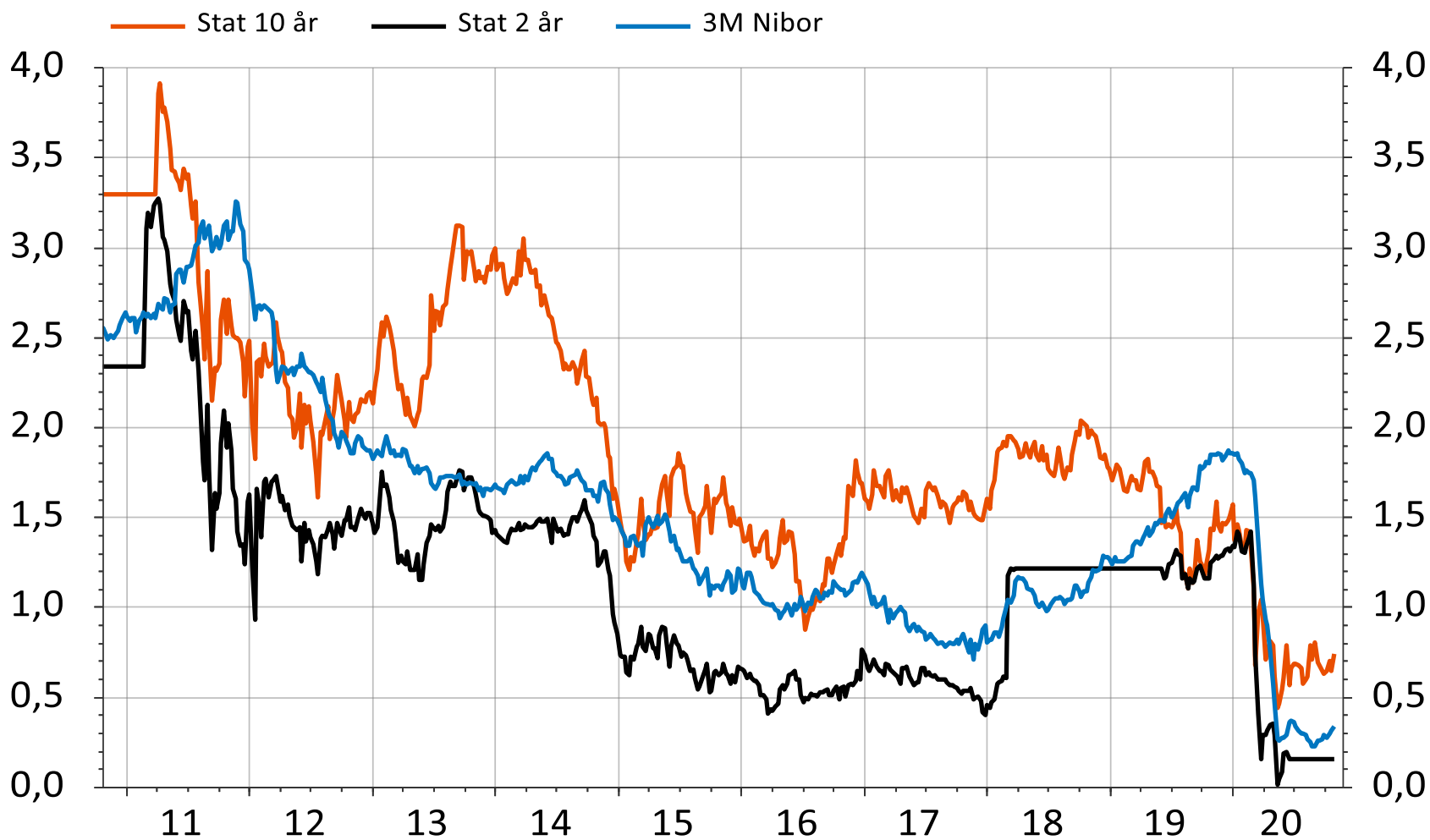


Rentefondet Landkreditt Høyrente

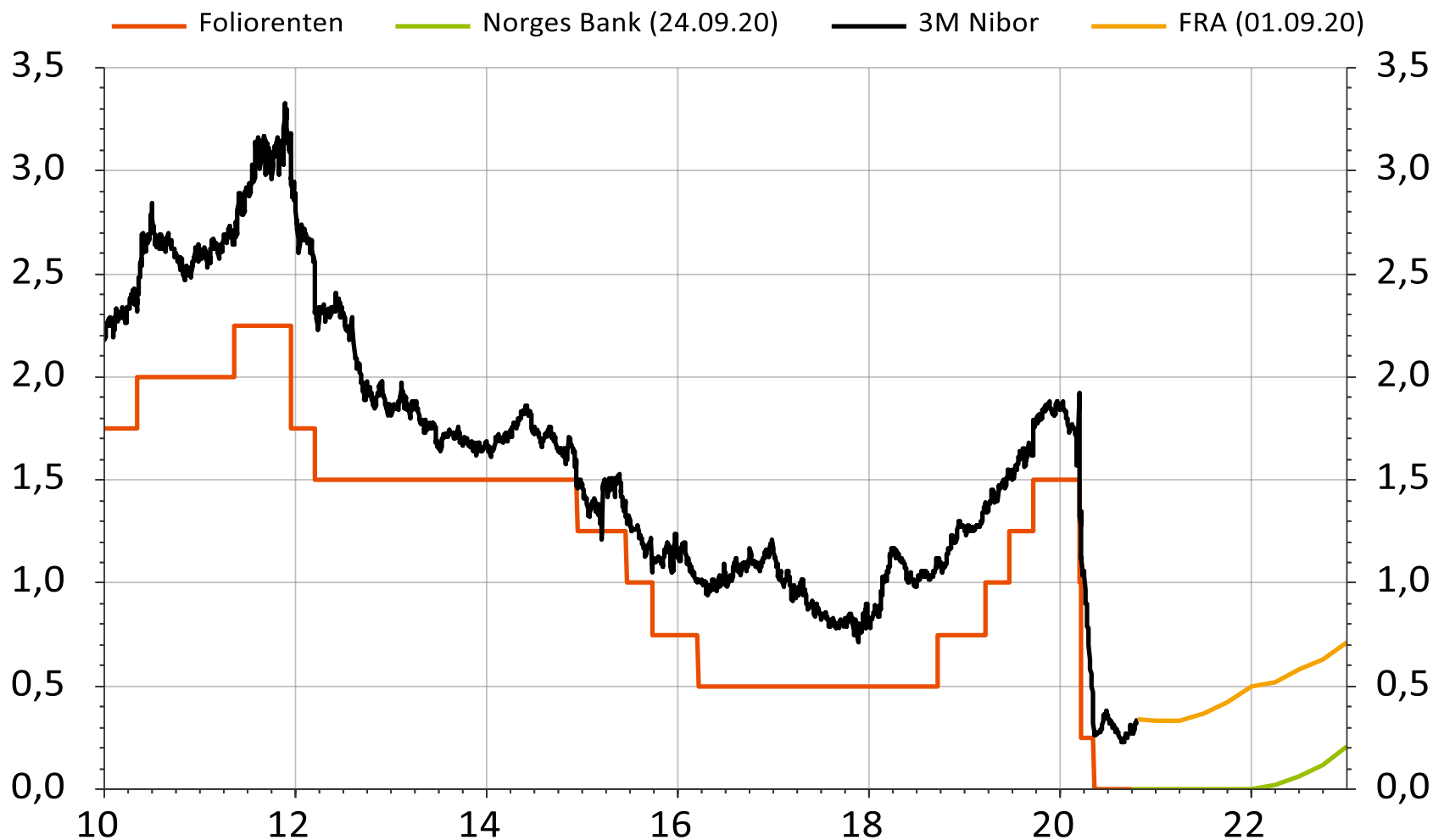
Oktober 2020

Norske referanserenter



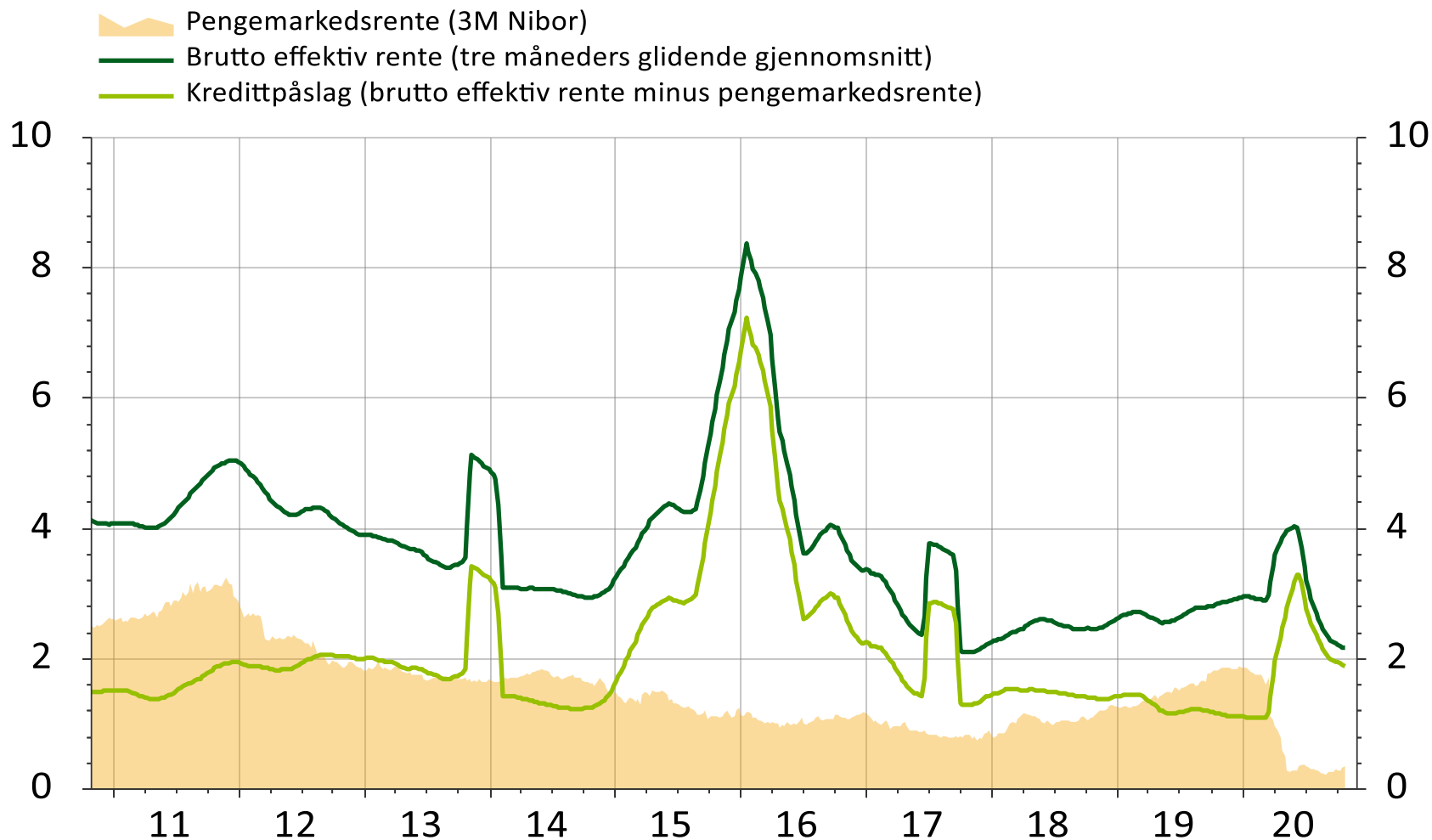
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Styringsrente og pengemarkedsrente



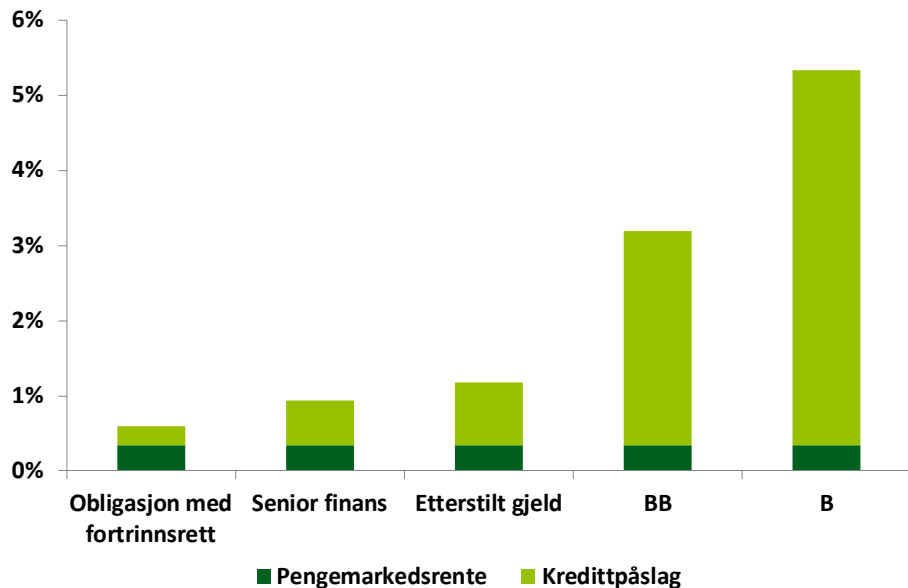
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Forventet avkastning i kredittmarkedet



Figuren over viser indikative kredittpåslag på 5-års obligasjon fra Nordic Bond Pricing

- Bankinnskudd i Landkreditt Bank
 - Privat, uten binding: 0,85%
 - Privat, med binding: 1,05%
 - Bedrift, uten binding: 0,05%
 - Bedrift, opptil 10 millioner, med 31 dagers bindingstid: 1,05%
- Pengemarkedsfond: 0,75%
- Lav risiko obligasjonsfond med tre-års durasjon: 1,20-1,50%
- Landkreditt Høyrente har en effektiv rente på 2,00% per utgangen av september

Dette er Landkreditt Høyrente

- ❖ Landkreditt Høyrente 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
 - ❖ Landkreditt Høyrente investerer minimum 65 prosent av sin portefølje i bank- og finansobligasjoner og maksimalt 35 prosent i foretaksobligasjoner
 - ❖ Ved plassering i foretaksobligasjoner har vi fokus på obligasjoner utstedt av de mest kredittverdige utstederne innenfor høyrentemarkedet
 - ❖ Begrenset rentefølsomhet og maksimalt tre års gjennomsnittlig kredittdurasjon
- ❖ Aktivt forvaltet med sikte på høyest mulig risikojustert absolutt avkastning
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing
- ❖ Landkreditt Høyrente ble etablert i november 2005
 - ❖ Fondet har tre stjerner fra Morningstar (per 30.09.2020)
- ❖ 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 Finansanalytikers Forening

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Rentefondet Landkreditt Høyrente leverte 0,04 prosent avkastning til andelseierne i september. Ved månedsslutt var 33,9 prosent av fondet investert i foretaksobligasjoner, mens 66,1 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner.
- ❖ September endte opp som en relativt svak måned i det norske kredittmarkedet, da en ny runde med oppblomstring av Covid-19 viruset medførte økt økonomisk usikkerhet i kapitalmarkedene. Risikopremien (kredittpåslag) på både bankobligasjoner og solide høyrentekreditter steg moderat gjennom måneden, noe som dempet fondets avkastning.
- ❖ Landkreditt Høyrente deltok i to emisjoner i løpet av september, da vi tegnet oss i nye lån fra investerings-selskapet Bonheur og forsikrings-selskapet Storebrand. Investeringen i sistnevnte førte til at antall utstedere økte fra 57 til 58, men Storebrand har vært i fondet på et tidligere tidspunkt.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kort kredittvarighet på 2,0 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 2,0%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største utstedereksponering utgjør 3,2% av fondet.

Avkastning per måned (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2020	0,44	-0,15	-5,72	3,17	0,90	1,61	0,48	0,52	0,04				1,07
2019	0,36	0,51	0,38	0,42	0,23	0,19	0,38	0,28	0,22	0,28	0,28	0,23	3,81
2018	0,30	0,11	0,20	0,26	0,27	0,19	0,29	0,34	0,14	0,24	0,03	-0,14	2,26

Oppdatert per 30.09.2020

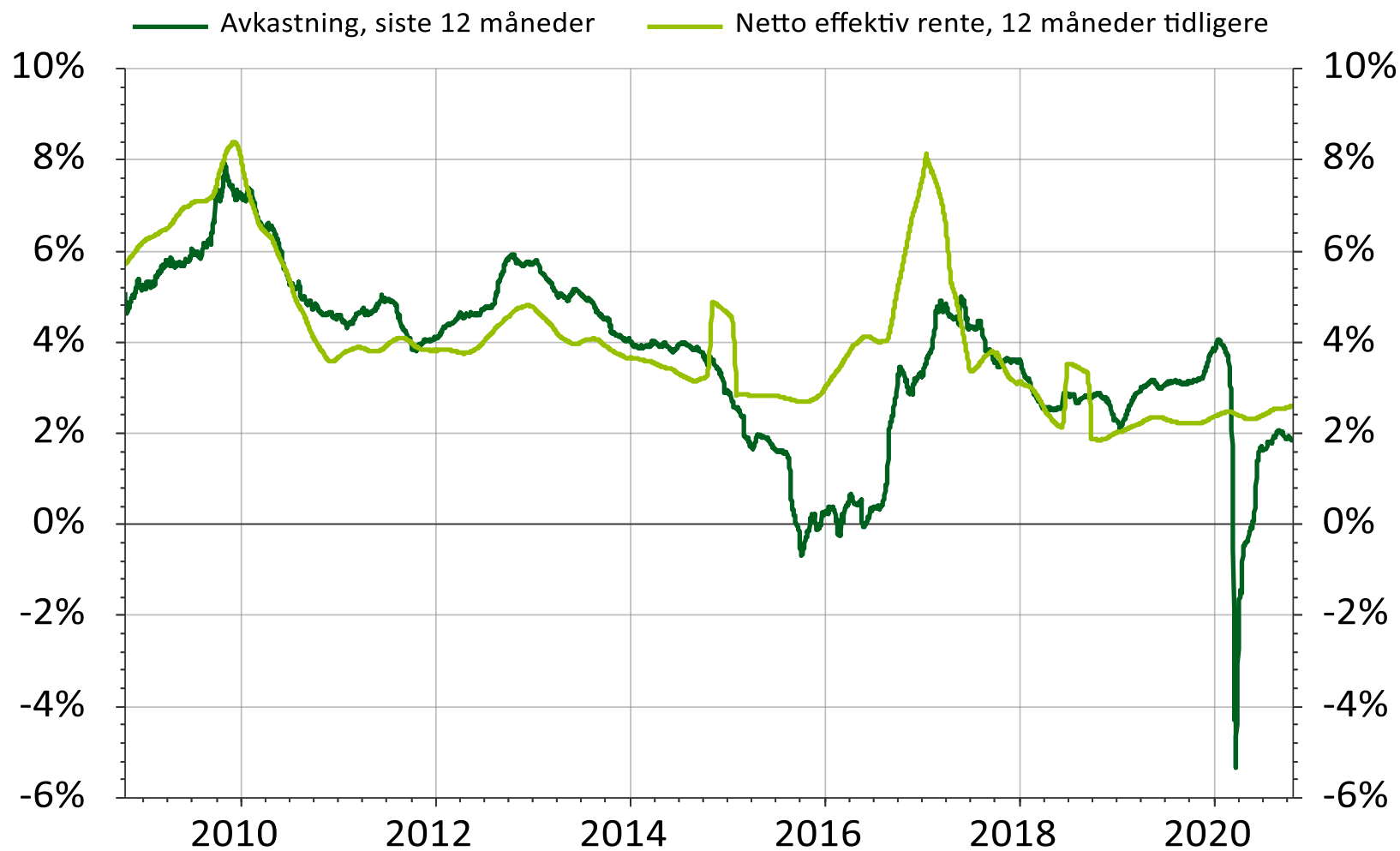
Avkastning, siste måned	0,04%
Avkastning, hittil i år	1,07%
Avkastning, siste 12 måneder	1,87%
Avkastning, årlig siste 3 år	2,59%
Avkastning, årlig siste 5 år	2,90%
Avkastning, årlig siden oppstart	3,76%

Effektiv rente (etter honorar)	1,97%
Rentedurasjon, år	0,13
Kredittvarighet, år	2,00

Fondsvolum, millioner	1.113
Antall papirer	77
Antall utstedere	58

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.

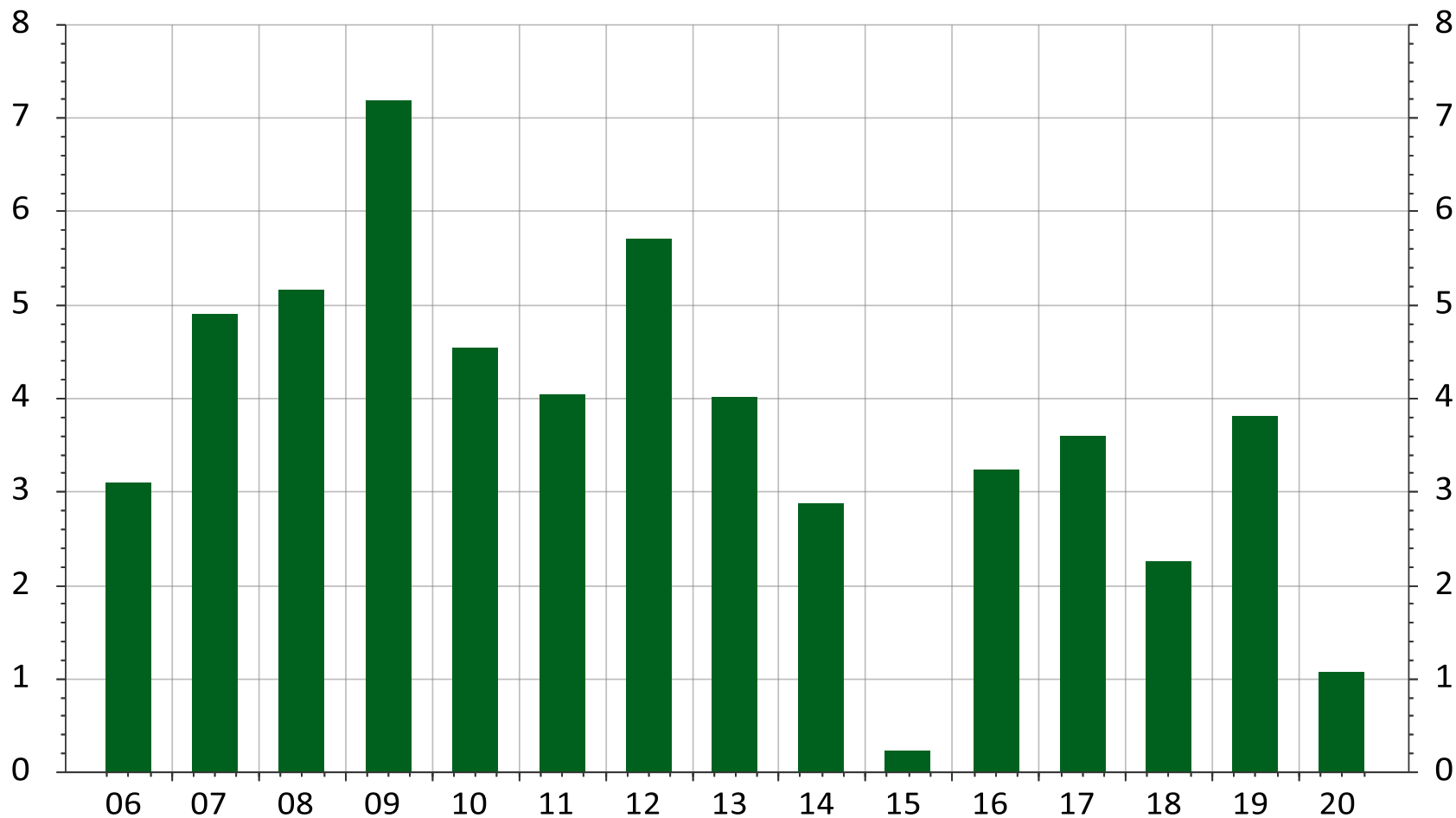
Landkreditt Høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente

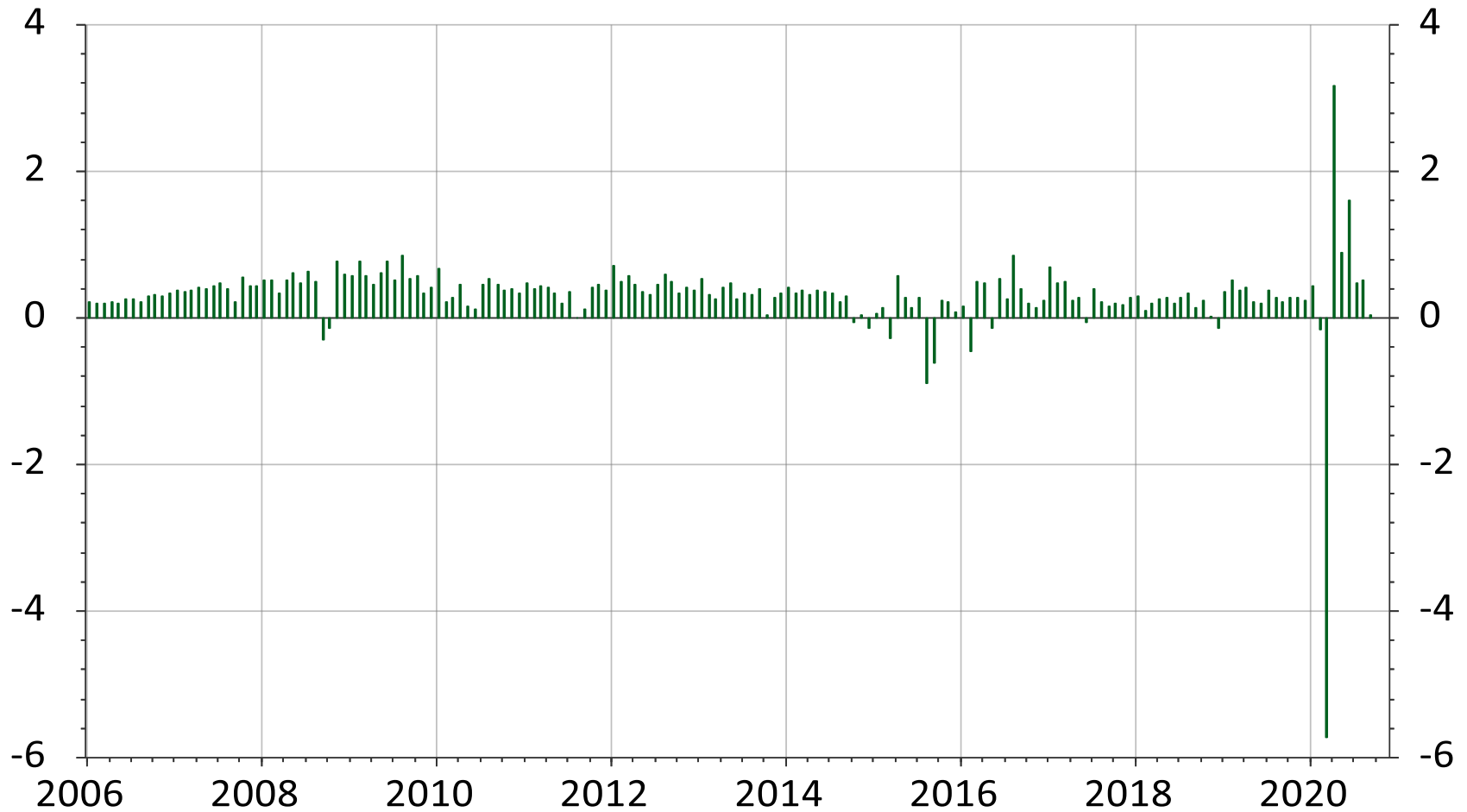
Årlig avkastning (%), oppdatert per 30.09.2020



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

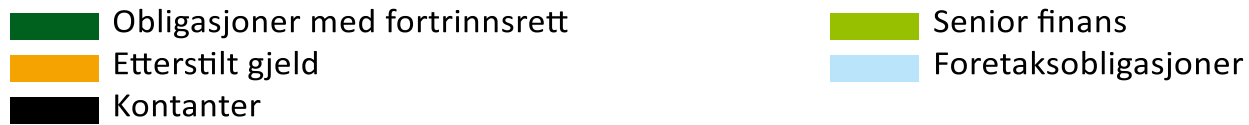
Landkreditt Høyrente

Månedlig avkastning (%)



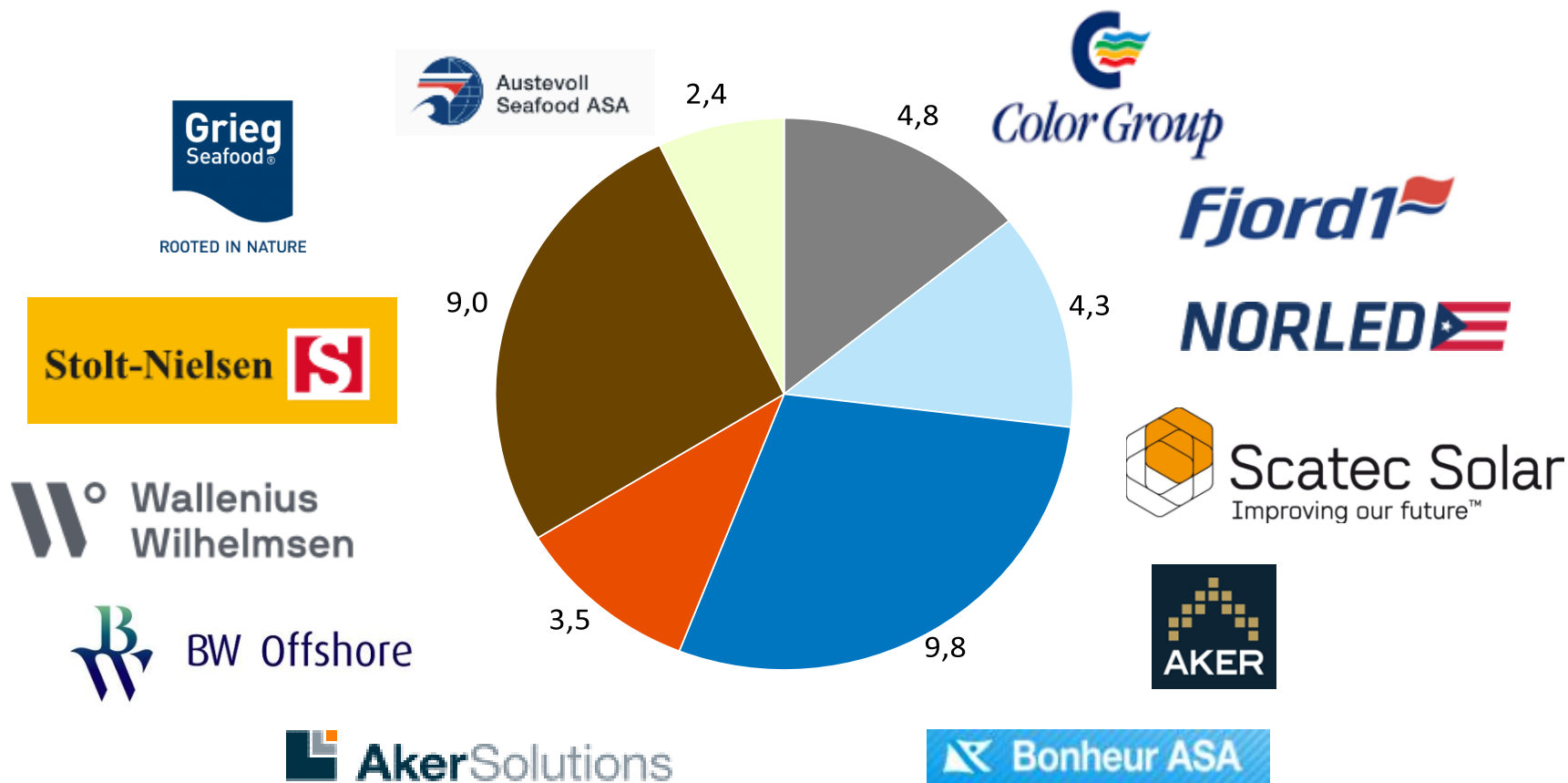
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Høyrente



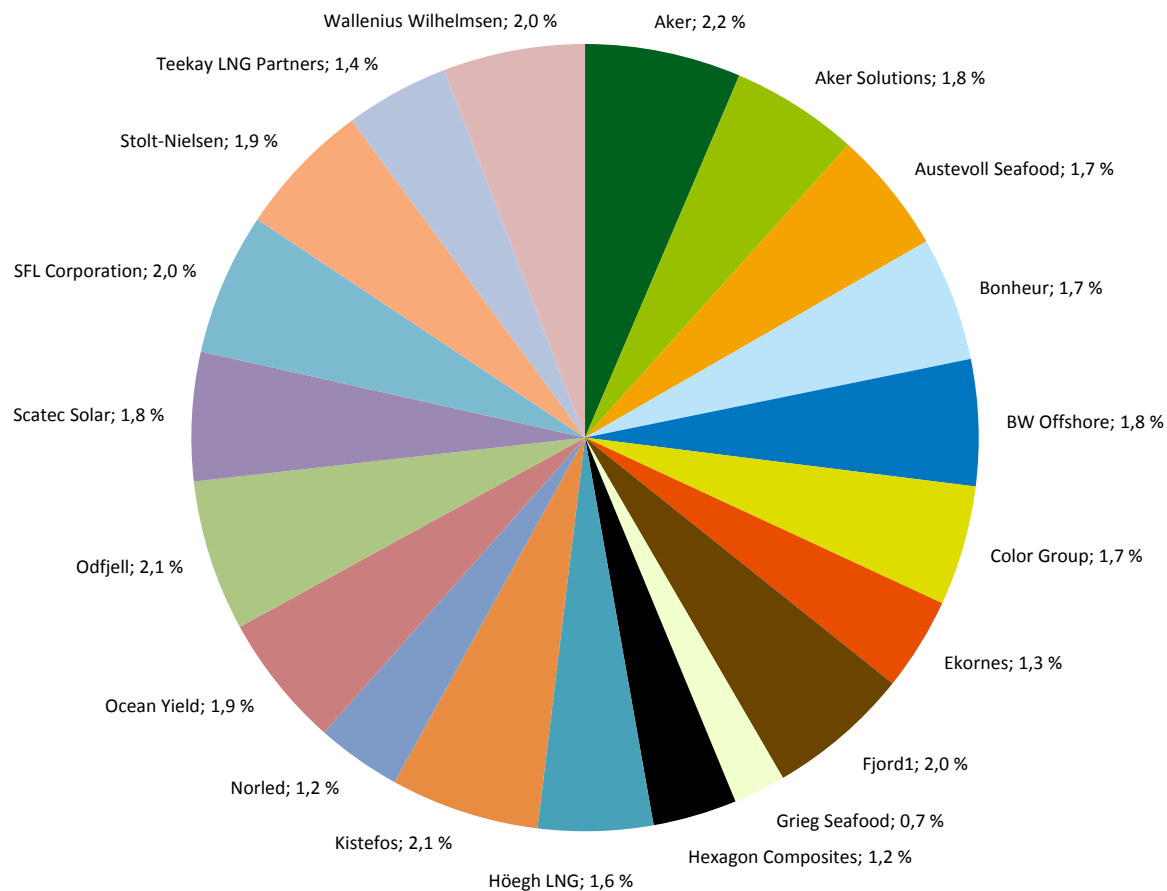
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Høyrente



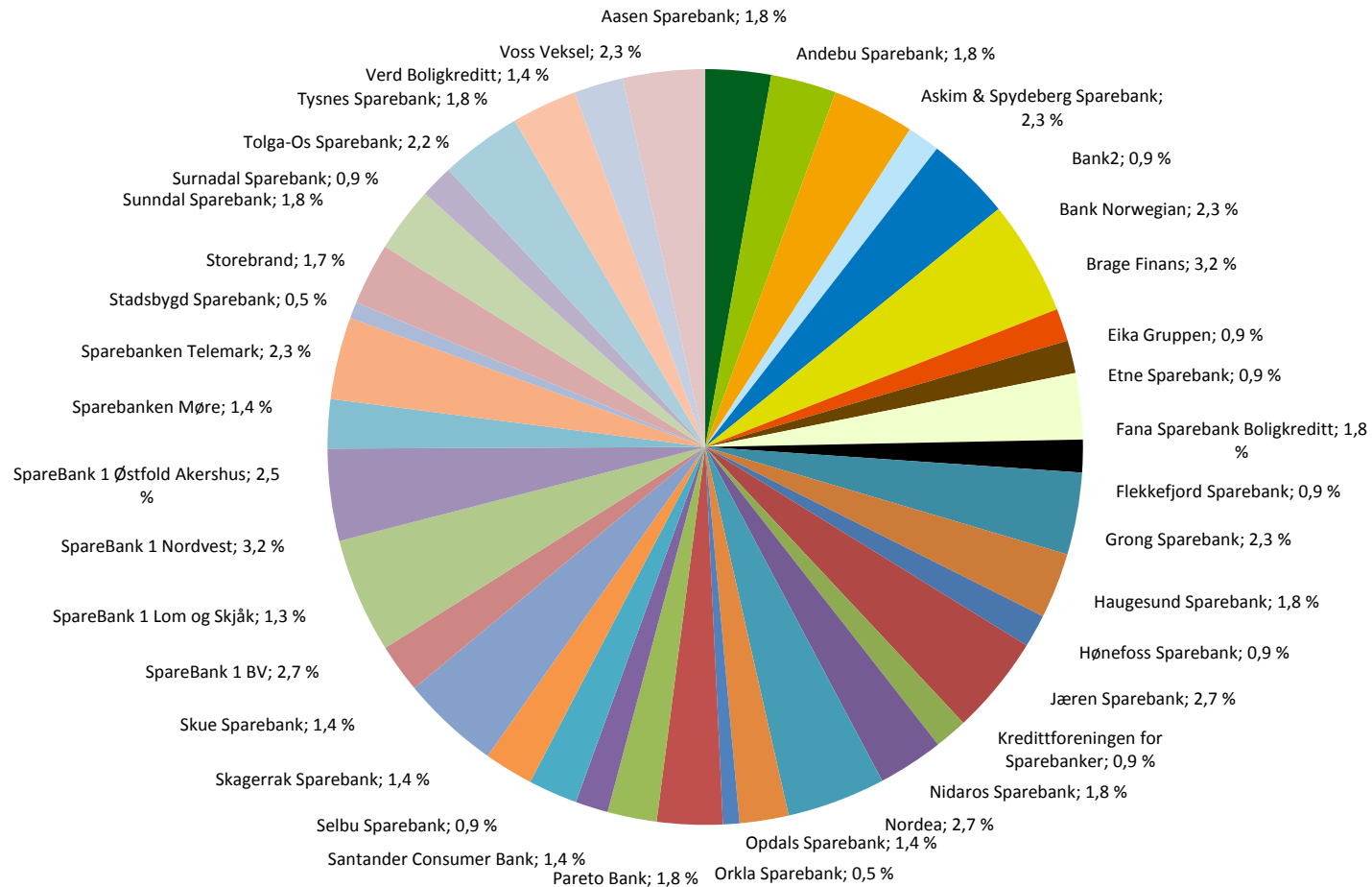
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Høyrente



Figuren viser prosentandel i fondet per høyrenteutsteder, oppdatert per 30.09.2020

Landkreditt Høyrente



Figuren viser prosentandel i fondet per bank- og finansutsteder, oppdatert per 30.09.2020

Hvorfor velge Landkreditt Høyrente?

- ❖ Koronapandemien har ført til et kraftig tilbakeslag for norsk økonomi og Norges Bank valgte i mai å redusere styringsrenten til null prosent. I følge Norges Bank er det trolig at styringsrenten blir liggende på dagens nivå en god stund fremover.
- ❖ Innskuddsrentene er historisk lave og mange banker har like godt satt innskuddsrenten til null. Dette gjelder spesielt for bedrifter og foretak som i dag får veldig lave rentebetingelser på innskudd.
- ❖ Landkreditt Høyrente er et fond som har minimum 65 prosent av porteføljen plassert i lav risiko obligasjoner innenfor bank og finans. Inntil 35 prosent av porteføljen er investert i en spredt portefølje av foretaksobligasjoner med moderat kredittrisiko. Den vektete gjennomsnittlige kredittratingen på fondet vil normalt ligge innenfor «BBB» kategorien. Siden oppstart i november 2005 har fondet aldri levert negativ avkastning i et kalenderår.
- ❖ Ved utgangen av september 2020 hadde Landkreditt Høyrente levert en netto avkastning til andelseier på 1,9 prosent over siste 12 måneder. På samme tidspunkt var den effektive renten (før honorar) i fondet på 2,2 prosent, mens netto effektiv rente er omtrent 2,0 prosent.
- ❖ Foretaksobligasjonsdelen av porteføljen gir et betydelig bidrag til den løpende effektive renten i fondet. Kredittpåslaget i forhold til pengemarkedsrenten på foretaksobligasjonsdelen er ved utgangen av august 2020 på 4,6 prosent, noe som gir en løpende effektiv rente på 4,9 prosent (3 mnd Nibor er 0,3 prosent). Bidraget til den samlede effektive renten fra foretaksobligasjonsdelen utgjør 1,6 prosent, mens bidraget fra lavrisikodelen utgjør 0,4 prosent.

Fakta om Landkreditt Høyrente

❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig avkastning under de til enhver tid rådende markedsvilkår i det norske rentemarkedet.

❖ Investeringsfilosofi

- ❖ Landkreditt Høyrente investerer minimum 65 prosent av sin portefølje i bank- og finansobligasjoner og maksimalt 35 prosent i norske foretaksobligasjoner.
- ❖ Fondet kan også investere i rentebærende verdipapirer som er utstedt eller garantert av den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner.
- ❖ Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet vil være noe lavere enn 0,25 og fondets kreditturasjon (gjennomsnittlige løpetid) skal ikke overstige tre år.

❖ 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	22.11.2005
Porteføljeforvalter	Lars Kirkeby
Legal status	Norskregistrert rentefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	0,25 % p.a.
ISIN	NO0010279029
Bloomberg	LAKRHOY NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 30.09.2020:	
Antall papirer	77 obligasjoner
Antall utstedere	58 utstedere
Rentedurasjon	0,13 år
Kreditturasjon	2,00 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