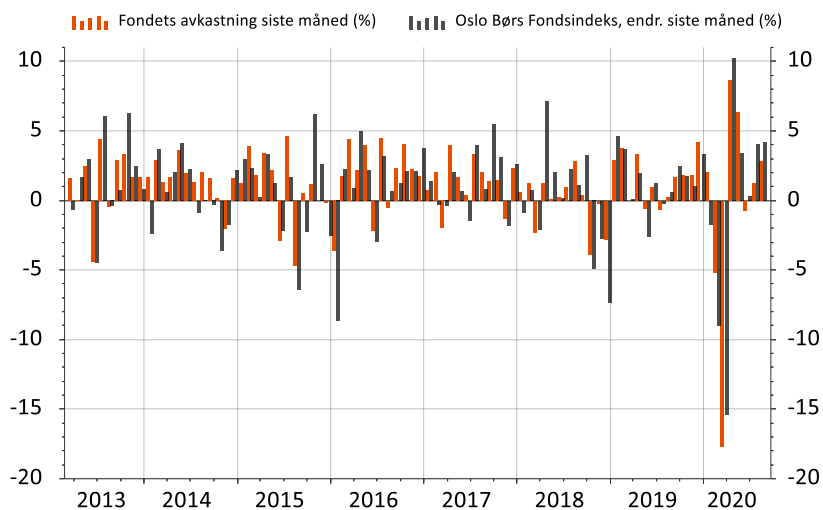
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Utbytte A



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Utbytte A



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

	Landkreditt Utbytte A	Fondsindeksen
Gjennomsnittlig avkastning pr. måned	1,04 %	0,76 %
Maksimalt kursfall i en kalendermåned	-17,66 %	-15,41 %
Maksimal kursøkning i en kalendermåned	8,59 %	10,18 %
Andel kalendermåneder med kursoppgang	76 %	71 %
Andel kalendermåneder med kursnedgang	24 %	29 %
Snittavkastning i perioder med positiv OSEFX	2,23 %	2,56 %
Snittavkastning i perioder med negativ OSEFX	-1,61 %	-3,22 %
Akkumulert avkastning, utbyttejustert	142,43 %	86,59 %

Alle tall refererer til perioden etter fondets etablering 28.02.13, oppdatert pr. 31.08.20

Fondet har historisk vist **kursoppgang på 0,87 prosent** i kalendermåneder med **1 prosent positiv OSEFX-avkastning**.

Fondet har historisk vist **kursnedgang på 0,50 prosent** i kalendermåneder med **1 prosent negativ OSEFX-avkastning**.

INVESTERINGSSTIL

Verdi-fokusert

Vekst-fokusert

Store

Middels

Små

	Verdi-fokusert	---	Vekst-fokusert
Store			
Middels		Danske Invest Norge I Danske Invest Norske Aksjer Inst. II Delphi Norge A DNB Norge A Eika Norge Equinor Aksjer Norge Forte Norge Forte Trønder KLP Aksje Norge Nordea Kapital Odin Norge C Pluss Aksje Pluss Markedsverdi SEB Norway Focus Fund C (NOK)	Alfred Berg Aktiv Alfred Berg Norge Classic Arctic Norwegian Equities A C Worldwide Norge Handelsbanken Norge Storebrand Norge A Storebrand Norge Fossilfri A
Små	Fondsfinans Norge Nordea Norge Verdi Pareto Aksje Norge B	Arctic Norwegian Value Creation A Holberg Norge Landkreditt Utbytte A Nordea 1 Norwegian Equity Fund Nordea Avkastning Nordea Norge Pluss Pareto Investment Fund A	Alfred Berg Gambak Danske Invest Norge Vekst Storebrand Vekst A

PORTEFØLJESKAPENES STØRRELSE (MARKEDSVERDI)

Kilde: Morningstar og Landkreditt Forvaltning, oppdatert 07.09.20. Equinor Aksjer Norge er ikke Morningstar-kategorisert.

KONKURRERENDE AKTIVT FORVALTEDE NORGE-FOND (UCITS) EX. SMB-FOND

Gjennomsnittlig årlig netto avkastning i perioden (%)

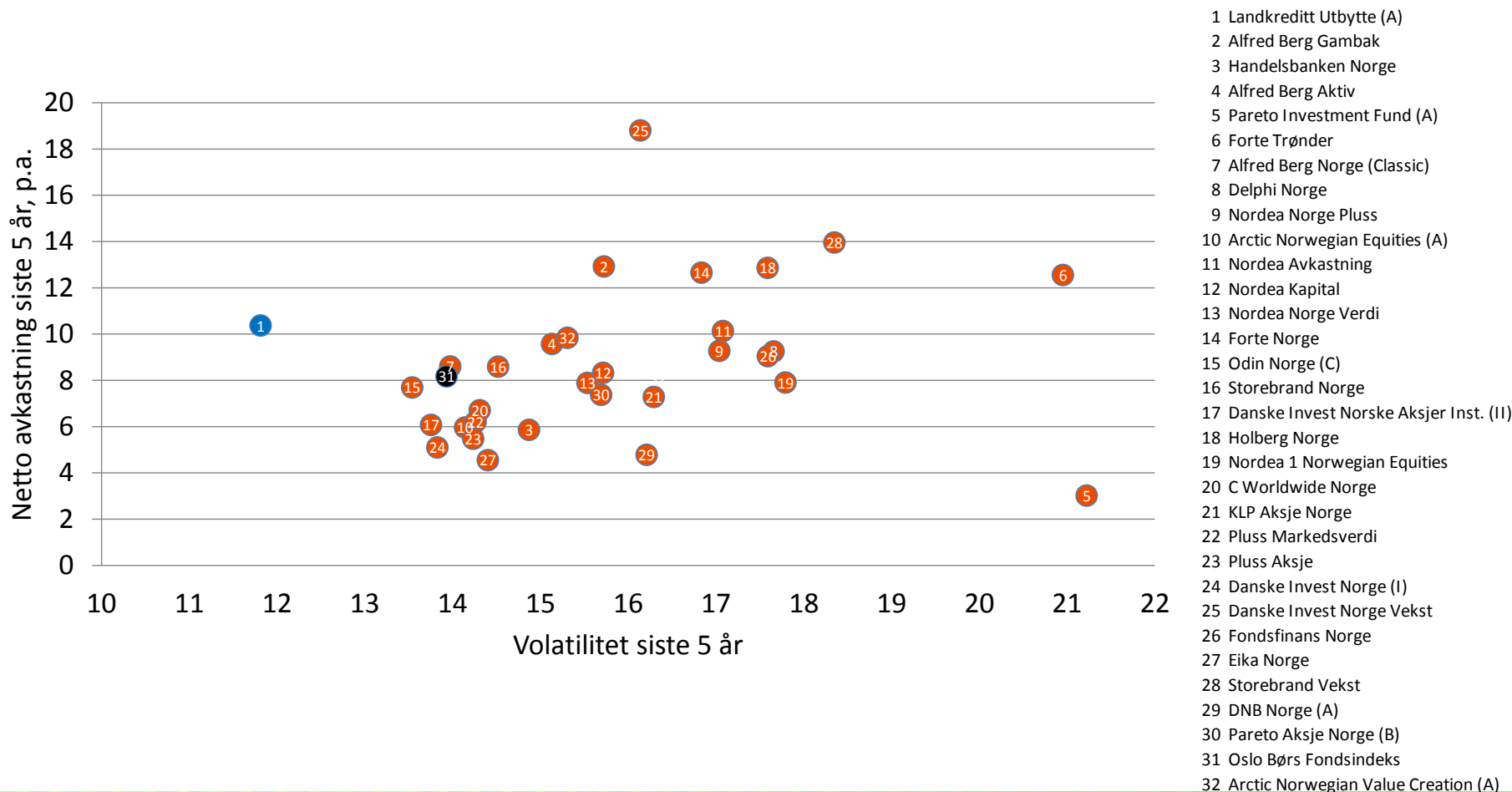
	1 år		3 år		5 år		7 år
Storebrand Vekst (A)	24,91	Danske Invest Norge Vekst	14,85	Danske Invest Norge Vekst	18,80	Alfred Berg Gambak	15,35
Danske Invest Norge Vekst	22,04	Storebrand Vekst (A)	12,85	Storebrand Vekst (A)	13,96	Danske Invest Norge Vekst	14,91
Storebrand Norge Fossilfri (A)	14,56	Storebrand Norge Fossilfri (A)	11,23	Alfred Berg Gambak	12,92	Storebrand Vekst (A)	13,40
Alfred Berg Gambak	13,87	Holberg Norge (A)	9,57	Holberg Norge (A)	12,86	Landkreditt Utbytte (A)	12,94
Delphi Norge (A)	11,98	Alfred Berg Gambak	9,48	Forte Norge	12,66	Forte Norge	12,63
Holberg Norge (A)	10,08	Storebrand Norge (A)	7,14	Forte Trønder	12,56	Forte Trønder	12,60
Storebrand Norge (A)	5,91	SEB Norway Focus C (NOK)	6,88	Landkreditt Utbytte (A)	10,36	Alfred Berg Aktiv	12,11
Nordea Avkastning	4,59	Forte Norge	6,25	Nordea Avkastning	10,13	Handelsbanken Norge	11,35
SEB Norway Focus C (NOK)	4,56	Oslo Børs Fondsindeks	6,17	Arctic Norwegian Value Creation (A)	9,84	Delphi Norge (A)	11,08
Landkreditt Utbytte (A)	4,32	Arctic Norwegian Value Creation (A)	5,98	Alfred Berg Aktiv	9,58	Holberg Norge (A)	11,00
Alfred Berg Aktiv	4,21	Alfred Berg Aktiv	5,50	Nordea Norge Pluss	9,27	Alfred Berg Norge (Classic)	10,55
Forte Norge	3,91	Landkreditt Utbytte (A)	5,38	Delphi Norge (A)	9,25	Nordea Avkastning	10,00
Alfred Berg Norge (Classic)	2,76	Alfred Berg Norge (Classic)	5,37	Fondsfinans Norge	9,05	Storebrand Norge (A)	9,87
C Worldwide Norge	2,48	Delphi Norge (A)	5,20	Alfred Berg Norge (Classic)	8,60	Nordea Norge Pluss	9,46
Arctic Norwegian Value Creation (A)	2,44	Oslo Børs Hovedindeks	5,11	Storebrand Norge (A)	8,59	Odin Norge (C)	9,18
Oslo Børs Fondsindeks	1,86	Nordea Avkastning	4,61	Nordea Kapital	8,32	Nordea Kapital	8,99
Nordea Norge Pluss	1,82	C Worldwide Norge	4,15	Oslo Børs Fondsindeks	8,17	C Worldwide Norge	8,74
Nordea Norwegian Equities	1,65	Odin Norge (C)	3,76	Nordea Norwegian Equities	7,91	Fondsfinans Norge	8,60
Handelsbanken Norge	1,09	Arctic Norwegian Equities (A)	3,67	Nordea Norge Verdi	7,89	Oslo Børs Fondsindeks	8,56
Fondsfinans Norge	1,04	Forte Trønder	3,45	Odin Norge (C)	7,70	Nordea Norge Verdi	8,36
KLP Aksje Norge	0,91	KLP Aksje Norge	3,03	Oslo Børs Hovedindeks	7,66	Arctic Norwegian Equities (A)	8,33
Nordea Norge Verdi	0,67	Fondsfinans Norge	2,99	Pareto Aksje Norge (B)	7,37	KLP Aksje Norge	8,19
Odin Norge (C)	0,61	Nordea Kapital	2,76	KLP Aksje Norge	7,28	Oslo Børs Hovedindeks	8,14
DNB Norge (A)	0,52	Pluss Markedsverdi	2,74	C Worldwide Norge	6,71	Nordea Norwegian Equities	8,09
Nordea Kapital	0,25	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	1,72	Pluss Markedsverdi	6,20	Pareto Investment Fund (A)	8,06
Oslo Børs Hovedindeks	-0,24	Pluss Aksje	1,68	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	6,08	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	7,50
Arctic Norwegian Equities (A)	-1,25	Pareto Aksje Norge (B)	1,64	Arctic Norwegian Equities (A)	5,96	Pluss Markedsverdi	7,11
Eika Norge	-1,83	DNB Norge (A)	1,53	Handelsbanken Norge	5,86	Pluss Aksje	6,79
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	-3,63	Nordea Norge Pluss	1,11	Pluss Aksje	5,48	Danske Invest Norge (I)	6,44
Pareto Aksje Norge (B)	-4,63	Danske Invest Norge (I)	0,78	Danske Invest Norge (I)	5,10	Eika Norge	5,94
Danske Invest Norge (I)	-4,63	Handelsbanken Norge	0,75	DNB Norge (A)	4,78	DNB Norge (A)	5,60
Pluss Aksje	-4,82	Nordea Norge Verdi	0,69	Eika Norge	4,55	Pareto Aksje Norge (B)	5,18
Pluss Markedsverdi	-5,54	Nordea Norwegian Equities	0,30	Pareto Investment Fund (A)	3,02	SEB Norway Focus C (NOK)	-
Pareto Investment Fund (A)	-6,18	Eika Norge	0,05	SEB Norway Focus C (NOK)	-	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Forte Trønder	-8,62	Pareto Investment Fund (A)	-2,88	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Oppdatert t.o.m. august 2020

Denne oversikten omfatter bare fond som har minst 3 års avkastningshistorikk.

Konkurrerende Norge-fokuserte aksjefond

Kilde: Refinitiv Datastream og Landkreditt Forvaltning, oppdatert pr. 31.08.2020



KONKURRERENDE AKTIVT FORVALTEDE NORGE-FOND (UCITS) EX. SMB-FOND

Sharpe-forholdstall for angitt perioder, kun fond som finnes i Oslo Børs sin database.

	3 år		5 år		7 år
Storebrand Norge Fossilfri (A)	0,72	Danske Invest Norge Vekst	1,11	Landkreditt Utbytte (A)	1,10
Danske Invest Norge Vekst	0,71	Landkreditt Utbytte (A)	0,84	Alfred Berg Gambak	0,96
Storebrand Vekst (A)	0,55	Alfred Berg Gambak	0,75	Danske Invest Norge Vekst	0,90
Alfred Berg Gambak	0,44	Forte Norge	0,72	Alfred Berg Aktiv	0,77
Holberg Norge (A)	0,41	Holberg Norge (A)	0,72	Forte Norge	0,73
Storebrand Norge (A)	0,34	Storebrand Vekst (A)	0,71	Handelsbanken Norge	0,73
Landkreditt Utbytte (A)	0,33	Forte Trønder	0,59	Storebrand Vekst (A)	0,70
Forte Norge	0,28	Alfred Berg Aktiv	0,58	Alfred Berg Norge (Classic)	0,69
Arctic Norwegian Value Creation (A)	0,26	Nordea Avkastning	0,56	Holberg Norge (A)	0,64
Alfred Berg Norge (Classic)	0,25	Alfred Berg Norge (Classic)	0,55	Forte Trønder	0,63
Alfred Berg Aktiv	0,23	Storebrand Norge (A)	0,55	Odin Norge (C)	0,62
Delphi Norge (A)	0,19	Nordea Norge Pluss	0,52	Storebrand Norge (A)	0,62
Nordea Avkastning	0,18	Odin Norge (C)	0,52	Delphi Norge (A)	0,60
C Worldwide Norge	0,17	Nordea Kapital	0,50	Nordea Avkastning	0,58
Odin Norge (C)	0,16	Delphi Norge (A)	0,48	Nordea Kapital	0,55
Arctic Norwegian Equities (A)	0,15	Fondsfinans Norge	0,47	Nordea Norge Pluss	0,55
Forte Trønder	0,10	Nordea Norge Verdi	0,45	Arctic Norwegian Equities (A)	0,54
KLP Aksje Norge	0,09	Pareto Aksje Norge (B)	0,42	C Worldwide Norge	0,53
Nordea Kapital	0,09	C Worldwide Norge	0,41	Nordea Norge Verdi	0,50
Fondsfinans Norge	0,08	KLP Aksje Norge	0,41	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,47
Pluss Markedsverdi	0,08	Arctic Norwegian Equities (A)	0,39	KLP Aksje Norge	0,47
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,03	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,38	Fondsfinans Norge	0,45
DNB Norge (A)	0,02	Pluss Markedsverdi	0,38	Pluss Markedsverdi	0,43
Pareto Aksje Norge (B)	0,02	Handelsbanken Norge	0,36	Pluss Aksje	0,41
Pluss Aksje	0,02	Pluss Aksje	0,33	Danske Invest Norge (I)	0,39
Nordea Norge Pluss	0,01	Danske Invest Norge (I)	0,32	Eika Norge	0,39
Danske Invest Norge (I)	-0,03	Eika Norge	0,29	Pareto Investment Fund (A)	0,38
Handelsbanken Norge	-0,03	DNB Norge (A)	0,27	DNB Norge (A)	0,29
Nordea Norge Verdi	-0,03	Pareto Investment Fund (A)	0,11	Pareto Aksje Norge (B)	0,26
Eika Norge	-0,06	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Pareto Investment Fund (A)	-0,16	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Kilde: Oslo Børs. Oppdatert t.o.m. august 2020

Merk at (1): Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Merk at (2): I forbindelse med utsendelsen av vedlagte informasjon gjør vi oppmerksom på at ditt navn og din e-post adresse vil bli lagret i vårt kundesystem. Formålet med å lagre disse personopplysningene er utelukkende knyttet til vårt formål om å tilby verdipapirfond. Vi utleverer ikke denne informasjonen til andre. Du kan til enhver tid be om innsyn i hvilken informasjon som er lagret hos oss om deg og når som helst be om at denne informasjonen blir slettet.

Personvernerklæring for Landkreditt Forvaltning AS finner du her:

<https://www.landkredittbank.no/landkredittfondene/retningslinjer/personvernerklaring-for-landkreditt--forvaltning-as/>

For mer informasjon om fondene se: www.landkredittfondene.no