

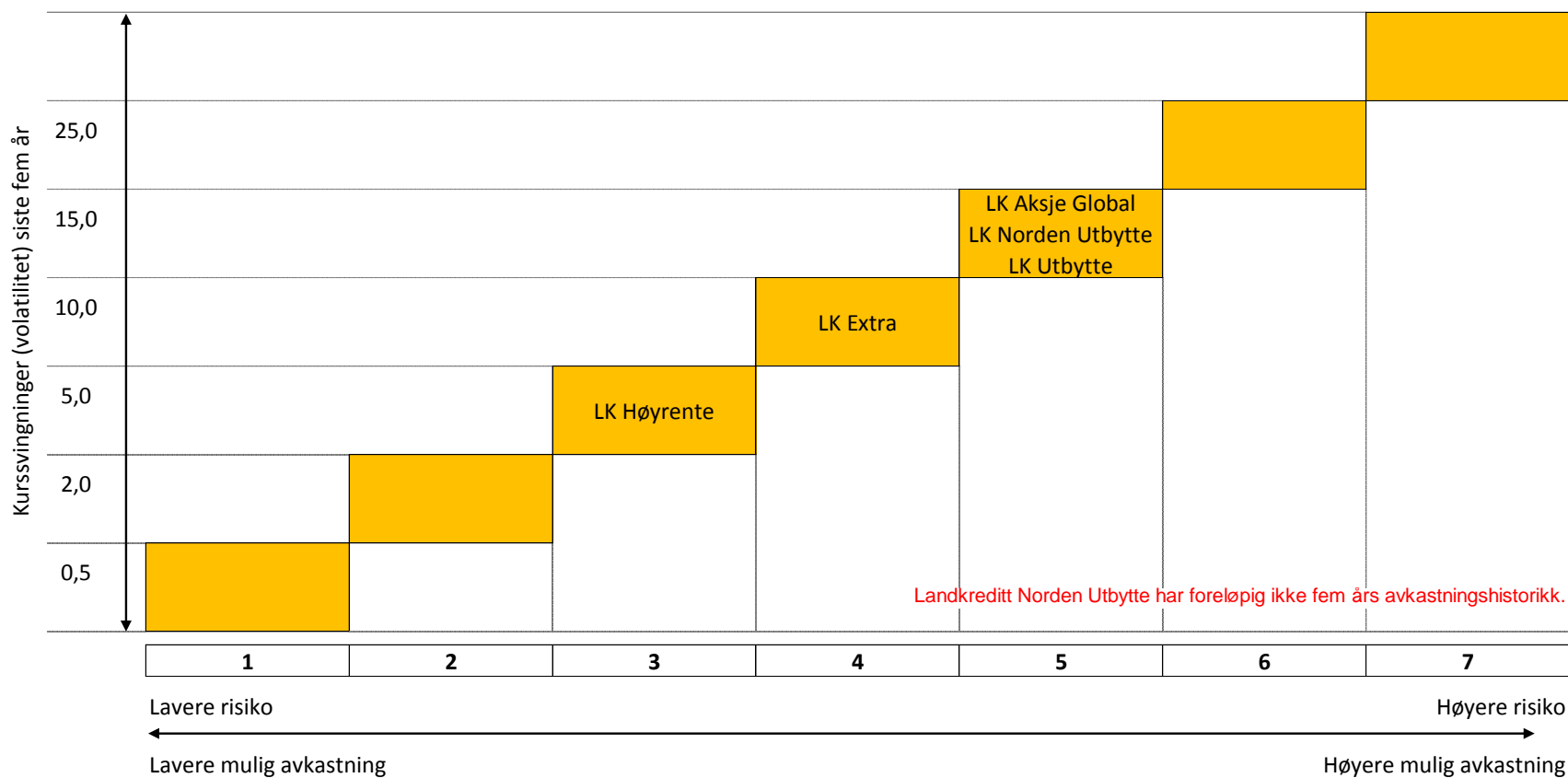


Oppdatering fond og markeder, 19. januar 2021

# Aksjefondet Landkreditt Utbytte

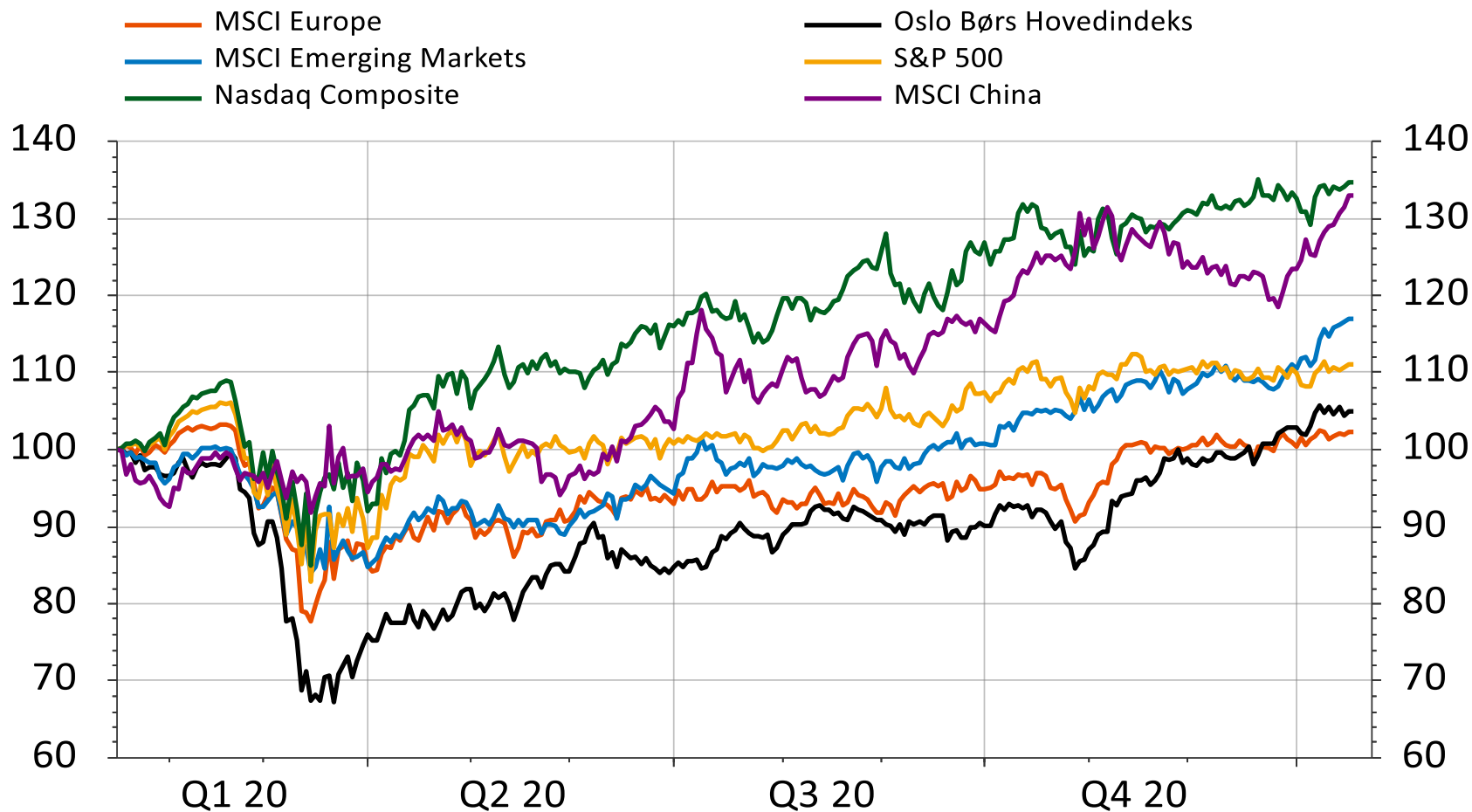
Mikael Skar  
Sigurd Klev

# Risikoklassifisering av Landkredittfondene



# Siste års utvikling i utvalgte aksjemarkeder

Verdiutvikling i norske kroner inkl. utbytter



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

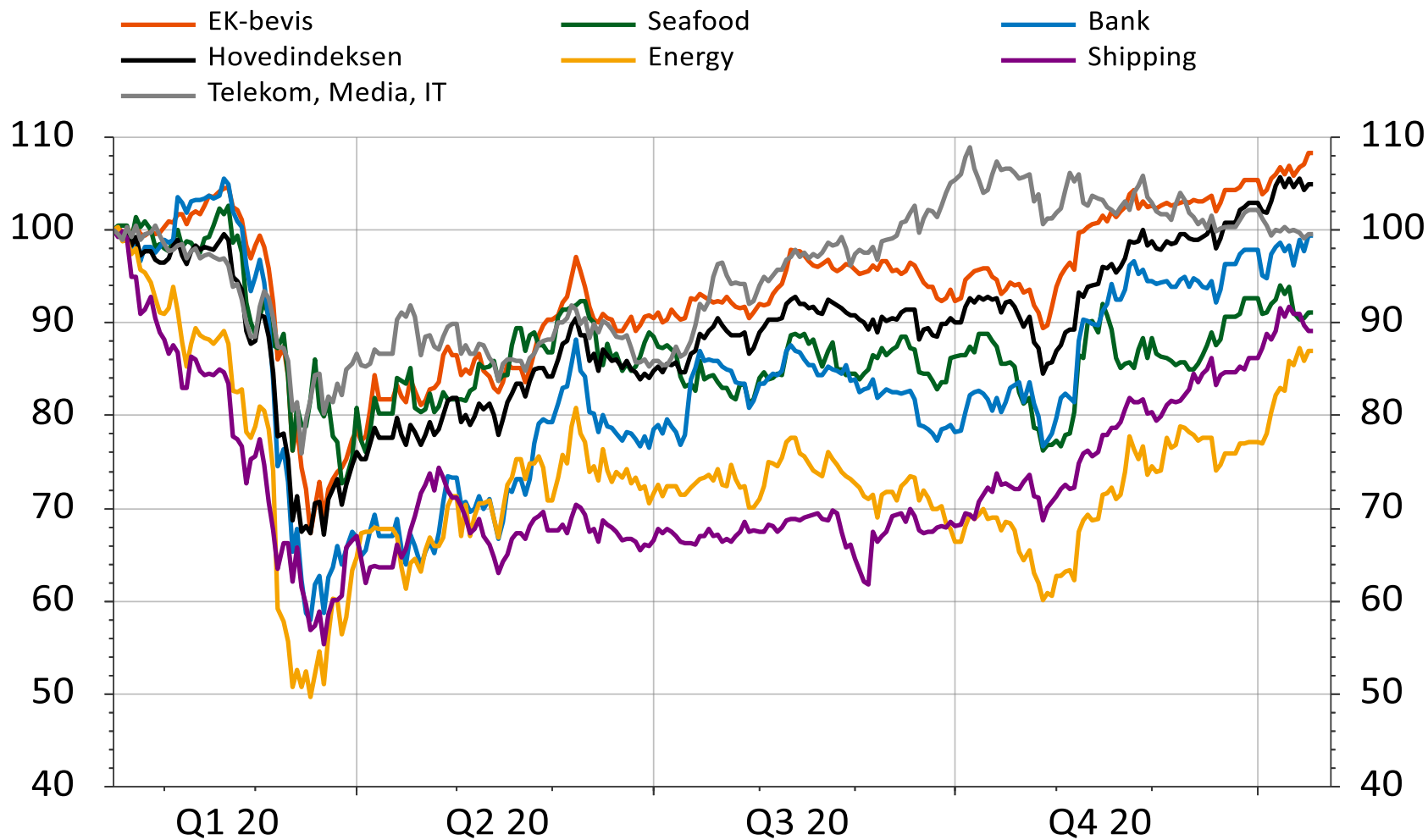
# Nordsjøolje

Norske kroner per fat



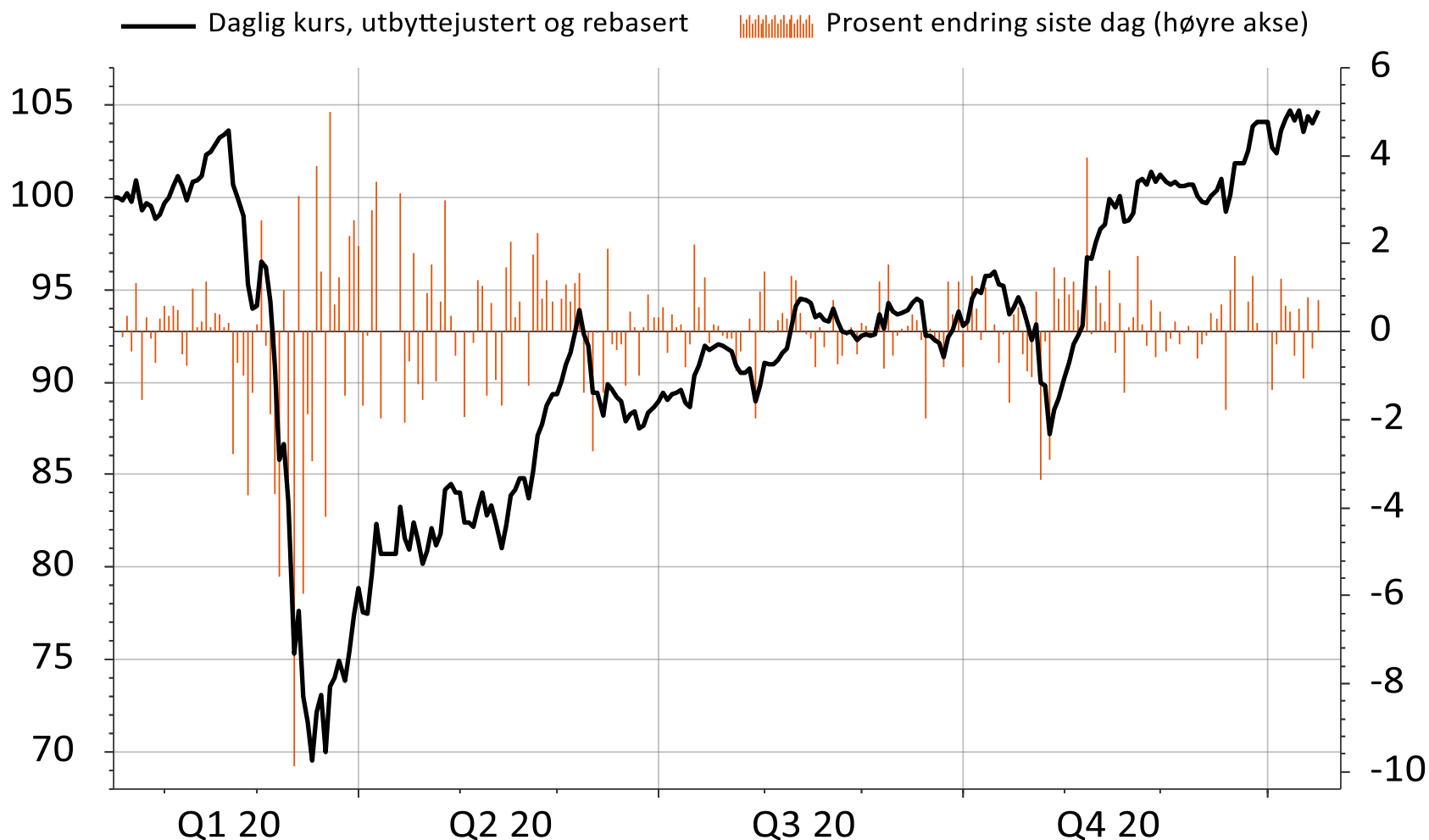
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Utvalgte Oslo Børs aksjeindekser siste år



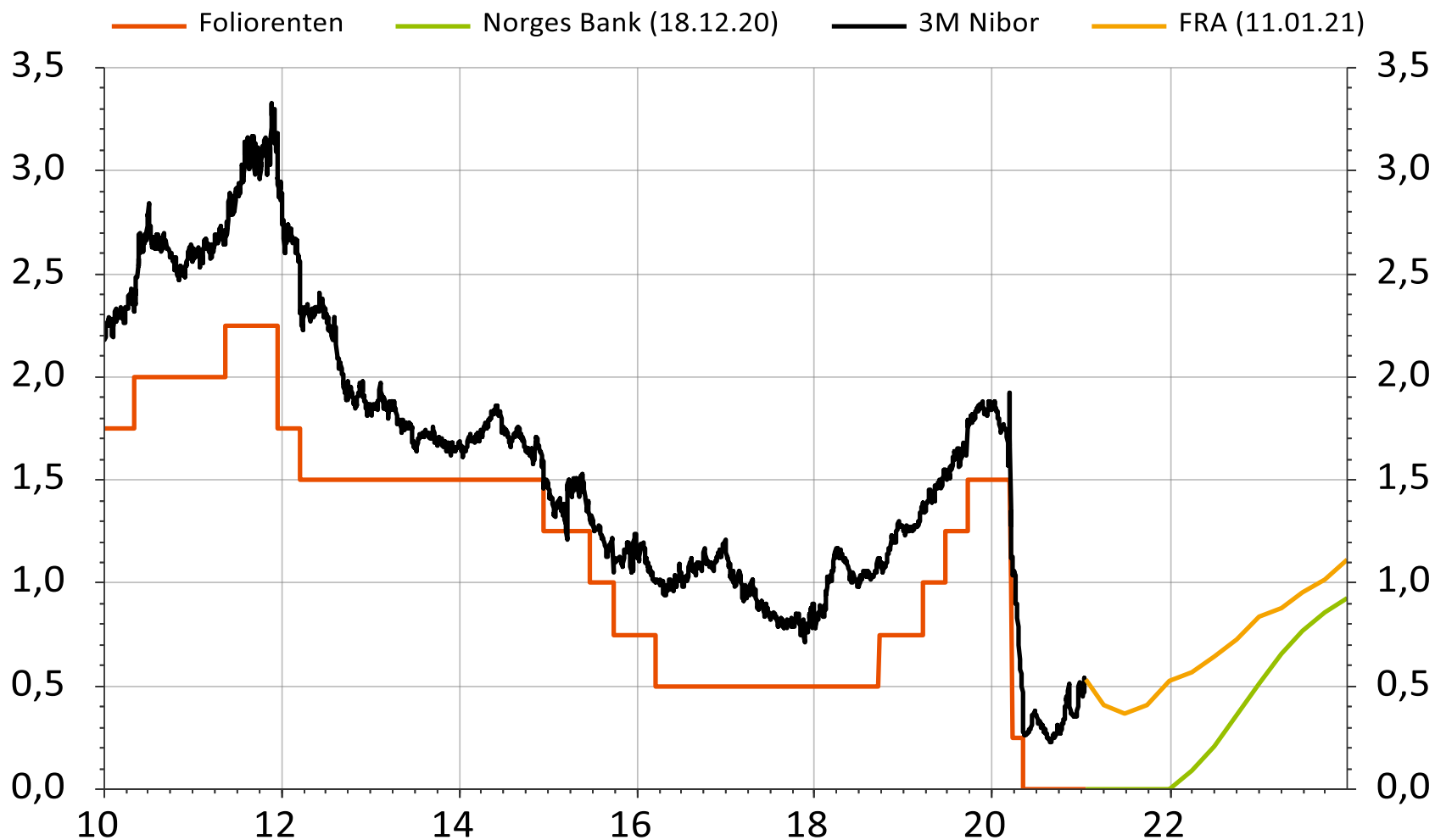
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Utbytte A siste 12 måneder



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

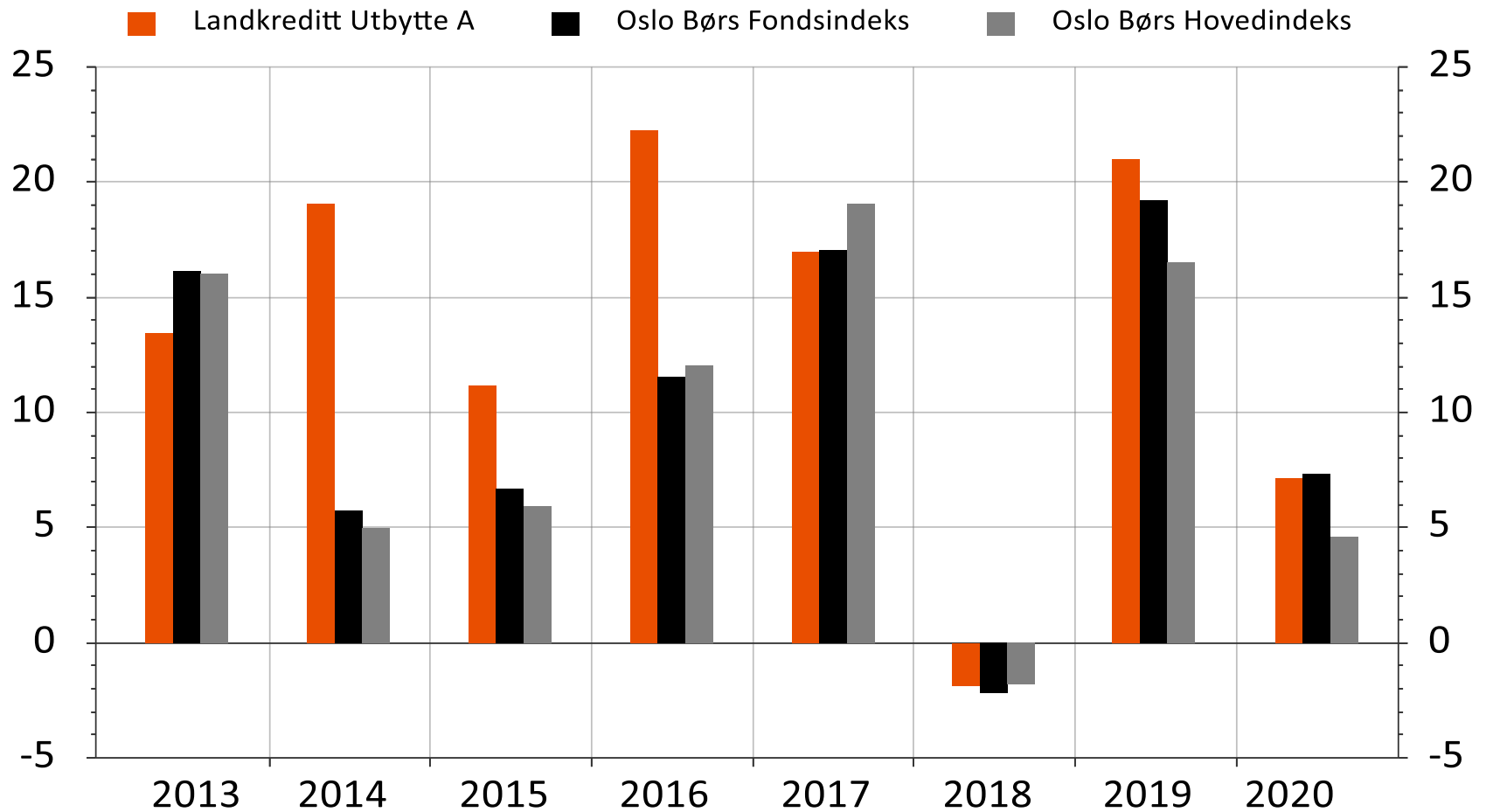
# Styringsrente og pengemarkedsrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Utbytte A og børsindekser

Avkastning fra 28.02.2013 til og med 31.12.2020

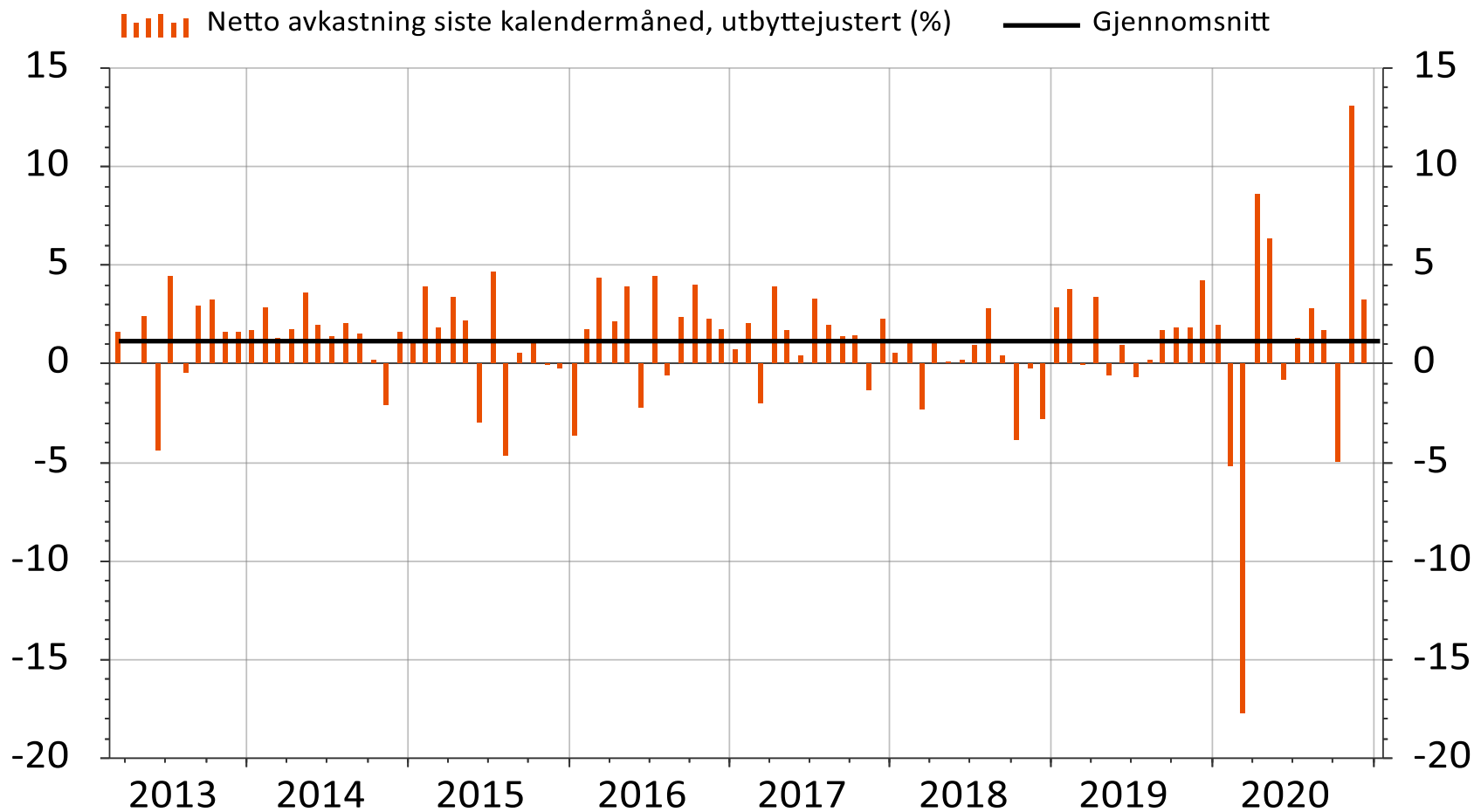


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



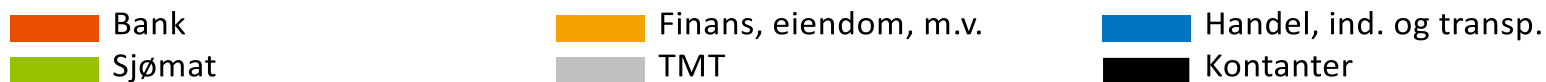
# Landkreditt Utbytte A

Gjennomsnittlig månedlig netto avkastning siden etablering: 1,1% (13,7% p.a.)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Fondets bransje- og selskapseksponering



Telekom, media, teknologi	Andel
Telenor	4,8%
Atea	4,3%

Handel, industri m.v.	Andel
AF Gruppen	4,8%
Fjordkraft Holding	4,6%
Veidekke	3,9%
Orkla	2,8%
Selvaag Bolig	1,9%

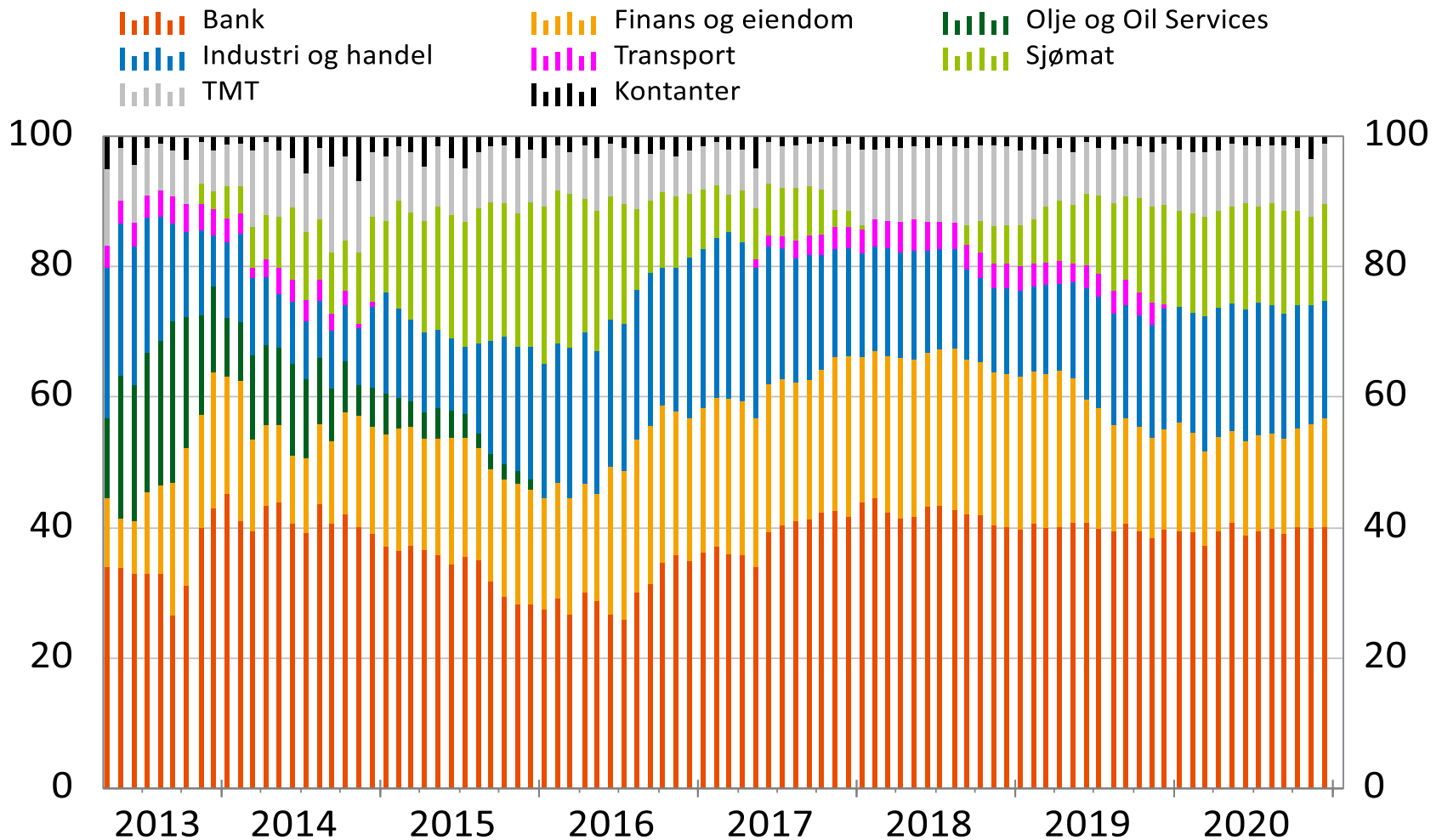
Sjømat	Andel
Mowi	3,3%
Salmar	3,8%
Bakkafrost	3,1%
Lerøy Seafood Group	3,0%
Norway Royal Salmon	1,1%
Grieg Seafood	0,6%

Banker	Andel
DNB	5,1%
Sparebank 1 Østlandet	4,9%
Sparebanken Vest	4,9%
Sparebank 1 SMN	4,9%
Sparebank 1 SR-Bank	4,8%
Pareto Bank	4,7%
Sparebank 1 Nord-Norge	4,7%
Spareb. 1 Østfold-Akershus	3,0%
Sparebank 1 BV	2,1%
Sbanken	1,1%

Finans, eiendom, m.v.	Andel
Entra	4,9%
Gjensidige Forsikring	4,6%
Storebrand	4,3%
ABG Sundal Collier	2,7%

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

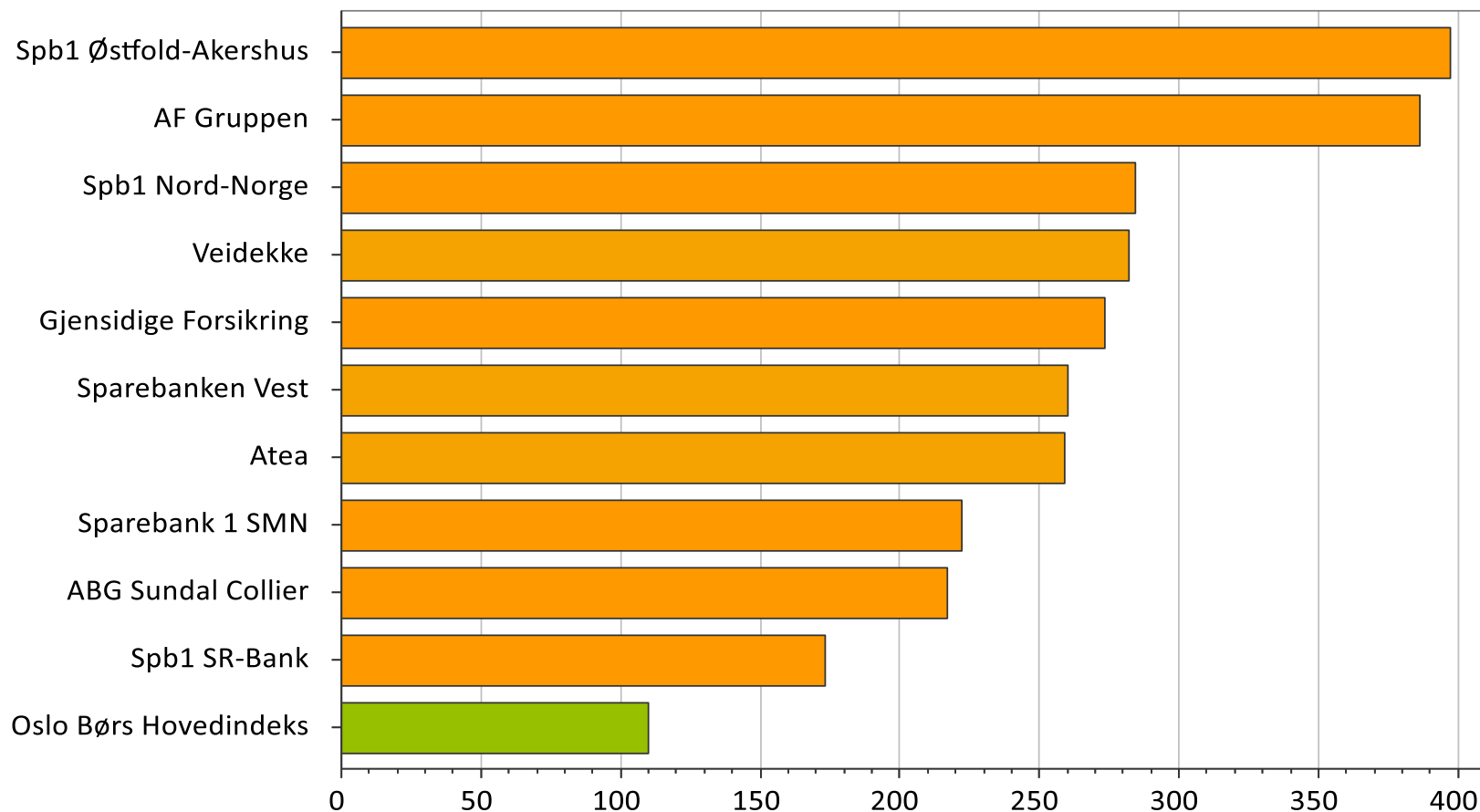
# Bransjeksponering i Landkreditt Utbytte



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

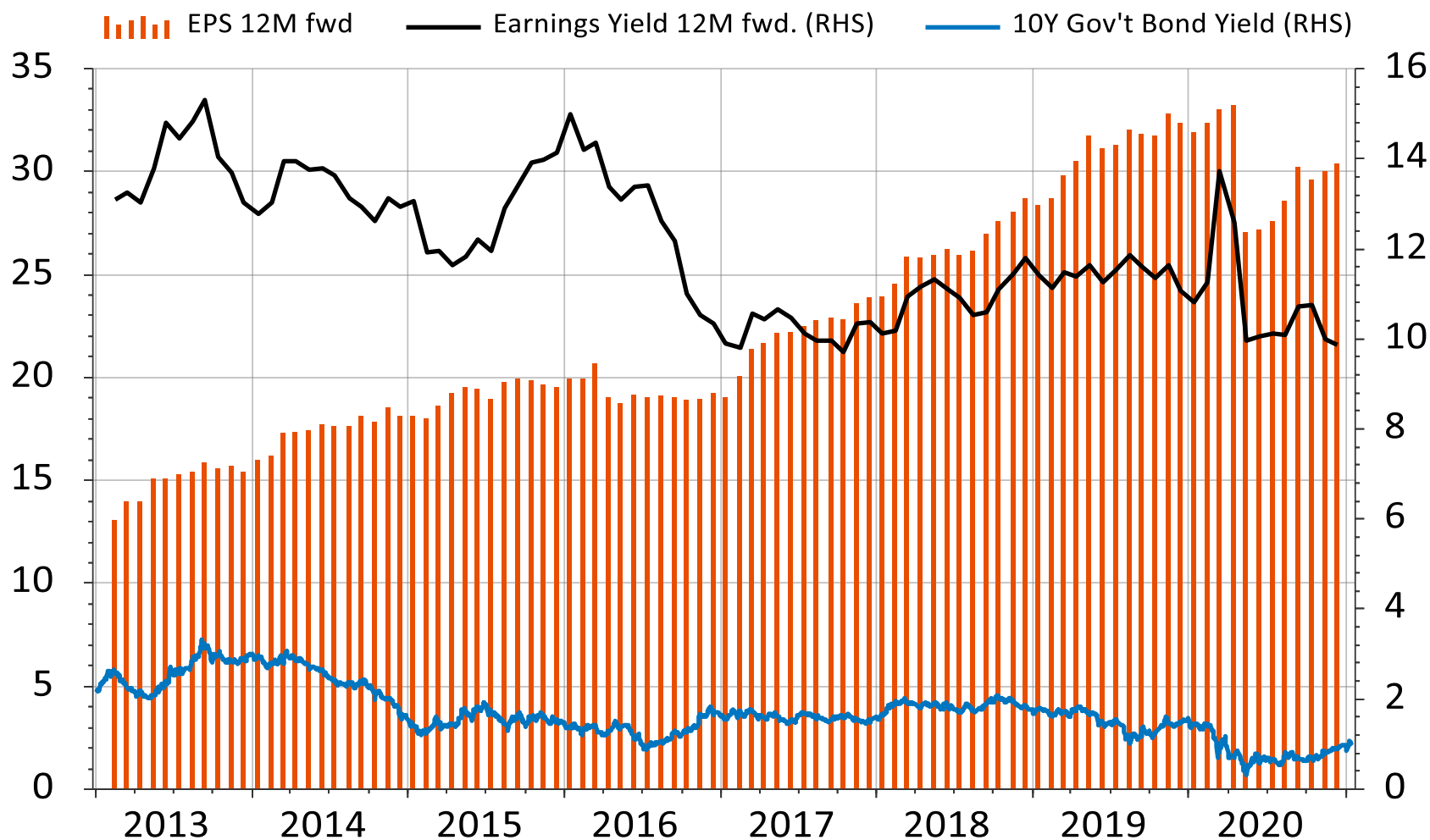
# Samlet avkastning (%)

Avkastning fra 28.02.13 fra selskaper i oppstartporteføljen, oppdatert 18.01.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

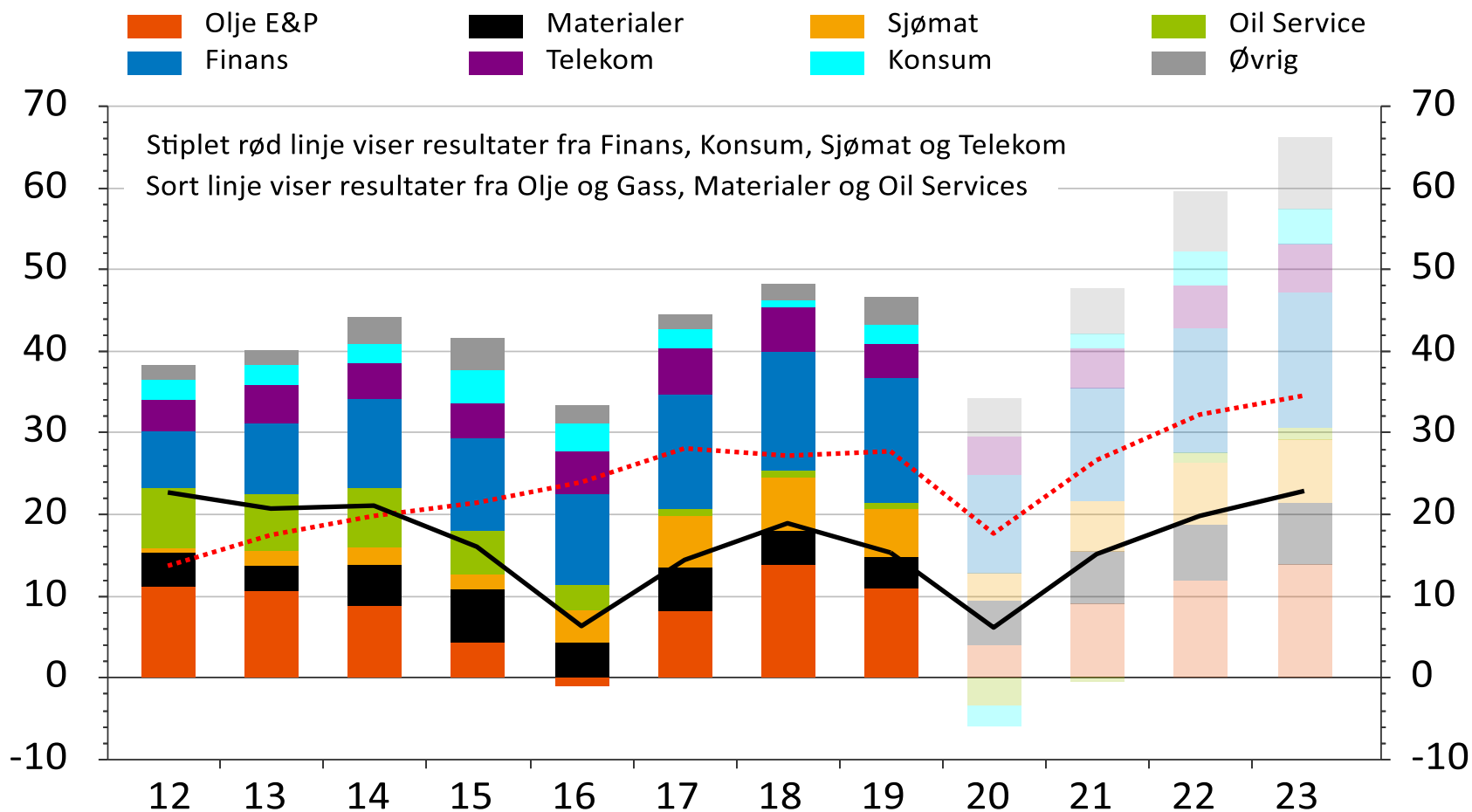
# Bank-eksponering i Landkreditt Utbytte



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Selskapsresultater Oslo Børs Hovedindeks

Justert fortjeneste per aksje, inkl. estimer sist oppdatert 18.01.2021



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

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

Gjennomsnittlig årlig netto avkastning i perioden (%)

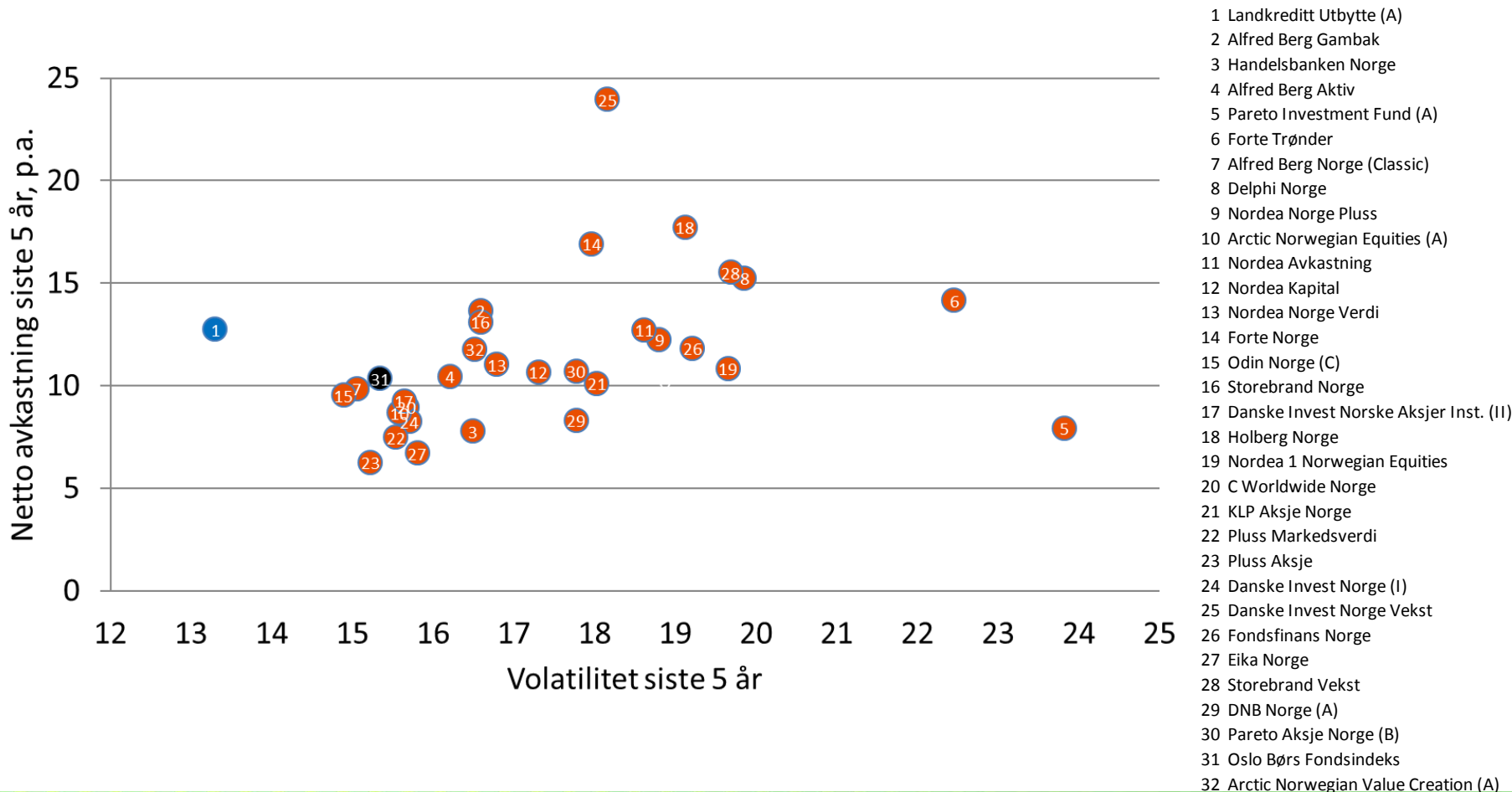
	1 år		3 år		5 år		7 år
Danske Invest Norge Vekst	34,39	Danske Invest Norge Vekst	21,11	Danske Invest Norge Vekst	23,95	Danske Invest Norge Vekst	18,60
Storebrand Norge Fossilfri (A)	31,19	Storebrand Vekst (A)	19,66	Holberg Norge (A)	17,71	Alfred Berg Gambak	16,27
Storebrand Vekst (A)	23,97	Storebrand Norge Fossilfri (A)	16,80	Forte Norge	16,89	Forte Trønder	14,41
Delphi Norge (A)	22,83	Holberg Norge (A)	14,80	Storebrand Vekst (A)	15,51	Landkreditt Utbytte (A)	13,38
Alfred Berg Gambak	19,01	Alfred Berg Gambak	12,85	Delphi Norge (A)	15,24	Storebrand Vekst (A)	13,37
Storebrand Norge (A)	17,54	Delphi Norge (A)	12,60	Forte Trønder	14,15	Forte Norge	13,22
Holberg Norge (A)	14,76	Storebrand Norge (A)	11,39	Alfred Berg Gambak	13,66	Delphi Norge (A)	12,68
C Worldwide Norge	12,08	Forte Norge	10,96	Storebrand Norge (A)	13,10	Alfred Berg Aktiv	12,60
Forte Norge	9,62	Landkreditt Utbytte (A)	8,34	Nordea Avkastning	12,71	Holberg Norge (A)	12,48
Nordea Avkastning	9,59	Forte Trønder	8,28	Landkreditt Utbytte (A)	12,70	Handelsbanken Norge	11,79
Handelsbanken Norge	9,42	Arctic Norwegian Value Creation (A)	8,09	Nordea Norge Pluss	12,24	Storebrand Norge (A)	11,20
Nordea Norge Pluss	8,84	SEB Norway Focus C (NOK)	8,00	Fondsfinans Norge	11,81	Pareto Investment Fund (A)	11,07
Nordea Norwegian Equities	8,77	Oslo Børs Fondsindeks	7,76	Arctic Norwegian Value Creation (A)	11,76	Alfred Berg Norge (Classic)	11,05
Alfred Berg Aktiv	8,51	Alfred Berg Aktiv	7,52	Nordea Norge Verdi	11,02	Nordea Avkastning	10,76
KLP Aksje Norge	7,95	Nordea Avkastning	7,23	Nordea Norwegian Equities	10,84	Nordea Norge Pluss	10,40
Arctic Norwegian Value Creation (A)	7,87	Arctic Norwegian Equities (A)	7,18	Pareto Aksje Norge (B)	10,70	Fondsfinans Norge	10,11
Oslo Børs Fondsindeks	7,33	Alfred Berg Norge (Classic)	6,85	Nordea Kapital	10,66	Odin Norge (C)	9,86
Alfred Berg Norge (Classic)	7,33	Oslo Børs Hovedindeks	6,14	Alfred Berg Aktiv	10,45	Nordea Kapital	9,58
Landkreditt Utbytte (A)	7,11	Odin Norge (C)	6,04	Oslo Børs Fondsindeks	10,31	Nordea Norge Verdi	9,55
Odin Norge (C)	7,10	C Worldwide Norge	6,00	KLP Aksje Norge	10,10	KLP Aksje Norge	9,40
DNB Norge (A)	6,62	Pareto Investment Fund (A)	5,37	Alfred Berg Norge (Classic)	9,84	C Worldwide Norge	9,32
Arctic Norwegian Equities (A)	6,26	Fondsfinans Norge	5,35	Oslo Børs Hovedindeks	9,80	Arctic Norwegian Equities (A)	9,21
Nordea Kapital	6,25	KLP Aksje Norge	5,26	Odin Norge (C)	9,52	Nordea Norwegian Equities	9,13
Nordea Norge Verdi	6,08	Handelsbanken Norge	5,13	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	9,23	Oslo Børs Fondsindeks	9,12
Pareto Investment Fund (A)	5,67	Pareto Aksje Norge (B)	5,06	C Worldwide Norge	8,94	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	8,99
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	4,99	Nordea Kapital	4,95	Arctic Norwegian Equities (A)	8,67	Oslo Børs Hovedindeks	8,54
Oslo Børs Hovedindeks	4,56	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	4,95	DNB Norge (A)	8,31	Danske Invest Norge (I)	7,93
Danske Invest Norge (I)	3,90	Nordea Norge Pluss	4,44	Danske Invest Norge (I)	8,24	Pluss Markedsverdi	7,35
Fondsfinans Norge	3,48	Nordea Norge Verdi	4,42	Pareto Investment Fund (A)	7,92	Pluss Aksje	6,70
Eika Norge	3,45	DNB Norge (A)	4,27	Handelsbanken Norge	7,76	Eika Norge	6,65
SEB Norway Focus C (NOK)	1,52	Danske Invest Norge (I)	3,97	Pluss Markedsverdi	7,46	DNB Norge (A)	6,54
Pareto Aksje Norge (B)	1,35	Nordea Norwegian Equities	3,68	Eika Norge	6,70	Pareto Aksje Norge (B)	6,45
Forte Trønder	-1,54	Pluss Markedsverdi	3,37	Pluss Aksje	6,24	SEB Norway Focus C (NOK)	-
Pluss Markedsverdi	-2,34	Eika Norge	2,74	SEB Norway Focus C (NOK)	-	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Pluss Aksje	-2,91	Pluss Aksje	1,69	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Oppdatert t.o.m. desember 2020

Tabellen omfatter kun fond som har minst 3 års avkastningshistorikk

# Konkurrerende Norge-fokuserte aksjefond

Kilde: Refinitiv Datastream og Landkreditt Forvaltning, oppdatert pr. 31.12.2020





# 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)	0,98	Danske Invest Norge Vekst	1,29	Danske Invest Norge Vekst	1,07
Danske Invest Norge Vekst	0,93	Holberg Norge (A)	0,98	Landkreditt Utbytte (A)	1,05
Storebrand Vekst (A)	0,81	Landkreditt Utbytte (A)	0,91	Alfred Berg Gambak	1,01
Holberg Norge (A)	0,63	Forte Norge	0,91	Alfred Berg Aktiv	0,80
Alfred Berg Gambak	0,59	Storebrand Vekst (A)	0,79	Forte Norge	0,75
Storebrand Norge (A)	0,54	Alfred Berg Gambak	0,78	Holberg Norge (A)	0,74
Forte Norge	0,48	Storebrand Norge (A)	0,78	Alfred Berg Norge (Classic)	0,73
Landkreditt Utbytte (A)	0,46	Delphi Norge (A)	0,74	Handelsbanken Norge	0,73
Delphi Norge (A)	0,46	Arctic Norwegian Value Creation (A)	0,72	Forte Trønder	0,71
Arctic Norwegian Value Creation (A)	0,38	Nordea Avkastning	0,68	Storebrand Norge (A)	0,69
Alfred Berg Aktiv	0,35	Forte Trønder	0,65	Storebrand Vekst (A)	0,69
Alfred Berg Norge (Classic)	0,33	Nordea Norge Pluss	0,65	Odin Norge (C)	0,66
Arctic Norwegian Equities (A)	0,33	Nordea Norge Verdi	0,63	Delphi Norge (A)	0,66
Nordea Avkastning	0,29	Alfred Berg Aktiv	0,62	Nordea Avkastning	0,61
Forte Trønder	0,29	Alfred Berg Norge (Classic)	0,62	Arctic Norwegian Equities (A)	0,59
Odin Norge (C)	0,27	Odin Norge (C)	0,61	Nordea Norge Pluss	0,59
C Worldwide Norge	0,25	Nordea Kapital	0,61	C Worldwide Norge	0,58
Handelsbanken Norge	0,22	Fondsfinans Norge	0,60	Nordea Norge Verdi	0,58
Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,21	Pareto Aksje Norge (B)	0,57	Nordea Kapital	0,58
KLP Aksje Norge	0,20	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,57	Danske Invest Norske Aksjer Inst. (II)	0,57
Nordea Kapital	0,20	KLP Aksje Norge	0,55	Fondsfinans Norge	0,54
Fondsfinans Norge	0,19	Arctic Norwegian Equities (A)	0,54	KLP Aksje Norge	0,53
Pareto Aksje Norge (B)	0,18	C Worldwide Norge	0,53	Pareto Investment Fund (A)	0,53
Nordea Norge Verdi	0,16	Danske Invest Norge (I)	0,50	Danske Invest Norge (I)	0,49
Danske Invest Norge (I)	0,16	DNB Norge (A)	0,46	Pluss Markedsverdi	0,45
Nordea Norge Pluss	0,15	Handelsbanken Norge	0,45	Pluss Aksje	0,42
Pareto Investment Fund (A)	0,15	Pluss Markedsverdi	0,45	Eika Norge	0,41
DNB Norge (A)	0,14	Eika Norge	0,41	DNB Norge (A)	0,36
Pluss Markedsverdi	0,12	Pluss Aksje	0,39	Pareto Aksje Norge (B)	0,34
Eika Norge	0,09	Pareto Investment Fund (A)	0,34	Arctic Norwegian Value Creation (A)	-
Pluss Aksje	0,03	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-	Storebrand Norge Fossilfri (A)	-

Kilde: Oslo Børs. Oppdatert t.o.m. desember 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](http://www.landkredittfondene.no)

# Appendiks



Landkreditt Forvaltning

# Dette er Landkreditt Utbytte

- ❖ Aksjefondet Landkreditt Utbytte har som målsetting å gi **høyest mulig risikojustert avkastning** til andelseierne
- ❖ Fondets midler investeres hovedsakelig i **utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs**
- ❖ Landkreditt Utbytte er **aktivt forvaltet**. Fondet har ikke referanseindeks og verdiutvikling vil i perioder kunne følge andre mønstre enn det som kommer til uttrykk i børsens aksjemarkedsindekser
- ❖ Landkreditt Utbytte er et norskregistrert verdipapirfond (**UCITS**)
- ❖ **Sigurd Klev** har vært ansvarlig for forvaltningen av fondets portefølje siden etableringen i februar 2013

# Investeringsfilosofi

- ❖ Vi investerer i selskaper som ventes å skape verdier utover eiernes avkastningskrav på lang sikt
- ❖ Vi fokuserer på selskaper med etablerte forretningsmodeller og kontant inntjening som gir grunnlag for utbyttebetalinger til eierne
- ❖ Vi har langsiktig perspektiv på investeringer og er i begrenset grad opptatt av kortsiktige kurssvingninger i markedene
- ❖ Vi investerer ikke i investeringselskaper, «startups», «turnarounds» eller høyt belånte selskaper
- ❖ Vi følger utviklingen i porteføljeselskapene nøye og gjør fortløpende nye investeringsbeslutninger i lys av ny informasjon

# Hva kjennetegner selskaper vi vil eie?

## Forretningsmodell og strategi

- ❖ Fokuset og forståelig forretningsmodell
- ❖ Tydelige strategier forankret i tydelige mål

## Inntjeningsprofil og utbyttepolitikk

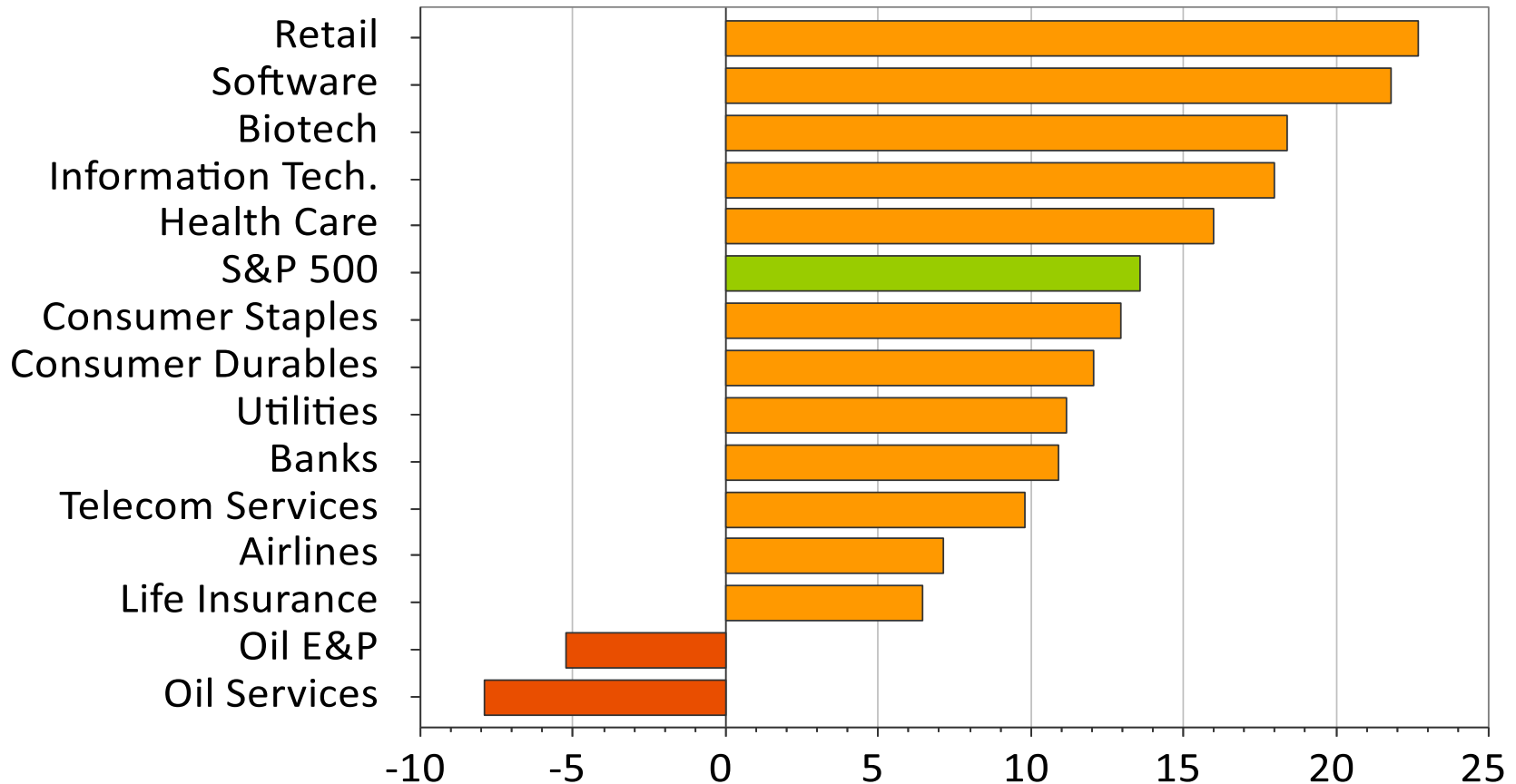
- ❖ Etablerte selskaper med stabil inntjening
- ❖ Forpliktende utbyttepolitikk, utbytte basert på fri kontantstrøm
- ❖ Optimal kapitalstruktur, sunn finansiering, god kredittrating

## Eierskap, eierstyring og selskapsledelse

- ❖ Aktive og krevende eiere
- ❖ Tydelig ledelse, belønning basert på måloppnåelse
- ❖ Program for ansatte-eierskap er positivt

# S&P 500 bransjeindekser

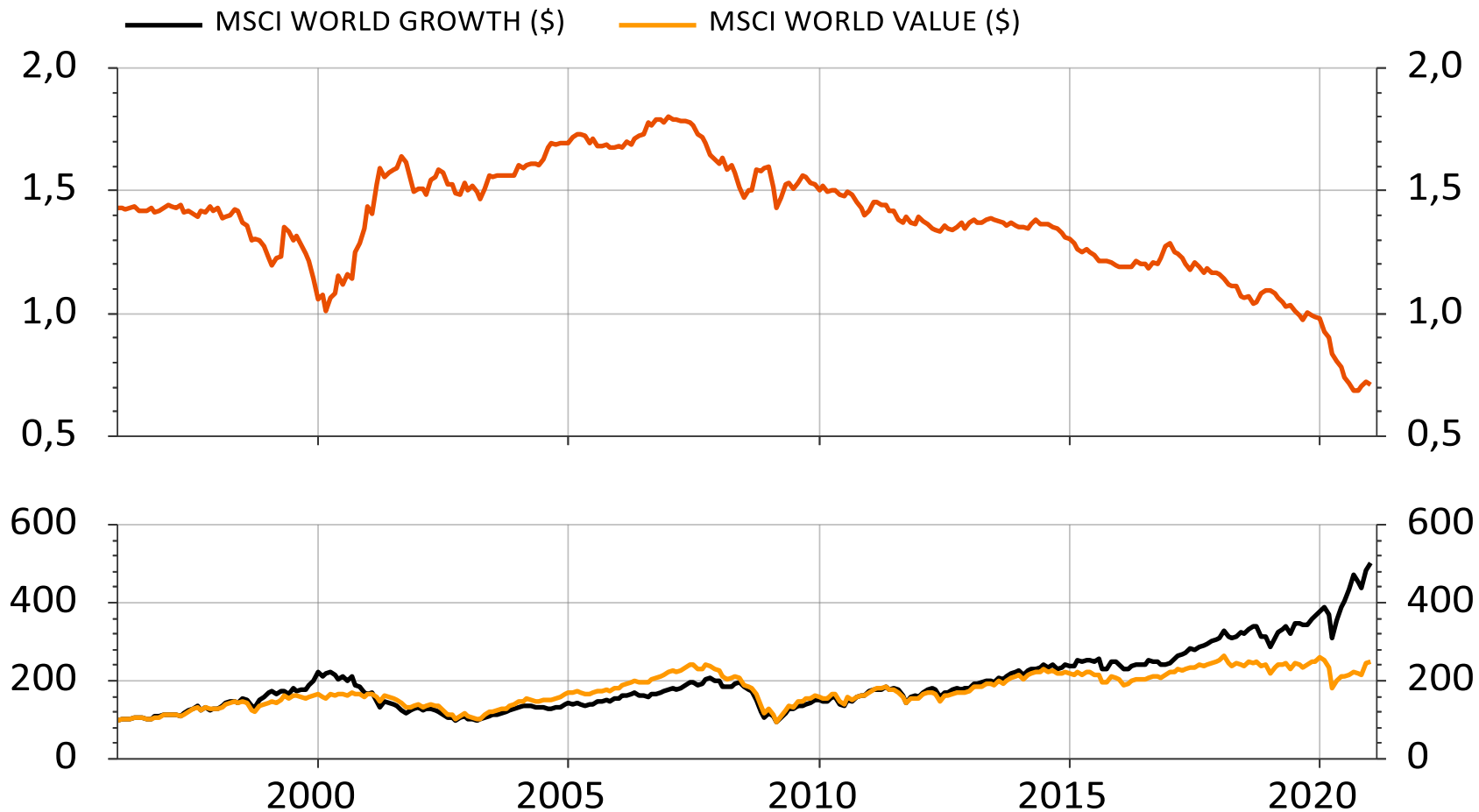
Årlig dollarbasert avkastning siste 10 år, oppdatert 15.01.21



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Value investing used to be popular...

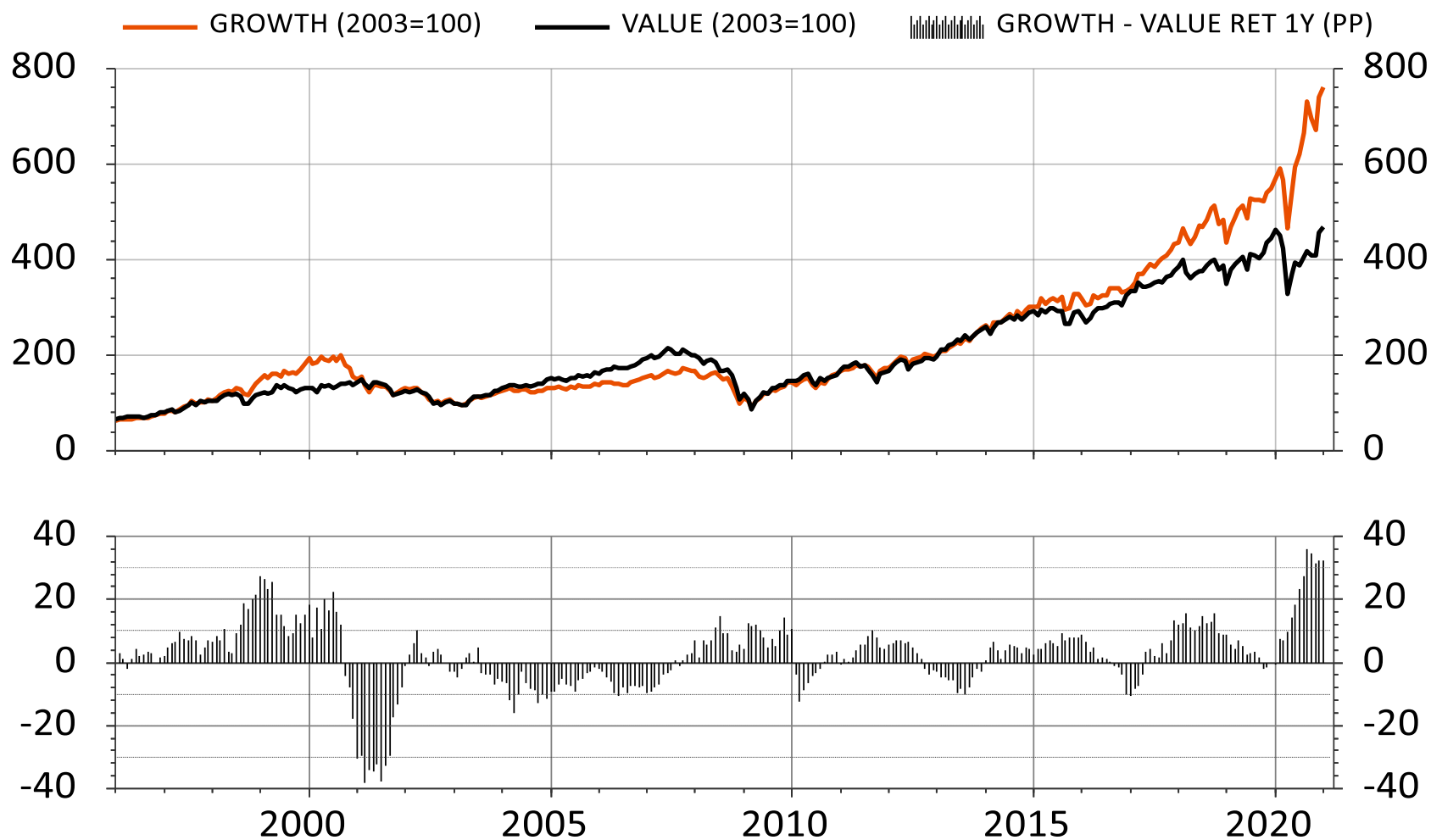
Forholdet mellom MSCI World Value Index og MSCI World Growth Index



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

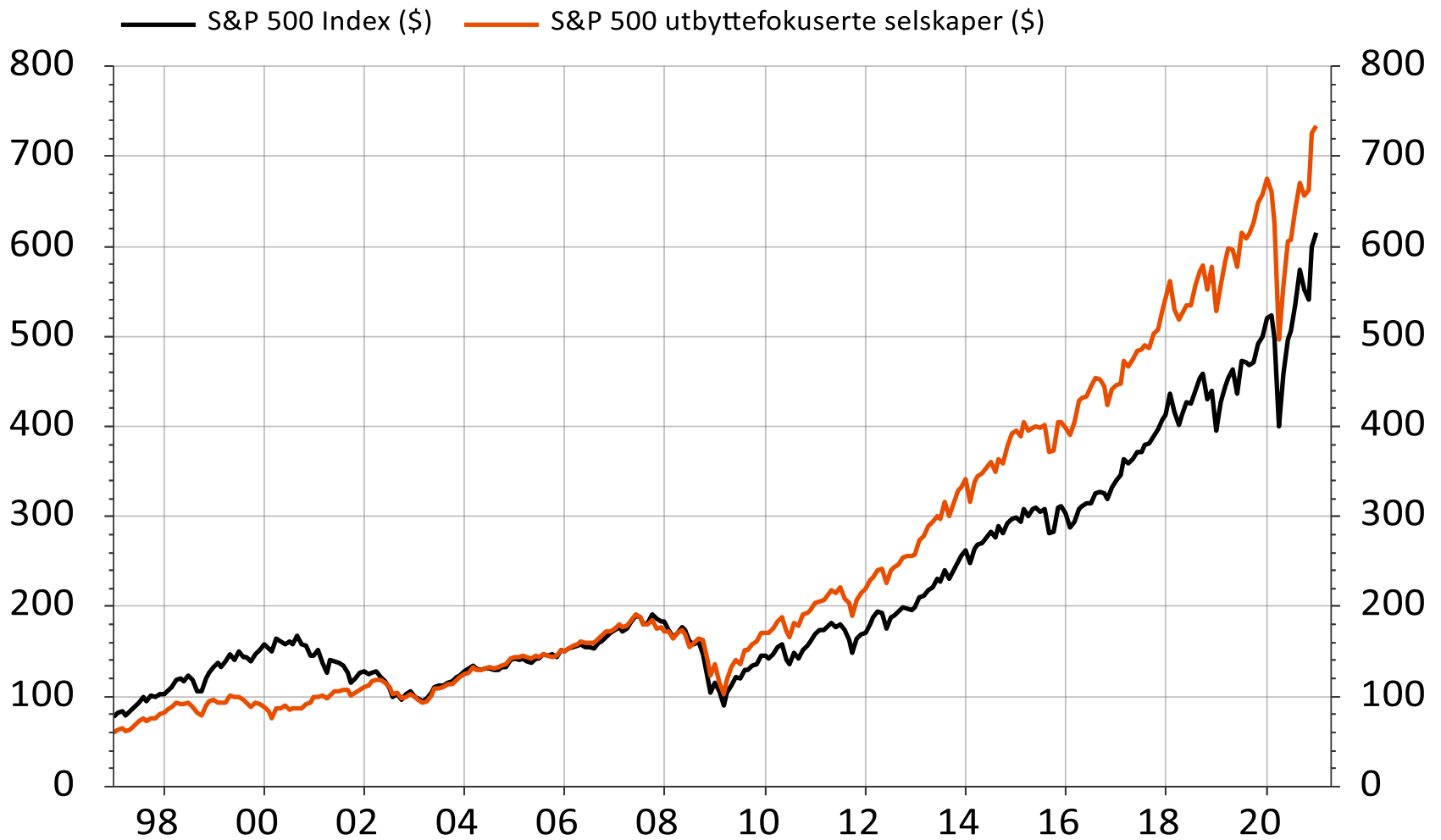


# S&P 500 Total Return



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

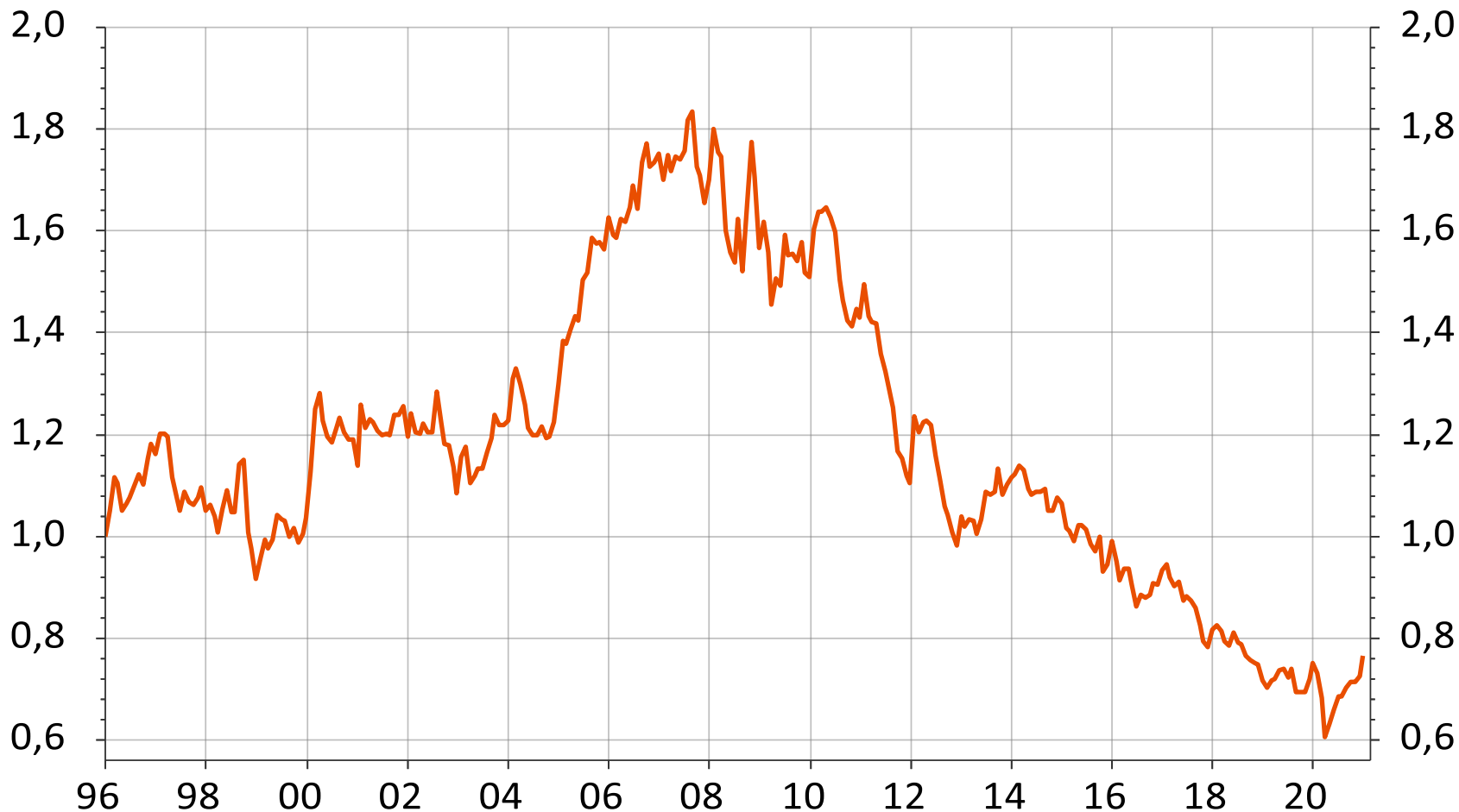
# Amerikanske utbytteaksjer vs. S&P 500



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Laber interesse for small caps på Oslo Børs

Forholdet mellom Oslo Børs Small Cap Index og Oslo Børs Hovedindeks



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning