

2018

ÅRSRAPPORT

Verdipapirfondene

Landkreditt Aksje Global – Landkreditt Utbytte – Landkreditt Høyrente – Landkreditt Extra



INNHold

Om fondene	3
Styrets årsberetning	7
Årsregnskap Landkreditt Aksje Global	10
Årsregnskap Landkreditt Utbytte	11
Årsregnskap Landkreditt Høyrente	12
Årsregnskap Landkreditt Extra	13
Årlig avkastning for fondene	14
Noter for verdipapirfondene	15
Fondenes porteføljer	18
Revisjonsberetning	24
Innkalling til valgmøte	27

Foto: Bjørn H. Stuedal (der ikke annet er angitt)

Landkreditt Forvaltning tar forbehold om mulige skrive-/trykkfeil i rapporten.

OM FONDENE

Landkreditt Aksje Global

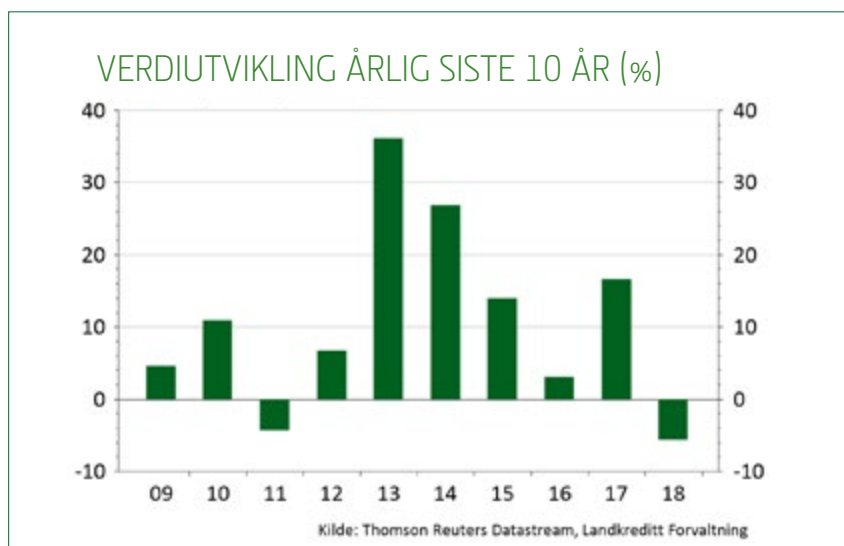
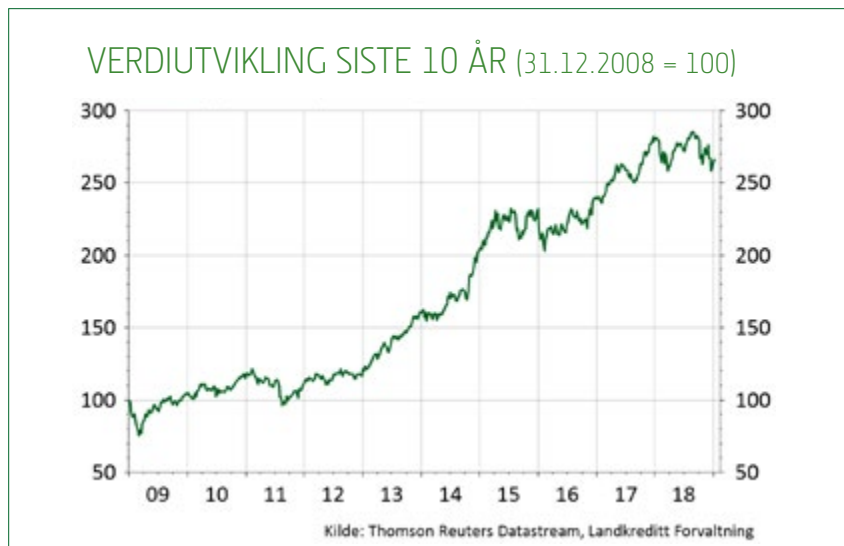
Aksjefondet Landkreditt Aksje Global oppnådde en avkastning på minus 5,6 prosent målt i norske kroner i 2018. Fondet har gitt 10,4 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Året 2018 ble et svakt børsår. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i norske kroner endte i 2018 ned 4,1 prosent. I løpet av året har den norske kronen svekket seg med 6 prosent mot amerikanske dollar og med 1 prosent mot euro. Ledende internasjonale børser hadde en meget svak utvikling i 2018. Aksjemarkedene i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis minus 6,2 prosent (S&P 500), minus 13,2 prosent (Stoxx 600) og minus 17,8 prosent (TOPIX) uttrykt i lokal valuta.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global endte samtlige fond i minus i 2018 målt i norske kroner, med unntak av Vanguard S&P 500 UCITS ETF som gikk akkurat i null. Nest beste underfond var Landkreditt Utbytte som endte ned 1,9 prosent. Svakest avkastning av underfondene hadde Vanguard European Stock Index Fund med en nedgang på 9,8 prosent målt i norske kroner.

Landkreditt Aksje Global har ved utgangen av 2018 i alt 37 prosent av midlene plassert i amerikanske aksjer, 25 prosent i europeiske aksjer og 15 prosent i norske aksjer. Eksponeringen i utviklede asiatiske markeder er i sum 15 prosent, mens 5 prosent er plassert i fremvoksende markeder. Fondet har gjennom 2018 økt sin andel betydelig i amerikanske aksjer, japanske aksjer og aksjer i fremvoksende markeder. Fondets posisjon i Sector Global Equity Kernel er solgt helt ut i løpet av året og andelen i globale utbytteaksjer ved Vanguard FTSE All World High Dividend Yield ETF er redusert.

Faktorer som den pågående handelskrigen, svakere vekstutsikter og strammere sentralbanklikviditet har påvirket aksjemarkedene negativt i året som gikk. Svingningene på børsene har tiltatt i



styrke og gjenspeiler en større usikkerhet om den fremtidige retningen for markedene. I USA er veksten sterk, men stimuleres av Trumps kraftige finanspolitiske stimuli, skatteuttak og økte offentlige investeringer. Effektene av disse tiltakene vil gradvis fases ut. I Europa er veksten forholdsvis lav og også kinesisk økonomi ser ut til å miste fart.

Pengepolitikken har de siste årene blitt gradvis mindre stimulerende. I særlig grad gjelder dette i USA, hvor styringsrentene er økt betydelig og sentralbankens verdipapirkjøp ble avsluttet i 2017. I Europa har sentralbanken nylig også avsluttet sine verdipapirkjøp og har signalisert økte

renter i fra 2. halvdel av 2019. Derved trekkes det nå inn likviditet på bred front. Et noe svakere globalt vekstbilde vil imidlertid kunne få sentralbankene til å gå saktere frem med sine bebudede renteøkninger i 2019. Markedet er i ferd med å prise dette inn. Gjennom 2018 har selskapsresultatene på verdens børser i gjennomsnitt økt med godt over 10 prosent, samtidig som børsene har falt en god del. Det betyr at vi går inn i 2019 med en betydelig mer edruelig verdsettelse av selskapene enn ett år tidligere. Får aksjeanalytikerne rett i at selskapsresultatene vil stige også i 2019, kan vi få et rimelig godt år i verdipapirmarkedene!

Landkreditt Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Utbytte A viste kursnedgang på 1,9 prosent i 2018. Siden etableringen i februar 2013 har fondet gitt 13,6 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning. Målt ved Oslo Børs Fondsindeks har gjennomsnittssaksjen på børsen gitt minus 2,2 prosent avkastning det siste året og 9,3 prosent årlig avkastning siden 28. februar 2013.

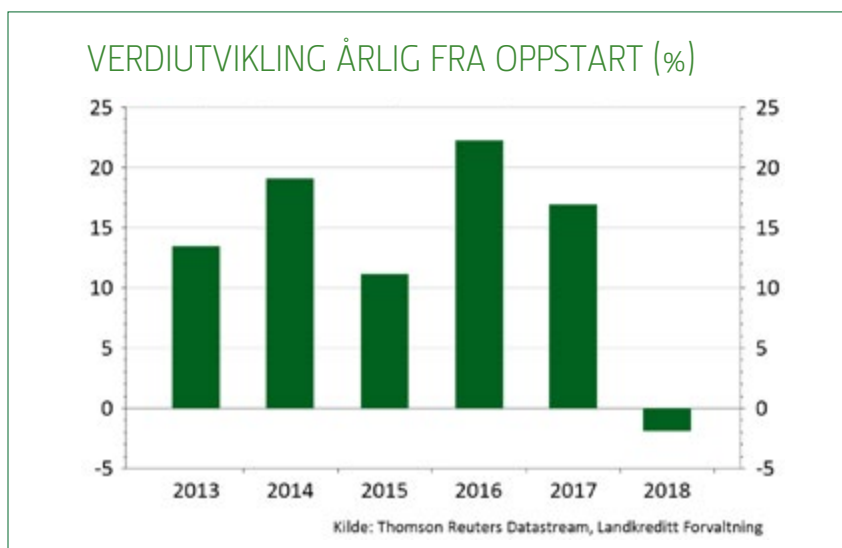
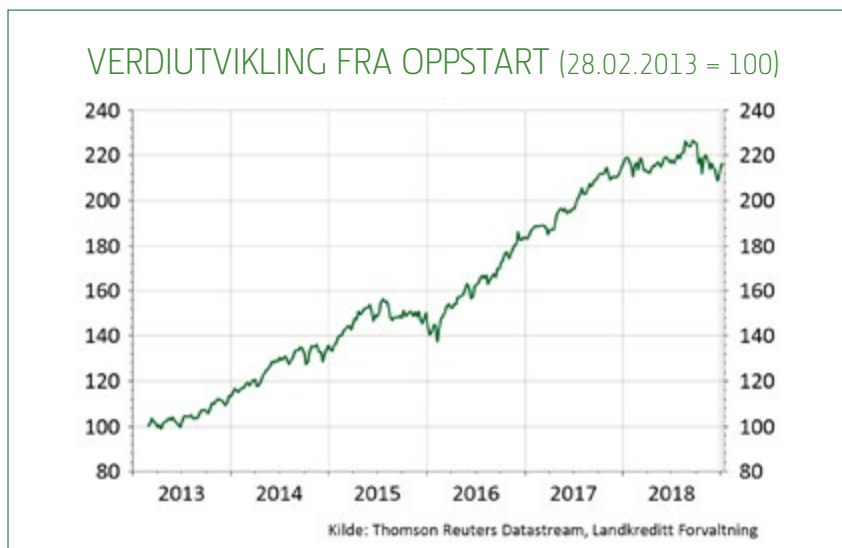
Avkastningstallene er oppdatert ved årsskiftet og basert på forutsetning om at årlige utbyttebetalinger har blitt reinvestert i fondet.

Landkreditt Utbytte 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, har etablert en utbyttepolitikk som sikrer eierne best mulig avkastning på egenkapitalen.

Økende oljepriser satte en positiv tone på Oslo Børs de første tre kvartalene i fjor. Ved inngangen til fjerde kvartal viste fondsindeksen 14,1 prosent avkastning siden årsskiftet. Så snudde stemningen brått, og i løpet av de siste tre månedene falt prisen per fat nordsjøolje 34 prosent, til knapt 54 dollar. Børsens bransjeindeks for energiselskaper leverte minus 24 prosent avkastning. Fondsindeksen falt 14,3 prosent i kvartalet, og negativ avkastning 2018 sett under ett var et faktum.

Landkreditt Utbytte A viste mindre kursvingninger enn det som preget den generelle børsutviklingen i 2018. Fondet fulgte ikke markedsutviklingen fullt og helt i oppgangsperioden de første ni månedene og viste en relativt begrenset kursnedgang på 6,7 prosent i fjorårets fjerde kvartal.

Ved utgangen av fjoråret var 40 prosent av fondets midler investert i egenkapitalbevis og bankaksjer. Ytterligere 23 prosent av



kapitalen var da investert i andre finansrelaterte virksomheter, blant andre forsikringsselskapene Storebrand og Gjensidige Forsikring, eiendomsselskapet Entra, meglerselskapet ABG Sundal Collier og det ikke-børsnoterte selskapet Oslo Børs VPS Holding. Sistnevnte selskap økte betydelig i verdi like før årsskiftet etter at børs-konsernet Euronext presenterte et oppkjøpstilbud på samtlige aksjer i selskapet.

Med de laveste kursvingningene blant sammenlignbare fond scorer Landkreditt Utbytte A høyt på rangeringer av fond

som investerer i aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs. Målt ved det statistiske måltallet Sharpe Ratio topper fondet nå den risikjusterte avkastningsrangeringen blant aktivt forvaltede Norge-fond målt over den siste femårsperioden.

Landkreditt Høyrente

Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 2,3 prosent målt i norske kroner i 2018. Fondet har gitt 2,4 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. Fondet kan investere i obligasjoner som har maksimalt fem år til endelig forfall.

Fondet har ved utgangen av 2018 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,13 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon (løpetid) på 2,40 år. Ved utgangen av året var 29,6 prosent av Landkreditt Høyrente investert i foretaksobligasjoner, mens 70,4 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner. Samtidig var fondet investert i 85 ulike obligasjoner fordelt på 58 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.

Rentepåslag på bank- og finansobligasjoner i Europa steg jevnt og trutt gjennom hele 2018, drevet av redusert sentralbanklikviditet og høyere økonomisk usikkerhet. I Norge var rentepåslagene på bank- og finansobligasjoner stabile frem mot slutten av året, for deretter å stige i løpet av årets to siste måneder. På samme tidspunkt opplevde vi også stigende rentepåslag på høyrentekreditter i norske kroner, noe som førte til litt svakere avkastning i fondet på slutten av 2018.

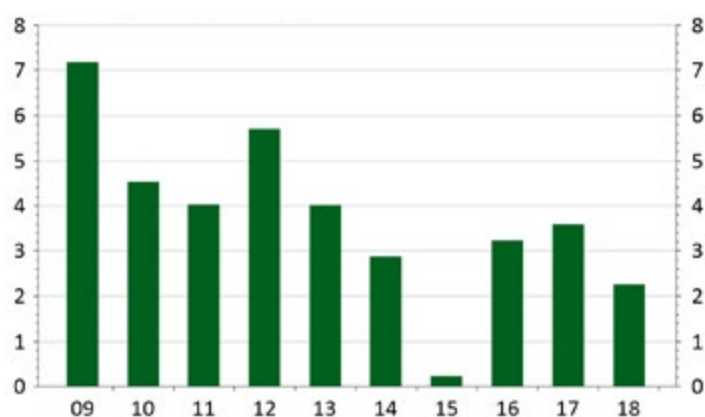
I september 2018 økte Norges Bank styringsrenten for første gang på over 7 år. Styringsrenten ble hevet med 0,25 prosentpoeng og ligger nå på 0,75 prosent. Markedet forventer to rentehevinger fra Norges Bank i løpet av 2019, slik at styringsrenten er forventet å avslutte

VERDIUTVIKLING SISTE 10 ÅR (31.12.2008 = 100)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

VERDIUTVIKLING ÅRLIG SISTE 10 ÅR (%)



Kilde: Thomson Reuters Datastream, Landkreditt Forvaltning

inneværende år på 1,25 prosent. I denne sammenheng er det viktig å påpeke at fondet kun er investert i flytende renteobligasjoner og at andelseierne vil nyte godt av høyere løpende avkastning ved stigende markedsrenter.

Landkreditt Høyrente har en meget begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 3,2 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Videre har vi ingen direkte eksponering mot seismikkselskaper, boreriggsselskaper eller supplyredere. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

Det norske kredittmarkedet er preget av mer usikkerhet i starten av 2019, sammenlignet med for et år siden. Rentepåslag på bank- og finansobligasjoner har steget en del i løpet av de to siste månedene og ligger på nivåer vi ikke har sett siden 2016, da det var betydelig uro i det norske kredittmarkedet. Med dette bakteppet kan man hevde at bank- og finansobligasjoner tilbyr mer fordelaktig avkastning ved inngangen til 2019 sammenlignet med for et år siden.

Landkreditt Extra

Rentefondet Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 4,0 prosent målt i norske kroner i 2018. Fondet har gitt 3,5 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

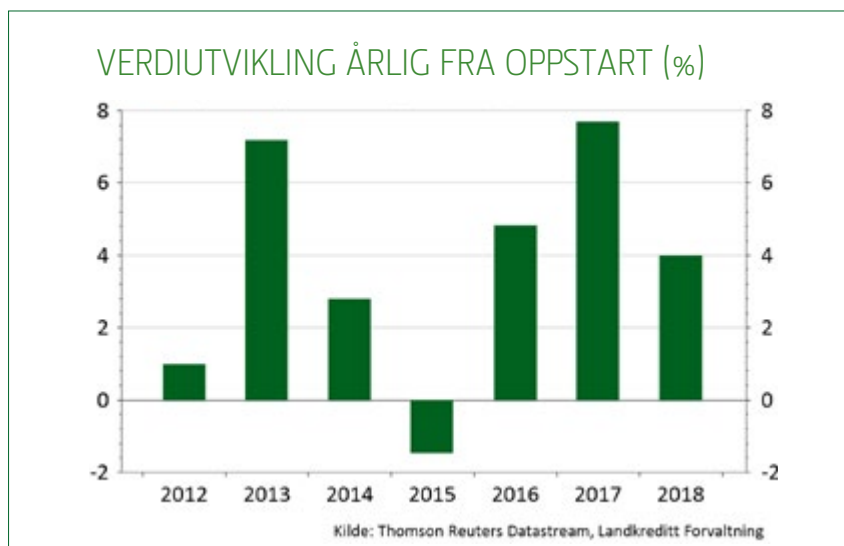
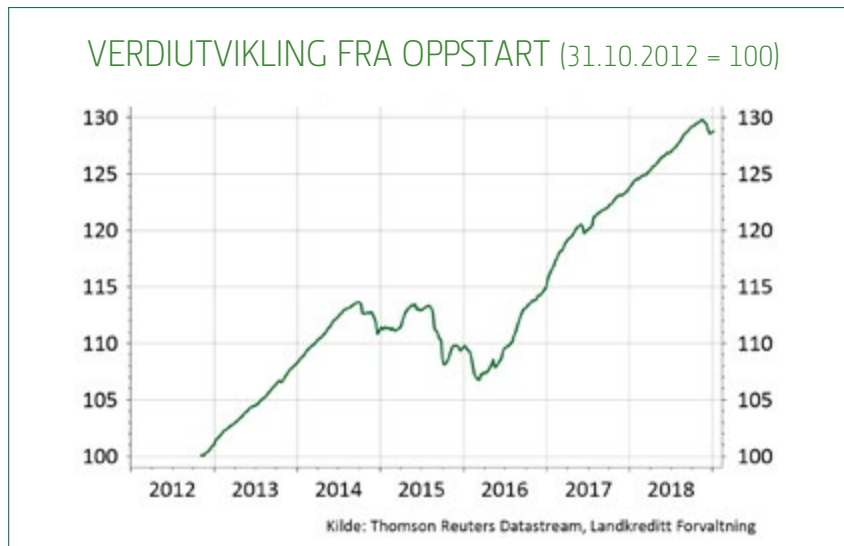
Landkreditt Extra investerer i norske rentebærende foretaksobligasjoner med en maksimal rentebindingstid på ett år. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år. Fondet har ved utgangen av 2018 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,14 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 2,44 år. Ved årsslutt var fondet investert i 45 ulike obligasjoner fordelt på 30 utstedere.

Fondet kan investere i enkeltpapirer med en kredittkarakter tilsvarende minimum B minus. Verdipapirer som eventuelt nedgraderes til lavere kredittkarakter etter investeringstidspunktet, skal maksimalt utgjøre 10 prosent av porteføljen. Ved utgangen av 2018 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.

Prisen på et fat nordsjøolje startet året rundt 66 dollar fatet, steg videre gjennom året og nådde en topp på rundt 85 dollar fatet medio oktober. Deretter falt oljeprisen dramatisk og avsluttet året med en pris på 54 dollar fatet. Det siste oljeprisfallet hadde en negativ påvirkning på det amerikanske høyrentemarkedet, der kursene på høyrenteobligasjoner falt betydelig. Den samme trenden ble deretter synlig i det norske høyrentemarkedet mot slutten av 2018, med lavere obligasjonskurser og redusert likviditet i annenhåndsmarkedet.

Høyrenteselskaper i Europa og Norge opplevde en jevn og moderat økning i rentepåslag gjennom 2018. Rentepåslag på amerikanske høyrentekreditter derimot, falt



gjennom året, for deretter å stige kraftig mot slutten av året. Det norske høyrentemarkedet var stort sett stabilt i 2018, med netto tilførsel til norske høyrentefond og lite svingninger, bortsett fra en svakere periode mot slutten av året. For 2018 som helhet ble det emittert nye høyrenteobligasjoner for totalt 60,6 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 58,4 milliarder kroner i 2017.

Landkreditt Extra har en begrenset eksponering mot selskaper innenfor oljeservice, da 11,4 prosent av fondet var investert i denne sektoren ved utgangen av året. Vi har ingen direkte eksponering mot seismikkelskaper, boreriggelskaper eller

supplyredere. Fellesnevneren for de tre selskapene i fondet som faller innenfor segmentet oljeservice er at de alle opererer sent i verdikjeden for oljeproduksjon. Fondet er for tiden ikke involvert i noen form for finansielle restruktureringer.

Det norske høyrentemarkedet er preget av mer usikkerhet i starten av 2019, sammenlignet med for et år siden. Vi vil derfor ha fokus på å holde gjenværende tid til forfall (kredittdurasjon) i fondet relativt lav, samtidig som vi vil ha en høyere kontantbalanse enn vanlig. Renterisikoen i fondet er marginal, da vi kun er investert i obligasjoner med flytende rente.

STYRETS ÅRSBERETNING 2018

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

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

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 4.088 millioner kroner per 31. desember 2018. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 1.609 millioner kroner til 1.684 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond økte fra 1.526 millioner kroner til 2.404 millioner kroner gjennom 2018.

Markedsutviklingen i 2018

Svak utvikling i aksjemarkedene

2018 ble et svakt børsår, hvor de aller fleste større internasjonale børser endte året i minus. Faktorer som den pågående handelskrigen, svakere vekstutsikter og strammere sentralbanklikviditet har påvirket aksjemarkedene negativt. Svingningene på børsene har tiltatt i styrke og gjenspeiler en større usikkerhet om den fremtidige retningen for markedene.

Oslo Børs (OSEBX) var blant markedene som klarte seg best, med nedgang på 1,8 prosent. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året ned 9,4 prosent. Målt i norske kroner falt indeksen 4,1 prosent. Den norske kronen svekket seg med 6 prosent mot amerikanske dollar og med 1 prosent mot euro. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viser henholdsvis minus 6,2 prosent, minus 13,2 prosent og minus 17,8 prosent uttrykt i lokal valuta.

Oljeprisen svingte kraftig gjennom 2018. Året sett under ett falt nordsjøolje fra 66 dollar til 54 dollar per fat. I månedskiftet september/oktober var prisen så høy som 87 dollar, før den falt kraftig mot slutten av året. OPEC fikk i begynnelsen på desember med seg blant andre Russland på å kutte produksjonen med 1,2 millioner fat pr. dag. Dette bidro til en viss grad til å stabilisere oljeprisen mot slutten av året.

Volatile statsrenter og høyere kredittpåslag i 2018

De lange statsrentene i USA og i Norge var volatile i 2018. I sum endte de året litt opp. Renten på 10-års amerikansk stat steg fra 2,4 prosent til 2,7 prosent. På sitt høyeste i oktober var den oppe i over 3,2 prosent. Sterkere økonomisk vekst og økte sentralbankrenter bidro frem til da til denne oppgangen. Mot slutten av året sendte vekstfrykt renten ned igjen med 0,5 prosentpoeng. Den amerikanske sentralbanken økte styringsrenten fire ganger i løpet av 2018, fra 1,5 til 2,5 prosent. I Norge steg

10-års statsrente fra 1,6 prosent til 1,8 prosent. Norges Bank økte styringsrenten én gang fra 0,5 til 0,75 prosent.

I løpet av året var det tidvis uro i enkelte internasjonale rentemarkeder. På vårparten steg renten på italienske statsobligasjoner kraftig da det oppsto usikkerhet omkring landets evne og vilje til å stå ved sine gjeldsforpliktelser. Renten har senere kommet ned igjen etter at man kom til enighet med EU om en mer ansvarlig budsjettpolitikk. I fremvoksende økonomier som Argentina, Venezuela, Tyrkia og Indonesia har det også vært tendenser til uro i rente- og valutamarkedene. Uroen skyldes høyere amerikanske renter og en sterkere dollarkurs, som betyr økte finansieringskostnader på gjeld tatt opp i dollar i disse landene. Dette har også roet seg ned mot slutten av året, ettersom de lange amerikanske statsrentene har falt noe tilbake.

Høyere risikopremie i kredittmarkedene

Risikopremien i de internasjonale kredittmarkedene økte gjennom 2018 grunnet svake børser, strammere sentralbanklikviditet og høyere økonomisk usikkerhet. Rentepåslagene steg gjennom hele fjoråret i kredittmarkedene i både USA og Europa, mens det norske kredittmarkedet holdt seg stabilt frem mot slutten av året. Stemningen i det norske kredittmarkedet forverret seg betydelig i november med svakere børser og kraftig oljeprisfall, noe som ledet til høyere risikopremie og fallende obligasjonskursur. Denne utviklingen preget alle segmentene i kredittmarkedet, men utslagene var størst på høyrentekreditter innenfor olje og oljeservice. Emisjonsmarkedet for høyrentekreditter tok seg også en pause på slutten av året og likviditeten i annenhåndsmarkedet ble svekket. Vi er mer usikker på retningen for det norske kredittmarkedet ved inngangen til 2019, sammenlignet med for et år siden, men de nivåene vi nå ser på høyrentekreditter i norske kroner fremstår attraktive for investorer.

Utsikter for 2019

Større usikkerhet om den økonomiske utviklingen inn i 2019

Ved inngangen til 2019 hersker det større usikkerhet omkring den økonomiske utviklingen enn det har gjort på flere år. I USA er veksten sterk, men stimuleres av Trumps kraftige finanspolitiske stimuli, skatteuttak og økte offentlige investeringer. Effektene av disse tiltakene vil gradvis fases ut. I Europa er veksten forholdsvis lav og ser nå ut til å kunne svekkes ytterligere. Også kinesisk økonomi ser ut til å miste fart. På toppen av dette kommer usikkerheten knyttet til den pågående handelskrigen mellom USA og Kina. Dersom situasjonen ikke løses innen

kort tid, vil handelskrigen på sikt redusere den globale veksten ytterligere og virke inflasjonsdrivende. Det begynner nå å haste med at partene setter seg til forhandlingsbordet og finner akseptable løsninger.

Pengepolitikken har de siste årene blitt gradvis mindre stimulerende. I særlig grad gjelder dette i USA, hvor styringsrentene er økt betydelig og sentralbankens verdipapirkjøp ble avsluttet i 2017. I Europa har sentralbanken nylig også avsluttet sine verdipapirkjøp og signalisert økte renter i fra 2. halvdel av 2019. Derved trekkes det nå inn likviditet på bred front. Dette påvirker naturlig nok rente- og kredittmarkedene negativt ved at tilgangen på finansiering blir dyrere og mindre tilgjengelig. I sin tur smitter dette over på aksjemarkedene. Et svakere globalt vekstbilde vil kunne få sentralbankene til å gå saktere frem med sine bebudede renteøkninger i 2019. Markedet er i ferd med å prise dette inn. Forventningene til at styringsrenten i USA heves i 2019, har falt kraftig i det siste. Rentesettingen vil i stor grad basere seg på faktiske data for utviklingen i blant annet vekst og inflasjon.

Utviklingen for norsk økonomi avhenger av globale vekstutsikter og oljeprisen

Utviklingen i norske økonomi er relativt sterk og Norges Bank økte innskuddsrenten (foliorenten) fra 0,5 prosent til 0,75 prosent høsten 2018. Sentralbanken har signalisert at renten skal videre opp i 2019. Hvis ikke det globale vekstbildet svekkes betydelig i inneværende år, ligger det an til at Norges Bank gjennomfører ytterligere to renteøkninger på 0,25 prosentpoeng til 1,25 prosent i løpet av året. Renten i det norske pengemarkedet, målt ved 3-måneders NIBOR, har i løpet av 2018 steget fra 0,8 prosent til 1,4 prosent. Pengemarkedsrenten vil følge sentralbankrenten videre opp i 2019.

Et av de største usikkerhetsmomentene for norsk økonomi er den videre utviklingen i oljeprisen. Vi legger til grunn at den globale veksten ikke faller fullstendig sammen i løpet av 2019. De kuttene i verdens oljeproduksjon som ble gjennomført av OPEC og Russland i desember, synes da å være tilstrekkelig til å holde oljeprisen i et intervall på mellom 50 og 75 dollar per fat. Det er en oljepris som norsk økonomi kan leve godt med.

Stort utfallsrommet for markedsutviklingen i 2019

I markedene for risikoaktiva som aksjer og kredittobligasjoner er svakere økonomisk vekst og høyere renter ingen god miks. Men man skal huske at selv om de globale vekstutsiktene senkes noe, er veksten fortsatt relativt robust. Rentene har steget litt, men de er fortsatt rimelig lave. Gjennom 2018 har selskapsresultatene på verdens børser i gjennomsnitt økt med godt over 10 prosent, samtidig som børsene har falt en god del. Det betyr at vi går inn i 2019 med en betydelig mer edruelig verdsettelse av selskapene enn for ett år siden. Tusenkronersspørsmålet er hvordan det går med selskapsresultatene fremover. Får aksjeanalytikerne rett vil de stige også i 2019, om enn i et mer moderat tempo enn i 2018. I så fall kan 2019 bli et rimelig godt år i verdipapirmarkedene.

Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet oppnådde en avkastning på minus 5,6 prosent i 2018. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 6,3 prosent beregnet per 31.12.2018.

Landkreditt Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 28.02.2013. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis, som er notert på Oslo Børs. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2018. Landkreditt Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på minus 1,9 prosent i 2018, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 13,6 prosent beregnet per 31.12.2018.

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 2,40 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 2,3 prosent i 2018. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,9 prosent beregnet per 31.12.2018.

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 0,14 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,44 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 4,0 prosent i 2018. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,2 prosent beregnet per 31.12.2018.

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 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, KPMG, og rapporten 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 betryggende måte.

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 depotmotaker er Danske Bank og fondenes andelseierregister føres av Verdipapirsentralen (VPS).

Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelseiernes verdi i noen av fondene i 2018 og selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkredittkonsernet. 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. En av selskapets åtte ansatte er kvinne. Styret har fem medlemmer.

Selskapets virksomhet forurensrer 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 2018.

Disponering av årets resultat

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

Årsresultatet var -16.005.006 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital.....16.005.006 kroner

LANDKREDITT HØYRENTE

Årsresultatet var 18.917.128 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Netto andelsrente gjennom året.....-9.053.750 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere.....36.346.517 kroner
Overført fra opptjent egenkapital.....8.375.640 kroner
Sum anvendt:.....18.917.128 kroner

LANDKREDITT UTBYTTE

Årsresultatet var -28.293.959 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Overført fra opptjent egenkapital.....28.293.959 kroner

LANDKREDITT EXTRA

Årsresultatet var 36.856.323 kroner, som er anvendt på følgende måte:
Netto andelsrente gjennom året.....-6.605.427 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere.....60.173.331 kroner
Overført fra opptjent egenkapital.....16.711.581 kroner
Sum anvendt:.....36.856.323 kroner

Oslo, 31. desember 2018

1. februar 2019

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Renteinntekter		83 056	61 093
Utbytte		3 007 855	3 383 282
Gevinst/tap ved realisasjon		22 717 204	10 267 689
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-39 475 849	27 692 149
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	-26 383	-22 877
Porteføljeresultat		-13 694 117	41 381 337

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	53 100	68 964
Forv.honorar fra underfond		1 111 938	1 101 857
Forvaltningshonorar	8	-3 423 941	-3 181 895
Andre inntekter og kostnader	6,9	-51 987	-30 831
Forvaltningsresultat		-2 310 890	-2 041 905
Resultat fra verdipapirporteføljen		-16 005 006	39 339 432
Resultat før skattekostnad		-16 005 006	39 339 432
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		-16 005 006	39 339 432

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		-16 005 006	39 339 432
Sum anvendt		-16 005 006	39 339 432

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Verdipapirportefølje		244 882 106	280 148 034
Fordringer	10	671 863	535 281
Bankinnskudd		8 435 064	12 934 655
Sum eiendeler		253 989 033	293 617 969

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	114 322 239	124 756 687
Overkurs/underkurs		24 774 299	38 050 085
Sum innskutt egenkapital		139 096 538	162 806 771
Opptjent egenkapital		114 474 527	130 479 533
Sum egenkapital	7	253 571 065	293 286 304

GJELD

Annen gjeld	10	417 968	331 665
Sum gjeld		417 968	331 665
Sum egenkapital og gjeld		253 989 033	293 617 969

LANDKREDITT UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Renteinntekter		309 298	203 567
Utbytte		76 575 317	40 222 161
Gevinst/tap ved realisasjon		38 314 888	7 786 634
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-122 531 531	112 275 490
Andre porteføljeinntekter og kostnader	9	0	0
Porteføljerisultat		-7 332 028	160 487 852

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	553 260	920 570
Forvaltningshonorar	8	-21 404 172	-14 240 017
Andre inntekter og kostnader	6,9	-111 018	-146 533
Forvaltningsresultat		-20 961 931	-13 465 979
Resultat fra verdipapirporteføljen		-28 293 959	147 021 873
Resultat før skattekostnad		-28 293 959	147 021 873
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		-28 293 959	147 021 873

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		-28 293 959	117 573 566
Utdelt til andelseiere		0	29 448 307
Sum anvendt		-28 293 959	147 021 873

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Verdipapirportefølje		1 410 005 750	1 299 762 000
Fordringer	10	1 989	712
Bankinnskudd		24 073 907	20 596 442
Sum eiendeler		1 434 081 646	1 320 359 154

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	840 764 952	758 652 717
Overkurs/underkurs		405 911 517	344 138 892
Sum innskutt egenkapital		1 246 676 469	1 102 791 609
Opptjent egenkapital		184 042 442	212 336 400
Sum egenkapital	7	1 430 718 911	1 315 128 009

GJELD

Annen gjeld	10	3 362 735	5 231 144
Sum gjeld		3 362 735	5 231 144
Sum egenkapital og gjeld		1 434 081 646	1 320 359 154

LANDKREDITT HØYRENTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Renteinntekter		27 656 841	18 565 024
Gevinst/tap ved realisasjon		1 961 069	-1 150 156
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		-8 375 640	6 388 259
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	32 000	70 000
Porteføljerisultat		21 274 270	23 873 127

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Forvaltningshonorar	8	-2 326 557	-1 601 547
Andre inntekter og kostnader	6, 9	-30 586	13 953
Forvaltningsresultat		-2 357 143	-1 587 594
Resultat fra verdipapirporteføljen		18 917 128	22 285 533
Resultat før skattekostnad		18 917 128	22 285 533
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		18 917 128	22 285 533

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		-8 375 640	6 388 259
Netto andelsrente gjennom året		-9 053 750	-998 568
Avsatt til utdeling andelseiere		36 346 517	16 895 841
Sum anvendt		18 917 128	22 285 533

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Verdipapirportefølje		1 162 095 970	670 607 046
Fordringer	10	4 222 568	2 254 532
Bankinnskudd		89 412 580	25 531 443
Sum eiendeler		1 255 731 118	698 393 021

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	1 210 515 794	671 555 650
Overkurs/underkurs		17 546 900	4 323 140
Sum innskutt egenkapital		1 228 062 693	675 878 790
Opptjent egenkapital		22 426 113	19 406 259
Sum egenkapital	7	1 250 488 806	695 285 049

GJELD

Annen gjeld	10	5 242 312	3 107 973
Sum gjeld		5 242 312	3 107 973
Sum egenkapital og gjeld		1 255 731 118	698 393 021

LANDKREDITT EXTRA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i hele kroner

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Renteinntekter		57 186 484	44 682 433
Gevinst/tap ved realisasjon		3 990 354	2 587 644
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		-16 711 581	16 431 688
Andre porteføljeginntekter og kostnader	9	55 000	210 011
Porteføljerisultat		44 520 257	63 911 775

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER

Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	8	1 862	15 861
Forvaltningshonorar	8	-7 614 838	-5 969 464
Andre inntekter og kostnader	6,9	-50 958	87 610
Forvaltningsresultat		-7 663 934	-5 865 993
Resultat fra verdipapirporteføljen		36 856 323	58 045 783
Resultat før skattekostnad		36 856 323	58 045 783
Skattekostnad	11	0	0
ÅRSRESULTAT		36 856 323	58 045 783

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT/DEKNING AV TAP

Overført til/fra opptjent egenkapital		-16 711 581	16 431 688
Netto andelsrente gjennom året		-6 605 427	-449 575
Avsatt til utdeling andelseiere		60 173 331	42 063 670
Sum anvendt		36 856 323	58 045 783

BALANSE

Beløp i hele kroner

EIENDELER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Verdipapirportefølje		1 112 593 130	785 892 221
Fordringer	10	8 093 012	5 205 024
Bankinnskudd		36 902 307	40 547 563
Sum eiendeler		1 157 588 450	831 644 808

EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende	7	1 085 854 689	772 501 384
Overkurs/underkurs		41 932 487	28 159 943
Sum innskutt egenkapital		1 127 787 177	800 661 326
Opptjent egenkapital		25 705 570	30 463 342
Sum egenkapital	7	1 153 492 746	831 124 668

GJELD

Annen gjeld	10	4 095 704	520 139
Sum gjeld		4 095 704	520 139
Sum egenkapital og gjeld		1 157 588 450	831 644 808



STYRET I LANDKREDITT FORVALTNING

Fra venstre: Lars Martin Lunde, Emil Inversini, Ole Laurits Lønnum (styreleder), Per-Erling Mikkelsen (administrerende direktør), Bjørn Simonsen, Jon Martin Østby.

Oslo, 31. desember 2018

1. februar 2019

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

ÅRLIG AVKASTNING FOR FONDENE

	Landkreditt Utbytte A	Landkreditt Utbytte I	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
2018	-1,9 %	-1,4 %	-5,6 %	2,3 %	4,0 %
2017	17,0 %	17,5 %	16,7 %	3,6 %	7,7 %
2016	22,3 %	22,9 %	3,2 %	3,2 %	4,8 %
2015	11,1 %	11,7 %	14,0 %	0,2 %	-1,5 %
2014	19,1 %	19,7 %	26,9 %	2,9 %	2,8 %
Oppstartsdato	28.02.2013	18.06.2018	15.11.2005	22.11.2005	31.10.2012

Landkreditt Utbytte I: Avkastningen i perioden før startdato for denne 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.

NOTER FOR VERDIPAPIRFONDENE

Generelle noter

1. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

2. 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 2018, 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. 31. desember 2018.

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 kredittverdighet 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.

3. PRINSIPPER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING AV TRANSAKSJONSKOSTNADER

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

4. 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.

Aksjefondene:

Forvaltningsselskapets styre kan fastsette at det skal utdeles aksjeutbytte til andelseierne i Landkreditt Utbytte. I 2018 er det ikke utdelt utbytte i Landkreditt Utbytte. I Landkreditt Aksje Global utdeles det ikke utbytte.

5. 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 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

6. OMLØPSHASTIGHET OG TRANSAKSJONSKOSTNADER

Verdipapirfond	Andelsklasse	Omløpshastighet	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditt Utbytte	A / I	N.A.	18 090	92 041	597 523
Landkreditt Aksje Global		0,14	9 100	40 472	48 027
Landkreditt Høyrente		0,07	11 820	18 798	0
Landkreditt Extra		0,24	19 250	31 753	0

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2018, 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».

7. ENDRING I FONDENES EGENKAPITAL I 2018

Verdipapirfond	Inngående egenkapital 01.01.	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andelseierne/ reinvestert i nye andeler	Overført til/ fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital 31.12.
<i>Beløp i kroner</i>						
Landkreditt Aksje Global	293 286 303	55 125 872	-78 836 106		-16 005 006	253 571 065
Landkreditt Utbytte	1 315 128 009	667 764 438	-523 879 577		-28 293 959	1 430 718 911
Landkreditt Høyrente	695 285 048	823 596 699	-296 363 818	36 346 517	-8 375 640	1 250 488 806
Landkreditt Extra	831 124 667	515 096 946	-236 190 618	60 173 331	-16 711 581	1 153 492 746
SUM	3 134 824 028	2 061 583 955	-1 135 270 119	96 519 848	-69 386 186	4 088 271 529

8. ANDELER, GEBYRER VED TEGNING/INNLØSNING OG FORVALTNINGSHONORAR

Verdipapirfond	Antall andeler 31.12.18	Netto andelsverdi 31.12.18	Netto andelsverdi 31.12.17	Netto andelsverdi 31.12.16	Tegningsgebyr inntil	Innløsningsgebyr inntil	Forvaltningshonorar
Landkreditt Utbytte A	7 063 619	170,10	173,35	153,85	1,00 %	0,50 %	1,50 %
Landkreditt Utbytte I *	1 344 031	170,56			1,00 %	0,50 %	1,00 %
Landkreditt Aksje Global	1 143 222	221,82	235,09	201,55	1,00 %	0,50 %	1,25 %
Landkreditt Høyrente **	12 105 158	103,30	103,54	100,46	0 %	0 %	0,25 %
Landkreditt Extra **	10 858 547	106,23	107,59	99,90	0,50 %	0,50 %	0,75 %

* Oppstartsdato 18.06.2018.

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

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.

9. ANDRE PORTEFØLJEINNETEKTER OG KOSTNADER, ANDRE INNETEKTER 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.

10. FORDRINGER OG ANNEN GJELD

	Landkreditt Utbytte	Landkreditt Aksje Global	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra
FORDRINGER				
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0
Påløpte renter på porteføljen	0	0	4 222 568	8 093 012
Andre fordringer	1 989	671 863	0	0
Sum fordringer	1 989	671 863	4 222 568	8 093 012
ANNEN GJELD				
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	3 362 735	417 968	5 242 312	4 095 704
Sum annen gjeld	3 362 735	417 968	5 242 312	4 095 704

11. SKATT

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.

Landkreditt Utbytte og Landkreditt Aksje Global er ikke i skatteposisjon for 2018.

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.

Landkreditt Utbytte – vedtektsendring og etablering av ny andelsklasse

Vedtektsendring i Landkreditt Utbytte ble gjennomført den 18. juni 2018. Det er etablert en ny andelsklasse i fondet – Landkreditt Utbytte I. Den nye andelsklassen har en minstetegning ved første gangs tegning på 10 millioner kroner og en årlig forvaltningsgodtgjørelse på 1,00 prosent. Nåværende andelsklasse har skiftet navn fra Landkreditt Utbytte til Landkreditt Utbytte A. Vilåårene i denne andelsklassen er uendret.

FONDENES PORTEFØLJER

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2018

Beløp i kroner

Selskaps navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Landkreditt Utbytte I	229 799	NOK	41 605 773	39 193 736	-2 412 038	15,46 %
Vanguard European Stock Index Fund	245 319	EUR	39 088 547	43 917 679	4 829 132	17,32 %
Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF	57 000	USD	23 025 816	24 606 065	1 580 249	9,70 %
Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF	90 000	EUR	16 321 903	17 922 096	1 600 193	7,07 %
Vanguard FTSE Emerging Market UCITS ETF	29 000	USD	13 941 857	13 169 534	-772 323	5,19 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	31 000	USD	7 956 174	7 307 899	-648 274	2,88 %
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	14 000	USD	7 960 279	7 489 624	-470 655	2,95 %
Vanguard Global Stock Index Fund	206 050	EUR	17 874 949	44 641 768	26 766 818	17,60 %
Vanguard S&P 500 Ucits ETF	113 000	USD	44 446 782	46 633 705	2 186 924	18,39 %
Sum verdipapirer			212 222 079	244 882 106	32 660 027	96,57 %
Sum kontanter				8 688 959		3,43 %
Sum andelskapital				253 571 065		100,00 %

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2018

Beløp i kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
DNB ASA	400 000	NOK	56 997 680	55 260 000	-1 737 680	3,86 %
Helgeland Sparebank	250 000	NOK	21 139 610	17 375 000	-3 764 610	1,21 %
Pareto Bank ASA	2 000 000	NOK	64 835 577	67 600 000	2 764 423	4,72 %
Sparebank 1 BV	550 000	NOK	18 110 974	19 580 000	1 469 026	1,37 %
Sparebank 1 Nord-Norge	1 000 000	NOK	52 643 036	62 800 000	10 156 964	4,39 %
Sparebank 1 SMN	800 000	NOK	53 129 423	67 360 000	14 230 577	4,71 %
Sparebank 1 SR-Bank ASA	750 000	NOK	54 061 333	66 900 000	12 838 667	4,68 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	300 000	NOK	52 903 984	58 500 000	5 596 016	4,09 %
Sparebank 1 Østlandet	800 000	NOK	65 472 220	66 400 000	927 780	4,64 %
Sparebanken Møre	125 000	NOK	28 642 966	35 375 000	6 732 034	2,47 %
Sparebanken Sør	50 000	NOK	4 860 589	4 840 000	-20 589	0,34 %
Sparebanken Vest	1 000 000	NOK	44 866 809	53 000 000	8 133 192	3,70 %
Banker			517 664 202	574 990 000	57 325 798	40,19 %
ABG Sundal Collier Holding ASA	10 000 000	NOK	55 906 402	45 500 000	-10 406 402	3,18 %
B2 Holding ASA	3 100 000	NOK	51 500 476	38 130 000	-13 370 476	2,67 %
Oslo Børs VPS Holding ASA*	275 000	NOK	31 871 249	38 225 000	6 353 751	2,67 %
Diverse finans			139 278 127	121 855 000	-17 423 127	8,52 %
Entra ASA	520 000	NOK	46 834 562	59 904 000	13 069 438	4,19 %
Selvaag Bolig ASA	265 000	NOK	9 549 358	10 719 250	1 169 892	0,75 %
Eiendom			56 383 920	70 623 250	14 239 330	4,94 %
Ocean Yield ASA	625 000	NOK	36 223 099	37 000 000	776 901	2,59 %
Energi			36 223 099	37 000 000	776 901	2,59 %
AF Gruppen ASA	300 000	NOK	35 617 468	39 600 000	3 982 532	2,77 %
Veidekke ASA	400 000	NOK	41 640 575	38 760 000	-2 880 575	2,71 %
Entreprenører			77 258 043	78 360 000	1 101 957	5,48 %
Cjensidige Forsikring ASA	400 000	NOK	55 939 852	54 080 000	-1 859 852	3,78 %
Storebrand ASA	1 000 000	NOK	59 924 015	61 640 000	1 715 985	4,31 %
Forsikring			115 863 867	115 720 000	-143 867	8,09 %
Fjordkraft Holding ASA	900 000	NOK	29 546 793	30 600 000	1 053 207	2,14 %
Forsyning			29 546 793	30 600 000	1 053 207	2,14 %
Atea ASA	325 000	NOK	31 397 543	36 075 000	4 677 457	2,52 %
IT			31 397 543	36 075 000	4 677 457	2,52 %

* Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs.

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Utbytte A og Landkreditt Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

Forts. neste side

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2018 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Arcus ASA	1 000 000	NOK	45 227 293	41 000 000	-4 227 293	2,87 %
Lerøy Seafood Group ASA	300 000	NOK	22 830 785	19 782 000	-3 048 785	1,38 %
Marine Harvest ASA	350 000	NOK	66 450 593	63 945 000	-2 505 593	4,47 %
Orkla ASA	400 000	NOK	29 952 573	27 216 000	-2 736 573	1,90 %
Mat og drikkevarer			164 461 243	151 943 000	-12 518 243	10,62 %
Schibsted B-Aksjer	250 000	NOK	55 202 021	65 625 000	10 422 979	4,59 %
Media			55 202 021	65 625 000	10 422 979	4,59 %
Telenor ASA	435 000	NOK	65 948 222	72 862 500	6 914 278	5,09 %
Telekom			65 948 222	72 862 500	6 914 278	5,09 %
Fjord1 ASA	1 264 000	NOK	47 205 662	54 352 000	7 146 339	3,80 %
Transport			47 205 662	54 352 000	7 146 339	3,80 %
Sum verdipapirer			1 336 432 741	1 410 005 750	73 573 009	98,55 %
Sum kontanter				20 713 161		1,45 %
Sum andelskapital				1 430 718 911		100,00 %

* Verdipapiret er unotert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs.

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Utbytte A og Landkreditt Utbytte I. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.

LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2018

Beløp i kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Andebu Spb FRN 19/10-22	20 000 000	75 839	0,0442	20 006 400	19 986 153	-96 086	1,60 %	2019-01-21
Askim & Spydeberg Spb FRN 09/02-22	10 000 000	26 144	0,1098	10 049 700	10 016 684	-59 160	0,80 %	2019-02-11
Bank Norwegian AS FRN 07/04-20	10 000 000	42 233	0,0133	10 020 000	10 033 199	-29 034	0,80 %	2019-01-07
Bank Norwegian AS FRN 24/11-20	15 000 000	33 250	0,1517	15 000 000	15 057 217	23 967	1,20 %	2019-02-25
Bank2 ASA FRN 08/10-2020	10 000 000	50 400	0,0154	10 000 000	10 036 550	-13 850	0,80 %	2019-01-08
BN Bank ASA FRN 05/01-21	15 000 000	57 275	0,0158	15 032 700	15 082 493	-7 482	1,21 %	2019-01-07
Brage Finans AS FRN 04/09-20	10 000 000	14 475	0,1707	10 042 600	10 028 027	-29 048	0,80 %	2019-03-04
Brage Finans AS FRN 08/02-21	15 000 000	43 946	0,1056	15 020 800	15 080 460	15 715	1,21 %	2019-02-08
Brage Finans AS FRN 21/02-22	10 000 000	20 889	0,1306	9 972 900	9 966 556	-27 233	0,80 %	2019-02-21
Eika Boligkreditt AS FRN 12/01-22	25 000 000	112 778	0,0483	25 378 600	25 345 720	-145 658	2,03 %	2019-01-14
Eika Gruppen AS FRN 26/02-21	10 000 000	19 444	0,1548	10 000 000	10 037 108	17 664	0,80 %	2019-02-26
Etne Spb FRN 22/06-21	10 000 000	2 522	0,2259	10 049 000	10 058 713	7 191	0,80 %	2019-03-22
Fana Spb Boligkreditt Call FRN 15/06-22	20 000 000	14 400	0,2420	20 400 000	20 363 954	-50 446	1,63 %	2019-03-20
Flekkefjord Spb FRN 06/04-21	10 000 000	38 967	0,0156	10 049 000	10 052 088	-35 879	0,80 %	2019-01-07
Harstad Spb 19/04-21	10 000 000	33 458	0,0521	10 002 700	10 025 992	-10 166	0,80 %	2019-01-21
Haugesund Spb FRN 27/01-20	10 000 000	30 800	0,0746	10 000 000	10 068 488	37 688	0,81 %	2019-01-28
Hønefoss Spb 20/09-22	10 000 000	6 508	0,2109	10 000 000	9 989 892	-16 616	0,80 %	2019-03-20
Klæbu Spb 27/05-22	20 000 000	39 856	0,1585	20 000 000	20 073 464	33 608	1,61 %	2019-02-27
Komplett Bank ASA 05/07-19	1 000 000	6 356	0,0147	1 002 000	1 008 519	163	0,08 %	2019-01-07
Kredittforeningen for Spb FRN 17/09-19	10 000 000	8 789	0,2098	10 097 700	10 059 661	-46 828	0,80 %	2019-03-18
Kredittforeningen for Spb FRN 17/09-20	10 000 000	8 594	0,2146	10 000 000	10 089 745	81 151	0,81 %	2019-03-18
Melhus Spb FRN 22/02-2021	25 000 000	63 646	0,1557	25 451 750	25 394 973	-120 423	2,03 %	2019-02-22
Nordea Bank Abp FRN 18/09-23	40 000 000	31 344	0,1976	39 908 000	39 845 588	-93 756	3,19 %	2019-03-18
OBOS-banken AS FRN 16/11-21	25 000 000	53 125	0,1278	25 026 300	25 004 160	-75 265	2,00 %	2019-02-18
Orkla Spb FRN 25/05-21	10 000 000	17 986	0,1525	9 999 000	10 037 521	20 535	0,80 %	2019-02-25
Orkla SPB FRN 31/01-22	5 000 000	15 928	0,0837	5 000 000	5 025 246	9 318	0,40 %	2019-01-31
Pareto Bank ASA FRN 23/06-20	10 000 000	2 978	0,2354	9 987 500	10 122 937	132 459	0,81 %	2019-03-25
Pareto Bank ASA FRN 28/2-22	10 000 000	18 242	0,1511	10 000 000	9 970 866	-47 376	0,80 %	2019-02-28
Santander Consumer Bank AS 21/09-20	15 000 000	7 458	0,2168	15 000 000	15 009 167	1 709	1,20 %	2019-03-21
Santander Consumer Bank AS 27/08-21	5 000 000	7 650	0,1460	4 998 850	4 970 684	-35 816	0,40 %	2019-02-27
Santander Consumer Bank AS FRN 17/01-22	10 000 000	42 500	0,0506	10 131 800	10 097 270	-77 030	0,81 %	2019-01-17
Sbanken ASA FRN 06/09-21	15 000 000	17 188	0,1713	15 000 000	14 974 225	-42 963	1,20 %	2019-03-06
Sbanken FRN 17/01-20	15 000 000	52 188	0,0439	15 022 500	15 104 739	30 051	1,21 %	2019-01-17
Selbu Spb FRN 13/09-21	10 000 000	9 200	0,1878	10 000 000	9 958 564	-50 636	0,80 %	2019-03-13
Spb 1 BV FRN 02/02-22	25 000 000	77 438	0,1010	25 221 500	25 223 685	-75 253	2,02 %	2019-02-04
Spb 1 Nord-Norge FRN 29/09-21	30 000 000	-	0,2511	30 360 576	30 293 340	-67 236	2,42 %	2018-12-31
Spb 1 Nordvest FRN 12/01-23	35 000 000	140 000	0,0313	35 047 950	35 104 223	-83 727	2,81 %	2019-01-14
Spb 1 SMN FRN 12/10-21	25 000 000	90 556	0,0356	25 138 250	25 127 151	-101 655	2,01 %	2019-01-14
Spb 1 Østfold Akershus FRN 01/12-22	28 000 000	40 942	0,1619	28 128 640	28 050 843	-118 739	2,24 %	2019-03-01
Spb Møre FRN 25/02-21	27 000 000	43 838	0,1518	27 044 543	27 086 030	-2 350	2,17 %	2019-02-25
Stadsbygd Spb FRN 03/09-21	5 000 000	6 922	0,1645	4 999 250	4 987 146	-19 027	0,40 %	2019-03-04
Storebrand ASA 10/09-19	20 000 000	24 850	0,1897	20 055 400	20 071 444	-8 806	1,61 %	2019-03-11
Surnadal Spb 28/06-21	10 000 000	2 275	0,2585	10 265 427	10 202 717	-64 985	0,82 %	2019-03-28
Toten Sparebank Boligkreditt AS FRN 12/02-20	35 000 000	73 840	0,1158	34 579 250	35 181 882	528 792	2,81 %	2019-02-12
Tysnes Spb 30/11-21	20 000 000	33 239	0,1540	20 004 700	19 969 907	-68 032	1,60 %	2019-02-28
Verd Boligkreditt AS FRN Call 27/05-22	15 000 000	24 225	0,1620	15 051 150	15 081 429	6 054	1,21 %	2019-02-27
Verd Boligkreditt AS FRN Call 29/04-21	15 000 000	44 888	0,0835	15 116 100	15 148 440	-12 548	1,21 %	2019-01-29
Voss Veksel ASA 31/03-22	25 000 000	-	0,2455	25 261 250	25 110 915	-150 335	2,01 %	2018-12-31
YA Bank AS FRN 03/04-19	12 000 000	71 793	0,0032	12 000 000	12 090 369	18 576	0,97 %	2019-01-03
YA Bank AS FRN 25/10-19	10 000 000	45 597	0,0658	10 050 000	10 080 863	-14 734	0,81 %	2019-01-25
Sum bank og finans	793 000 000	1 746 758		795 973 785	796 787 008	-933 535	63,72 %	

* Verdipapirer merket med * er noterte eller søkes notert. Øvrige 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: 2,40

Forts. neste side.

LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2018 (FORTS.)

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Aker ASA FRN 06/06-20	5 000 000	18 229	0,1932	5 259 000	5 156 264	-120 965	0,41 %	2019-03-06
Aker ASA FRN 07/09-22	3 000 000	12 520	0,3070	3 296 250	3 249 640	-59 130	0,26 %	2019-03-07
Aker ASA FRN 29/05-20	7 000 000	29 369	0,1725	7 262 500	7 176 810	-115 059	0,57 %	2019-02-28
Aker BP ASA FRN 02/07-20	20 000 000	380 000	0,3535	23 373 000	22 961 016	-791 984	1,84 %	2019-01-02
Aker Solutions ASA FRN 25/07-22	20 000 000	158 194	0,0680	20 356 250	20 198 194	-316 250	1,62 %	2019-01-25
Austevoll Seafood ASA FRN 04/05-21	7 500 000	47 483	0,1209	7 719 375	7 733 108	-33 750	0,62 %	2019-02-04
Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23	8 500 000	8 547	0,2293	8 606 250	8 559 547	-55 250	0,68 %	2019-03-21
Bonheur ASA FRN 09/07-21	3 000 000	31 471	0,0156	2 992 500	3 022 471	-1 500	0,24 %	2019-01-09
Bonheur ASA FRN 09/11-20	8 500 000	52 917	0,1135	8 538 750	8 568 855	-22 813	0,69 %	2019-02-11
Bonheur ASA FRN 24/05-22	7 000 000	35 389	0,1486	7 071 250	7 026 639	-80 000	0,56 %	2019-02-25
BW Offshore Limited FRN 11/03-21	1 000 000	2 656	0,1667	985 000	979 947	-7 708	0,08 %	2019-03-11
BW Offshore Limited FRN 16/03-22	19 000 000	40 934	0,1862	19 060 000	18 746 434	-354 500	1,50 %	2019-03-18
Color Group AS FRN 02/06-20	9 500 000	44 703	0,1963	10 005 536	9 940 692	-109 546	0,79 %	2019-03-04
Color Group AS FRN 23/09-22	5 000 000	2 489	0,2115	5 025 000	4 955 614	-71 875	0,40 %	2019-03-25
Color Group ASA FRN 23/11-23	6 000 000	27 993	0,1230	6 000 000	5 958 618	-69 375	0,48 %	2019-02-25
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22	22 000 000	112 017	0,1672	22 377 481	22 407 642	-81 856	1,79 %	2019-02-22
Hoegh LNG FRN 01/02-22	20 000 000	204 667	0,0603	19 887 471	19 896 333	-195 805	1,59 %	2019-02-01
Kistefos AS FRN 05/12-19	2 500 000	15 744	0,1875	2 591 667	2 608 713	1 302	0,21 %	2019-03-05
Kistefos AS FRN 08/11-21	9 000 000	95 003	0,1274	9 004 091	9 248 752	149 659	0,74 %	2019-02-08
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	14 000 000	8 991	0,2313	14 396 750	14 046 907	-358 834	1,12 %	2019-03-25
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	6 000 000	28 292	0,0626	6 000 000	5 785 791	-242 500	0,46 %	2019-02-25
Odfjell ASA FRN 13/06-22	3 000 000	9 825	0,1506	2 955 833	2 928 825	-36 833	0,23 %	2019-03-13
Odfjell SE FRN 19/09-23*	10 000 000	22 600	0,1233	10 000 000	9 628 850	-393 750	0,77 %	2019-03-19
Odfjell SE FRN 25/07-21	7 000 000	82 726	0,0732	7 106 000	7 138 726	-50 000	0,57 %	2019-01-25
Pioneer Public Properties AS 28/05-21	25 000 000	401 917	0,2472	25 524 000	25 495 667	-430 250	2,04 %	2019-01-02
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21	14 000 000	97 510	0,1853	14 000 000	14 657 510	560 000	1,17 %	2019-02-18
Ship Finance Ltd FRN 13/09-23	15 000 000	45 375	0,1694	15 018 750	14 873 501	-190 625	1,19 %	2019-03-13
Ship Finance Ltd FRN 22/06-20	7 000 000	4 690	0,2300	7 191 250	7 118 440	-77 500	0,57 %	2019-03-22
Stolt Nielsen Ltd FRN 18/03-21	21 000 000	35 187	0,2005	20 911 250	20 867 187	-79 250	1,67 %	2019-03-18
Teekay LNG Partners FRN 19/05-20	5 000 000	28 700	0,1369	5 006 250	5 049 950	15 000	0,40 %	2019-02-19
Teekay LNG Partners FRN 28/10-21	9 000 000	112 298	0,1365	9 426 250	9 531 761	-6 786	0,76 %	2019-01-28
Teekay LNG Partners FRN 29/08-23*	7 000 000	36 213	0,1390	7 005 000	6 973 213	-68 000	0,56 %	2019-02-28
Tveten Park AS SEC FRN 27/04-20	13 000 000	99 645	0,0763	13 000 000	13 164 645	65 000	1,05 %	2019-01-28
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22	13 000 000	117 867	0,0018	13 032 500	12 906 617	-243 750	1,03 %	2019-01-14
Wilhelmsen ASA FRN 13/09-21	11 000 000	23 650	0,1883	11 000 000	10 968 650	-55 000	0,88 %	2019-03-13
Sum industripapirer	363 500 000	2 475 810		370 985 204	369 531 531	-3 929 483	29,55 %	
Sum verdipapirer	1 156 500 000	4 222 568		1 166 958 989	1 166 318 539	-4 863 019	93,27 %	
Sum kontanter					84 170 267		6,73 %	
Sum andelskapital					1 250 488 806		100,00 %	

* Verdipapirer merket med * er unoterte eller søkes notert. Øvrige 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: 2,40

LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2018

Beløp i kroner

Selskapsnavn	Pålydende	Påløpte renter	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.
Aker ASA FRN 06/06-20	1 000 000	3 646	0,1932	1 040 000	1 031 253	-12 393	0,09 %	2019-03-06
Aker ASA FRN 07/09-22	25 000 000	104 333	0,3070	27 540 000	27 080 333	-564 000	2,35 %	2019-03-07
Aker BP ASA FRN 02/07-20	20 000 000	380 000	0,3535	23 462 500	22 961 016	-881 484	1,99 %	2019-01-02
Aker Solutions ASA FRN 25/07-22	25 000 000	197 743	0,0680	25 282 639	25 247 743	-232 639	2,19 %	2019-01-25
Beerenberg Holdco II FRN 24/02-21	47 000 000	351 847	0,1307	48 333 748	46 421 637	-2 263 958	4,02 %	2019-02-25
Bonheur ASA FRN 09/11-20	25 000 000	155 639	0,1135	25 012 500	25 202 514	34 375	2,18 %	2019-02-11
Bonheur ASA FRN 24/05-22	28 000 000	141 556	0,1486	28 126 250	28 106 556	-161 250	2,44 %	2019-02-25
BW Offshore Limited FRN 11/03-21	30 500 000	80 994	0,1667	29 790 062	29 888 391	17 335	2,59 %	2019-03-11
BW Offshore Limited FRN 16/03-22	30 500 000	65 711	0,1862	29 615 852	30 092 961	411 398	2,61 %	2019-03-18
Care Bidco AS FRN 24/03-21	19 000 000	14 313	0,2050	19 387 500	18 580 876	-820 938	1,61 %	2019-03-25
Color Group AS FRN 17/12-20	12 000 000	28 187	0,2447	12 630 000	12 533 147	-125 040	1,09 %	2019-03-18
Color Group AS FRN 23/09-22	28 000 000	13 938	0,2115	28 152 000	27 751 438	-414 500	2,41 %	2019-03-25
Color Group ASA FRN 23/11-23	10 000 000	46 656	0,1230	10 000 000	9 931 031	-115 625	0,86 %	2019-02-25
Crayon Group Holding ASA FRN 06/04-20	39 000 000	596 960	0,0284	39 798 375	40 376 960	-18 375	3,50 %	2019-01-07
DigiPlex Fet AS SEC FRN 11/06-19	23 000 000	64 272	0,1902	23 446 400	23 208 080	-302 593	2,01 %	2019-03-11
DigiPlex Norway AS FRN 17/07-19	12 434 783	125 384	0,0443	12 437 174	12 643 066	80 508	1,10 %	2019-01-17
Fem T AS FRN 16/03-22	7 825 237	23 706	0,2088	7 847 161	7 848 943	-21 924	0,68 %	2019-03-18
Fjord 1 ASA FRN 22/11-22	38 000 000	193 483	0,1672	38 564 266	38 704 108	-53 641	3,36 %	2019-02-22
GasLog Ltd 27/05-21	49 000 000	375 313	0,2127	52 440 341	51 906 981	-908 673	4,50 %	2019-02-27
HI Bidco AS FRN 30/10-22	36 000 000	411 680	0,0471	35 495 732	37 244 180	1 336 768	3,23 %	2019-01-30
Hoegh LNG FRN 01/02-22	40 000 000	409 333	0,0603	40 716 039	39 792 665	-1 332 707	3,45 %	2019-02-01
Kistefos AS FRN 05/12-19	17 000 000	107 062	0,1875	17 643 651	17 739 250	-11 463	1,54 %	2019-03-05
Kistefos AS FRN 08/11-21	19 000 000	200 561	0,1274	19 328 794	19 525 144	-4 211	1,69 %	2019-02-08
Læringsverkstedet AS FRN 01/06-22	42 000 000	169 867	0,1412	42 159 783	41 644 867	-684 783	3,61 %	2019-03-01
Norlandia Health & Care G AS FRN 20/12-21	38 500 000	519 173	-0,1274	37 940 000	35 746 673	-2 712 500	3,10 %	2019-01-07
Ocean Yield ASA FRN 23/09-21	28 500 000	18 303	0,2313	29 234 000	28 595 490	-656 813	2,48 %	2019-03-25
Ocean Yield ASA FRN 25/05-23	18 000 000	84 875	0,0626	17 970 750	17 357 374	-698 251	1,50 %	2019-02-25
Ocean Yield ASA FRN 29/4-20	6 500 000	58 354	0,0779	6 571 250	6 579 479	-50 125	0,57 %	2019-01-29
Odfjell ASA FRN 13/06-22	26 000 000	85 150	0,1506	25 973 788	25 383 150	-675 788	2,20 %	2019-03-13
Odfjell SE FRN 19/09-23*	19 000 000	42 940	0,1233	19 000 000	18 294 815	-748 125	1,59 %	2019-03-19
Odfjell SE FRN 25/07-21	11 000 000	129 999	0,0732	11 140 000	11 217 999	-52 000	0,97 %	2019-01-25
Pandion Energy AS FRN 04/04-23	33 000 000	673 567	0,0502	33 422 750	34 383 133	286 816	2,98 %	2019-01-04
Pioneer Public Properties AS 28/05-21	40 000 000	643 067	0,2472	40 816 000	40 793 067	-666 000	3,54 %	2019-01-02
Scatec Solar ASA FRN 17/11-21	47 500 000	330 838	0,1853	48 347 667	49 730 838	1 052 333	4,31 %	2019-02-18
Ship Finance Ltd FRN 13/09-23	27 000 000	81 675	0,1694	27 017 500	26 772 301	-326 874	2,32 %	2019-03-13
Ship Finance Ltd FRN 22/06-20	24 000 000	16 080	0,2300	24 399 737	24 406 080	-9 737	2,12 %	2019-03-22
Stolt Nielsen Ltd FRN 18/03-21	43 000 000	72 049	0,2005	42 756 799	42 728 049	-100 799	3,70 %	2019-03-18
Stolt-Nielsen Ltf FRN 08/04-20	14 000 000	166 553	0,0231	14 310 000	14 285 553	-191 000	1,24 %	2019-01-08
Teekay LNG Partners FRN 19/05-20	14 000 000	80 360	0,1369	13 901 504	14 139 860	157 996	1,23 %	2019-02-19
Teekay LNG Partners FRN 28/10-21	23 000 000	286 983	0,1365	23 950 786	24 358 946	121 178	2,11 %	2019-01-28
Teekay LNG Partners FRN 29/08-23*	18 000 000	93 120	0,1390	18 008 750	17 931 120	-170 750	1,55 %	2019-02-28
Tveten Park AS SEC FRN 27/04-20	25 000 000	191 625	0,0763	24 940 000	25 316 625	185 000	2,19 %	2019-01-28
Wilhelmsen ASA FRN 12/10-22	17 500 000	158 667	0,0018	17 513 125	17 374 292	-297 500	1,51 %	2019-01-14
Wilhelmsen ASA FRN 13/09-21	3 500 000	7 525	0,1883	3 507 000	3 490 025	-24 500	0,30 %	2019-03-13
VV Holding AS FRN 10/07-19	6 256 813	89 928	0,0221	6 226 940	6 338 138	21 270	0,55 %	2019-01-10
Sum verdipapirer	1 107 516 833	8 093 012		1 125 199 112	1 120 686 142	-12 605 981	97,16 %	
Sum kontanter					32 806 603		2,84 %	
Sum andelskapital					1 153 492 746		100,00 %	

* Verdipapirer merket med * er unoterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,14. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,44

Til styret i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for følgende verdipapirfond som forvaltes av Landkreditt Forvaltning AS:

- Landkreditt Aksje Global
- Landkreditt Høyrente
- Landkreditt Utbytte
- Landkreditt Extra

Årsregnskapene for verdipapirfondene består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2018, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Forvaltningsselskapets ledelse er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og

årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Forvaltningsselskapets styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 årsregnskapet 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 årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 1. februar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem', written over a light blue horizontal line.

Magne Sem
Statsautorisert revisor

INNKALLING TIL VALGMØTE

Andelseiere i fond forvaltet av Landkreditt Forvaltning AS innkalles med dette til valgmøte onsdag den 6. mars 2019 kl. 11.00. Møtet avholdes i Landkreditt Forvaltnings lokaler Karl Johans gate 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 forvaltningsselskapet.

Oslo, 1. februar 2019
Styret i Landkreditt Forvaltning AS

PÅMELDING

Andelseiere som ønsker å delta på valgmøtet, må senest innen torsdag den 28. februar 2019 ha meldt dette skriftlig til Landkreditt Forvaltning AS. Påmeldingsblankett følger nedenfor. Andelseiere har også rett til å la seg representere på møtet ved skriftlig fullmakt.

Påmelding til valgmøte

6. mars 2019 kl. 11.00 hos Landkreditt Forvaltning AS, Karl Johans gate 45, Oslo

Undertegnede vil delta på andelseiermøte:

Etternavn/firmanavn:		Fornavn:	
Personnr./organisasjonsnr.:			
Adresse:		Postnr.:	Sted:
Sted/dato:		Underskrift andelseier:	

Ovennevnte andelseier gir fullmakt til å stemme for sine andeler til:

Navn fullmaktshaver:	
Fullmaktshavers personnr.:	Dato:
Underskrift fullmaktshaver:	
Underskrift fullmaktsgiver (andelseier):	

Påmelding sendes innen 28. februar 2019 til:

Landkreditt Forvaltning AS, Postboks 1824, Vika, 0123 Oslo, eller faks: 22 31 31 30
eller via påmeldingsskjema på Landkredittfondene.no



Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johans gate 45
Postboks 1824 Vika
0123 Oslo

Telefon: 22 31 31 31
E-post: Forvaltning@landkreditt.no
Landkredittfondene.no
Org. nr. 981 340 124