

# Rentefondet Landkreditt Extra

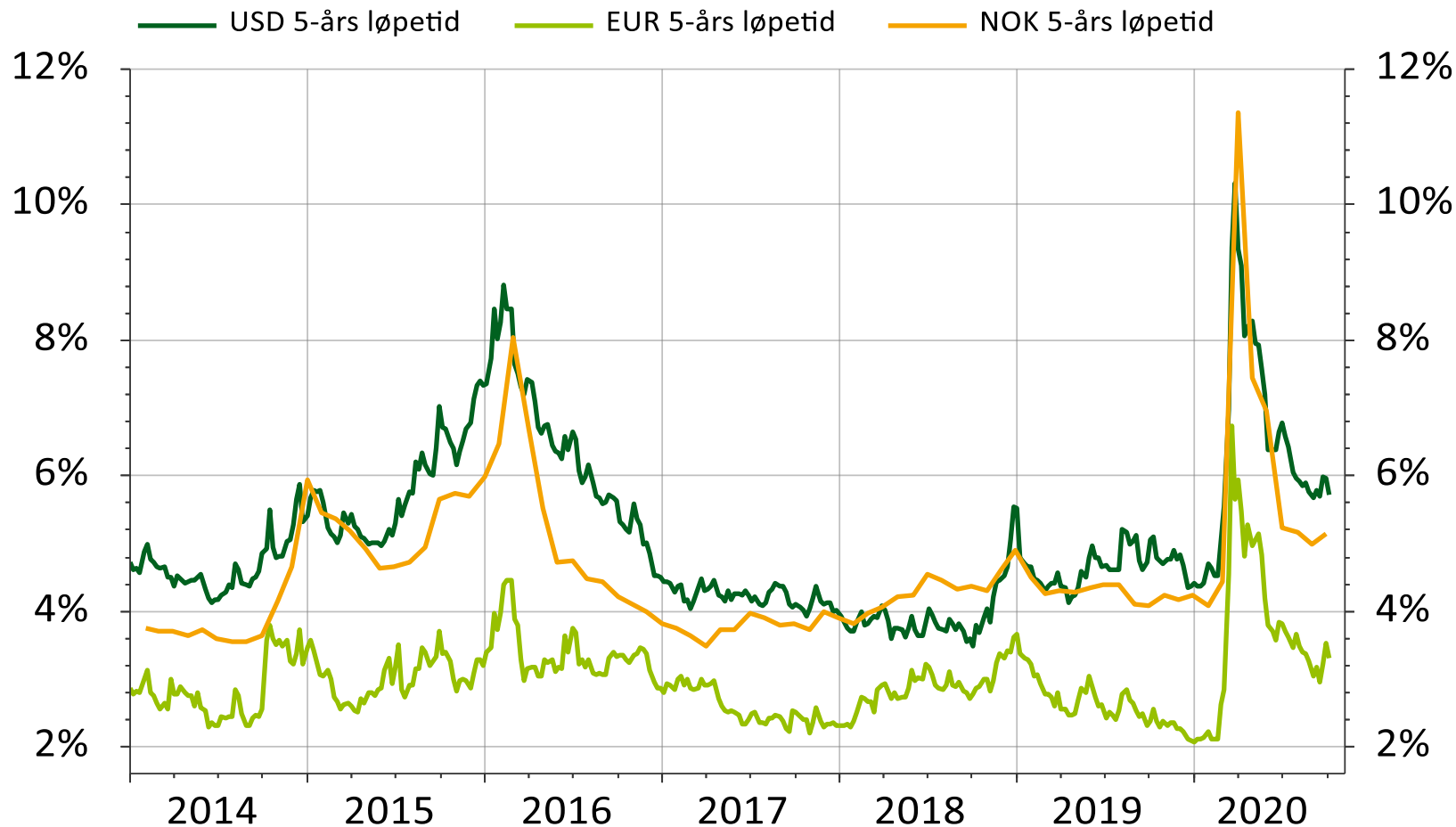
## Oktober 2020



Landkreditt Forvaltning

# Risikopremie høyrenteobligasjoner

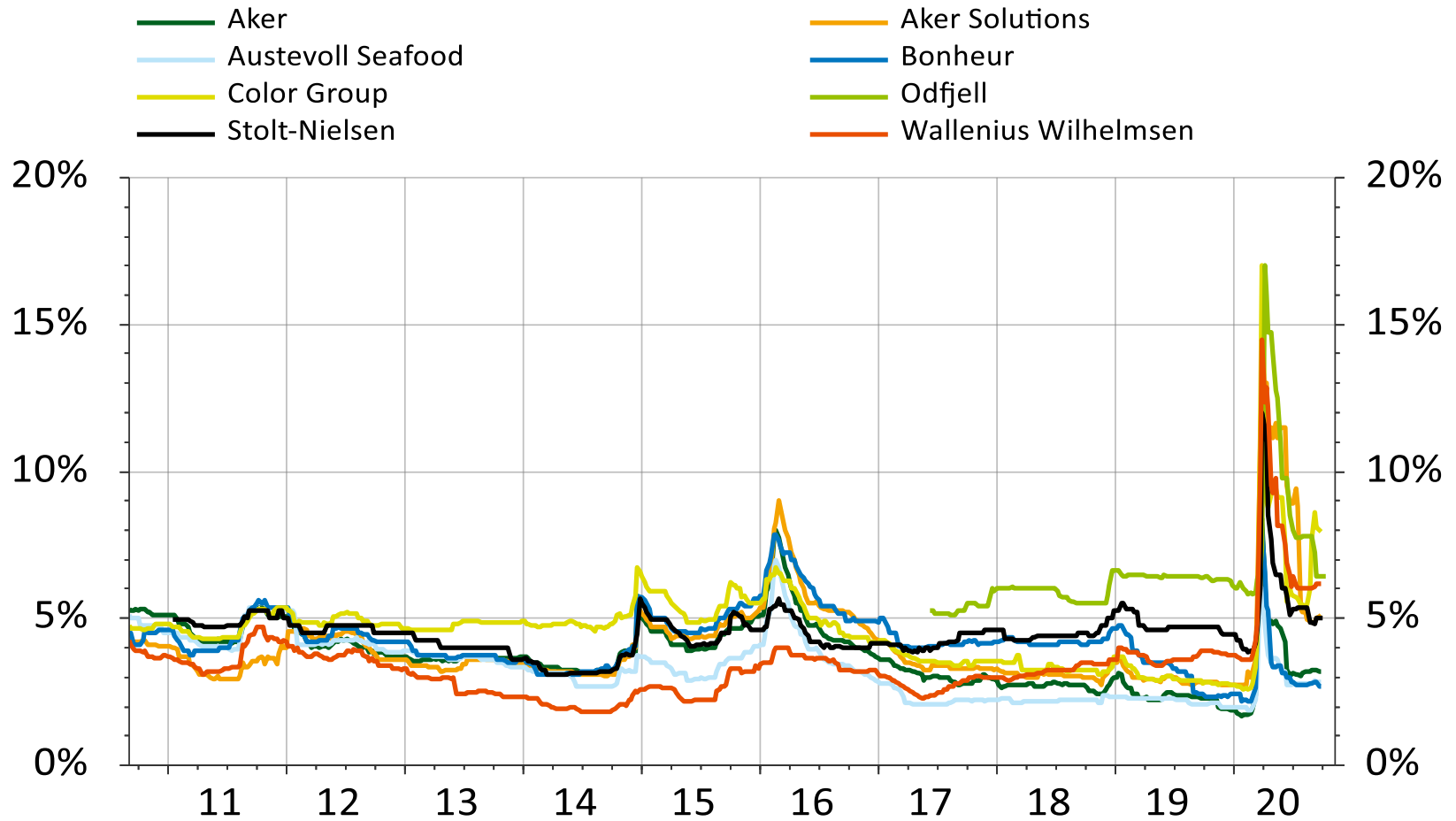
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

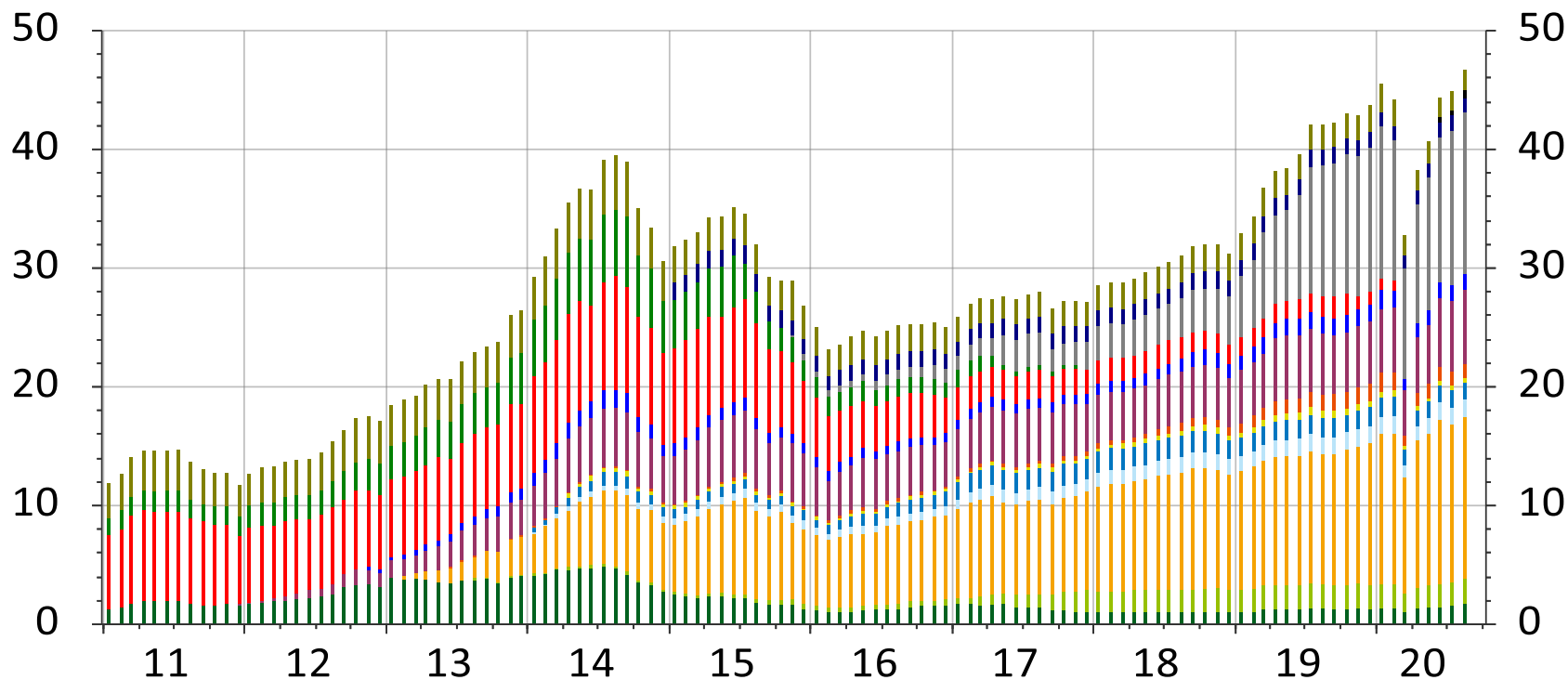
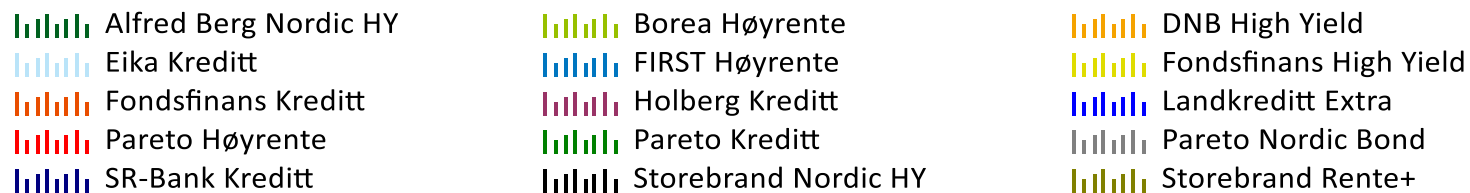
Kredittpåslag på utvalgte selskaper (obligasjonslån med 5 års løpetid)



Kilde: Refinitiv Datastream, Nordic Bond Pricing, Landkreditt Forvaltning

# Norske høyrentefond

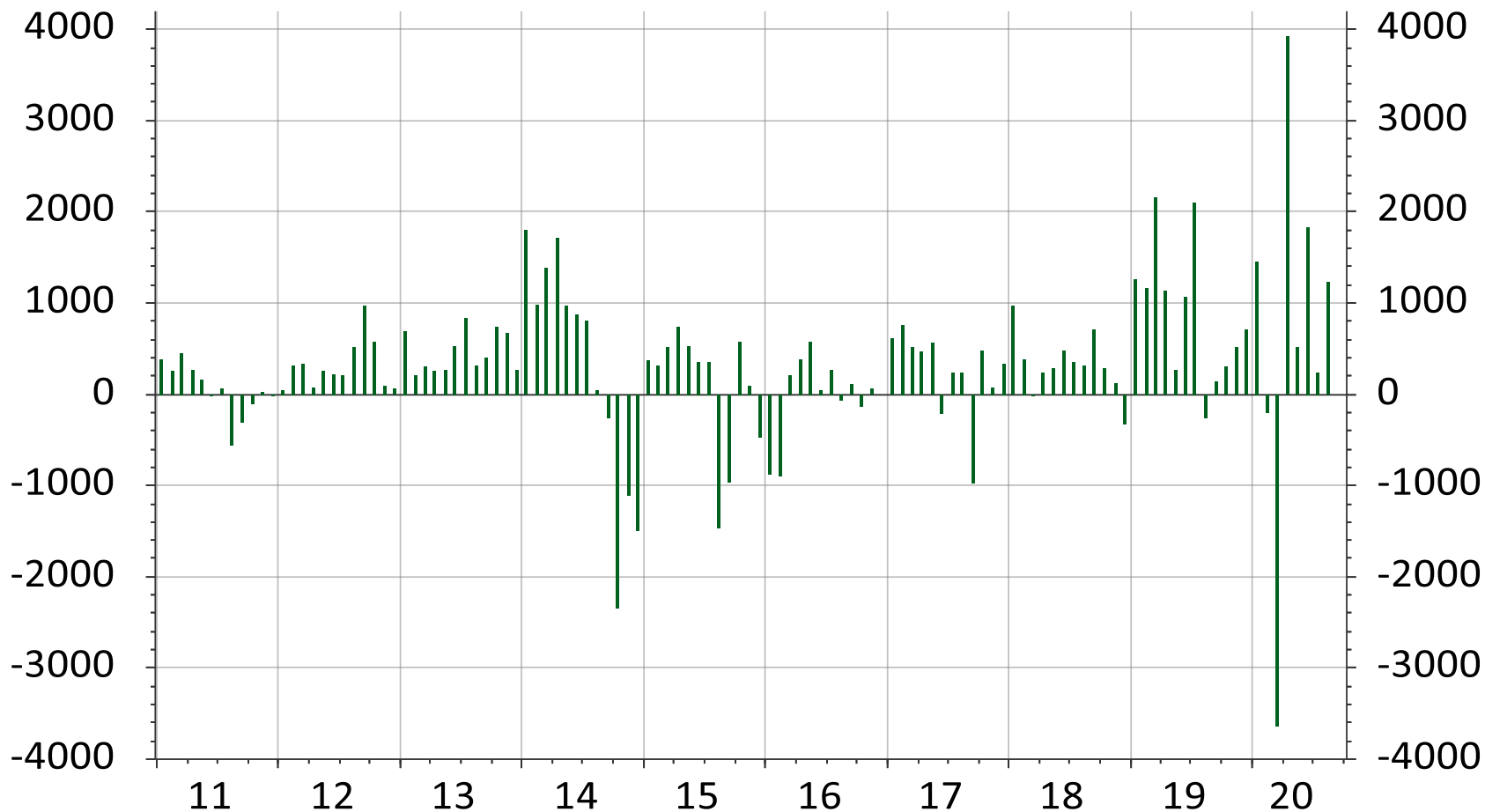
Samlet volumutvikling (milliarder kroner)



Kilde: Refinitiv Datastream, VFF, Landkreditt Forvaltning

# Norske høyrentefond

Netto tegning (millioner kroner)



Kilde: Refinitiv Datastream, VFF, Landkreditt Forvaltning

# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,19 prosent avkastning til andelseierne i september. Det norske høyrentemarkedet var noe svakere i september, negativt påvirket av økt volatilitet i aksjemarkedene og stigende risikopremier på høyrentekreditter i norske kroner. To tredjedeler av fondet leverte positivt bidrag til avkastningen forrige måned, mens den siste tredjedelen leverte svakt negativt bidrag.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner var veldig aktivt i første halvdel av september, men roet seg mot slutten av måneden grunnet lavere risikoappetitt. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 32,6 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 35,2 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok i en emisjon i løpet av september, da vi tegnet oss i et nytt lån fra investeringsselskapet Bonheur. Antall selskaper i fondet ble redusert fra 30 til 29, da vår investering i barnehageaktøren Læringsverkstedet ble førtidig innfridd på overkurs.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,6 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 5,2%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksponering utgjør 4,7% av fondet.

## Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2020</b>	0,56	-1,10	-18,4	7,96	2,87	4,97	1,10	1,27	0,19				<b>-3,00</b>
<b>2019</b>	0,98	0,82	0,62	0,75	0,21	0,21	0,58	0,11	0,42	0,28	0,47	0,41	<b>6,02</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>

## Oppdatert per 30.09.2020

Avkastning, siste måned	0,19%
Avkastning, hittil i år	-3,00%
Avkastning, siste 12 måneder	-1,87%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,74%
Avkastning, årlig siste 5 år	3,96%
Avkastning, årlig siden oppstart	3,61%

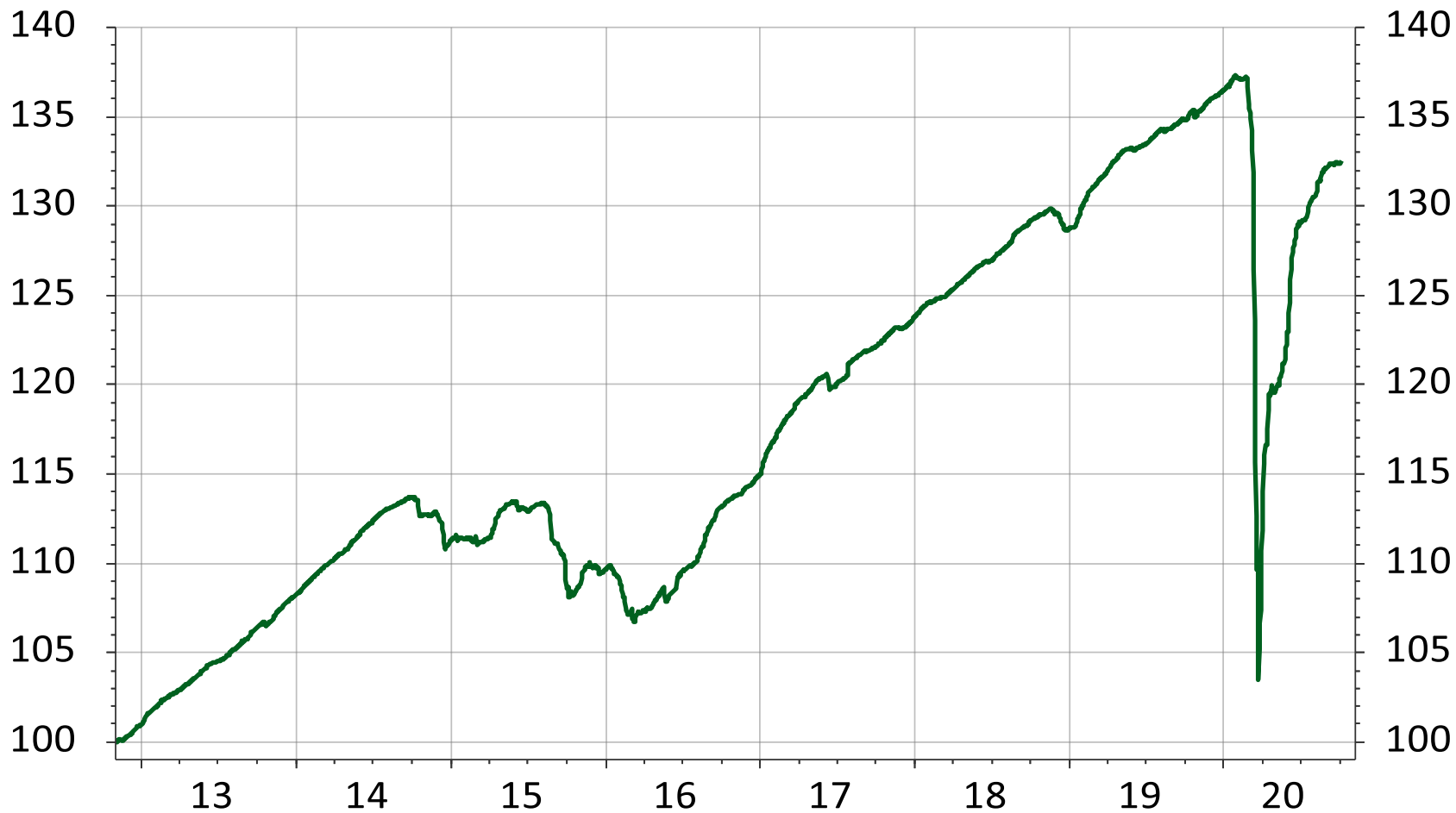
Effektiv rente (etter honorar)	5,15%
Rentedurasjon, år	0,12
Kredittdurasjon, år	2,66

Fondsvolum, millioner	1.279
Antall papirer	48
Antall utstedere	29

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.

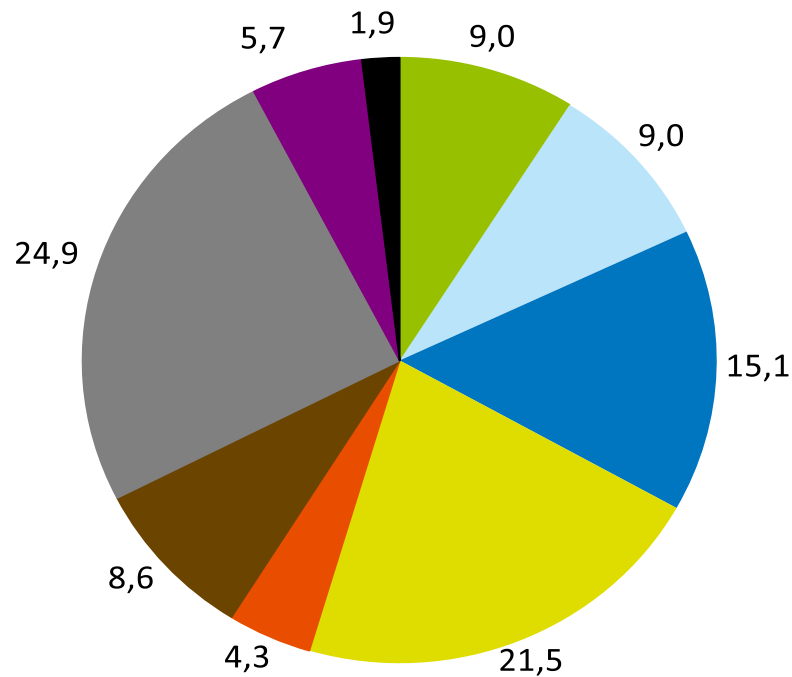
# Landkreditt Extra

Avkastning siste 12 måneder per 30.09.2020: -1,87%



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte



# Landkreditt Extra

<b>Fly, ferge og cruise</b>	<b>Kategori</b>	<b>9,0 %</b>
Color Group	BB	4,5 %
Fjord1	BB	1,9 %
Norled	BB	2,5 %

<b>Industri</b>	<b>Kategori</b>	<b>15,1 %</b>
Ekornes	B	2,9 %
Glamox	BB	2,6 %
Hexagon Composites	BB	3,2 %
NRC Group	BB	3,4 %
Scatec Solar	B	3,0 %

<b>Investeringselskap</b>	<b>Kategori</b>	<b>21,5 %</b>
Aker	BB	4,3 %
Bonheur	BB	4,2 %
Kistefos	BB	4,0 %
Ocean Yield	B	4,6 %
SFL Corporation	BB	4,4 %

<b>IT og telekom</b>	<b>Kategori</b>	<b>9,0 %</b>
Cegal	B	2,6 %
Crayon	BB	2,4 %
DigiPlex Norway	BB	4,0 %

<b>Olje og gass</b>	<b>Kategori</b>	<b>4,3 %</b>
Mime Petroleum	B	1,9 %
Pandion Energy	B	2,5 %

<b>Oljeservice</b>	<b>Kategori</b>	<b>8,6 %</b>
Aker Solutions	BB	3,0 %
Beerenberg	B	1,9 %
BW Offshore	BB	3,6 %

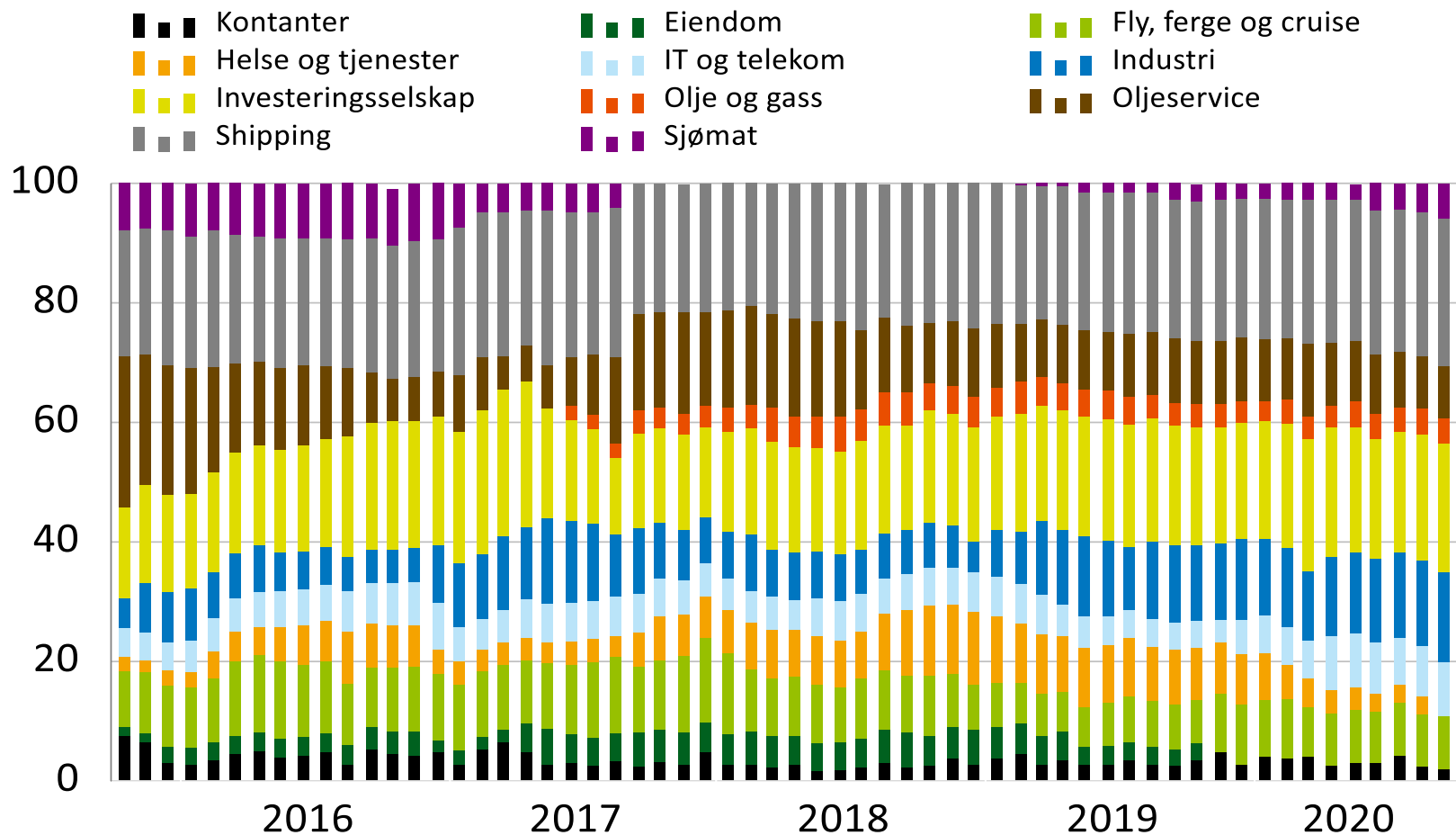
<b>Shipping</b>	<b>Kategori</b>	<b>24,9 %</b>
GasLog	B	3,7 %
Höegh LNG	B	4,0 %
Odfjell	B	3,9 %
Stolt-Nielsen	BB	4,3 %
Teekay LNG Partners	B	4,7 %
Wallenius Wilhelmsen	BB	4,3 %

<b>Sjømat</b>	<b>Kategori</b>	<b>5,7 %</b>
Austevoll Seafood	BB	2,6 %
Grieg Seafood	BB	3,1 %

Utstedere sortert alfabetisk etter sektor, oppdatert per 30.09.2020

# Landkreditt Extra

## Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Norske høyrentefond

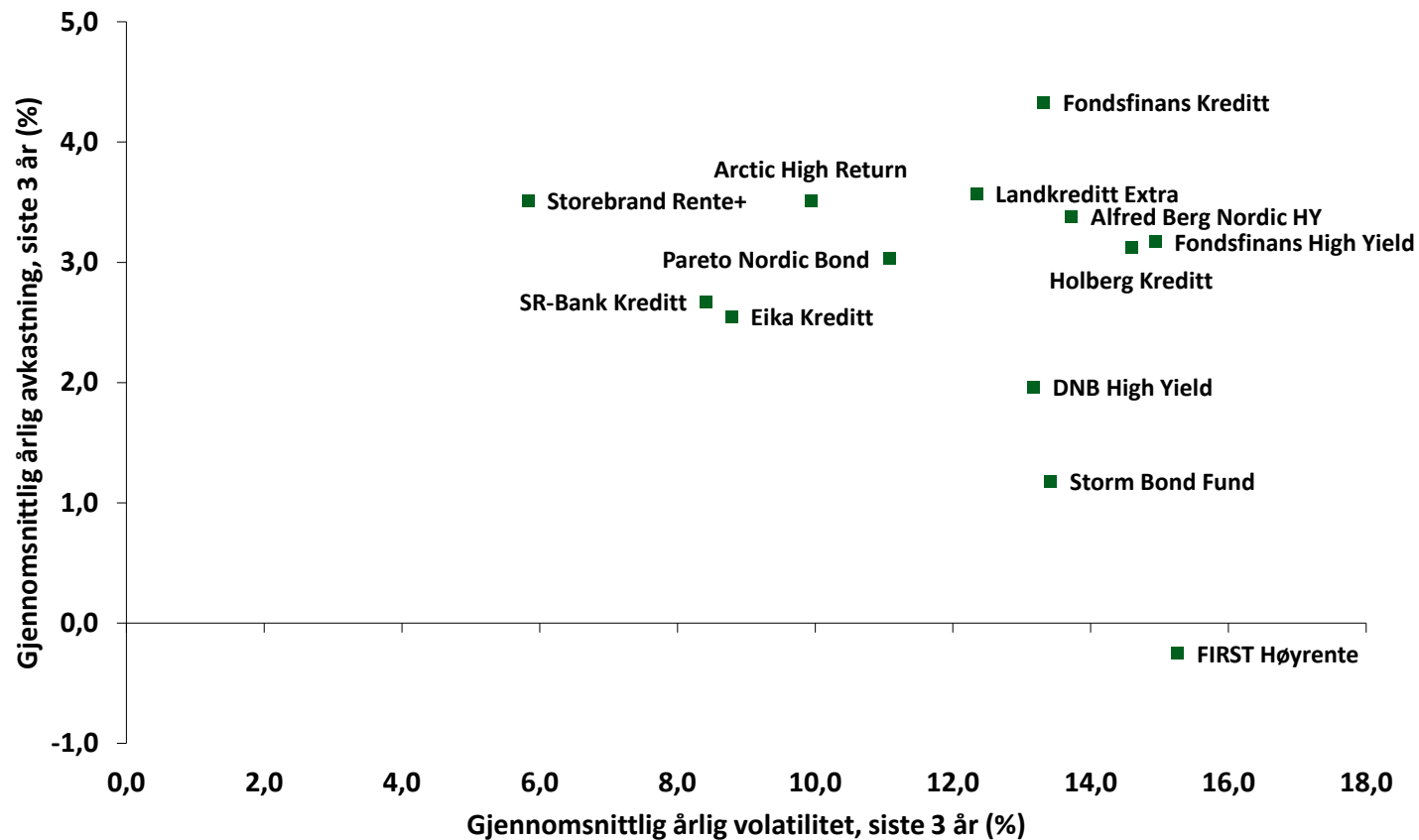
Utvalget er definert som Morningstar kategorien «Rente, NOK High Yield»

Gjennomsnittlig årlig avkastning Siste 3 år (%)		Gjennomsnittlig årlig volatilitet Siste 3 år (%)		Sharpe Ratio Siste 3 år (%)	
Fondsfinans Kreditt	4,33	Storebrand Rente+	5,83	Storebrand Rente+	0,42
<b>Landkreditt Extra</b>	<b>3,57</b>	SR-Bank Kreditt	8,42	Arctic High Return	0,25
Storebrand Rente+	3,51	Eika Kreditt	8,79	Fondsfinans Kreditt	0,24
Arctic High Return	3,51	Arctic High Return	9,94	<b>Landkreditt Extra</b>	<b>0,20</b>
Alfred Berg Nordic HY	3,38	Pareto Nordic Bond	11,08	SR-Bank Kreditt	0,20
Fondsfinans High Yield	3,17	<b>Landkreditt Extra</b>	<b>12,34</b>	Pareto Nordic Bond	0,18
Holberg Kreditt	3,12	DNB High Yield	13,17	Alfred Berg Nordic HY	0,17
Pareto Nordic Bond	3,03	Fondsfinans Kreditt	13,32	Eika Kreditt	0,17
SR-Bank Kreditt	2,67	Storm Bond Fund	13,42	Fondsfinans High Yield	0,14
Eika Kreditt	2,55	Alfred Berg Nordic HY	13,72	Holberg Kreditt	0,14
DNB High Yield	1,96	Holberg Kreditt	14,59	DNB High Yield	0,07
Storm Bond Fund	1,18	Fondsfinans High Yield	14,94	Storm Bond Fund	0,02
FIRST Høyrente	-0,25	FIRST Høyrente	15,26	FIRST Høyrente	-0,08

Kilde: Morningstar, oppdatert per 30.09.2020

# Norske høyrentefond

Avkastning og volatilitet, siste 3 år



Kilde: Morningstar, oppdatert per 30.09.2020

# Noen tanker om markedet fremover

- ❖ Det norske høyrentemarkedet har fungert som normalt det siste halve året, med tilstrekkelig likviditet i annenhåndsmarkedet. På tross av dette må vi forvente økende grad av svingninger i markedet, spesielt hvis aksjemarkedene blir mer volatile. Vi ser derimot ikke stor fare for en fullstendig likviditetstørke som vi opplevde i mars.
- ❖ Risikopremien på høyrentekreditter i norske kroner har kommet betydelig ned etter de voldsomme svingningene i mars. De aller fleste høyrentekredittene i Landkreditt Extra har opplevd en solid kursoppgang, men det er noen enkeltkreditter som fremdeles handler på noe lave kurser.
- ❖ En av fondets største enkeltposisjoner som er i fokus om dagen er fergeselskapet Color Group (utgjorde 4,5% av fondet ved utgangen av september). Selskapet har i det siste opplevd økende motvind grunnet Covid-19, men har vært proaktive med hensyn til utfordringene knyttet til likviditet. Vi er en langsiktig investor i Color Group og er av den oppfatning at selskapet vil komme seg gjennom en tøff periode.
- ❖ Vi bruker mye ressurser på analyse av porteføljeselskapene og vårt hovedfokus er som alltid å unngå tap på enkeltposisjoner grunnet mislighold.

# 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. 30.09.2020:	
Antall papirer	48 obligasjoner
Antall utstedere	29 utstedere
Rentedurasjon	0,12 år
Kreditturasjon	2,66 år

**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](http://www.landkredittfondene.no)