



Årsrapport

Verdipapirfondene

Landkreditt Aksje Global
Landkreditt Utbytte
Landkreditt Norden Utbytte
Landkreditt Høyrente
Landkreditt Extra

2022





Landkreditt Aksje Global

Aksjefondet Landkreditt Aksje Global A oppnådde en avkastning på minus 8,3 prosent målt i norske kroner i 2022. Fondet har gitt 6,7 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Året 2022 ble et svakt børsår. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys AC Net Return Index (alle land) målt i norske kroner falt med 8,8 prosent. Ledende internasjonale børser i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis minus 19,7 prosent (S&P 500), minus 12,9 prosent (Stoxx 600) og minus 4,9 prosent (TOPIX) uttrykt i lokal valuta.

I løpet av 2022 har den norske kronen svekket seg med hele 11,7 prosent mot amerikanske dollar og med 4,8 prosent mot euro.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global endte samtlige fond, med unntak av ett fond, i minus i 2022 (målt i norske kroner). Best utvikling av underfondene hadde Vanguard FTSE All-World Hi Dividend Yield ETF med en oppgang på 5,7 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning av underfondene hadde Landkreditt Utbytte I med en nedgang på 15,5 prosent målt i norske kroner.

Landkreditt Aksje Global har ved utgangen av 2022 plassert 42 prosent av midlene i amerikanske aksjer og 17 prosent i europeiske aksjer utenfor Norge og Norden. Andelen plassert i Norge og Norden er til sammen 22 prosent. Eksponeringen i utviklede asiatiske markeder inkludert Japan er 12 prosent, mens 6 prosent er plassert i fremvoksende markeder. Fondet har gjennom 2022 øket sin andel i nordiske aksjer noe.

2022 går inn i historiebøkene som et av de svakere årene på verdens børser. Året ble preget av kraftig økende inflasjon og ditto stigende renter. Verdens sentralbanker ble tatt på sengen av en akselererende prisvekst og responderte med kraftfulle renteøkninger for å tvinge etterspørselen i økonomiene ned. For aksjemarkedene betød dette at den lange perioden med ekstremt lave renter tok slutt. Prisingen av aksjer falt grunnet et høyere avkastningskrav fra investorene. Renteplasseringer var igjen blitt et mer attraktivt plasseringsalternativ.

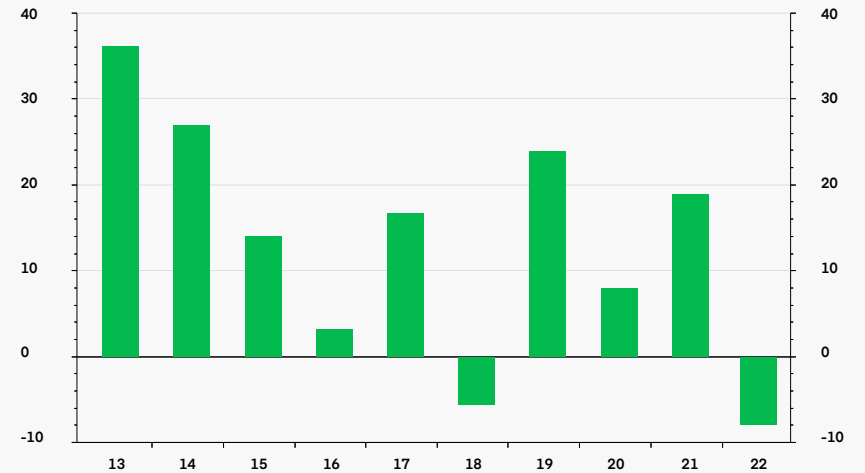
På vei inn i 2023 synes det som om sentralbankenes renteøkninger begynner å virke etter intensjonen. Inflasjonen ser ut til å rulle over. En utfordring for aksjemarkedene er at det kan ta tid å få inflasjonen ned mot sentralbankenes langsiktige inflasjonsmål på 2 prosent. Samtidig er det vanskelig å se for seg at sentralbankenes innstramminger ikke vil ramme den økonomiske veksten og derved også svekke selskapsresultatene. Er vi heldige vil effektene på økonomien og selskapsresultatene bli relativt moderate. I så fall kan 2023 bli et rimelig godt aksjeår. Får vi derimot et kraftigere økonomisk tilbakeslag, kan vi stå ovenfor et nytt utfordrende aksjeår.



Landkreditt Aksje Global A -
Daglig verdiutvikling siste 10 år (31.12.2012 = 100)



Landkreditt Aksje Global A -
Årlig avkastning siste 10 år (%)





Landkreditt Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Utbytte (andelsklasse A) ga en negativ avkastning på 15,77 % til andelseierne i 2022. Fondet har gitt 6,5 % gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Fondet har ikke referanseindeks, men Oslo Børs Fondsindeks ga til sammenligning minus 7,09% i avkastning 2022. Siden februar 2013 har denne indeksen gitt 9,33 prosent årlig avkastning. Avkastningstallene er oppdatert ved årsskiftet og basert på forutsetninger om at utbyttebetalinger har blitt reinvestert i fondet.

Etter en rekke gode år ble 2022 et kursmessig svakt år for fondet. Mye av dette kan relateres til fondets sektoreksponering. Fondet har lenge hatt en relativt høy andel av kapitalen investert i banker og andre finansrelaterte virksomheter. Fondet har ligget med mye sjømatsselskaper, samtidig som energieksposering har vært fraværende. Dette slo uheldig ut i et år som 2022.

En rekke renteøkninger fra sentralbankene for å bekjempe en galopperende inflasjon, tilhørende søkelys på stigende diskonteringsrenter og svakere økonomisk vekst i kombinasjon med en svekket konsument, slo alle hardt på den generelle markedsprisingen.

Med andre ord, markedet ble priset ned. Uro rundt energimiks i Europa som et resultat av Russlands krigføring i Ukraina medførte imidlertid at energiaksjer gjorde det bra, og holdt Oslo Børs oppe.

For å fullføre kinderegget slo norske myndigheter til i slutten av september med et forslag om grunnrente for lakseoppdrettsselskapene, og satte sektoren umiddelbart under kraftig kurspress. Diskusjonen rundt grunnrenten ble en føljetong under det fjerde kvartalet, og det gjenstår å se hvordan den endelige utformingen blir. Det som utviklet seg bra i porteføljen var fondets eksponering mot forsikring. Gode forsikringstekniske resultater og evne til å prise opp produktene bidro godt.

Landkreditt Utbytte forvaltes med sikte på å skape høyest mulig risikojustert avkastning på andelseiernes kapital. Fondet investerer i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, hovedsakelig på Oslo Børs. Fondets midler investeres fortrinnsvis i selskaper som med basis i sterke

markedsposisjoner, god inntjeningssevne og solid finansiering definerer utbytte til eierne som en naturlig del av selskapets allokering av opptjent kapital.

Ny forvalter tok over forvaltningsansvaret 1. november.

Det ble tatt inn to nye selskaper i fondet under siste del av året, IT-konsulenten Bouvet og energi- og industriselskapet Aker ASA. Dette økte antall selskaper i porteføljen til 29.

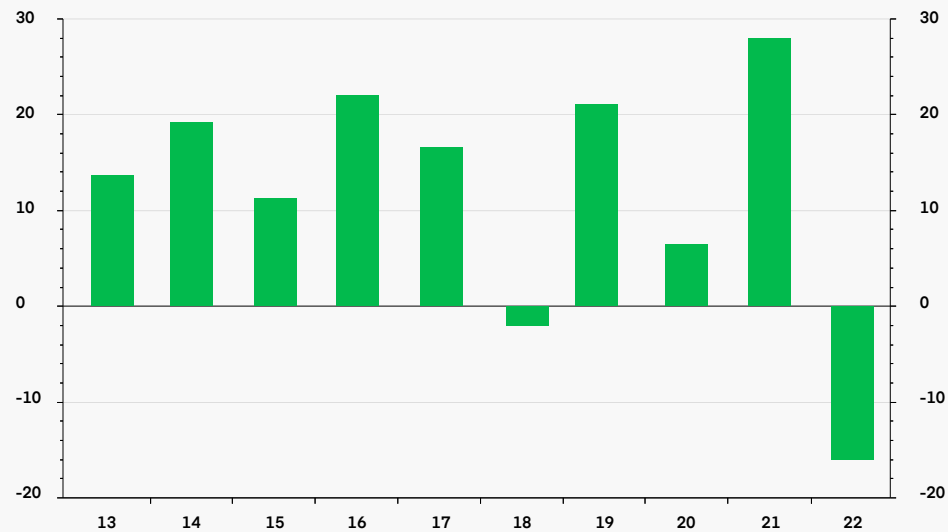
Ved årsskiftet var 36% prosent av fondets midler investert i egenkapitalbevis og bankaksjer. Ytterligere 18% av kapitalen var investert i finansrelaterte virksomheter, i all hovedsak skade- og livsforsikringsselskaper. Fondet har 16% av midlene investert i defensivt konsum, i all hovedsak sjømatsselskaper og næringsmidler. 8% av midlene er investert i industri, 7% i informasjonsteknologi, 3% i respektive syklisk konsum og kommunikasjon og 2% i respektive materialer og forsyning samt 1% i energi.



Landkreditt Utbytte A -
Daglig verdiutvikling siden etablering (28.02.2013 = 100)



Landkreditt Utbytte A -
Årlig utbyttejustert avkastning siden etablering 28.02.2013 (%)





Landkreditt Norden Utbytte

Avkastningen for aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte A-klasse ble minus 10,0 prosent i 2022. Fondet ble etablert 14. februar 2019. Avkastningen siden oppstart er 39,1 prosent. Ved årsskiftet var det 35 selskaper i porteføljen.

2022 var et svakt år for nordiske aksjer og første kalenderår med negativ avkastning for fondet. Børsene i Oslo og København klarte seg best med avkastning nær null for året. I Stockholm var børsen ned over 20 prosent målt i norske kroner. Helsinki hadde også negativ avkastning med omtrent 6 prosent.

Endringer i valutakurser har hatt liten innvirkning for avkastningen i fondet i 2022. Norske kroner har styrket seg mot svenske kroner men svekket seg mot euro og danske kroner. Svakere norsk krone er positivt for avkastningen i Landkreditt Norden Utbytte. For flere av selskapene i porteføljen har det vært en fordel at amerikanske dollar styrket seg betydelig mot nordiske valutaer. Dette medfører at omsetning i dollar gir økt topplinjevækst og bedre fortjenestemarginer.

Vi er nå i en situasjon med svært høy inflasjon som bekjempes ved å sette opp rentene for å dempe global vekst. Høyere renter vil medføre lavere privat konsum og reduserte investeringer. I Norge har

sentralbankrenten gjennom året blitt satt opp fra 0,5 prosent til 2,75 prosent. I Sverige er renten satt opp fra 0 prosent til 2,5 prosent. I Europa er sentralbankrenten nå 2 prosent.

Fordelingen av investeringer mellom land har vært ganske stabil. Når det gjelder fordeling på sektornivå er eksponering mot finans i løpet av året blitt vektet opp noe ved å innlemme Nordea og Storebrand i porteføljen. Totalt i løpet av året er det kommet tre nye selskaper inn i fondet. Seks selskaper er solgt ut, hvorav et selskap som følge av bud.

Finans- og finansrelaterte selskaper utgjør i overkant av 36 prosent av porteføljen. Det er investert i fem banker, hvorav en sparebank, tre skadeforsikringsselskaper, to eiendomsselskaper og Wallenbergsfamiliens investeringsselskap; Investor. Bankene og forsikringsselskapene var en positiv bidragsyter til avkastningen i 2022. Bidraget fra eiendom var meget svakt som følge av stigende renter.

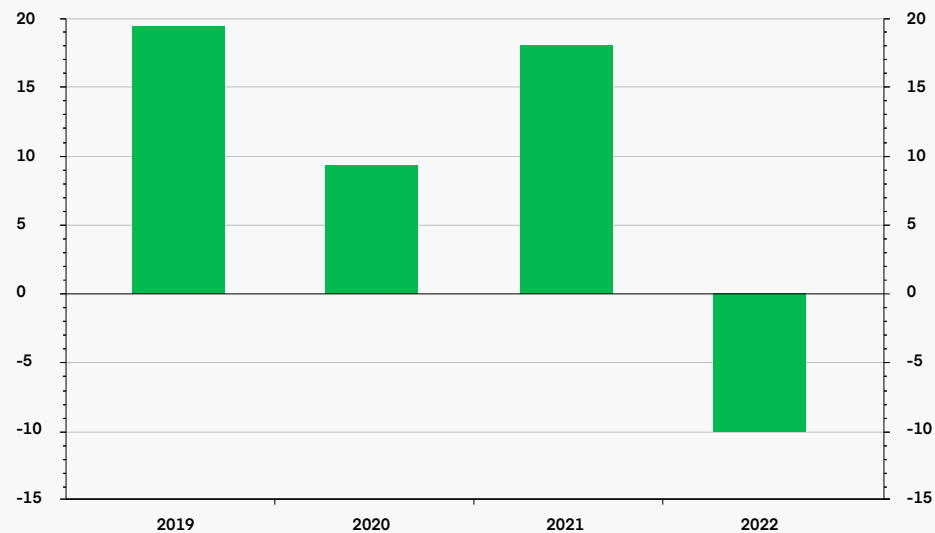
Industrielskapene, som utgjør i underkant 20 prosent av porteføljen, hadde en svak utvikling i 2022. Forbruksvarer utgjør 13,5 prosent av porteføljen. Her utviklet dagligvarer seg bra mens byggevarer var svak. Fondet hadde i 2022 ingen eksponering mot norske lakseprodusenter hvor kursene denne høsten falt betydelig som følge av forslag om grunnrenteskatt. Helse og farmasisektoren viste en sterk utvikling, hovedsakelig fordi Nordens mest verdifulle selskap, Novo Nordisk, steg nesten 30 prosent. Materialer utgjør 8,6 prosent av fondet og var en positiv bidragsyter i 2022. Kontantandelen var 4,55 prosent ved årsslutt.



Landkreditt Norden Utbytte A -
Daglig verdiutvikling siden etablering (14.02.2019 = 100)



Landkreditt Norden Utbytte A -
Årlig avkastning siden etablering 14.02.2019 (%)





Landkreditt Høyrente

Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 2,5 prosent i 2022. Fondet har gitt 2,6 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

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. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kreditturasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år.

Fondet har ved utgangen av 2022 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,13 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon på 1,82 år. Ved utgangen av året var 33,0 prosent av Landkreditt Høyrente investert i foretaksobligasjoner, mens 67,0 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner. Samtidig var fondet investert i 71 ulike obligasjoner fordelt på 54 utstedere.

I Landkreditt Høyrente verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag.

Fondets verdiutvikling vil derved løpende gjenspeile perioder med både god og svak utvikling i deler av porteføljen.

Norges Bank hevet styringsrenten seks ganger i løpet av 2022, noe som medførte at vi endte fjoråret med en styringsrente på 2,75 prosent. Renteoppgangen bidro positivt til fondets avkastning, da vi kun investerer i obligasjoner med flytende rente. Bankene og selskapene i fondet betaler kupong hver tredje måned og kupongen består av pengemarkedsrenten pluss en avtalt kredittmargin. Alt annet likt vil stigende markedsrenter lede til høyere løpende avkastning fra fondet.

Risikopremien (kredittpåslag) på bank- og finansobligasjoner i det norske kredittmarkedet økte gjennom hele fjoråret, noe som bidro negativt til fondets avkastning. På den andre siden starter vi det nye året med høye nivåer på kredittpåslagene sett i et historisk perspektiv, noe som lover godt for

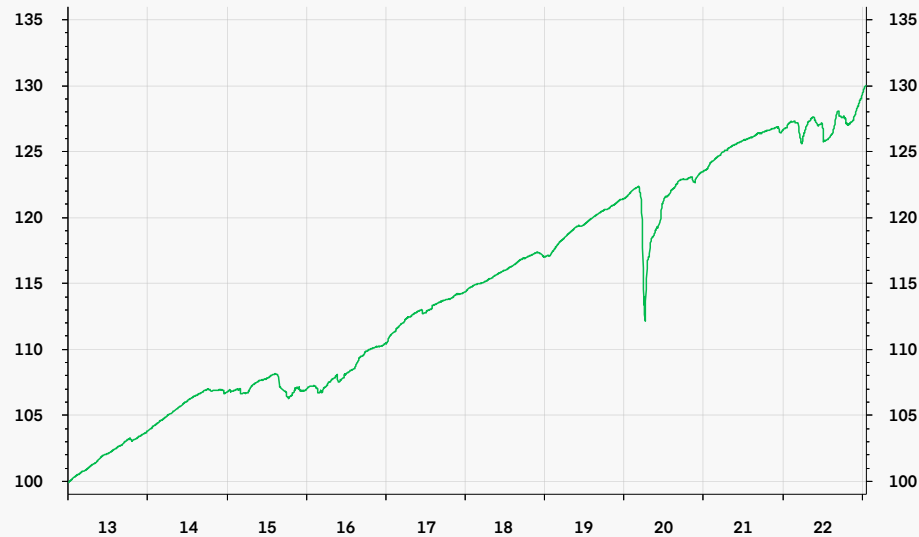
avkastningen innværende år. Netto effektiv rente i fondet var 5,3 prosent ved utgangen av 2022.

Vårt hovedscenario for 2023 er at risikopremien på bank- og finansobligasjoner vil falle, tatt i betraktning den markante økningen vi opplevde gjennom fjoråret. Gitt dette markedssynet vil vi ha fokus på å øke gjenværende tid til forfall (kreditturasjon) i fondet, ved å investere i nye obligasjoner med høyere løpende avkastning og lengre tid til forfall. Norges Bank varsler ytterligere heving av styringsrenten i første halvår, så fondet vil fortsette å investere i flytende rente obligasjoner.

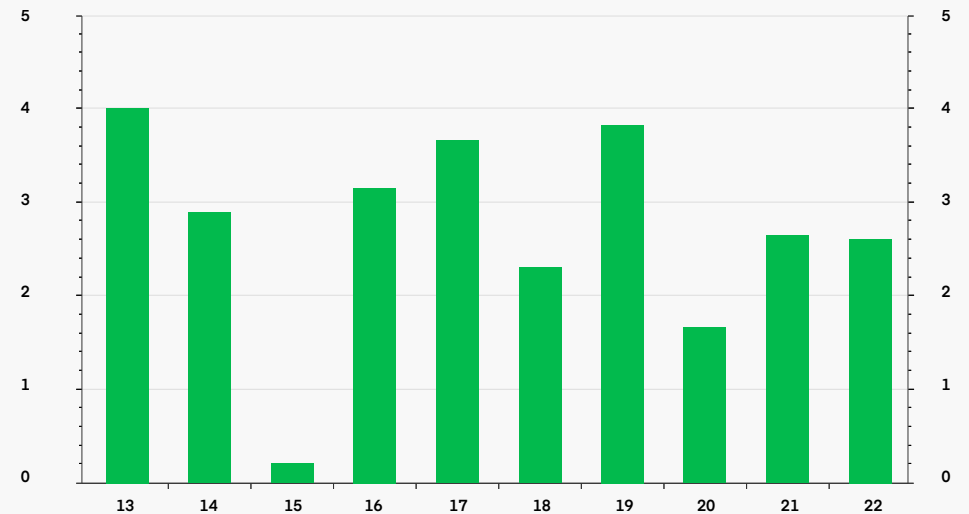
Vi bruker mye ressurser på kredittanalyse av porteføljeselskapene. Slik vi vurderer det på nåværende tidspunkt, er det begrenset fare for mislighold blant enkeltposisjonene i fondet.



Landkreditt Høyrente -
Daglig verdiutvikling siste 10 år (31.12.2012 = 100)



Landkreditt Høyrente -
Årlig avkastning siste 10 år (%)





Landkreditt Extra

Rentefondet Landkreditt Extra leverte 4,8 prosent avkastning i 2022. Fondet har gitt 4,0 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Landkreditt Extra investerer i norske rentebærende foretaksobligasjoner med en maksimal rentebindingstid på ett år. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år. Fondet har ved utgangen av 2022 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,13 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 1,67 år. Ved årsslutt var fondet investert i 46 ulike obligasjoner fordelt på 31 utstedere.

Fondet kan investere i enkeltpapirer med en kredittkarakter tilsvarende minimum B minus. Verdipapirer som eventuelt nedgraderes til lavere kredittkarakter etter investerings tidspunktet, skal maksimalt utgjøre 10 prosent av porteføljen. Ved utgangen av 2022 hadde fondet ingen posisjoner med lavere kredittkarakter enn det vi definerer som B minus.

I Landkreditt Extra verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag.

Fondets verdiutvikling vil derved løpende gjenspeile perioder med både god og svak utvikling i deler av porteføljen.

Det norske høyrentemarkedet var blant de få markedene som leverte positiv avkastning i fjor, takket være obligasjoner med flytende renter, samt at de tradisjonelle kapitalintensive sektorene klarte seg bra. Markedet for nye høyrenteobligasjoner var derimot utfordrende gjennom hele 2022 grunnet lavere risikoappetitt hos investorene. For året som helhet ble det utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 33,3 milliarder kroner, sammenlignet med 91,4 milliarder kroner i 2021. Vi må tilbake til 2016 for å finne et år med lavere utstedt volum av nye høyrentelån.

Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner er på høye nivåer sett i et historisk perspektiv ved inngangen til det nye året og tilbyr høy forventet avkastning på dagens nivåer. Vi reduserte gjenværende tid til forfall

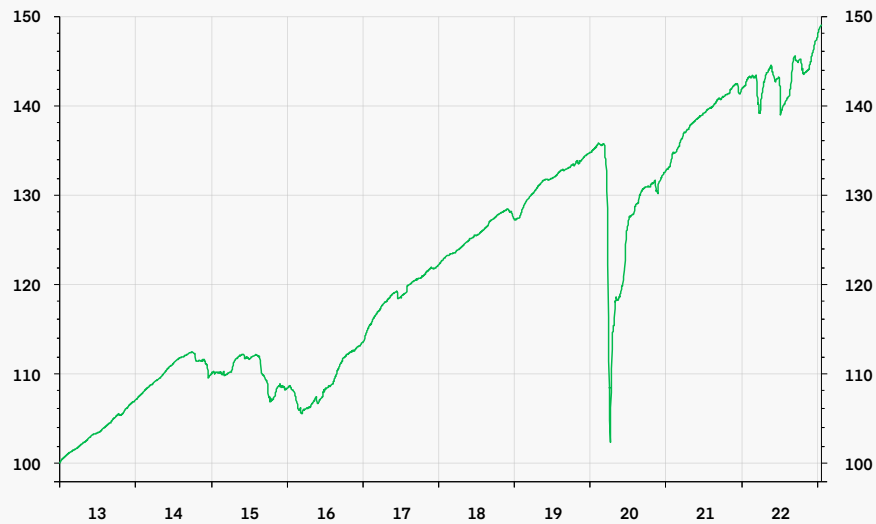
(kredittdurasjon) i fondet gjennom fjoråret, men i år søker vi å øke kredittdurasjonen for å dra nytte av høye kredittpåslag.

Vi bruker mye ressurser på kredittanalyse av porteføljeselskapene og har fokus på etablerte kreditter med god kontantstrøm fra drift. Slik vi vurderer det på nåværende tidspunkt, er det begrenset fare for mislighold blant porteføljeselskapene.

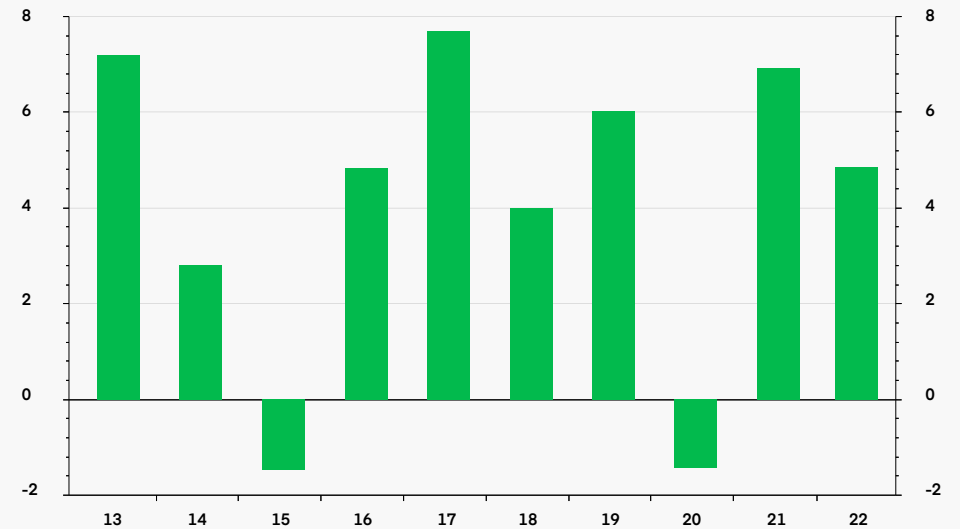
Vi er av den oppfatning at dagens markedsforhold representerer en god mulighet for eksisterende og nye andelseiere i Landkreditt Extra. Netto effektiv rente, som er den løpende gjennomsnittlige avkastningen i fondet, var 7,0 prosent ved utgangen av 2022.



Landkreditt Extra -
Daglig verdiutvikling siste 10 år (31.12.2012 = 100)



Landkreditt Extra -
Årlig avkastning siste 10 år (%)





Styrets årsberetning 2022

Styrets beretning for verdipapirfondene Landkreditt Aksje Global, Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte, Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra.

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt fem verdipapirfond hvorav tre aksjefond og to rentefond.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 5.927 millioner kroner pr. 31. desember 2022. Forvaltningskapitalen i aksjefond har i løpet av året falt fra 4.210 millioner kroner til 3.204 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond falt fra 2.775 millioner kroner til 2.723 millioner kroner gjennom 2022.

Markedsutviklingen i 2022

Inflasjonsfrykt og økte renter senket aksjemarkedene

For andelseierne i våre aksjefond har 2022 gitt fallende kurser grunnet inflasjonsfrykt og stigende renter. Kraftig økt inflasjon gjennom året har medført at sentralbankene har strammet kraftig inn i pengepolitikken med høyere renter og reduksjon i tilførselen av likviditet. Målet er å redusere etterspørselen i økonomien og derved få kontroll

på inflasjonen. Usikkerheten omkring hvor raskt og hvor mye sentralbankene faktisk må stramme til, har preget markedene gjennom 2022. Investorenes avkastningskrav har økt, børsene har falt og korte og lange renter har steget mye. Verdsettelsen av børsene har nå kommet ned til mer edruelige nivåer. Det store spørsmålet nå er i hvilken utstrekning renteoppgangen kommer til å tyngte vekstutsiktene og dermed også selskapsresultatene. Ved inngangen til 2023 preges markedene av stor usikkerhet omkring disse forholdene.

De globale aksjemarkedene målt ved Morgan Stanleys All County Net Return Index falt 18,4 prosent målt i amerikanske dollar i løpet av 2022. Målt i norske kroner falt indeksen 8,8 prosent. Amerikanske aksjer representert ved den brede indeksen S&P 500 falt 19,4 prosent, mens den brede europeiske indeksen Stoxx 600 falt mer moderate 13,1 prosent målt i euro. Utviklingen i fremvoksende markeder har vært preget av kraftig fallende aksjekurser i de

dominerende markedene Kina og Russland, og endte ned 22,4 prosent målt i amerikanske dollar.

Oslo Børs har vært blant de børsene som har klart seg best gjennom 2022 med et fall i hovedindeksen på beskjedne 1,0 prosent. Vår hjemlige børs ble reddet av høyere energipriser og gode tider for deler av shipping segmentet. Krigen i Ukraina har medført stor brist på det Norge er stor eksportør av, olje og gass. Prisene på disse råvarene har dermed steget. Oslo Børs har et betydelig innslag av energirelaterte selskaper, hvor kursene har steget kraftig. Et eksempel på dette er Equinor som veier desidert tyngst i den norske Hovedindeksen med en andel ved utgangen av året på ca. 25 prosent. Equinors aksjekurs endte opp godt over 50 prosent i 2022 og bidrar derfor alene til å trekke Oslo Børs opp anslagsvis 10 prosent.

Store svingninger i oljeprisen

En skjør tilbuds- og etterspørselsbalanse i oljemarkedet og krigen i Ukraina løftet oljeprisen fra 79 \$ per fat ved inngangen til året til godt på oversiden av 100 \$ per fat gjennom deler av første halvår. I andre halvår har oljeprisen gradvis falt av og endte 2022 kun noen få \$ per fat høyere enn ved inngangen til året. Det er blant annet bekymringer for en brems i de globale vekstutsiktene som har trukket oljeprisen såpass kraftig ned i løpet av andre halvår. Oslo Børs har som forventet holdt tritt med utviklingen i oljeprisen gjennom store deler av året. I løpet av fjerde kvartal kan det se ut som om børsens utvikling ikke følger oljeprisen nedover og at det dermed oppstår et gap.



Rentemarkedene og inflasjon

Sentralbankene har helt siden Finanskrisen i 2008 ført en ekstraordinært stimulerende pengepolitikk, med tilnærmet nullrenter og store kvantitative lettelser. Dette har bidratt til at investorene har tatt stadig høyere risiko i sin jakt på avkastning. Etter pandemien oppsto det flaskehalsar i mange verdikjeder med brist på mange varer og tjenester og arbeidskraft. I løpet av 2022 har høy etterspørsel og manglende tilbud medført galopperende priser på mange typer varer og tjenester. I kjølvannet av stadig høyere inflasjonstall, har det naturlig nok også kommet økte lønnskrav. Sentralbankene innså tidlig i året at de var kommet kraftig på etterskudd i sin målsetning om langsiktig stabil prisvekst og responderte med kraftige renteøkninger. De lange rentene har fulgt sentralbankrentene oppover og både i USA og i Norge er nå ti-års statsrenter et godt stykke opp på 3-tallet. Retningen på de lange rentene herfra er ikke entydig. Det kommer an på hvordan økonomien tåler sentralbankenes kraftige innstramming i pengepolitikken. Ved utgangen av 2022 kan det virke som om renteøkningene begynner å bite på

etterspørselen slik sentralbankene ønsker, men at kampen mot inflasjonen vil ta noe lenger tid enn mange har antatt. Det må derfor tas høyde for at rentene kan bli værede rundt dagens nivåer en stund til.

Utfordrende markedsforhold i kredittmarkedene

2022 ble et utfordrende år i de internasjonale kredittmarkedene, med stigende markedsrenter og økende kredittpåslag. Rentefond med lang rente- og kredittvarighet ble ekstra hardt truffet av denne kombinasjonen, da begge faktorene slo negativt ut. Norske høyrentefond derimot, leverte stort sett positiv avkastning i 2022, da fondene primært investerer i flytende renteobligasjoner, som nyter godt av stigende renter. Det norske kredittmarkedet fungerer utmerket ved inngangen til det nye året og løpende effektiv rente i norske høyrentefond er på attraktive nivåer i et historisk perspektiv.

Utsiktene for 2023

Myk eller hard landing – kortvarig eller langvarig inflasjonsproblem

På vei inn i 2023 ser det ut til at sentralbankenes renteøkninger

begynner å virke etter intensjonen. Inflasjonen, inklusive alle komponenter som blant annet energipriser, viser nå klare tegn til å avta. Kjerneinflasjonen (hvor blant annet energipriser er tatt ut) kan også se ut til å ha nådd toppen for denne gang. Sentralbankene vil nok ønske å være på den sikre siden med hensyn til å tøyse inflasjonsforventningene. Rentene vil derfor ikke bli satt ned igjen før man føler seg rimelig sikker på at inflasjonen er under kontroll. Det kan ta tid å få inflasjonen ned mot sentralbankenes langsiktige inflasjonsmål på 2 prosent. Aksjemarkedene må nok derfor leve med høye renter en stund. Det er samtidig vanskelig å se for seg at sentralbankenes innstramminger ikke vil ramme den økonomiske veksten og derved også svekke selskapsresultatene. Er vi heldige vil effektene på økonomien og selskapsresultatene bli moderate, men det kan også godt hende at vi står ovenfor et kraftigere økonomisk tilbakeslag.

I USA har den amerikanske sentralbanken i 2022 økt sine styringsrenter særdeles aggressivt. Rentevåpenet her er på ingen måte finkalibrert for bedrifter og husholdninger som i stor

grad har langsiktig finansiering. Ved utgangen av 2022 har styringsrenten nådd 4,5 prosent og markedene forventer at den vil stige ytterligere og mest sannsynlig overstige 5,0 prosent i løpet av første halvår av 2023. Samtidig trekker sentralbanken tilbake likviditet fra markedene i et stort omfang. Ti-års amerikansk statsobligasjonsrente steg i løpet av 2022 fra anslagsvis 1,5 prosent til et nivå på 3,8 prosent ved utgangen av året.

Norges Bank har på mange måter en enklere jobb og har ikke behov for fullt så aggressive renteøkninger. Vår hjemlige sentralbank påbegynte økningene i styringsrenten tidligere enn mange andre sentralbanker, samtidig som renteøkningene biter raskere her hjemme hvor både husholdninger og delvis bedrifter har finansiert seg ved flytende renter. Norges Banks styringsrente ble i løpet av 2022 øket fra 0,5 prosent til 2,75 prosent. Norges Bank vil etter all sannsynlighet øke styringsrenten ytterligere til omkring 3,0 prosent, eller noe over dette i løpet av første halvår 2023.



Norsk økonomi kjøles gradvis ned

Etter flere år med null-renter og store statlige tiltakspakker var norsk økonomi ved inngangen til året overopphetet med blant annet en rekordlav arbeidsledighet. Norges Banks renteøkninger begynner nå ved utgangen av 2022 for alvor å merkes hos husholdningene, som også sliter med effektene av høyere mat-, strøm- og drivstoffpriser. Bedriftene merker også at rammebetingelsene er betydelig tøffere og ser nå nokså pessimistisk på fremtidsutsiktene. I sum er dette i ferd med å kjøle ned norsk økonomi. Vi er samtidig også «en liten åpen økonomi», som er prisgitt en global vekst som er i ferd med å svekke seg.

Prisingen i aksjemarkedene har kommet ned – det er stor usikkerhet omkring selskapsresultatene

I takt med at børsene har falt gjennom 2022 har prisingen av markedene kommet en god del ned. I grove trekk kan man si at prisingen har normalisert seg basert på at den risikofrie renten. Avkastningskravet har steget. Pris/fortjeneste forholdet (PE) for globale aksjer har kommet ned fra et nivå på anslagsvis 18-19 ved inngangen til 2022, til et nivå i underkant av 15 ved utgangen av året. Markedet er dermed blitt en god del lavere priset gjennom året. Mesteparten av denne prisjusteringen kom i løpet av første halvår.

Det store spørsmålet for den videre kursutviklingen, er hvorvidt de aggregerte selskapsresultatene vil fortsette å svekke seg fremover, og hvor langt ned de i så fall skal falle. Sentralbankenes massive

renteøkninger har som mål å redusere etterspørselen etter varer og tjenester. Samtidig opplever mange selskaper at økte kostnader for innsatsfaktorer som råvarer, lønn og kapital legger press på selskapenes resultatmarginer. Er vi heldige vil effektene på økonomien og selskapsresultatene bli moderate. I så fall kan 2023 bli et helt greit aksjeår. Får vi derimot et kraftigere økonomisk tilbakeslag, kan vi stå ovenfor et nytt utfordrende aksjeår.

Det norske kreditmarkedet fungerer utmerket ved inngangen til det nye året og løpende effektiv rente i norske høyrentefond er på attraktive nivåer i et historisk perspektiv. Dersom man unngår vesentlig mislighold, kan derfor avkastningen bli relativt god.



Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i et utvalg av underfond. Landkreditt Aksje Global andelsklasse A oppnådde en avkastning på minus 8,3 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,1 prosent beregnet pr 31.12.2022.

Landkreditt Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 28.02.2013. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs. Fondet betalte ikke ut bytte i 2022. Landkreditt Utbytte andelsklasse A oppnådde en avkastning på minus 15,8 prosent

i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig utbyttejustert avkastning på 11,5 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

Landkreditt Norden Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 14.02.2019. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis notert på de nordiske børsene. Fondet betalte ikke ut bytte i 2022. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en avkastning på minus 10,0 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,9 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

Landkreditt Høyrente er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 22.11.2005. Fondet investerer i norske rentepapirer med kort

rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 1,82 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på pluss 2,5 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,6 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

Landkreditt Extra er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 31.10.2012. Fondet investerer i norske foretaksobligasjoner med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig

forfall på 1,67 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på pluss 4,8 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

Det er i løpet av 2022 etablert nye nettoklasser (N-klasser) for bruk mot eksterne distributører for de tre aksjefondene, Landkreditt Aksje Global, Landkreditt Utbytte og Landkreditt Norden Utbytte.



Investeringsmetodikk og risikostyring

Landkreditt Forvaltning har en investeringsmetodikk med fokusert og kontrollert risikotaking som står i forhold til de mandater som gjelder for det enkelte verdipapirfond. I alle fond søker forvalteren å finne enkeltinvesteringer eller underfond som kan bidra til en positiv risikojustert avkastning.

Verdipapirfondene skal i denne sammenheng innfri de investeringsmål som er definert i fondenes prospekt og vedtekter og nøkkelinformasjon og er til enhver tid underlagt de spredningskrav som er nedfelt i verdipapirfondloven. Dette overvåkes kontinuerlig som et ledd i den interne kontroll. Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av selskapets internrevisor. Rapporten fra internrevisor fremlegges for styret i Landkreditt Forvaltning AS. Dette er i henhold til internkontrollforskriften fastsatt av Finanstilsynet.

Landkreditt Forvaltning AS har etablert en uavhengig compliance- og risikostyringsfunksjon som rapporterer regelmessig til selskapets ledelse og styre. Det er styrets vurdering at alle kontroll- og risikoforhold for verdipapirfondene er behandlet på en tryggende måte.

Bærekraft

Landkreditt Forvaltnings retningslinjer for ansvarlig og bærekraftig forvaltning bygger på internasjonale normer og standarder for å sikre at hverken våre kunder eller vi bidrar til brudd på menneskerettigheter, bidrar til korrupsjon, forårsaker miljøskader eller bidrar til andre handlinger som kan oppfattes som uetiske og ikke bærekraftige. I dette arbeidet baserer vi oss bla. på anerkjente normer og standarder fra bla. FNs Global Compact. Vi jobber med ansvarlig og bærekraftig forvaltning langs tre akser:

- **Eksklusjoner**
- **Aktivt eierskap**
- **Integrering av risiko knyttet til bærekraft og ansvarlighet**

Vi har gjennom året styrket arbeidet med ansvarlig og bærekraftig forvaltning. Dette har vi gjort gjennom nyansettelser og videreutvikling av vårt bærekraftsbibliotek, som nå omfatter alle selskapene vi har direkte investeringer i. Bruk av bærekraftsbiblioteket er en effektiv måte å følge opp selskapenes arbeid med bærekraft. Landkreditt Forvaltning ble i 2022 medlem av NORSIF (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer). Landkreditt Forvaltning jobber aktivt med reguleringene knyttet til bærekraft og ansvarlig forvaltning. Gjennom året har vi publisert informasjon om hvordan fondene rapporterer iht Offentliggjørings-forordningen og oppdatert prospektene med informasjon knyttet til ansvarlige investeringer. Av de 5 fondene Landkreditt Forvaltning forvalter er 4 av fondene klassifisert i kategori 8 og ett i kategori 6. I vårt arbeid med oppfølging av selskapene fokuserer vi på miljøegenskaper og sosiale egenskaper hvor vi følger opp investeringene i fondene gjennom vårt bærekraftsbibliotek. Vi jobber også med selskapsstyring både i dialog og på eierarenaer.

Gjennom vårt bærekraftsarbeid kan vi identifisere hvordan selskapene som ligger i fondsporteføljene arbeider med miljøhensyn, for eksempel CO2 utslipp, sosiale forhold som likestilling og likelønn og hvordan man ivaretar god selskapsstyring.

Vi samarbeider med Svenska Enskilda Banken (SEB), som måler fondene våre på flere bærekraftsfaktorer, bla. EU taksonomien, FNs bærekraftsmål og ESG-faktorer. Målingene utføres ved bruk av SEBs egne modeller og er basert på både rapporterte og estimerte data. Målingen av fondene blir gjennomført en gang i året og brukes til å evaluere fondene våre og selskapenes arbeid med bærekraft.

Arbeidet med bærekraft er pågående. Nå som forskrift til lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren, og et rammeverk for bærekraftige investeringer, er vedtatt, vil vi kunne rapportere enda tydeligere på vårt arbeid med ansvarlig og bærekraftig forvaltning.



Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er ansvarlig forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene som omfattes av denne beretning. Det er ingen ansatte i verdipapirfondene. Fondenes depotmottaker er Danske Bank og fondenes andelseierregister føres av Verdipapirsentralen (VPS).

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkreditt konsernet. For Landkreditt konsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre rettferdighet og utvikling, og å fremstå som en moderne og attraktiv arbeidsgiver. Gjennom likestilling og mangfold skapes det like rettigheter og muligheter for alle til å delta i arbeidslivet og utviklingen i samfunnet. Landkreditt som arbeidsgiver

skal jobbe aktivt, målrettet og planmessig for å fremme likestilling og hindre diskriminering. I konsernets bærekraftsrapport er arbeidet med samfunnsansvar for å sikre mangfold, likestilling og utviklingsmuligheter utførlig beskrevet.

Landkreditt Forvaltning AS er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere uansett kjønn, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Vi tilrettelegger arbeidsplassene for den enkelte og er fleksible med tanke på arbeidssted og mulighet for å kombinere arbeid og fritid. Ved utgangen av året har Landkreditt forvaltning økt kvinneandelen med ett årsverk og av selskapets elleve ansatte er det nå tre kvinner. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret har fem

mannlige medlemmer.

I Landkreditt Forvaltning er vi opptatt av å fremme helhetlig ansvar for samfunnet rundt oss, andre mennesker og miljøet. Derfor er våre konsern verdier (SOL) godt integrert i vår forvaltningsstrategi. SOL står for Solid, Oppriktig og Langsiktig og verdiene våre danner fundamentet i forvaltningen av fondene våre. I Landkreditt jobber vi for å oppnå lønnsomhet på en måte som er i samsvar med grunnleggende etiske verdier og med respekt for mennesker, miljøet og samfunnet rundt oss. I dette arbeidet baserer vi oss bla. på anerkjente normer og standarder fra FNs Global Compact. Vi bruker konsernets samlede kunnskap og ressurser for å bidra til å løse samfunnets utfordringer gjennom ansvarlig og lønnsom drift av virksomheten. Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelseiernes verdi i noen av fondene i 2022 og selskapets rutiner

for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Fortsatt drift

I henhold til regnskapsloven § 3-3a skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen for fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes regnskaper. Det har etter regnskapsavslutningen ikke oppstått forhold som er av betydning for vurderingen av fondenes stilling.

Styret takker andelseierne for den tillit de har vist selskapet gjennom 2022.



Disponering av årets resultat

Landkreditt Aksje Global

Årsresultatet var -41.467.983 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført fra opptjent egenkapital	-41.467.983 kroner
--	---------------------------

Landkreditt Utbytte

Årsresultat var -487.263.016 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført fra opptjent egenkapital	-487.263.016 kroner
--	----------------------------

Landkreditt Norden Utbytte

Årsresultat var -68.728.595 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført fra opptjent egenkapital	-68.728.595 kroner
--	---------------------------

Landkreditt Høyrente

Årsresultatet var 33.312.725 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	2.649.655 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	42.399.703 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	- 11.736.634 kroner
Sum anvendt:	33.312.725 kroner

Landkreditt Extra

Årsresultatet var 57.420.955 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	817.026 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	70.579.484 kroner
Overført fra opptjent egenkapital	-13.975.556 kroner
Sum anvendt:	57.420.955 kroner



Oslo, 31. desember 2022

Oslo, 9. februar 2023



Ole Laurits Lønnum
Styrets leder



Jon Martin Østby
Styrets nestleder



Bjørn Simonsen
Styremedlem



Lars Martin Lunde
Styremedlem



Per Bjarne Kvande
Varamedlem



Anders Petter Wik
Adm. direktør



Årlig avkastning for fondene

	Landkreditt Utbytte A	Landkreditt Utbytte I	Landkreditt Utbytte N	Landkreditt Norden Utbytte A	Landkreditt Norden Utbytte I	Landkreditt Norden Utbytte N	Landkreditt Aksje Global A	Landkreditt Aksje Global N	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
2022	-15,8 %	-15,5 %	-15,5 %	-10,0 %	-9,7 %	-9,7 %	-8,3 %	-8,0 %	2,5 %	4,8 %
2021	27,3 %	28,0 %	28,0 %	18,4 %	19,0 %	19,0 %	18,9 %	19,5 %	2,6 %	6,9 %
2020	7,1 %	7,6 %	7,6 %	9,2 %	9,8 %	9,8 %	8,0 %	8,5 %	1,7 %	-1,4 %
2019	21,0 %	21,6 %	21,6 %	19,5 %	20,0 %	20,0 %	23,9 %	24,4 %	3,8 %	6,0 %
2018	-1,9 %	-1,4 %	-1,4 %				-5,6 %	-5,2 %	2,3 %	4,0 %
Oppstartsdato	28/02/2013	18/06/2018	01/06/2022	14/02/2019	14/02/2019	01/06/2022	15/11/2005	01/06/2022	22/11/2005	31/10/2012

Landkreditt Utbytte I, Landkreditt Utbytte N, Landkreditt Norden Utbytte N og Landkreditt Aksje Global N:

Avkastningen i perioden før startdato for andelsklassen er beregnet av forvaltningsselskapet. Beregningen er gjennomført på bakgrunn av faktisk avkastning i andelsklasse A, justert for forskjellen i forvaltningshonorar mellom de to andelsklassene.



LANDKREDITT AKSJE GLOBAL RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		367 864	110 005
Utbytte		4 918 873	3 948 052
Gevinst/tap ved realisasjon		19 299 105	67 844 798
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-62 263 852	7 282 996
Andre porteføljeinntekter og kostnader	4	34 379	-18 955
Porteføljerisultat		-37 643 631	79 166 896
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	56 664	75 861
Forv.honorar fra underfond		1 412 481	1 415 857
Forvaltningshonorar	3	-5 251 338	-5 507 207
Andre inntekter og kostnader	1,4	-42 160	-51 474
Forvaltningsresultat		-3 824 352	-4 066 963
Resultat fra verdipapirporteføljen		-41 467 983	75 099 933
Resultat før skattekostnad		-41 467 983	75 099 933
Skattekostnad	6	0	0
ÅRSRESULTAT		-41 467 983	75 099 933
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
		-41 467 983	75 099 933
Overført til/fra opptjent egenkapital		-41 467 983	75 099 933
Sum anvendt			



LANDKREDITT AKSJE GLOBAL BALANSE 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		419 526 133	456 002 919
Fordringer	5	49	58
Bankinnskudd		25 218 534	42 125 677
Sum eiendeler		444 744 716	498 128 654
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	137 273 916	140 987 958
Overkurs/underkurs		71 577 349	79 658 915
Sum innskutt egenkapital		208 851 266	220 646 873
Opptjent egenkapital		235 316 838	276 784 821
Sum egenkapital	2	444 168 103	497 431 693
GJELD			
Annen gjeld	5	576 612	696 960
Sum gjeld		576 612	696 960
Sum egenkapital og gjeld		444 744 715	498 128 654



LANDKREDITT EXTRA RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		88 753 553	68 509 587
Gevinst/tap ved realisasjon		-7 875 210	4 942 749
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-13 975 556	26 960 824
Andre porteføljeinntekter og kostnader	4	0	2 296 410
Porteføljeresultat		66 902 787	102 709 570
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	0	0
Forvaltningshonorar	3	-9 443 184	-10 659 594
Andre inntekter og kostnader	1,4	-38 648	-32 600
Forvaltningsresultat		-9 481 833	-10 692 193
Resultat fra verdipapirporteføljen		57 420 955	92 017 376
Resultat før skattekostnad		57 420 955	92 017 376
Skattekostnad	6	0	0
ÅRSRESULTAT		57 420 955	92 017 376
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-13 975 556	26 960 824
Netto andelsrente gjennom året		817 026	-711 863
Avsatt til utdeling andelseiere		70 579 484	65 768 416
Sum anvendt		57 420 955	92 017 376



LANDKREDITT EXTRA BALANSE 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		1 283 239 431	1 379 777 885
Fordringer	5	11 864 935	8 188 642
Bankinnskudd		140 489 793	85 129 526
Sum eiendeler		1 435 594 158	1 473 096 053
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	1 343 758 512	1 379 839 247
Overkurs/underkurs		65 677 153	59 291 621
Sum innskutt egenkapital		1 409 435 665	1 439 130 868
Opptjent egenkapital		25 374 121	33 009 719
Sum egenkapital	2	1 434 809 786	1 472 140 587
GJELD			
Annen gjeld	5	784 372	955 466
Sum gjeld		784 372	955 466
Sum egenkapital og gjeld		1 435 594 157	1 473 096 053



LANDKREDITT HØYRENTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		49 104 549	28 111 358
Gevinst/tap ved realisasjon		-652 554	-1 290 734
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-11 736 634	7 302 189
Andre porteføljeinntekter og kostnader	4	0	495 057
Porteføljeresultat		36 715 361	34 617 871
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	3	-3 379 388	-3 135 620
Andre inntekter og kostnader	1,4	-23 248	-18 448
Forvaltningsresultat		-3 402 637	-3 154 068
Resultat fra verdipapirporteføljen		33 312 725	31 463 803
Resultat før skattekostnad		33 312 725	31 463 803
Skattekostnad	6	0	0
ÅRSRESULTAT		33 312 725	31 463 803
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-11 736 634	7 302 189
Netto andelsrente gjennom året		2 649 655	-685 245
Avsatt til utdeling andelseiere		42 399 703	24 846 859
Sum anvendt		33 312 725	31 463 803



LANDKREDITT HØYRENTE BALANSE 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		1 237 657 488	1 247 605 325
Fordringer	5	7 207 307	3 534 436
Bankinnskudd		43 621 701	52 194 269
Sum eiendeler		1 288 486 496	1 303 334 030
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	1 242 588 842	1 264 173 971
Overkurs/underkurs		11 591 397	14 033 162
Sum innskutt egenkapital		1 254 180 239	1 278 207 134
Opptjent egenkapital		33 979 272	24 828 160
Sum egenkapital	2	1 288 159 511	1 303 035 294
GJELD			
Annen gjeld	5	326 984	298 735
Sum gjeld		326 984	298 735
Sum egenkapital og gjeld		1 288 486 494	1 303 334 029



LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		214 333	56 159
Utbytte		18 654 575	16 801 269
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 997 926	28 535 343
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-76 299 588	56 623 403
Andre porteføljeinntekter og kostnader	4	-123 055	-103 708
Porteføljeresultat		-60 551 660	101 912 466
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	163 753	249 153
Forvaltningshonorar	3	-7 009 820	-8 008 049
Andre inntekter og kostnader	1,4	-1 330 868	-2 025 726
Forvaltningsresultat		-8 176 935	-9 784 622
Resultat fra verdipapirporteføljen		-68 728 595	92 127 843
Resultat før skattekostnad		-67 424 028	94 110 276
Skattekostnad	6	-1 304 568	-1 982 433
ÅRSRESULTAT		-68 728 595	92 127 843
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-68 728 595	92 127 843
Sum anvendt		-68 728 595	92 127 843



LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		484 035 673	644 829 438
Fordringer	5	179 690	321
Bankinnskudd		23 471 760	22 208 391
Sum eiendeler		507 687 123	667 038 150
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	363 254 723	429 627 825
Overkurs/underkurs		54 149 882	77 942 955
Sum innskutt egenkapital		417 404 605	507 570 780
Opptjent egenkapital		89 693 899	158 422 495
Sum egenkapital	2	507 098 505	665 993 274
GJELD			
Annen gjeld	5	588 618	1 044 875
Sum gjeld		588 618	1 044 875
Sum egenkapital og gjeld		507 687 123	667 038 150



LANDKREDITT UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		918 375	185 475
Utbytte		157 905 806	122 524 567
Gevinst/tap ved realisasjon		68 889 038	114 292 455
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-680 767 207	391 489 346
Andre porteføljeinntekter og kostnader	4	0	0
Porteføljeresultat		-453 053 989	628 491 843
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	1 062 744	1 072 010
Forvaltningshonorar	3	-35 195 370	-36 435 183
Andre inntekter og kostnader	1,4	-76 401	-125 458
Forvaltningsresultat		-34 209 027	-35 488 631
Resultat fra verdipapirporteføljen		-487 263 016	593 003 212
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	0	0
ÅRSRESULTAT		-487 263 016	593 003 212
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-487 263 016	593 003 212
Sum anvendt		-487 263 016	593 003 212



LANDKREDITT UTBYTTE

BALANSE 31. DESEMBER 2022



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		2 189 516 477	2 990 232 750
Fordringer	5	367	644
Bankinnskudd		66 147 783	61 501 060
Sum eiendeler		2 255 664 626	3 051 734 454
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	950 032 118	1 082 520 906
Overkurs/underkurs		596 299 936	770 307 458
Sum innskutt egenkapital		1 546 332 054	1 852 828 363
Opptjent egenkapital		706 503 054	1 193 766 070
Sum egenkapital	2	2 252 835 108	3 046 594 433
GJELD			
Annen gjeld	5	2 829 518	5 140 021
Sum gjeld		2 829 518	5 140 021
Sum egenkapital og gjeld		2 255 664 626	3 051 734 454



Oslo, 31. desember 2022
9. februar 2023



Ole Laurits Lønnum
Styrets leder



Jon Martin Østby
Styrets nestleder



Bjørn Simonsen
Styremedlem



Lars Martin Lunde
Styremedlem



Per Bjarne Kvande
Varamedlem



Anders Petter Wik
Adm. direktør



Noter for verdipapirfondene

Regnskapsprinsipper

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, forskrift om årsregnskap for verdipapirfond og bransjestandarder fra Verdipapirfondenes Forening. Verdipapirfondene har ingen ansatte. Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. siste børsdag i 2022 eller antatt markedskurs for ikke-børsnoterte papirer. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til

norske kroner i henhold til valutakurser fra WM/Reuters pr. 30. desember 2022.

Verdipapirporteføljen til Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra består i stor utstrekning av obligasjoner hvor det ikke stilles kjøps- og salgskurser på børs. Disse verdipapirene verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente / swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kreditverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Landkreditt Forvaltning benytter daglige markedskurser fra Nordic Bond Pricing.

En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dagers telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer i aksjefondene blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

Rentefondene:

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Dersom et rentefond har skattemessig underskudd, blir det ingen tildeling.

Aksjefondene:

Forvaltningsselskapets styre kan fastsette at det skal utdeles aksjeutbytte til andelseierne i Landkreditt Utbytte og Landkreditt Norden Utbytte. I 2022 er det ikke utdelt utbytte i Landkreditt Utbytte eller Landkreditt Norden Utbytte. I Landkreditt Aksje Global utdeles det ikke utbytte.

Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Landkreditt Utbytte er gjennom sine investeringer i norske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko. Landkreditt Norden Utbytte og Landkreditt Aksje Global er gjennom sine investeringer i utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutarisiko. Rentefondene investerer i det norske rentemarkedet og er eksponert for renterisiko og kredittisiko.



Regnskapsnoter

1. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

Verdipapirfond	Andelsklasse	Omløpshastighet	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditt Utbytte	A / I / N	N.A.	14 840	70 872	716 705
Landkreditt Norden Utbytte	A / I / N	0,05	12 170	16 219	205 914
Landkreditt Aksje Global	A / N	N.A.	2 640	36 243	38 497
Landkreditt Høyrente		N.A.	3 920	10 312	-
Landkreditt Extra		N.A.	13 250	20 836	-

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2022, justert for netto tegning, dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.

Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel.

Depotkostnadene varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten «andre inntekter og kostnader». Verdipapirfondene belastes for transaksjonsbaserte bankomkostninger. Disse inngår i resultatposten «andre inntekter og kostnader».



2. Endring i fondenes egenkapital i 2022

Verdipapirfond (Tall i kroner)	Inngående	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andels- eierne/reinvestert i nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående
	egenkapital 31.12.22					egenkapital 31.12.22
Landkreditt Aksje Global	497 431 693	52 882 480	-64 678 087		-41 467 983	444 168 103
Landkreditt Utbytte	3 046 594 433	616 995 077	-923 491 386		-487 263 016	2 252 835 108
Landkreditt Norden Utbytte	665 993 274	75 728 849	-165 895 023		-68 728 595	507 098 505
Landkreditt Høyrente	1 303 035 294	572 257 457	-617 796 309	42 399 704	-11 736 634	1 288 159 511
Landkreditt Extra	1 472 140 587	841 039 261	-934 973 990	70 579 484	-13 975 556	1 434 809 786
SUM	6 985 195 281	2 158 903 123	-2 706 834 795	112 979 187	-623 171 784	5 927 071 013

3. Andeler, gebyrer ved tegning/innløsning og forvaltningshonorar

Verdipapirfond	Antall andeler 31.12.22	Netto	Netto	Innløsnings- kurs 31.12.22	Tegningsgebyr inntil**	Innløsnings- gebyr inntil**	Forvaltnings- honorar
		andelsverdi 31.12.22	andelsverdi 31.12.2021				
Landkreditt Utbytte A	8 159 131	236,41	280,69	236,24	1,00%	0,50%	1,30%
Landkreditt Utbytte I	1 334 508	241,55	285,69	241,37	1,00%	0,50%	1,00%
Landkreditt Utbytte N	6 682	236,82		236,64	1,00%	0,50%	1,00%
Landkreditt Norden Utbytte A	2 847 767	139,05	154,57	138,95	1,00%	0,50%	1,30%
Landkreditt Norden Utbytte I	779 560	141,61	156,81	141,50	1,00%	0,50%	1,00%
Landkreditt Norden Utbytte N	5 220	139,29		139,19	1,00%	0,50%	1,00%
Landkreditt Aksje Global A	1 371 829	323,58	352,83	323,34	1,00%	0,50%	1,10%
Landkreditt Aksje Global N	910	324,14		323,89	1,00%	0,50%	0,80%
Landkreditt Høyrente *	12 425 888	103,67	103,08	103,67	0%	0%	0,25%
Landkreditt Extra*	13 437 585	106,78	106,69	106,78	0,50%	0,50%	0,60%

* Netto verdi pr andel er oppgitt før nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd

** Maksimale satser. I aksjefondene belastes 0,075 % av tegningsbeløpet og 0,075 % av innløsningsbeløpet. Gebyrene som faktisk belastes tilfaller i sin helhet fondet. I Landkreditt Extra belastes ingen tegnings- og innløsningsgebyr.

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og verdien av eventuelt framførbart underskudd samt fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Verdipapirfondene belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.



4. Andre porteføljeginntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeginntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak bankomkostninger og andre transaksjonsdrevne kostnader.

5. Fordringer og annen gjeld

	Landkreditt	Landkreditt	Landkreditt Aksje	Landkreditt	Landkreditt
Fordringer:	Utbytte	Norden Utbytte	Global	Høyrente	Extra
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0
Påløpte renter på porteføljen	0	0	0	7 207 307	11 864 935
Andre fordringer	367	179 690	49	0	0
Sum fordringer	367	179 690	49	7 207 307	11 864 935

Annen gjeld:

Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	2 829 518	588 618	576 612	326 984	784 372
Sum annen gjeld	2 829 518	588 618	576 612	326 984	784 372



6. Skatt

Aksjefondene:

Aksjefondene er ikke skattepliktige for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangpunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene kan belastes kildeskatt på utbytter mottatt fra utenlandske selskaper. Eventuell refusjon av kildeskatt vil inntektsføres i fondet på det tidspunktet beløpet blir godskrevet fondets bankkonto. Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte og Landkreditt Aksje Global er ikke i skatteposisjon for 2022. Utsatt skatteposisjon balanseføres ikke.

Beregning skattegrunnlag aksjefondene	LK Utbytte		LK Norden Utbytte		LK Aksje Global	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
ÅRSRESULTAT fra resultatregnskapet	-487 263 016	593 003 212	-68 728 595	92 127 843	-41 467 983	75 099 933
Ikke fradragsberettigede kostnader	731 545	967 567	218 084	204 551	41 137	90 086
Kildeskatt på mottatt utbytte innenfor EØS			1 304 568	1 982 433		
Sum ikke skattepliktige inntekter	453 825 430	-628 829 167	60 891 856	-101 715 426	38 007 377	-79 162 522
3% av netto aksjeutbytte innenfor EØS etter fritaksmetoden	4 720 081	3 663 089	545 992	490 997	147 566	118 442
Frømførtbart underskudd pr 31.12.2022	-107 503 299	-76 308 001	-13 426 840	-6 517 238	-25 943 511	-22 089 450
Skattegrunnlag	-135 489 259	-107 503 299	-19 194 935	-13 426 840	-29 215 414	-25 943 511

Rentefondene:

Rentefond er skattepliktige. Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne og det skattepliktige resultatet utdeles i sin helhet til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon. Dersom et rentefond har skattemessig underskudd, blir det ingen utdeling. Utsatt skatteposisjon balanseføres ikke.

Beregning skattegrunnlag rentefondene	LK Høyrente		LK Extra	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Resultat før skattekostnad	33 312 725	31 463 803	57 420 955	92 017 376
Endring urealisert kursgev/tap	-11 736 634	7 302 189	-13 975 556	26 960 824
Netto andelsrenter gjennom året	-2 649 655	685 246	-817 026	711 863
Skattemessig resultat	42 399 703	24 846 859	70 579 484	65 768 416
Avsatt til utdeling til andelseierne	42 399 704	24 846 859	70 579 484	65 768 416
Skattegrunnlag	-	-	-	-



7. Godtgjørelsesordning

Landkreditt Forvaltning AS har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift til Verdipapirfondlovens kapittel 2, del XI Godtgjørelsesordninger. Som overordnet prinsipp skal selskapets praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll, slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Landkreditt Forvaltning praktiserer en godtgjørelsesordning som er basert på overskuddsdeling som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Styret i selskapet gjennomgår ordningen og fastsetter eventuell variabel godtgjørelse til medarbeiderne fast en gang pr. år.

Selskapet utarbeider en skriftlig rapport om den årlige gjennomgangen. Rapporten behandles i konsernets godtgjørelsesutvalg og i selskapets styre. Selskapets internrevisor kontrollerer at godtgjørelsesordningen praktiseres i henhold til styrevedtak og forskrift. Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fastsettes på bakgrunn av selskapets resultat før skatt og fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. For selskapets administrerende direktør, porteføljeforvaltere og complianceansvarlig, tilbakeholdes 50% av variabel godtgjørelse hvert år. Den tilbakeholdte andelen plasseres i et fastsatt, representativt utvalg av selskapets verdipapirfond og utbetales deretter den enkelte med like deler over de neste tre påfølgende år. Samlet lønnsutbetaling i 2022 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på 14,8 millioner kroner, hvorav 2,4 millioner kroner var variabel godtgjørelse.

8. Fondenes porteføljer

Se neste side.



LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Landkreditt Norden Utbytte I	305 941	NOK	34 973 770	43 323 048	8 349 278	9,8 %	8,42%
Landkreditt Utbytte I	164 231	NOK	32 009 369	39 670 408	7 661 039	8,9 %	1,73%
Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF	74 000	USD	32 677 105	42 482 524	9 805 420	9,6 %	0,14%
Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF	70 000	EUR	12 694 813	16 923 538	4 228 725	3,8 %	0,20%
Vanguard FTSE Emerging Market UCITS ETF	46 000	USD	22 869 968	24 110 179	1 240 211	5,4 %	0,12%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	55 000	USD	14 409 622	15 745 706	1 336 084	3,5 %	0,09%
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	27 000	USD	17 631 199	24 832 509	7 201 310	5,6 %	0,11%
Vanguard S&P 500 Ucits ETF	108 000	USD	44 220 932	77 442 951	33 222 019	17,4 %	0,02%
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF	230 000	EUR	61 780 636	57 806 449	-3 974 186	13,0 %	0,55%
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF	275 000	USD	86 600 711	77 188 820	-9 411 891	17,4 %	0,32%
Sum verdipapirer			359 868 125	419 526 133	59 658 008	94,4 %	
Sum kontanter				24 662 365		5,6 %	
Sum andelskapital				444 188 498		100,0 %	



LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

Fondet består av tre andelsklasser, Landkreditt Norden Utbytte A, Landkreditt Norden Utbytte I og Landkreditt Norden Utbytte N. Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB BANK ASA	90000	NOK	Oslo Børs	14 691 053	17 500 500	2 809 447	3,45%	0,01%
Sparebanken Vest	130000	NOK	Oslo Børs	7 947 964	12 012 000	4 064 036	2,37%	0,12%
SEB AB	150000	SEK	Stockholm Stock Exchange	13 675 772	17 008 310	3 332 538	3,35%	0,01%
Svenska Handelsbanken AB	170000	SEK	Stockholm Stock Exchange	15 383 876	16 889 675	1 505 799	3,33%	0,01%
Nordea Bank ABP	140000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 760 603	14 779 955	2 019 352	2,91%	0,00%
Banker				64 459 267	78 190 440	13 731 173	15,42%	
Investor AB	135000	SEK	Stockholm Stock Exchange	17 521 285	24 063 179	6 541 893	4,75%	0,01%
Diverse finans				17 521 285	24 063 179	6 541 893	4,75%	
Castellum Aktiebolag	100000	SEK	Stockholm Stock Exchange	22 499 006	11 934 413	-10 564 593	2,35%	0,03%
Fabege AB	85000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 801 155	7 127 089	-5 674 066	1,41%	0,03%
Eiendom				35 300 161	19 061 502	-16 238 659	3,76%	
Axfood AB	50000	SEK	Stockholm Stock Exchange	10 146 199	13 513 064	3 366 864	2,66%	0,02%
Carlsberg A/S	17000	DKK	København Stock Exchange	21 777 714	22 188 743	411 029	4,38%	0,02%
Kesko Oyj	80000	EUR	Helsinki Stock Exchange	13 974 680	17 343 564	3 368 884	3,42%	0,03%
P/F Bakkafrost	25000	NOK	Oslo Børs	13 937 896	15 400 000	1 462 104	3,04%	0,04%
Forbruksvarer				59 836 489	68 445 371	8 608 881	13,50%	
Gjensidige Forsikring ASA	70000	NOK	Oslo Børs	12 916 445	13 454 000	537 555	2,65%	0,01%
Sampo Oyj	48000	EUR	Helsinki Stock Exchange	18 861 195	24 637 618	5 776 424	4,86%	0,01%
Storebrand ASA	130000	NOK	Oslo Børs	10 280 527	11 102 000	821 474	2,19%	0,03%
Tryg A/S	70000	DKK	København Stock Exchange	13 960 521	16 364 028	2 403 507	3,23%	0,01%
Forsikring				56 018 687	65 557 646	9 538 960	12,93%	



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
AstraZeneca PLC	9000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 417 048	11 940 557	4 523 508	2,35%	0,00%
Coloplast A/S	10000	DKK	København Stock Exchange	11 216 683	11 480 056	263 373	2,26%	0,01%
Novo Nordisk A/S	18000	DKK	København Stock Exchange	10 899 584	23 870 599	12 971 015	4,71%	0,00%
Helse og farmasi				29 533 315	47 291 212	17 757 897	9,33%	
Aker ASA	5000	NOK	Oslo Børs	3 568 604	3 597 500	28 896	0,71%	0,01%
DSV AS	9000	DKK	København Stock Exchange	8 076 074	13 952 085	5 876 012	2,75%	0,00%
Kone Oyj	25000	EUR	Helsinki Stock Exchange	13 551 686	12 695 414	-856 273	2,50%	0,01%
Valmet OYJ	50000	EUR	Helsinki Stock Exchange	12 867 586	13 226 360	358 775	2,61%	0,03%
Veidekke ASA	105000	NOK	Oslo Børs	10 627 444	10 164 000	-463 444	2,00%	0,06%
Assa Abloy AS	50000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 097 326	10 573 181	-524 146	2,09%	0,00%
Bravida Holding AB	125000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 293 403	13 163 303	1 869 900	2,60%	0,06%
Securitas AB	150000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 038 389	12 330 493	1 292 104	2,43%	0,03%
Sweco AB	105000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 044 875	9 910 762	-2 134 113	1,95%	0,03%
Industri				94 165 387	99 613 097	5 447 710	19,64%	
Atea ASA	110000	NOK	Oslo Børs	13 572 877	12 540 000	-1 032 877	2,47%	0,10%
IT				13 572 877	12 540 000	-1 032 877	2,47%	
Chr Hansen A/S	18000	DKK	København Stock Exchange	14 157 641	12 716 565	-1 441 076	2,51%	0,01%
Huhtamaki Oyj	40000	EUR	Helsinki Stock Exchange	15 042 725	13 457 664	-1 585 061	2,65%	0,04%
Holmen AB	24000	SEK	Stockholm Stock Exchange	9 527 127	9 390 232	-136 895	1,85%	0,02%
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA	65000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 064 976	8 107 602	1 042 626	1,60%	0,01%
Materialer				45 792 469	43 672 063	-2 120 406	8,61%	



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Elisa Oyj	25000	EUR	Helsinki Stock Exchange	11 626 753	13 000 314	1 373 561	2,56%	0,01%
Telia Company AB	500000	SEK	Stockholm Stock Exchange	18 253 386	12 600 849	-5 652 537	2,48%	0,01%
Telekom				29 880 139	25 601 163	-4 278 977	5,05%	
Sum verdipapirer				446 080 077	484 035 673	37 955 595	95,45%	
Sum kontanter					23 062 910		4,55%	
Sum andelskapital					507 098 583		100,00%	

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

Alle verdipapirer er notert på Oslo Børs.

Fondet består av tre andelsklasser, Landkreditt Utbytte A, Landkreditt Utbytte I og Landkreditt Utbytte N.

Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB BANK ASA	519 340	NOK	86 994 008	100 985 663	13 991 655	4,48%	0,03%
Pareto Bank ASA	1 850 000	NOK	73 417 692	88 522 500	15 104 808	3,93%	2,65%
Sparebank 1 Nord-Norge	1 095 000	NOK	70 255 563	105 120 000	34 864 437	4,67%	1,09%
Sparebank 1 SMN	825 000	NOK	74 749 419	105 105 000	30 355 581	4,67%	0,64%
Sparebank 1 SR-Bank ASA	816 480	NOK	71 737 901	98 549 136	26 811 235	4,37%	0,32%
Sparebank 1 Sørøst-Norge	950 000	NOK	35 367 918	52 250 000	16 882 082	2,32%	0,68%
Sparebank 1 Østfold Akershus	195 000	NOK	35 417 955	61 620 000	26 202 045	2,74%	1,57%
Sparebank 1 Østlandet	850 000	NOK	77 679 005	103 020 000	25 340 995	4,57%	0,73%
Sparebanken Vest	1 125 690	NOK	68 445 710	104 013 756	35 568 046	4,62%	1,03%
Banker			594 065 173	819 186 055	225 120 882	36,36%	
ABG Sundal Collier Holding ASA	13 200 000	NOK	95 367 914	74 316 000	-21 051 914	3,30%	2,73%
Diverse finans			95 367 914	74 316 000	-21 051 914	3,30%	
Selvaag Bolig ASA	700 000	NOK	31 583 363	22 435 000	-9 148 363	1,00%	0,75%
Eiendom			31 583 363	22 435 000	-9 148 363	1,00%	
Gjensidige Forsikring ASA	600 000	NOK	106 102 538	115 320 000	9 217 462	5,12%	0,12%
Protector Forsikring ASA	700 000	NOK	64 791 726	88 060 000	23 268 274	3,91%	0,85%
Storebrand ASA	1 500 000	NOK	106 076 482	128 100 000	22 023 518	5,69%	0,32%
Forsikring			276 970 746	331 480 000	54 509 254	14,71%	
Elmera Group ASA	3 000 000	NOK	153 878 647	47 970 000	-105 908 647	2,13%	2,62%
Forsyning			153 878 647	47 970 000	-105 908 647	2,13%	



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Europris ASA	600 000	NOK	30 675 490	41 190 000	10 514 510	1,83%	0,36%
Kid ASA	353 368	NOK	33 841 371	25 583 843	-8 257 527	1,14%	0,87%
Husholdning			64 516 861	66 773 843	2 256 983	2,96%	
Aker ASA	34 363	NOK	25 808 168	24 724 179	-1 083 990	1,10%	0,05%
Borregaard AS	300 000	NOK	55 626 689	45 600 000	-10 026 689	2,02%	0,30%
AF Gruppen ASA	710 000	NOK	113 560 330	102 098 000	-11 462 330	4,53%	0,66%
Veidekke ASA	714 650	NOK	75 026 901	69 178 120	-5 848 781	3,07%	0,53%
Industri			270 022 089	241 600 299	-28 421 790	10,72%	
Atea ASA	950 000	NOK	117 103 439	108 300 000	-8 803 439	4,81%	0,85%
Bouvet ASA	792 888	NOK	44 940 925	47 573 280	2 632 355	2,11%	0,76%
IT			162 044 364	155 873 280	-6 171 084	6,92%	
Lerøy Seafood Group ASA	1 400 000	NOK	96 489 701	77 210 000	-19 279 701	3,43%	0,23%
Mowi ASA	480 000	NOK	98 299 104	80 256 000	-18 043 104	3,56%	0,09%
Orkla ASA	1 200 000	NOK	99 812 115	85 128 000	-14 684 115	3,78%	0,12%
P/F Bakkafrost	100 000	NOK	60 820 874	61 600 000	779 126	2,73%	0,17%
SalMar ASA	160 000	NOK	73 938 019	61 568 000	-12 370 019	2,73%	0,11%
Forbruksvarer			429 359 813	365 762 000	-63 597 813	16,24%	
Telenor ASA	700 000	NOK	104 175 762	64 120 000	-40 055 762	2,85%	0,05%
Telekom			104 175 762	64 120 000	-40 055 762	2,85%	
Sum verdipapirer			2 181 984 732	2 189 516 477	7 531 745	97,19%	
Sum kontanter				63 346 990		2,81%	
Sum andelskapital				2 252 863 467		100,00%	



LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

Alle verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,13. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 1,82

*Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

**Risikoklasser:

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri



Beløp i hele kroner										
Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Andebu Spb FRN 05/09-25	20 000 000	65 722	4,43%	0,17	20 000 000	20 035 258	-30 464	1,56%	2023-03-06	5
Askim & Spydeberg Spb FRN 16/05-25	25 000 000	117 188	4,37%	0,10	25 031 750	24 731 770	-417 168	1,92%	2023-02-16	5
Bank Norwegian AS FRN 03/05-24	14 000 000	101 049	5,83%	0,07	14 000 000	13 839 476	-261 573	1,07%	2023-02-03	5
Bank Norwegian AS FRN 18/03-25	24 000 000	37 360	6,08%	0,18	24 126 000	23 350 547	-812 813	1,81%	2023-03-20	5
Brage Finans AS FRN 09/09-24	2 000 000	4 534	4,89%	0,16	2 000 000	1 964 881	-39 654	0,15%	2023-03-09	5
Brage Finans AS FRN 16/06-25	15 000 000	25 688	5,07%	0,17	15 000 000	14 707 704	-317 984	1,14%	2023-03-16	5
Brage Finans AS FRN 31/10-25	18 000 000	164 700	5,16%	0,08	18 000 000	18 262 566	97 866	1,42%	2023-01-31	5
Danske Bank A/S FRN 13/05-24	20 000 000	109 406	4,81%	0,11	20 118 800	20 059 294	-168 912	1,56%	2023-02-13	5
Danske Bank A/S FRN 28/11-23	20 000 000	80 300	4,50%	0,15	20 195 000	20 026 844	-248 456	1,55%	2023-02-28	5
Eika Gruppen AS FRN 15/01-24	7 000 000	56 583	4,13%	0,03	7 000 000	7 039 116	-17 468	0,55%	2023-01-16	5
Grong Spb FRN 10/03-26	25 000 000	49 875	4,44%	0,15	25 000 000	24 535 243	-514 633	1,90%	2023-03-10	5
Haugesund Spb FRN 23/04-25	20 000 000	143 556	4,18%	0,04	19 996 200	19 930 930	-208 826	1,55%	2023-01-23	5
Jæren Sparebank FRN 29/11-24	30 000 000	104 533	4,12%	0,15	30 000 000	29 843 062	-261 471	2,32%	2023-02-28	5
Kredittforeningen for Spb FRN 12/04-24	20 000 000	169 778	3,97%	0,03	20 205 200	20 175 378	-199 600	1,57%	2023-01-12	5
Larvikbanken FRN 06/03-25	25 000 000	74 479	4,29%	0,17	25 356 750	24 999 939	-431 290	1,94%	2023-03-06	5
Luster Sparebank FRN 11/11-25	20 000 000	107 917	4,40%	0,09	20 000 000	19 766 547	-341 370	1,53%	2023-02-13	5
Nordea Bank Abp FRN 18/09-23	30 000 000	41 000	4,07%	0,21	30 026 850	30 052 730	-15 120	2,33%	2023-03-20	5
OBOS Banken AS FRN 18/11-25	20 000 000	91 972	4,83%	0,12	20 000 000	19 721 680	-370 292	1,53%	2023-02-20	5
Orkla Spb FRN 10/12-24	15 000 000	28 817	4,19%	0,17	15 000 000	14 866 226	-162 591	1,15%	2023-03-10	5
Pareto Bank ASA FRN 28/10-27	29 000 000	289 227	5,24%	0,11	29 000 000	29 690 308	401 082	2,30%	2023-01-30	5
Pareto Bank ASA FRN 29/04-24	10 000 000	64 728	4,52%	0,07	10 000 000	9 968 795	-95 933	0,77%	2023-01-30	5
Resurs Bank AB FRN 14/06-23	26 000 000	51 689	5,80%	0,19	26 000 000	25 872 677	-179 013	2,01%	2023-03-14	5
Rindal Sparebank FRN 06/03-25	22 000 000	59 889	4,40%	0,16	22 006 820	21 771 555	-295 154	1,69%	2023-03-06	5
Santander Consumer Bank AS FRN 13/11-24	30 000 000	163 717	4,38%	0,11	30 361 800	29 990 956	-534 561	2,33%	2023-02-13	5



Beløp i hele kroner										
Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Sbanken ASA FRN 08/09-25	30 000 000	81 458	4,62%	0,16	30 003 900	29 663 267	-422 091	2,30%	2023-03-06	5
Selbu Spb FRN 08/05-24	10 000 000	57 417	4,12%	0,10	10 000 000	10 011 273	-46 144	0,78%	2023-02-08	5
Skagerrak Spb FRN 09/12-25	25 000 000	60 653	4,34%	0,16	24 687 500	24 776 605	28 453	1,92%	2023-03-09	5
Skue Spb FRN 03/03-25	25 000 000	71 681	4,16%	0,15	25 000 000	24 880 058	-191 623	1,93%	2023-03-03	5
Sparebank 1 Sørøst-Norge FRN 28/08-25	20 000 000	91 600	4,44%	0,15	20 000 000	20 056 244	-35 356	1,56%	2023-02-27	5
Spb 1 Lom og Skjåk FRN 06/10-25	20 000 000	196 844	4,39%	0,01	20 000 000	20 170 426	-26 418	1,57%	2023-01-06	5
Spb 1 Nordmøre FRN 07/04-25	35 000 000	300 806	4,12%	0,01	35 000 000	35 105 149	-195 657	2,73%	2023-01-09	5
Spb 1 Nord-Norge FRN 10/07-26	40 000 000	369 911	4,80%	0,00	40 647 600	39 849 507	-1 168 004	3,09%	2023-01-10	5
Spb 1 SMN FRN 03/09-25	25 000 000	71 319	4,75%	0,15	24 820 000	24 678 562	-212 757	1,92%	2023-03-03	5
Spb 1 Østlandet FRN	25 000 000	33 833	4,81%	0,18	25 257 500	24 578 231	-713 103	1,91%	2023-03-17	5
Spb Vest FRN 07/04-26	22 000 000	193 233	4,16%	0,01	22 000 000	22 046 920	-146 313	1,71%	2023-01-09	5
Storebrand ASA FRN 10/09-25	19 000 000	42 016	4,48%	0,17	19 000 000	18 889 952	-152 065	1,47%	2023-03-10	5
Sunndal Spb FRN 17/04-23	15 000 000	123 438	3,78%	0,04	15 012 900	15 131 205	-5 133	1,17%	2023-01-17	5
Tolga-Os Spb FRN 24/09-25	25 000 000	10 361	4,44%	0,20	25 000 250	24 565 706	-444 905	1,91%	2023-03-24	5
Sum Bank og finans	823 000 000	3 908 276			824 854 820	819 606 584	-9 156 512	63,63%		



Beløp i hele kroner										
Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Aker ASA FRN 22/11-24	16 500 000	94 023	5,18%	0,14	15 943 750	16 591 259	553 486	1,29%	2023-02-22	6
Aker Solutions ASA FRN 03/06-24	12 000 000	55 900	6,28%	0,16	12 090 000	12 055 900	-90 000	0,94%	2023-03-03	6
Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23	4 000 000	6 156	5,40%	0,21	4 056 486	4 009 320	-53 322	0,31%	2023-03-21	6
Bonheur ASA FRN 04/09-24	5 000 000	21 486	6,17%	0,17	5 025 000	4 990 236	-56 250	0,39%	2023-03-06	6
Bonheur ASA FRN 13/07-26	7 000 000	92 935	6,53%	0,01	7 000 000	7 009 810	-83 125	0,54%	2023-01-13	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	13 000 000	19 338	6,48%	0,20	13 003 750	12 864 963	-158 125	1,00%	2023-03-22	6
BW Offshore FRN 04/12-23	21 000 000	120 575	6,86%	0,17	21 217 500	21 295 574	-42 501	1,65%	2023-03-06	6
Carucel Property AS FRN 30/4-25	25 000 000	383 368	11,87%	0,01	24 987 500	23 930 243	-1 440 625	1,86%	2023-01-30	6
Color Group AS FRN 02/10-24	4 500 000	63 413	9,31%	0,20	4 286 250	4 327 163	-22 500	0,34%	2023-01-02	6
Color Group ASA FRN 23/11-23	16 000 000	110 960	9,35%	0,13	14 875 000	15 717 627	731 667	1,22%	2023-02-23	6
Ekornes AS FRN 02/10-23	24 000 000	587 400	13,07%	0,24	25 036 250	24 327 401	-1 296 249	1,89%	2023-01-02	6
GLX Holding AS FRN 08/12-23	24 500 000	134 301	10,28%	0,17	24 923 850	24 251 488	-806 663	1,88%	2023-03-08	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	19 500 000	14 365	7,01%	0,22	19 504 375	19 355 928	-162 813	1,50%	2023-03-27	6
Hoegh LNG FRN 01/08-23	10 000 000	155 000	8,39%	0,09	9 943 736	10 299 167	200 431	0,80%	2023-02-01	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	10 000 000	157 583	8,09%	0,10	9 430 500	10 382 583	794 500	0,81%	2023-01-30	6
Kistefos AS FRN 09/09-26	14 000 000	77 428	8,56%	0,20	14 000 000	14 278 163	200 735	1,11%	2023-03-09	6
Kistefos AS FRN 11/09-24	9 000 000	42 940	8,14%	0,20	9 000 000	9 166 690	123 750	0,71%	2023-03-13	6
KMC Properties FRN 11/12-23	25 000 000	99 486	8,20%	0,19	25 564 500	24 943 236	-720 750	1,94%	2023-03-13	6
NRC Group ASA FRN 13/09-24	6 000 000	21 690	7,33%	0,19	6 000 000	6 014 190	-7 500	0,47%	2023-03-13	6
Ocean Yield ASA FRN 12/12-24	11 500 000	45 764	7,14%	0,19	11 547 500	11 622 431	29 167	0,90%	2023-03-13	6
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	10 000 000	71 300	6,56%	0,15	9 990 000	10 087 967	26 667	0,78%	2023-02-27	6
Odfjell SE FRN 19/09-23	8 000 000	23 253	5,87%	0,21	8 093 171	8 184 004	67 579	0,64%	2023-03-20	6
Odfjell SE FRN 21/01-25	14 000 000	250 985	7,38%	0,09	14 000 000	14 688 485	437 500	1,14%	2023-01-23	6



Beløp i hele kroner										
Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25	20 000 000	84 078	7,58%	0,14	19 935 000	19 521 578	-497 500	1,52%	2023-03-08	6
SFL Corporation Ltd. FRN 04/06-24	2 000 000	11 628	7,11%	0,18	1 985 000	2 032 461	35 833	0,16%	2023-03-06	6
SFL Corporation Ltd. FRN 13/09-23	14 000 000	55 860	6,89%	0,19	14 017 500	14 160 860	87 500	1,10%	2023-03-13	6
SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25	9 000 000	137 385	7,31%	0,06	9 000 000	9 197 385	60 000	0,71%	2023-01-23	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 29/06-23	16 000 000	6 898	5,60%	0,23	16 000 000	16 173 565	166 667	1,26%	2023-03-29	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24	5 000 000	38 778	5,91%	0,14	5 000 000	5 093 986	55 209	0,40%	2023-02-21	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25	21 000 000	146 498	8,49%	0,16	21 112 500	21 111 498	-147 501	1,64%	2023-03-02	6
Teekay LNG Partners FRN 18/11-26	5 000 000	49 032	8,59%	0,11	5 000 000	4 977 157	-71 875	0,39%	2023-02-21	6
Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26	11 000 000	58 392	7,04%	0,17	11 000 000	11 099 642	41 250	0,86%	2023-03-03	6
Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24	11 000 000	60 836	6,54%	0,21	11 300 000	11 496 252	135 416	0,89%	2023-03-09	6
Sum industripapirer	423 500 000	3 299 031			423 869 118	425 258 211	-1 909 939	33,01%		
Sum verdipapirer	1 246 500 000	7 207 307			1 248 723 938	1 244 864 794	-11 066 451	96,64%		
Sum kontanter						43 307 604		3,36%		
Sum andelskapital						1 288 172 398		100,00%		



LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

Alle verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,13. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 1,67

*Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

**Risikoklasser:

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri



Beløp i hele kroner										
Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
DNB Bank ASA 19/PERP FRN C Hybrid 27/06-24	12 000 000	8 973	6,41%	0,23	12 072 500	12 067 592	-13 881	0,84%	2023-03-27	5
DNB Bank ASA 22/PERP FRN C Hybrid 18/08-27	20 000 000	168 656	6,69%	0,16	20 450 000	20 425 508	-193 148	1,42%	2023-02-20	5
Spb 1 SMN 19/PERP FRN C Hybrid	10 000 000	135 417	6,61%	0,03	10 018 000	10 118 552	-34 865	0,71%	2023-01-16	5
Sum Bank og finans	42 000 000	313 046			42 540 500	42 611 651	-241 894	2,97%		
Aker Solutions ASA FRN 03/06-24	29 000 000	135 092	6,28%	0,16	28 915 659	29 135 092	84 341	2,03%	2023-03-03	6
Bonheur ASA FRN 04/09-24	26 000 000	111 728	6,17%	0,17	26 106 875	25 949 228	-269 375	1,81%	2023-03-06	6
Bonheur ASA FRN 13/07-26	5 000 000	66 382	6,53%	0,01	4 959 375	5 007 007	-18 750	0,35%	2023-01-13	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	10 000 000	14 875	6,48%	0,20	10 016 667	9 896 125	-135 417	0,69%	2023-03-22	6
BW Offshore FRN 04/12-23	49 500 000	284 213	6,86%	0,17	50 208 197	50 196 711	-295 699	3,50%	2023-03-06	6
Carucel Property AS FRN 30/4-25	46 200 000	708 464	11,87%	0,01	45 930 447	44 223 089	-2 415 822	3,08%	2023-01-30	6
Castellum AB FRN 15/09-26	10 000 000	-	8,16%	-	8 360 000	8 716 771	356 771	0,61%	2023-03-15	6
Chip Bidco AS FRN 13/12-24	43 700 000	190 751	10,10%	0,17	43 715 539	42 852 876	-1 053 414	2,99%	2023-03-13	6
Color Group AS FRN 02/10-24	48 000 000	676 400	9,31%	0,20	46 987 500	46 156 400	-1 507 500	3,22%	2023-01-02	6
Color Group ASA FRN 23/11-23	19 500 000	135 233	9,35%	0,13	18 716 083	19 155 858	304 542	1,34%	2023-02-23	6
Crayon Group Holding ASA FRN 15/07-25	40 000 000	583 333	7,77%	0,01	40 155 727	39 883 333	-855 727	2,78%	2023-01-16	6
CSAM Health Group AS 25/09-24	28 500 000	26 062	12,98%	0,17	29 781 681	26 441 999	-3 365 744	1,84%	2023-03-27	6
Duett Software Group AS 12/06-26	21 378 000	383 854	10,05%	-0,06	20 681 745	20 692 954	-372 645	1,44%	2023-01-12	6
Ekornes AS FRN 02/10-23	39 400 000	964 315	13,07%	0,24	39 570 108	39 937 483	-596 940	2,78%	2023-01-02	6
Fastighets AB Balder FRN 30/03-27	10 000 000	1 461	9,33%	-0,07	8 775 000	8 574 018	-202 443	0,60%	2023-03-30	6
GasLog Ltd FRN 27/11-24	30 000 000	267 575	7,73%	0,18	30 000 000	31 223 825	956 250	2,18%	2023-02-27	6
GLX Holding AS FRN 08/12-23	42 000 000	230 230	10,28%	0,17	42 270 543	41 573 980	-926 793	2,90%	2023-03-08	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	48 500 000	35 728	7,01%	0,22	48 365 126	48 141 666	-259 189	3,36%	2023-03-27	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	47 000 000	740 642	8,09%	0,10	45 061 319	48 798 142	2 996 181	3,40%	2023-01-30	6
Jordanes Investments AS FRN 11/02-26	49 000 000	621 347	10,53%	0,05	48 575 625	47 647 735	-1 549 237	3,32%	2023-02-13	6



Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Kistefos AS FRN 09/09-26	20 000 000	110 611	8,56%	0,20	19 968 750	20 397 375	318 014	1,42%	2023-03-09	6
Kistefos AS FRN 11/09-24	15 300 000	72 998	8,14%	0,20	15 469 726	15 583 373	40 649	1,09%	2023-03-13	6
Kistefos AS FRN 16/09-25	28 200 000	119 968	8,25%	0,25	29 845 750	29 694 718	-271 000	2,07%	2023-03-16	6
KMC Properties FRN 11/12-23	43 000 000	171 116	8,20%	0,19	43 390 506	42 902 366	-659 256	2,99%	2023-03-13	6
Lime Petroleum AS FRN 07/07-25	40 000 000	1 190 933	12,51%	0,01	38 935 000	41 190 933	1 065 000	2,87%	2023-01-05	6
NRC Group ASA FRN 13/09-24	37 000 000	133 755	7,33%	0,19	37 255 408	37 087 505	-301 658	2,58%	2023-03-13	6
Ocean Yield ASA FRN 12/12-24	21 500 000	85 558	7,14%	0,19	21 437 182	21 728 892	206 152	1,51%	2023-03-13	6
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	38 000 000	270 940	6,56%	0,15	37 804 776	38 334 275	258 558	2,67%	2023-02-27	6
Odfjell SE FRN 19/09-23	27 000 000	78 480	5,87%	0,21	27 746 797	27 621 013	-204 264	1,93%	2023-03-20	6
Odfjell SE FRN 21/01-25	23 000 000	412 333	7,38%	0,09	23 390 179	24 131 083	328 571	1,68%	2023-01-23	6
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25	38 600 000	162 270	7,58%	0,14	38 566 861	37 676 645	-1 052 486	2,63%	2023-03-08	6
SFL Corporation Ltd. FRN 04/06-24	23 000 000	133 719	7,11%	0,18	23 034 046	23 373 304	205 538	1,63%	2023-03-06	6
SFL Corporation Ltd. FRN 13/09-23	6 000 000	23 940	6,89%	0,19	6 004 167	6 068 940	40 833	0,42%	2023-03-13	6
SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25	28 500 000	435 053	7,31%	0,06	27 911 817	29 125 053	778 184	2,03%	2023-01-23	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 29/06-23	20 000 000	8 622	5,60%	0,23	20 077 152	20 216 956	131 182	1,41%	2023-03-29	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24	34 000 000	263 689	5,91%	0,14	33 879 636	34 639 107	495 782	2,41%	2023-02-21	6
SuperOffice Group AS FRN 05/11-25	45 000 000	669 600	9,31%	0,11	46 213 816	46 175 850	-707 566	3,22%	2023-02-06	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25	39 000 000	272 068	8,49%	0,16	39 350 288	39 207 067	-415 290	2,73%	2023-03-02	6
Teekay LNG Partners FRN 18/11-26	24 000 000	235 353	8,59%	0,11	24 012 857	23 890 353	-357 857	1,67%	2023-02-21	6
Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26	23 500 000	124 746	7,04%	0,17	23 459 052	23 712 871	129 073	1,65%	2023-03-03	6
Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24	12 500 000	69 132	6,54%	0,21	12 810 241	13 063 923	184 550	0,91%	2023-03-09	6
Wilhelmsen ASA FRN 21/04-27	22 000 000	329 322	7,34%	0,07	21 775 000	22 466 822	362 500	1,57%	2023-01-23	6
Sum industripapirer	1 251 778 000	11 551 889			1 249 492 223	1 252 492 714	-8 551 398	87,29%		
Sum verdipapirer	1 293 778 000	11 864 935			1 292 032 723	1 295 104 365	-8 793 292	90,26%		
Sum kontanter						139 709 484		9,74%		
Sum andelskapital						1 434 813 850		100,00%		



INNKALLING TIL VALGMØTE

Andelseiere i fond forvaltet av Landkreditt Forvaltning AS innkalles med dette til valgmøte mandag den 27. mars 2023 kl. 10:30. Møtet avholdes i selskapets lokaler i Karl Johansgate 45 i Oslo.

TIL BEHANDLING FORELIGGER

1. Valg av møteleder og to til å undertegne protokollen
2. Andelseiernes valg av ett styremedlem og ett varamedlem
3. Eventuelle innsendte spørsmål fra andelseiere

På valgmøtet justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi, får likt antall stemmer. Beregningen skal gjøres på grunnlag av andelsverdi etter sist kunngjorte kurs. En andelseier kan stemme ved fullmektig. Valg skjer ved simpelt flertall av stemmer representert på møtet. På valgmøtet har en andelseier rett til å få drøftet spørsmål som er meldt skriftlig til styret i Landkreditt Forvaltning AS innen én uke før valgmøtet holdes. Med unntak av valgene kan valgmøtet ikke treffe vedtak som binder fondet eller forvaltnings-selskapet.

Oslo, 9. februar 2023
Styret i Landkreditt Forvaltning AS

PÅMELDING

Andelseiere som ønsker å delta på valgmøtet, må senest innen mandag 20. mars 2023 ha meldt dette elektronisk eller skriftlig til Landkreditt Forvaltning AS. Det vil være mulig å melde seg på til valgmøte på selskapets nettsider, landkredittfondene.no. Andelseiere har også rett til å la seg representere på møtet ved skriftlig fullmakt.



Til styret i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskaper til følgende verdipapirfond som forvaltes av Landkreditt Forvaltning AS:

- Verdipapirfondet Landkreditt Aksje Global
- Verdipapirfondet Landkreditt Utbytte
- Verdipapirfondet Landkreditt Norden Utbytte
- Verdipapirfondet Landkreditt Høyrente
- Verdipapirfondet Landkreditt Extra

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) i forvaltningsselskapet er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon.

Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapene.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 9. februar 2023

PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning LK fondene v2

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Stensholdt, Anne Lene	BANKID	2023-02-10 15:20



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johansgate 45 | Postboks 1824 Vika | 0123 Oslo

Telefon 22 31 31 31 | Forvaltning@landkreditt.no

[Landkredittfondene.no](https://landkredittfondene.no)

Org. nr. 981 340 124