



Halvårsrapport

Verdipapirfondene

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

2023





Markedskommentar

Børsene trosset økte sentralbankrenter og svakere vekstutsikter

Det har vært et godt første halvår 2023 for andelseierne i våre verdipapirfond. Aksjefondene har gitt tosfret positiv avkastning og rentefondene har gitt betydelig bedre avkastning enn bankrenten.

Aksjemarkedene globalt har steget nesten 14 prosent målt i amerikanske dollar, til tross for nokså utfordrende rammebetingelser preget av stadig høyere sentralbankrenter og svakere vekstutsikter. For norske investorer i globale aksjer har første halvår vært en ren fest, idet svekkelsen av den norske kronen mot både euro og dollar har gitt et ekstra bidrag på ca. 10 prosent på toppen av den positive avkastningen målt i amerikanske dollar.

Avkastningen for norske aksjer har derimot ikke vært så mye å skryte av. Det norske markedet har vært det svakeste markedet i Europa i første halvår med en oppgang på nokså beskjedne 2,1 prosent.

De internasjonale kredittmarkedene har hatt et sterkt første halvår. Risikopremien har falt siden årsskiftet, drevet av blant annet sterke børser. I likhet med i de internasjonale kredittmarkedene, har stemningen også i det norske kredittmarkedet vært høy.

Ved inngangen til andre halvår preges markedene av økt usikkerhet omkring vekstutsiktene. Det sentrale spørsmålet vil være om sentralbankene nå snart er ferdig med sine renteøkninger, og om selskapsresultatene vil holde koken de nærmeste kvartalene.





Markedsutviklingen første halvår 2023

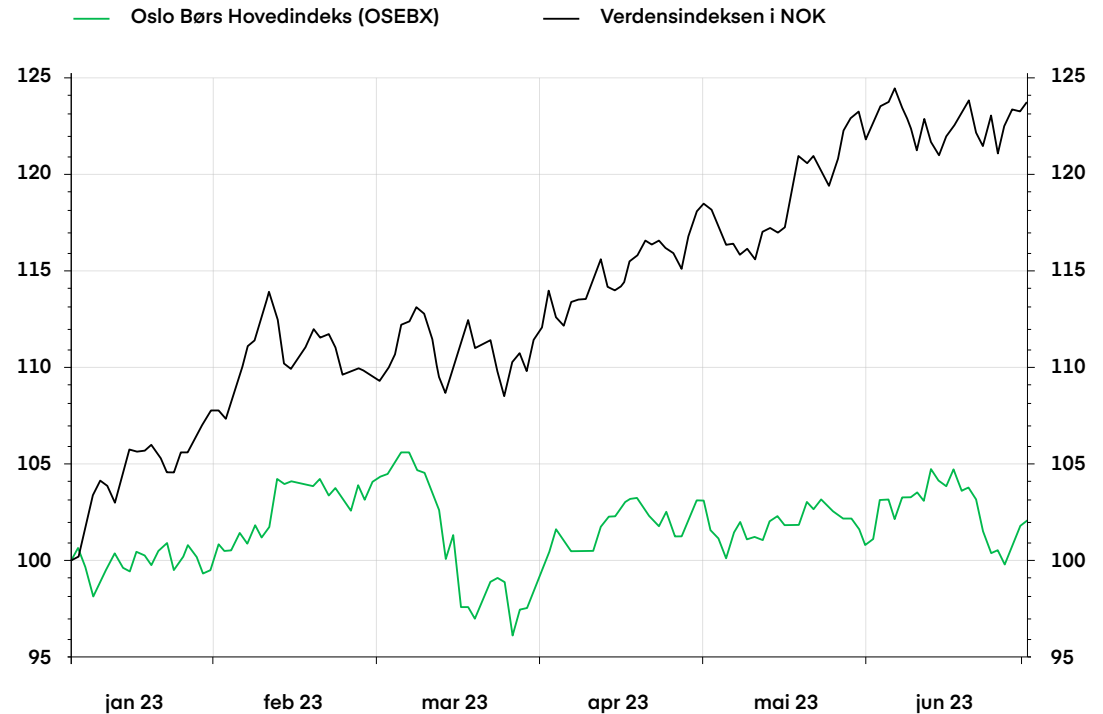
Sterke aksjemarkeder til tross for relativt utfordrende rammebetingelser

Aksjemarkedene har lagt bak seg et meget godt første halvår med stigende kurser. Markedene har steget til tross for nokså utfordrende rammebetingelser preget av stadig høyere sentralbankrenter og noe svakere vekstutsikter.

De globale aksjemarkedene målt ved Morgan Stanleys All County Net Return Index steg 13,9 prosent i første halvår. Amerikanske aksjer representert ved den brede indeksen S&P 500 endte opp 15,9 prosent, mens den teknologitunge indeksen Nasdaq Composite var opp hele 31,7 prosent. Den brede europeiske indeksen Stoxx 600 steg noe mer moderate 8,7 prosent. Utviklingen i fremvoksende markeder har vært svakere. Særlig det dominerende kinesiske markedet har slitt. Fremvoksende markeder endte opp 5,1 prosent i første halvår (alle tall ovenfor er amerikanske dollar og euro).

Det norske aksjemarkedet har ikke holdt følge med de globale markedene gjennom første halvår. Oslo Børs steg riktignok, men med mer beskjedne 2,1 prosent. Oljeprisen har falt ca. 10 prosent fra nyttår, og dette kan være med på å forklare hvorfor børsen her hjemme har gått noe svakere enn globale markeder. Equinor, som veier tungt på Oslo Børs, er for eksempel ned ca. 11 prosent hittil i år.

Norske og globale aksjer i 2023



Figur 1: Kursutvikling for norske aksjer (OSEBX) og globale aksjer (MSCI AC World) for 1. halvår 2023. Begge serier er rebasert til 100 pr. 1/1-2023

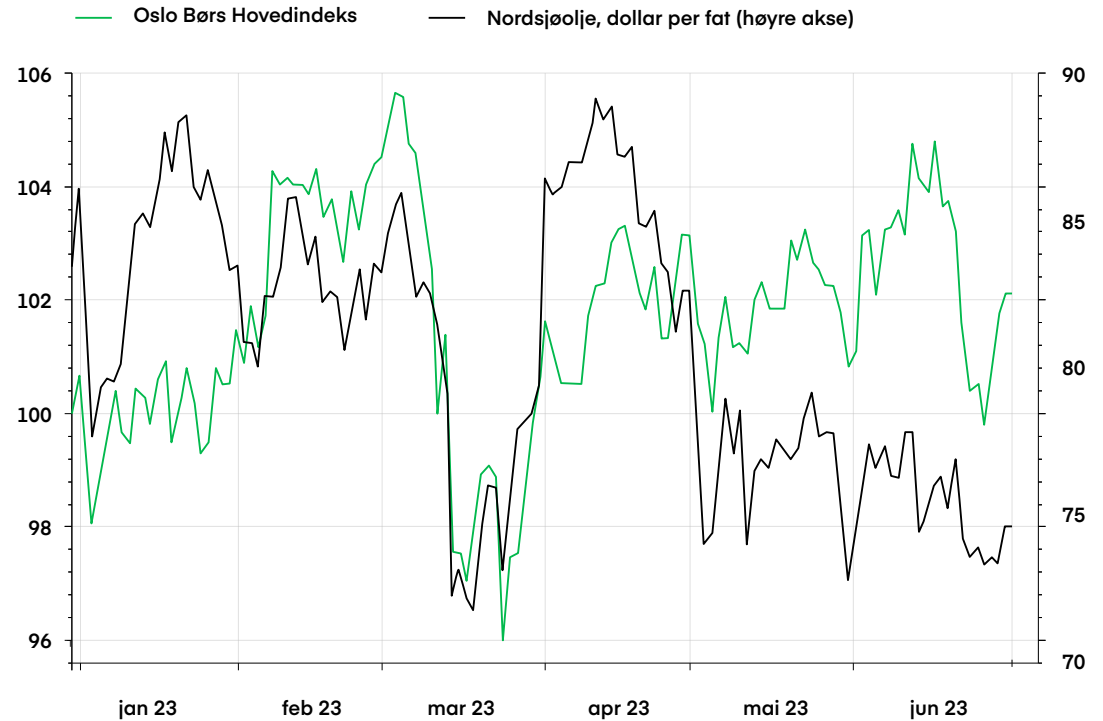
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



Oslo Børs har svingt med oljeprisen

For å begrense tilbudssiden av olje har OPEC-landene videreført sine tidligere vedtatte produksjonskutt gjennom hele første halvår. I tillegg kuttet Saudi Arabia overraskende ytterligere i sin produksjon nå i juni. Summen av kutt i produksjonen til tross, oljeprisen har falt fra ca. 83 amerikanske dollar pr. fat ved inngangen til året, til ca. 75 amerikanske dollar pr. fat nå ved halvårsskiftet. Svakere globale vekstutsikter kan ha bidratt til noe lavere oljeetterspørsel. Mange aktører forventer en noe strammere balanse i oljemarkedet i andre halvår og dermed at oljeprisen skal styrke seg fra dagens nivåer. Oslo Børs har som Figur 2 viser, svingt sammen med utviklingen i oljeprisen gjennom første halvår.

Oslo Børs og oljeprisen



Figur 2: Venstre aksje: Utviklingen i første halvår 2023 for Oslo Børs Hovedindeks rebasert til 100 pr. 1.1.2023. Høyre aksje: Utviklingen i 2023 for oljeprisen (Nordsjøolje) i amerikanske dollar pr. fat.

Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

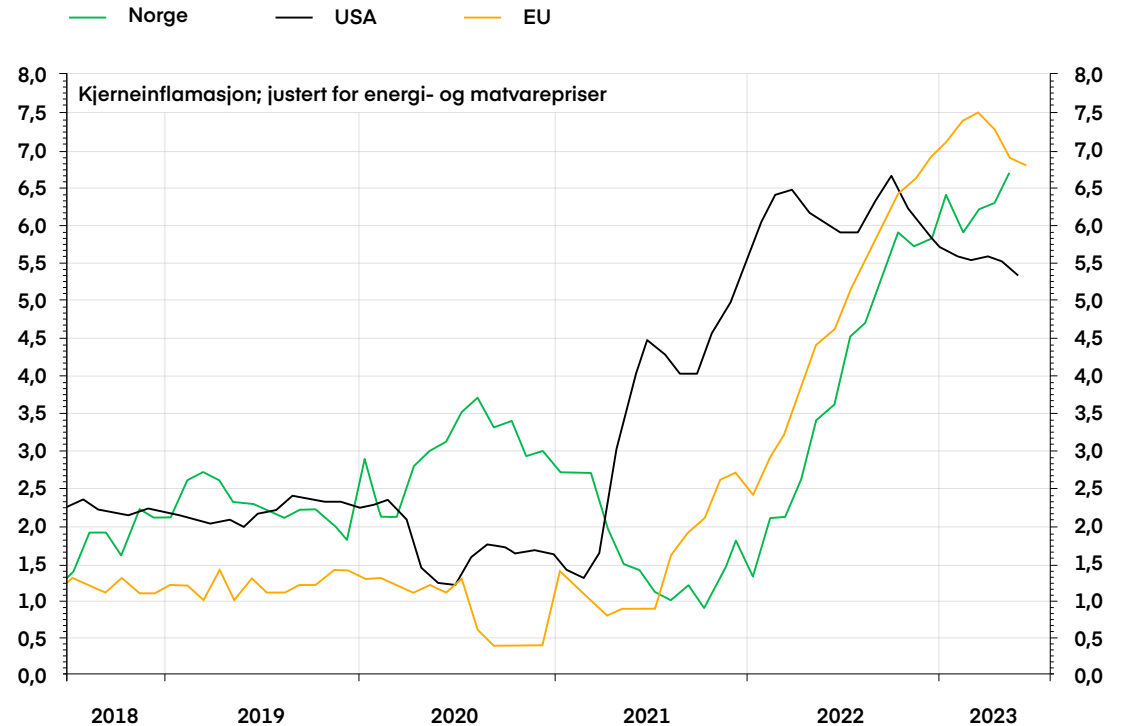


Rentemarkedene og inflasjon

Sentralbankene var ved inngangen til 2023 fortsatt på etterskudd i sin rentesetting sett i forhold til sin målsetning om å oppnå langsiktig stabil prisvekst. I både USA, Europa og i Norge har derfor styringsrentene blitt satt ytterligere opp med fra 0,75 – 1,50 prosentpoeng i løpet av første halvår. Selv om det nå synes som om inflasjonen er i ferd med å toppe ut, er sentralbankene ikke helt ferdige med sine rentøkninger. De vil ha klare bevis for at inflasjonen er på vei ned mot inflasjonsmålene.

De lange rentene i USA toppet ut mot slutten av fjoråret, og har allerede kommet en del ned med bakgrunn i at inflasjonen har falt. I Norge er bildet for inflasjonen ikke entydig og de lange rentene har svingt rundt toppnivåene fra i fjor høst. Retningen på de lange rentene herfra er det vanskelig å ha en bastant formening om ennå. Det kommer an på om økonomien tåler sentralbankenes kraftige innstramming i pengepolitikken, eller om vi i løpet av andre halvår og inn i 2024 går inn i en periode med vesentlig lavere økonomisk vekst.

Kjerneinflasjon i Norge, EU og USA



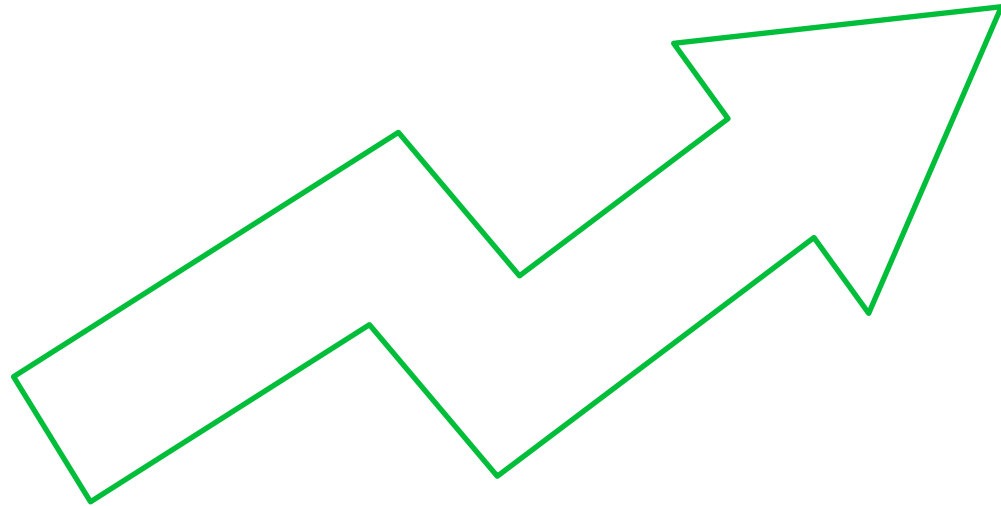
Figur 3: Utviklingen i kjerneinflasjonen

Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



Stabilt kredittmarked

Det norske kredittmarkedet fungerte utmerket i første halvår, med lite svingninger og tilstrekkelig med likviditet i annenhåndsmarkedet. Risikopremien (kredittpåslag) på rentepapirer med god kredittverdighet (investment grade) har beveget seg sidelengs, mens risikopremien på papirer med svakere kredittverdighet (high yield) har falt. Rentefond med flytende rente obligasjoner har fått drahjelp av både fallende risikopremier og stigende renter, mens rentefond med høyere innslag av fast rente obligasjoner har blitt negativt påvirket av stigende renter. Det har vært begrenset aktivitet i emisjonsmarkedet for høyrentekreditter, da flere selskaper ønsker å redusere gjelden og/eller søker gunstigere finansieringsbetingelser enn det obligasjonsmarkedet tilbyr.





Utsiktene for resten av 2023

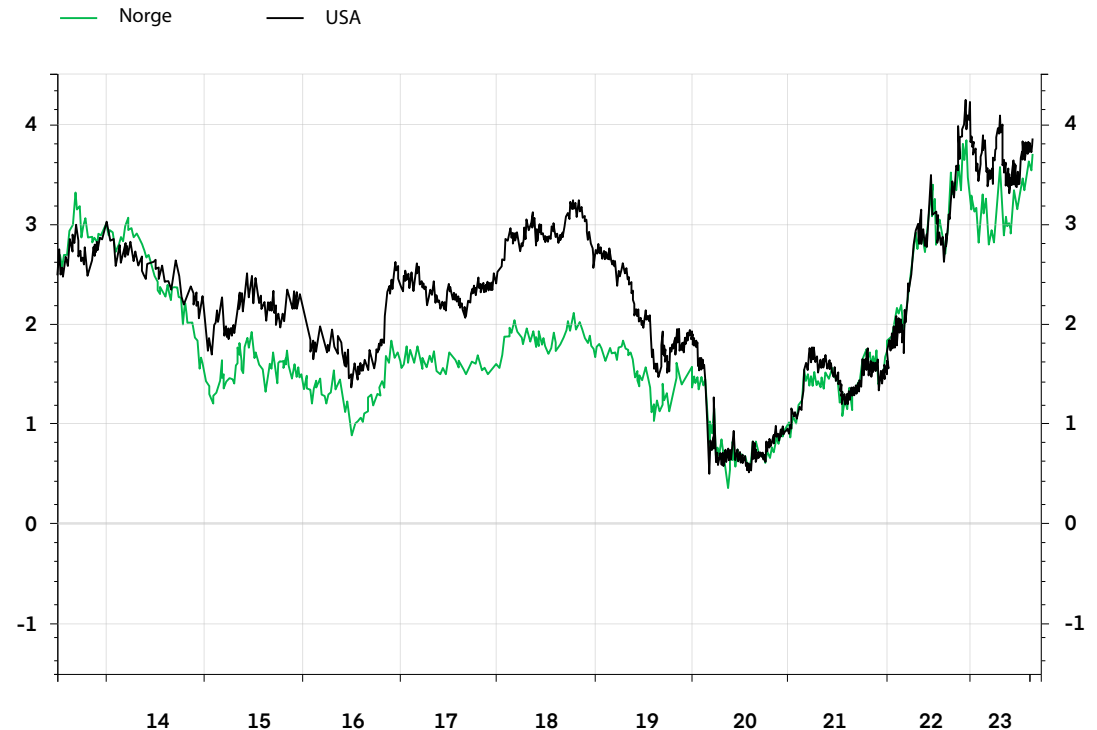
Myk eller hard landing – kortvarig eller langvarig inflasjonsproblem

Galopperende prisvekst tok sentralbankene på sengen i løpet av fjoråret, og de har lenge vært solid på etterskudd i sin målsetning om å oppnå stabil langsiktig prisvekst. Styringsrentene har derfor blitt satt ytterligere opp i løpet av første halvår. Målsetningen er å tvinge inflasjonen ned gjennom å svekke etterspørselen etter varer og tjenester. I USA ser inflasjonen nå ut til å ha toppet ut. Sentralbanken har derfor satt sine renteøkninger på pause inntil videre for å se an nye data fra økonomien. Samtidig har den signalisert at det kan komme ytterligere noen få renteøkninger i andre halvår for å være på den sikre siden med hensyn til å nå sin målsetning om prisstabilitet. Rentevåpenet i USA er på ingen måte finkalibret for bedrifter og husholdninger som i stor grad har fastrente.

Samtidig holder sentralbanken i USA og Europa på med å trekke tilbake likviditet fra markedene i et stort omfang. Den amerikanske staten må også ut å finansiere sine underskudd ved utstedelse av nye statspapirer. Begge disse forholdene bidrar til å holde lange amerikanske statsrenter oppe. I løpet av første halvår har ti-års amerikansk statsobligasjonsrente svingt rundt et nivå på ca. 3,8 prosent. Dette er noe lavere enn toppnivåene på over 4 prosent fra høsten 2022.

Norges Bank har på mange måter en enklere jobb enn den amerikanske sentralbanken og har ikke behov for fullt så aggressive renteøkninger. Renteøkningene biter raskere her hjemme hvor både husholdninger og delvis bedrifter har finansiert seg ved flytende renter. På den annen side har Norges Bank fått en ekstra utfordring med en stadig svakere norsk krone. Den svake kronen bidrar til å holde den importerte prisstigningen høy. Norges Bank så seg derfor nødt til å ta ekstra hardt i på sitt rentemøte nå i juni med en dobbel renteheving. Samtidig ble rentebanen hevet betydelig og rentetoppen forventes nå å nås i løpet av høsten med en styringsrente på anslagsvis 4,25 prosent. Det er betydelig høyere enn tidligere antatt. Det betyr at norske husholdninger må regne med lånerenter på boliglån på anslagsvis 6 prosent i løpet av senhøsten.

Lange statsrenter - 10 år til forfall



Figur 4: Utviklingen i lange statsrenter i Norge og USA

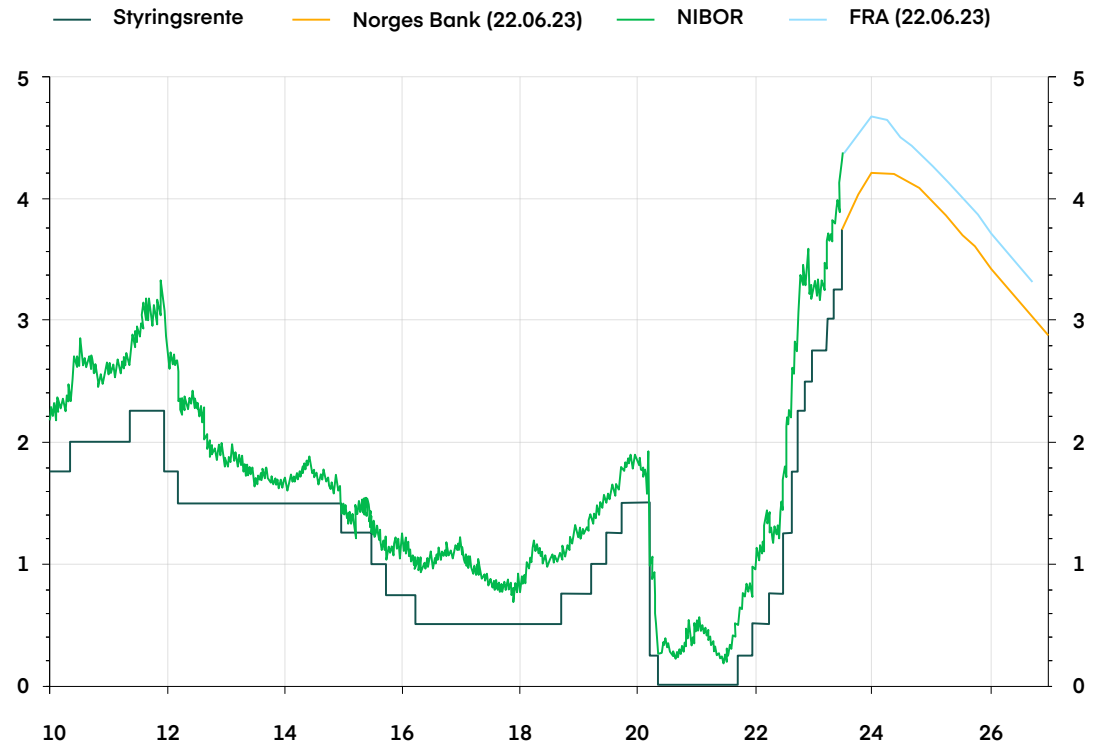
Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



Veksten i norsk økonomi er i ferd med å svekkes

En stund kunne det synes som om norsk økonomi var immun mot høyere renter og svakere utvikling internasjonalt. Arbeidsledigheten er fortsatt rekordlav, og boligprisene holder stand. Men mot slutten av første halvår ser vi flere klare tegn til at både deler av bedriftssegmentet og mange husholdninger merker effektene av svakere etterspørsel og høyere renter, matpriser og strømpriser. Norges Bank har en veldig krevende oppgave i sin rentesetting. De skal øke rentene såpass mye at man får kontroll på den galopperende prisveksten, men uten å ta så hardt i at man knekker veksten fullstendig. Arbeidsledigheten skal stige noe, men ikke for mye.

Styringsrente og pengemarkedsrente



Figur 5: Utviklingen i Norges Bank styringsrente, deres forventede fremtidige rentebane (gul linje) og utviklingen i 3 måneders interbankrente (NIBOR)

Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning



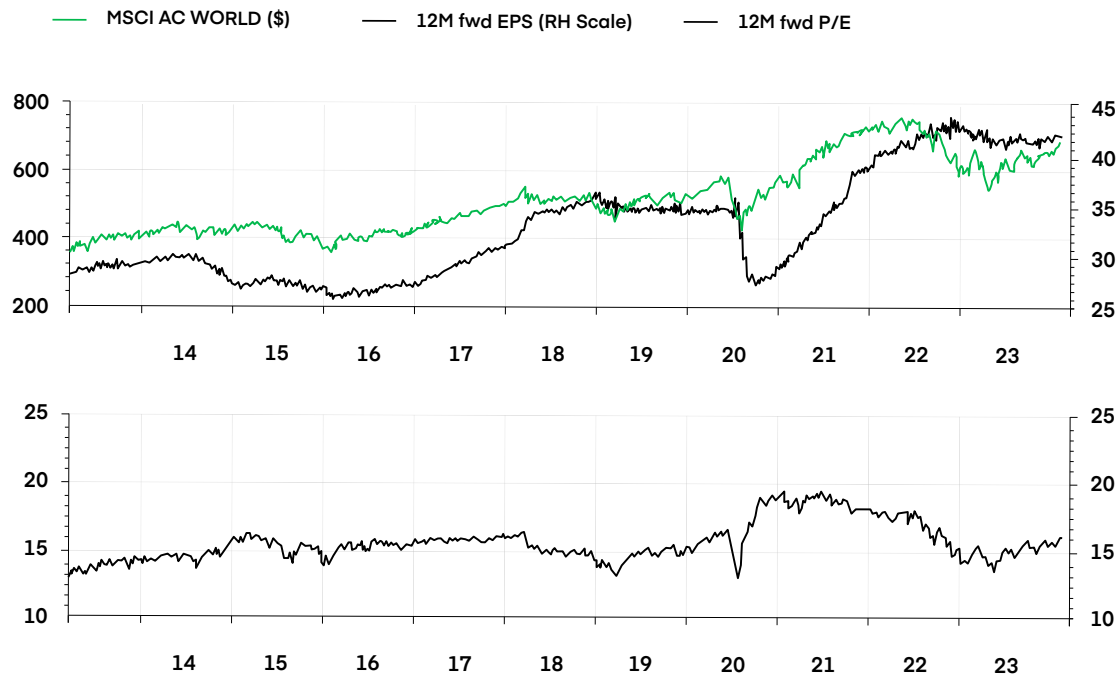
Aksjemarkedene har vært overraskende sterke gjennom første halvår

Globale aksjemarkeder har lagt bak seg et godt første halvår med stadig stigende kurser. Markedene har steget med nesten 14 prosent målt i amerikanske dollar, til tross for nokså utfordrende ramme-betingelser preget av stadig høyere sentralbankrenter og noe svakere vekstutsikter. Som øvre del av figur 6 viser, har børsene steget (grønn linje), samtidig som forventede aggregerte selskapsresultater 12 måneder frem i tid (sort linje) har vært nokså flat gjennom første halvår. Pris/fortjeneste forholdet (PE) (sort linje i nedre del av figuren) har derved steget fra noe under 15 ved inngangen til året til noe over 16, pr. utgangen av første halvår. Markedet er derved blitt noe over 10 prosent høyere priset i denne perioden.

For norske investorer i globale aksjer har første halvår vært en fest, idet svekkelsen av den norske kronen mot både euro og dollar har gitt et ekstra bidrag på ca. 10 prosent på toppen av den positive avkastningen målt i amerikanske dollar.

Det store spørsmålet for den videre kursutviklingen i aksjemarkedene, er hvorvidt de aggregerte selskapsresultatene (lys grønn linje) vil kunne fortsette å vokse fra dagens nivåer. Det er en fare for at svakere vekstutsikter, i kombinasjon med høyere priser på innsatsfaktorer som blant annet lønninger, vil legge press på selskapenes resultatmarginer. Så langt har imidlertid de fleste bedrifter klart å opprettholde lønnsomheten gjennom å øke sine priser ut til kundene.

Selskapsresultater og verdsettelse



Figur 6: Venstre akse i øvre del av bildet: Utviklingen for Verdensindeksen (alle land) (MSCI AC World). Høyre akse i øvre del av bildet: Utviklingen for forventede selskapsresultater (12M fwd EPS) for selskapene som utgjør Verdensindeksen. Nedre del av bildet: Utviklingen i verdsettelse (12M fwd P/E) for selskapene som utgjør Verdensindeksen.

På vei inn i andre halvår er vi usikre på veien videre for aksjemarkedene. På den ene siden er ikke verdsettelsen spesielt

krevede for globale markeder aggregert. Dog er deler av teknologisektoren, spesielt i USA, priset veldig høyt. På den andre siden er inntjeningsutsiktene for selskapene den nærmeste tiden mer usikre enn de har vært på lenge.

I rentemarkedene har de siste par årenes kraftige renteøkninger fra sentralbankene medført at rentenivåene fremstår mer attraktive enn de har gjort på veldig lenge.



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
Første 6 mnd. i 2023	10,0 %	10,2 %	10,2 %	10,9 %	11,1 %	11,1 %	19,1 %	19,3 %	3,3 %	5,3 %
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.



Vårt arbeid med åpenhetsloven

Åpenhetsloven skal sikre at virksomheter respekterer grunnleggende menneskerettigheter og anstendig arbeidsforhold, og samtidig sikre allmenheten tilgang på informasjon. Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022 og den første redegjørelsen for aktsomhetsvurderingen skal publiseres innen 30. juni 2023.

Samfunnsansvar og respekt for grunnleggende menneskerettigheter er en viktig del i vår bærekraftsvurdering av leverandører og selskaper vi investerer i. Vi utelukker selskaper som tar uakseptabel risiko basert på forhold knyttet til blant annet alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnearbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer. Se <https://www.landkredittbank.no/landkredittfondene/om-landkreditt-forvaltning/barekraft/> for mer informasjon.

Landkreditt Forvaltning er tilknyttet blant annet Norsif, PRI (Principles for Responsible Investment) og FNs Global Compact. Gjennom sistnevnte, FNs Global Compact, følger vi 10 prinsipper for ansvarlig næringsliv, hvor to av prinsippene inkluderer føringer på menneskerettigheter og fire av prinsippene inkluderer føringer på arbeid og arbeidsforhold.

Som en del av Landkreditt-konsernet er Landkreditt Forvaltning omfattet av åpenhetsloven. Konsernet har publisert en redegjørelse på <https://www.landkredittbank.no/om-oss/samfunnsansvar/apenhetsloven/>. Informasjon om hvordan Landkreditt Forvaltning ivaretar potensielle eller faktiske negative konsekvenser for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold finnes i denne redegjørelsen. Alle som ønsker mer informasjon om hvordan konsernet arbeider med åpenhetsloven kan kontakte samfunnsansvar@landkreditt.no.



Ny finansavtalelov for handel med verdipapirfond

1. januar 2023 trådte ny finansavtalelov i kraft i Norge. Loven styrker blant annet forbrukervernet og regulerer flere finanstjenester. Fra 1. juli 2023 gjelder loven også for handel med verdipapirfond, og det stilles krav til at vi inngår en kundeavtale etter finansavtalelovens bestemmelser med alle våre kunder.

- * Kundeavtalen synliggjør hvilke rettigheter og forpliktelser du har som kunde.
- * Kundeavtalen innebærer ingen endringer i våre verdipapirfond eller de tjenestene vi tilbyr.
- * Avtalene er likelydende for alle som kjøper fond fra oss
- * Du trenger ikke å foreta deg noe i forhold til verdipapirfondene du har kjøpt hos oss.

Her er noen av de viktigste punktene i avtalen for deg som fondskunde:

Ufravikelighet

Den nye loven har til hensikt å beskytte deg som forbruker, og er ufravikelig overfor forbrukere.

Kommunikasjon

Vi foretrekker å kommunisere elektronisk med deg som kunde. Dersom du ønsker å reservere deg mot elektronisk kommunikasjon, kan du ta kontakt med oss.

Oppsigelse/heving

Vi kan si opp avtalen med deg av saklig grunn. Eksempler på slike grunner er inntatt i kundeavtalen med vilkår.

Avvikling

Finansavtaleloven gir oss rett til å avvikle kundeforholdet eller sperre tjenesten for videre bruk dersom det er nødvendig for at vi som forvaltningsselskap skal kunne oppfylle plikter fastsatt i lov, forskrift eller pålegg fra offentlige myndigheter eller domstol. Du vil som kunde i så fall motta varsel om sperring.

Endringer i avtalen

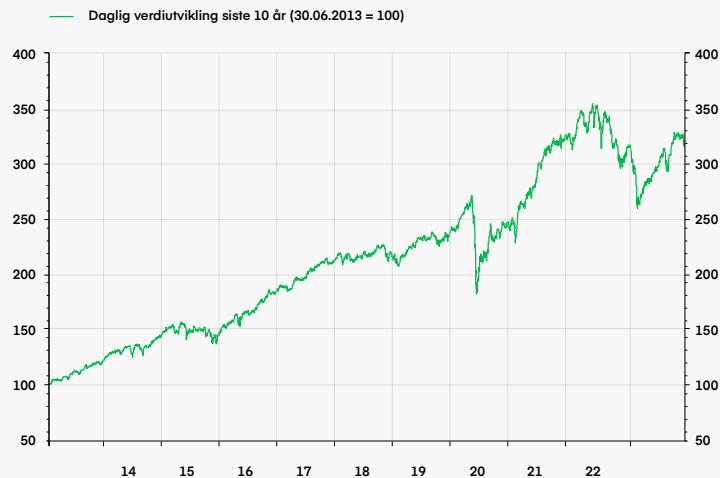
Du kan akseptere endringer i kundeavtalen med forretningsvilkår ved å forholde deg passiv.

Vår standard kundeavtale med tilhørende alminnelige forretningsvilkår finner du på våre nettsider www.landkredittfondene.no.



Landkreditt Utbytte

Landkreditt Utbytte A verdiutvikling



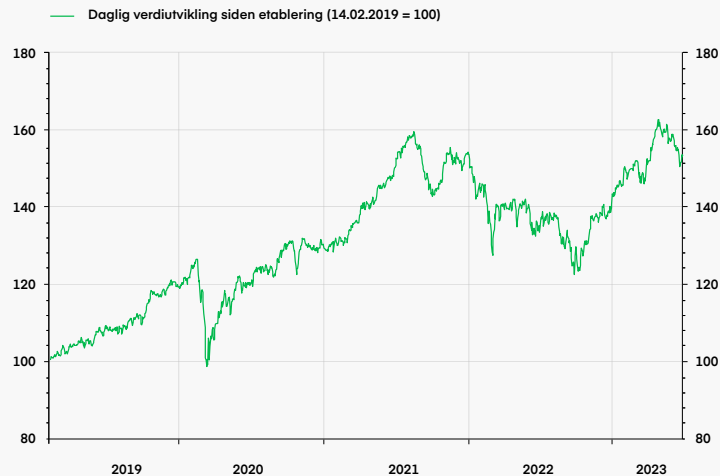
Fakta om fondet

LANDKREDITT UTBYTTE	Andelsklasse A	Andelsklasse I	Andelsklasse N
Minstebeløp ved tegning	300 kr	10 000 000 kr	300 kr
Minstebeløp mnd. Sparing	300 kr	300 kr	300 kr
Kjøpsomkostninger	inntil 1,00 %	inntil 1,00 %	inntil 1,00 %
Innløsningsomkostninger	inntil 0,50 %	inntil 0,50 %	inntil 0,50 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,30 %	1,00 %	1,00 %
Antall utstedte andeler pr. 30.06.2023	8 170 999	1 315 674	9 653
Andelskapital pr. 30.06.2023	2 125 361 042 kr	350 179 025 kr	2 518 855 kr
Basiskurs pr. 30.06.2023	260,11 kr	266,16 kr	260,95 kr
Innløsningskurs pr. 30.06.2023	259,92 kr	265,96 kr	260,75 kr
Kurtasje 1. halvår 2023	298 080 kr	49 112 kr	353 kr
Depotomkostninger 1.halvår 2023	5 343 kr	880 kr	6 kr
Forvaltningshonorar 1.halvår 2023	12 631 343 kr	2 081 167 kr	14 970 kr



Landkreditt Norden Utbytte

Landkreditt Norden Utbytte A verdiutvikling



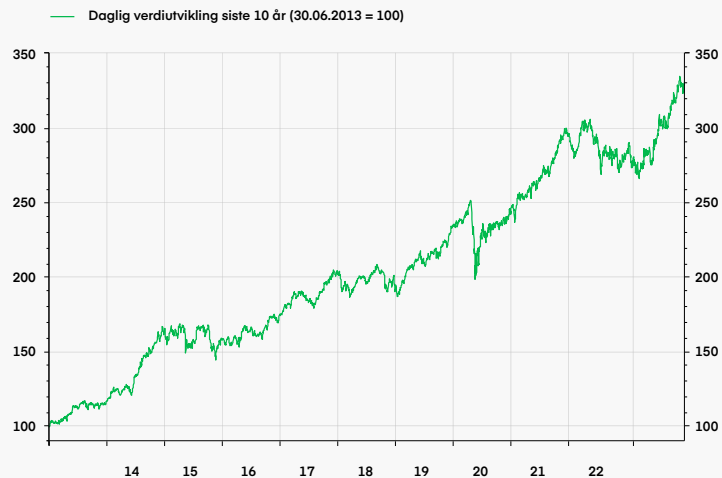
Fakta om fondet

Landkreditt Norden Utbytte	Andelsklasse A	Andelsklasse I	Andelsklasse N
Minstebeløp ved tegning	300 kr	10 000 000 kr	300 kr
Minstebeløp mnd. Sparing	300 kr	300 kr	300 kr
Kjøpsomkostninger	inntil 1,00 %	inntil 1,00 %	inntil 1,00 %
Innløsningsomkostninger	inntil 0,50 %	inntil 0,50 %	inntil 0,50 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,30 %	1,00 %	1,00 %
Antall utstedte andeler pr. 30.06.2023	2 697 589	649 922	18 146
Andelskapital pr. 30.06.2023	416 141 972 kr	102 254 816 kr	2 808 446 kr
Basiskurs pr. 30.06.2023	154,26 kr	157,33 kr	154,77 kr
Innløsningskurs pr. 30.06.2023	154,15 kr	157,22 kr	154,65 kr
Kurtasje 1. halvår 2023	82 639 kr	20 306 kr	558 kr
Depotomkostninger 1.halvår 2023	5 653 kr	1 389 kr	38 kr
Forvaltningshonorar 1.halvår 2023	2 582 152 kr	634 489 kr	17 426 kr



Landkreditt Aksje Global

Landkreditt Aksje Global A verdiutvikling



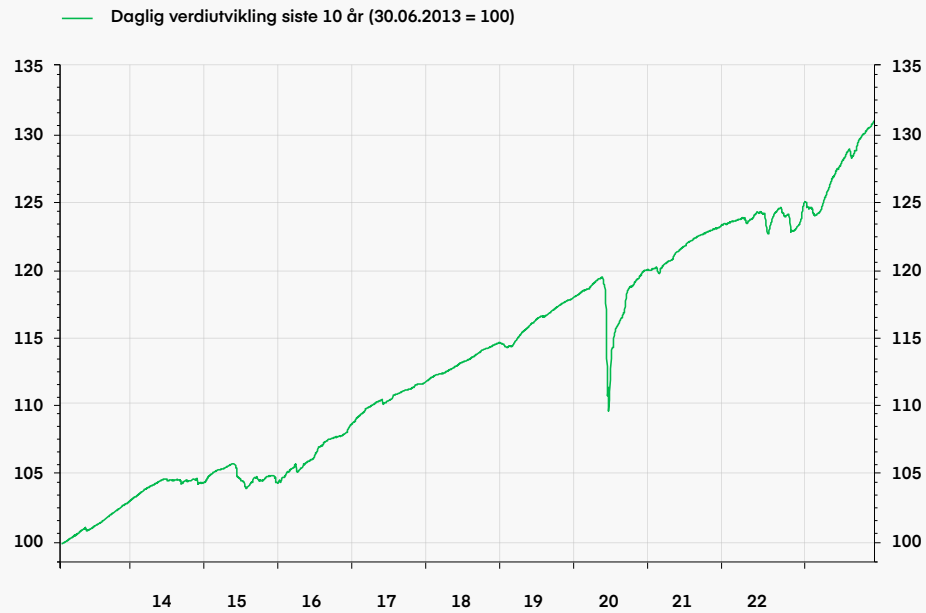
Fakta om fondet

Landkreditt Aksje Global	Andelsklasse A	Andelsklasse N
Minstebeløp ved tegning	300 kr	300 kr
Minstebeløp mnd. Sparing	300 kr	300 kr
Kjøpsomkostninger	inntil 1,00 %	inntil 1,00 %
Innløsningsomkostninger	inntil 0,50 %	inntil 0,50 %
Forvaltningshonorar p.a.	1,10 %	0,80 %
Antall utstedte andeler pr. 30.06.2023	1 393 131	1 578
Andelskapital pr. 30.06.2023	536 971 997 kr	610 338 kr
Basiskurs pr. 30.06.2023	385,44 kr	386,68 kr
Innløsningskurs pr. 30.06.2023	385,15 kr	386,39 kr
Kurtasje 1. halvår 2023	2 386 kr	3 kr
Depotomkostninger 1.halvår 2023	300 kr	0 kr
Forvaltningshonorar 1.halvår 2023	2 728 996 kr	3 102 kr



Landkreditt Høyrente

Landkreditt Høyrente verdiutvikling



Fakta om fondet

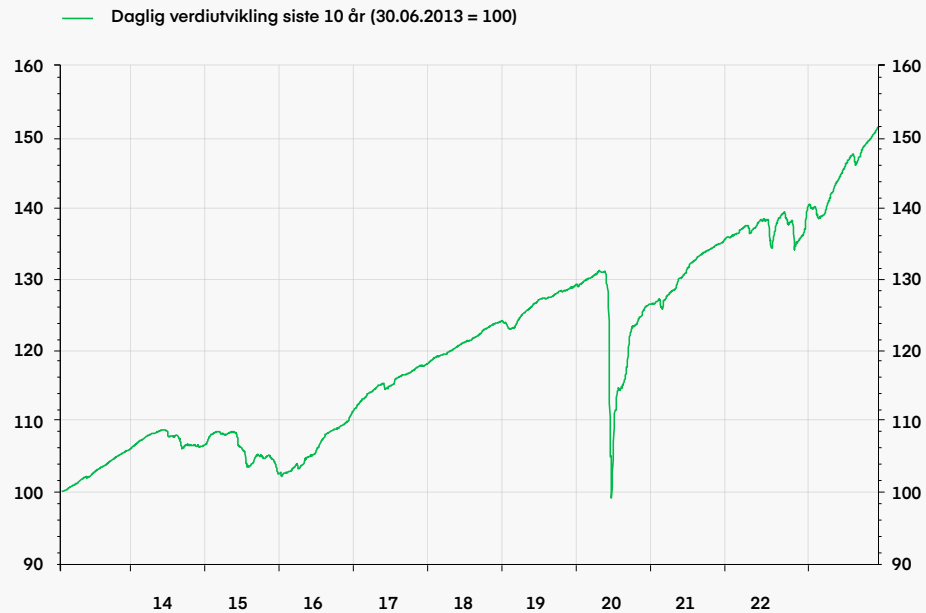
Landkreditt Høyrente

Minstebeløp ved tegning	300 kr
Minstebeløp mnd. Sparing	300 kr
Kjøpsomkostninger	0,00 %
Innløsningsomkostninger	0,00 %
Forvaltningshonorar p.a.	0,25 %
Antall utstedte andeler pr. 30.06.2023	14 462 558
Andelskapital pr. 30.06.2023	1 497 490 667 kr
Basiskurs pr. 30.06.2023	103,54 kr
Innløsningskurs pr. 30.06.2023	103,54 kr
Depotomkostninger 1.halvår 2023	2 690 kr
Forvaltningshonorar 1.halvår 2023	1 720 479 kr



Landkreditt Extra

Landkreditt Extra verdiutvikling



Fakta om fondet

Landkreditt Extra

Minstebeløp ved tegning	300 kr
Minstebeløp mnd. Sparing	300 kr
Kjøpsomkostninger	inntil 0,50%
Innløsningsomkostninger	inntil 0,50%
Forvaltningshonorar p.a.	0,60 %
Antall utstedte andeler pr. 30.06.2023	14 242 167
Andelskapital pr. 30.06.2023	1 522 981 074 kr
Basiskurs pr. 30.06.2023	106,93 kr
Innløsningskurs pr. 30.06.2023	106,93 kr
Depotomkostninger 1.halvår 2023	7 120 kr
Forvaltningshonorar 1.halvår 2023	4 434 052 kr



Landkreditt Utbytte verdipapirbeholdning 30. juni 2023

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB Bank ASA	554 340	NOK	93 756 075	111 256 038	17 499 963	4,49 %	0,04 %
Pareto Bank ASA	2 025 000	NOK	82 167 692	101 148 750	18 981 058	4,08 %	2,90 %
Sparebank 1 Nord-Norge	949 507	NOK	61 606 806	92 197 130	30 590 324	3,72 %	0,95 %
Sparebank 1 SMN	745 000	NOK	67 765 457	105 045 000	37 279 543	4,24 %	0,52 %
Sparebank 1 SR-Bank ASA	824 105	NOK	73 709 387	107 216 061	33 506 673	4,33 %	0,32 %
Sparebank 1 Sørøst-Norge	950 000	NOK	35 367 918	48 070 000	12 702 082	1,94 %	0,68 %
Sparebanken Vest	924 690	NOK	56 224 239	95 243 070	39 018 831	3,84 %	0,84 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	195 000	NOK	35 417 955	62 400 000	26 982 045	2,52 %	1,57 %
Sparebank 1 Østlandet	718 729	NOK	65 682 533	93 434 770	27 752 237	3,77 %	0,62 %
Banker			571 698 064	816 010 818	244 312 755	32,93 %	
ABG Sundal Collier Holding ASA	13 200 000	NOK	95 367 914	68 772 000	-26 595 914	2,78 %	2,65 %
Diverse finans			95 367 914	68 772 000	-26 595 914	2,78 %	
Gjensidige Forsikring ASA	400 000	NOK	70 735 025	68 720 000	-2 015 025	2,77 %	0,08 %
Protector Forsikring ASA	675 000	NOK	62 477 736	111 510 000	49 032 264	4,50 %	0,82 %
Storebrand ASA	1 500 000	NOK	106 076 482	125 490 000	19 413 518	5,06 %	0,32 %
Forsikring			239 289 243	305 720 000	66 430 757	12,34 %	



Beløp i hele kroner				Markeds-	Urealisert	Andel av	Eierandel
Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	verdi	gevinst/tap	fondet	i selskapet
Elmera Group ASA	3 000 000	NOK	153 878 647	64 080 000	-89 798 647	2,59 %	2,62 %
Forsyning			153 878 647	64 080 000	-89 798 647	2,59 %	
Europris ASA	600 000	NOK	30 675 490	42 960 000	12 284 510	1,73 %	0,36 %
Kid ASA	677 131	NOK	60 904 832	51 055 677	-9 849 155	2,06 %	1,67 %
Husholdning			91 580 322	94 015 677	2 435 355	3,79 %	
AF Gruppen ASA	710 000	NOK	113 560 330	94 430 000	-19 130 330	3,81 %	0,66 %
Borregaard AS	300 000	NOK	55 626 689	47 640 000	-7 986 689	1,92 %	0,30 %
Veidekke ASA	662 650	NOK	69 567 727	76 204 750	6 637 023	3,08 %	0,49 %
Industri			238 754 746	218 274 750	-20 479 996	8,81 %	
Atea ASA	900 000	NOK	110 940 100	140 400 000	29 459 900	5,67 %	0,80 %
Bouvet ASA	1 029 703	NOK	59 031 418	66 827 725	7 796 307	2,70 %	0,99 %
IT			169 971 518	207 227 725	37 256 207	8,36 %	



Beløp i hele kroner							
Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Lerøy Seafood Group ASA	1 383 661	NOK	95 363 598	56 342 676	-39 020 922	2,27 %	0,23 %
Mowi ASA	586 252	NOK	117 332 618	99 780 090	-17 552 528	4,03 %	0,11 %
Orkla ASA	1 125 000	NOK	93 573 858	86 737 500	-6 836 358	3,50 %	0,11 %
P/F Bakkafrost	90 000	NOK	54 738 787	57 780 000	3 041 213	2,33 %	0,15 %
SalMar ASA	198 990	NOK	91 785 281	86 142 771	-5 642 510	3,48 %	0,14 %
Forbruksvarer			452 794 141	386 783 037	-66 011 104	15,61 %	
Telenor ASA	650 000	NOK	96 734 636	70 720 000	-26 014 636	2,85 %	0,05 %
Telekom			96 734 636	70 720 000	-26 014 636	2,85 %	
Aker BP AS	200 000	NOK	51 830 437	50 360 000	-1 470 437	2,03 %	0,03 %
Aker ASA	83 773	NOK	62 520 734	50 975 871	-11 544 864	2,06 %	0,11 %
Equinor ASA	370 900	NOK	112 853 867	115 757 890	2 904 023	4,67 %	0,01 %
Energi			227 205 038	217 093 761	-10 111 277	8,76 %	
Sum verdipapirer			2 337 274 268	2 448 697 768	111 423 500	98,82 %	
Sum kontanter				29 361 153		1,18 %	
Sum andelskapital				2 478 058 922		100,00 %	

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.



Landkreditt Norden Utbytte verdipapirbeholdning 30. juni 2023

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB Bank ASA	80 000	NOK	Oslo Børs	13 277 542	16 056 000	2 778 458	3,08 %	0,037 %
Nordea Bank ABP SEK	120 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	10 937 659	13 954 946	3 017 287	2,68 %	0,003 %
SEB AB	130 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 183 033	15 356 290	3 173 257	2,95 %	0,006 %
Sparebanken Vest	130 000	NOK	Oslo Børs	7 947 964	13 390 000	5 442 036	2,57 %	0,118 %
Svenska Handelsbanken AB	155 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	14 022 923	13 882 277	-140 646	2,66 %	0,008 %
Banker				58 369 122	72 639 513	14 270 392	13,94 %	
Investor AB	120 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	15 574 476	25 655 449	10 080 973	4,92 %	0,004 %
Diverse finans				15 574 476	25 655 449	10 080 973	4,92 %	
Fabege AB	130 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	16 777 022	9 996 088	-6 780 934	1,92 %	0,039 %
Eiendom				16 777 022	9 996 088	-6 780 934	1,92 %	
Axfood AB	61 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 971 085	13 800 486	829 401	2,65 %	0,028 %
Carlsberg A/S	11 000	DKK	København Stock Exchange	14 091 462	18 852 128	4 760 666	3,62 %	0,008 %
Kesko Oyj	80 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	13 974 680	16 151 520	2 176 840	3,10 %	0,029 %
P/F Bakkafrost	21 000	NOK	Oslo Børs	11 727 252	13 482 000	1 754 748	2,59 %	0,036 %
Forbruksvarer				52 764 479	62 286 134	9 521 655	11,96 %	



Beløp i hele kroner									
Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet	
Gjensidige Forsikring ASA	70 000	NOK	Oslo Børs	12 916 445	12 026 000	-890 445	2,31 %	0,014 %	
Sampo Oyj	36 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	14 145 896	17 325 665	3 179 769	3,32 %	0,007 %	
Storebrand ASA	150 000	NOK	Oslo Børs	11 857 033	12 549 000	691 968	2,41 %	0,032 %	
Top Danmark A/S	14 000	DKK	København Stock Exchange	7 846 276	7 375 204	-471 071	1,42 %	0,016 %	
Tryg A/S	65 000	DKK	København Stock Exchange	12 963 341	15 083 038	2 119 697	2,89 %	0,002 %	
Forsikring				59 728 990	64 358 908	4 629 918	12,35 %		
AstraZeneca PLC	9 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 417 048	13 812 185	6 395 136	2,65 %	0,001 %	
Coloplast A/S	10 000	DKK	København Stock Exchange	11 216 683	13 408 891	2 192 209	2,57 %	0,008 %	
Novo Nordisk A/S	18 000	DKK	København Stock Exchange	10 899 584	31 100 707	20 201 123	5,97 %	0,001 %	
Helse og farmasi				29 533 315	58 321 783	28 788 467	11,19 %		



Beløp i hele kroner						Markeds-	Urealisert	Andel av	Eierandel
Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	verdi	gevinst/tap	fondet	i selskapet	
Aker ASA	18 000	NOK	Oslo Børs	12 418 378	10 953 000	-1 465 378	2,10 %	0,024 %	
Assa Abloy AS	57 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 807 879	14 636 038	1 828 159	2,81 %	0,005 %	
Bravida Holding AB	140 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 921 298	14 379 266	1 457 968	2,76 %	0,069 %	
DSV AS	8 000	DKK	København Stock Exchange	7 178 732	18 016 822	10 838 090	3,46 %	0,001 %	
Equinor ASA	40 000	NOK	Oslo Børs	11 738 866	12 484 000	745 134	2,40 %	0,024 %	
Kone Oyj	20 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	10 841 349	11 196 046	354 698	2,15 %	0,004 %	
Peab AB	230 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 201 696	9 768 462	-2 433 234	1,87 %	0,080 %	
Securitas AB	180 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	13 807 265	15 785 864	1 978 599	3,03 %	0,031 %	
Sweco AB	80 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	9 177 047	9 414 334	237 287	1,81 %	0,022 %	
Valmet OYJ	45 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	11 580 827	13 419 806	1 838 979	2,57 %	0,035 %	
Veidekke ASA	120 000	NOK	Oslo Børs	12 202 444	13 800 000	1 597 556	2,65 %	0,024 %	
Industri				126 875 782	143 853 640	16 977 858	27,61 %		
Atea ASA	110 000	NOK	Oslo Børs	13 572 877	17 160 000	3 587 123	3,29 %	0,098 %	
IT				13 572 877	17 160 000	3 587 123	3,29 %		



Beløp i hele kroner									
Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet	
Holmen AB	23 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	9 155 783	8 833 572	-322 211	1,69 %	0,014 %	
Huhtamaki Oyj	40 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	15 042 725	14 072 890	-969 835	2,70 %	0,037 %	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA	65 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 064 976	8 857 415	1 792 440	1,70 %	0,009 %	
Materialer				31 263 484	31 763 877	500 394	6,09 %		
Elisa Oyj	23 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	10 696 613	13 174 256	2 477 644	2,53 %	0,011 %	
Telia Company AB	500 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	18 253 386	11 723 305	-6 530 081	2,25 %	0,012 %	
Telekom				28 949 999	24 897 561	-4 052 438	4,78 %		
Sum verdipapirer				433 409 545	510 932 954	77 523 409	98,05 %		
Sum kontanter					10 272 279		1,95 %		
Sum andelskapital					521 205 233		100,00 %		

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



Landkreditt Aksje Global verdipapirbeholdning 30. juni 2023

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	48 134 887	13 161 118	8,95%	9,07 %
Landkreditt Utbytte I	164 231	NOK	32 009 369	43 711 715	11 702 346	8,13%	1,73 %
Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF	74 000	USD	32 677 105	47 513 909	14 836 804	8,84%	0,11 %
Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF	70 000	EUR	12 694 813	18 708 259	6 013 446	3,48%	0,13 %
Vanguard FTSE Emerging Market UCITS ETF	52 000	USD	26 282 422	30 482 173	4 199 751	5,67%	0,12 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	55 000	USD	14 409 622	19 094 397	4 684 775	3,55%	0,08 %
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	27 000	USD	17 631 199	31 391 573	13 760 374	5,84%	0,12 %
Vanguard S&P 500 Ucits ETF	108 000	USD	44 220 932	98 069 617	53 848 686	18,24%	0,02 %
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF	230 000	EUR	61 780 636	71 712 749	9 932 113	13,34%	0,51 %
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF	275 000	USD	86 600 711	98 385 487	11 784 777	18,3%	0,23 %
Sum verdipapirer			363 280 578	507 204 767	143 924 189	94,34%	
Sum kontanter				30 377 569		5,66 %	
Sum andelskapital				537 582 336		100,00 %	



Landkreditt Høyrente verdipapirbeholdning 30. juni 2023

Beløp i hele kroner

Selskapsnavn	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	70 278	5,37 %	0,18	20 000 000	20 096 898	26 620	1,34 %	2023-09-05	5
Andebu Spb FRN 25/09-26	10 000 000	6 067	5,552%	0,23	10 000 000	10 008 748	2 681	0,67 %	2023-09-25	5
Askim & Spydeberg Spb FRN 16/05-25	25 000 000	132 500	5,34 %	0,11	25 031 750	24 871 675	-292 575	1,66 %	2023-08-16	5
Bank Norwegian AS FRN 03/05-24	14 000 000	109 620	6,95 %	0,08	14 000 000	13 936 124	-173 496	0,93 %	2023-08-03	5
Bank Norwegian AS FRN 18/03-25	24 000 000	41 140	7,33 %	0,21	24 126 000	23 779 499	-387 641	1,59 %	2023-09-18	5
Bien Sparebank ASA FRN 06/06-28	10 000 000	36 267	5,92 %	0,17	10 000 000	9 993 624	-42 643	0,67 %	2023-09-06	5
Bjugn Spb FRN 18/05-26	10 000 000	62 625	5,64 %	0,12	10 000 000	10 035 160	-27 465	0,67 %	2023-08-18	5
Brage Finans AS FRN 09/09-24	2 000 000	5 227	6,10 %	0,18	2 000 000	1 973 694	-31 532	0,13 %	2023-09-11	5
Brage Finans AS FRN 16/06-25	15 000 000	29 458	6,27 %	0,19	15 000 000	14 745 742	-283 716	0,98 %	2023-09-18	5
Brage Finans AS FRN 31/10-2025	18 000 000	183 330	6,33 %	0,08	18 000 000	18 229 021	45 691	1,22 %	2023-07-31	5
Danske Bank A/S FRN 28/11-23	20 000 000	81 978	5,46 %	0,15	20 195 000	20 050 948	-226 030	1,34 %	2023-08-28	5
Eika Gruppen AS FRN 15/01-24	7 000 000	61 872	5,04 %	0,04	7 000 000	7 058 498	-3 374	0,47 %	2023-07-17	5
Grong Spb FRN 10/03-26	25 000 000	57 000	5,53 %	0,17	25 000 000	24 622 598	-434 403	1,64 %	2023-09-11	5
Haugesund Sparebank FRN 19/03-27	20 000 000	29 778	5,54 %	0,21	20 000 000	20 044 550	14 772	1,34 %	2023-09-19	5
Haugesund Spb FRN 23/04-25	20 000 000	152 611	5,23 %	0,05	19 996 200	19 999 433	-149 378	1,34 %	2023-07-24	5
Jæren Sparebank FRN 29/11-24	30 000 000	109 017	5,08 %	0,15	30 000 000	29 940 978	-168 039	2,00 %	2023-08-29	5
Kredittforeningen for Spb FRN 12/04-24	20 000 000	194 867	4,89 %	0,02	20 205 200	20 226 191	-173 876	1,35 %	2023-07-12	5
Larvikbanken FRN 06/03-25	25 000 000	80 667	5,22 %	0,18	25 356 750	25 069 327	-368 090	1,67 %	2023-09-06	5
Luster Sparebank FRN 11/11-25	20 000 000	119 583	5,46 %	0,09	20 000 000	19 845 423	-274 160	1,33 %	2023-08-11	5
OBOS Banken AS FRN 18/11-25	20 000 000	101 267	6,03 %	0,11	20 000 000	19 788 313	-312 954	1,32 %	2023-08-18	5
Orkla Spb FRN 10/12-24	15 000 000	33 150	5,14 %	0,19	15 000 000	14 935 968	-97 182	1,00 %	2023-09-11	5



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse***
Pareto Bank ASA FRN 28/10-2027	29 000 000	305 515	6,51 %	0,08	29 000 000	29 472 021	166 506	1,97 %	2023-07-28	5
Pareto Bank ASA FRN 29/04-2024	10 000 000	74 200	5,74 %	0,07	10 000 000	10 000 770	-73 430	0,67 %	2023-07-31	5
Rindal Sparebank FRN 06/03-25	22 000 000	65 560	5,38 %	0,17	22 006 820	21 870 281	-202 099	1,46 %	2023-09-06	5
Santander Consumer Bank AS FRN 13/11-24	30 000 000	176 717	5,31 %	0,11	30 361 800	30 097 028	-441 489	2,01 %	2023-08-14	5
Sbanken ASA FRN 08/09-25	30 000 000	89 200	5,89 %	0,17	30 003 900	29 712 940	-380 160	1,98 %	2023-09-06	5
Selbu Spb FRN 08/05-24	10 000 000	63 306	5,00 %	0,10	10 000 000	10 047 083	-16 223	0,67 %	2023-08-08	5
Skagerrak Spb FRN 09/12-25	25 000 000	69 125	5,36 %	0,18	24 687 500	24 868 855	112 230	1,66 %	2023-09-11	5
Skue Spb FRN 03/03-25	25 000 000	77 778	5,17 %	0,17	25 000 000	24 946 823	-130 955	1,67 %	2023-09-04	5
Sparebank 1 Sørøst-Norge FRN 28/08-25	20 000 000	98 400	5,65 %	0,14	20 000 000	20 010 094	-88 306	1,34 %	2023-08-25	5
Spareskillingsbanken FRN 15/04-25	35 000 000	309 361	5,22 %	0,03	34 842 500	35 165 438	13 577	2,35 %	2023-07-17	5
Spb 1 Lom og Skjåk FRN 06/10-25	20 000 000	212 889	5,46 %	0,01	20 000 000	20 208 991	-3 898	1,35 %	2023-07-06	5
Spb 1 Nordmøre FRN 07/04-25	35 000 000	335 222	5,17 %	0,01	35 000 000	35 216 863	-118 360	2,35 %	2023-07-07	5
Spb 1 Nord-Norge FRN 10/07-26	40 000 000	418 667	6,06 %	0,00	40 647 600	39 888 827	-1 177 440	2,66 %	2023-07-10	5
Spb 1 SMN FRN 03/09-25	25 000 000	77 431	5,98 %	0,16	24 820 000	24 743 331	-154 100	1,65 %	2023-09-04	5
Spb 1 Østlandet FRN 17/09-26	25 000 000	38 194	6,06 %	0,19	25 257 500	24 586 227	-709 468	1,64 %	2023-09-18	5
Spb 68 grader Nord 23/27 FRN 12/08-27	25 000 000	166 736	5,66 %	0,10	24 993 750	24 978 526	-181 960	1,67 %	2023-08-14	5
Spb Vest FRN 07/04-26	22 000 000	214 622	5,29 %	(0,00)	22 000 000	22 073 996	-140 626	1,47 %	2023-07-07	5
Spb Øst FRN 04/02-28	30 000 000	216 125	6,12 %	0,03	29 265 000	29 276 585	-204 540	1,96 %	2023-08-04	5
Storebrand ASA FRN 10/09-25	19 000 000	47 215	5,52 %	0,18	19 000 000	18 937 767	-109 448	1,26 %	2023-09-11	5
Sunndal Spb FRN 19/04-28	15 000 000	156 000	5,91 %	0,04	14 993 400	15 145 400	-4 001	1,01 %	2023-07-19	5
Sunndal Spb FRN 23/04-27	10 000 000	92 869	5,78 %	0,05	10 000 000	10 062 633	-30 236	0,67 %	2023-07-24	5
Swedbank AB FRN 02/06-26	30 000 000	124 600	5,87 %	0,17	30 000 000	30 022 231	-102 369	2,00 %	2023-09-04	5
Tolga-Os Spb FRN 24/09-25	25 000 000	13 222	5,50 %	0,21	25 000 250	24 672 032	-341 440	1,65 %	2023-09-25	5
Sum Bank og finans	927 000 000	5 141 254			927 790 920	925 257 151	-7 675 023	61,79 %		



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse***
Aker ASA FRN 22/11-24	16 500 000	101 888	5,92 %	0,14	15 943 750	16 665 185	619 547	1,11 %	2023-08-22	6
Bonheur ASA FRN 04/09-24	5 000 000	22 431	6,40 %	0,17	5 025 000	5 045 347	-2 084	0,34 %	2023-09-04	6
Bonheur ASA FRN 13/07-26	7 000 000	100 100	7,19 %	0,03	7 000 000	7 113 225	13 125	0,48 %	2023-07-13	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	13 000 000	19 933	7,00 %	0,22	13 003 750	13 045 933	22 250	0,87 %	2023-09-22	6
BW Offshore FRN 04/12-23	21 000 000	123 375	6,88 %	0,17	21 217 500	21 280 875	-60 000	1,42 %	2023-09-05	6
Carucel Property AS FRN 30/4-25	25 000 000	414 313	14,79 %	0,00	24 987 500	23 539 313	-1 862 500	1,57 %	2023-07-31	6
Color Group AS FRN 02/10-24	9 500 000	150 944	7,38 %	0,24	9 086 250	9 627 194	390 000	0,64 %	2023-07-03	6
Color Group AS FRN 23/08-26	14 000 000	133 739	8,49 %	0,18	14 020 000	14 557 239	403 500	0,97 %	2023-08-23	6
Ekornes AS FRN 10/09-26	17 000 000	102 595	13,50 %	0,14	17 000 000	16 592 595	-510 000	1,11 %	2023-09-11	6
GlamoxAS FRN 23/02-27	23 000 000	256 131	9,92 %	0,20	23 025 000	24 076 853	795 723	1,61 %	2023-08-23	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	24 500 000	20 852	7,24 %	0,24	24 531 875	24 755 643	202 916	1,65 %	2023-09-25	6
Hoegh LNG FRN 01/08-23	15 000 000	239 196	5,43 %	0,08	15 018 736	15 437 758	179 827	1,03 %	2023-08-01	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	10 000 000	170 100	7,59 %	0,11	9 430 500	10 580 517	979 917	0,71 %	2023-07-31	6
Kistefos AS FRN 09/09-26	14 000 000	80 197	9,18 %	0,22	14 000 000	14 434 572	354 375	0,96 %	2023-09-11	6
Kistefos AS FRN 26/07-27	9 300 000	154 315	9,33 %	0,10	9 300 000	9 620 941	166 625	0,64 %	2023-07-26	6
KMC Properties FRN 06/07-26*	20 000 000				19 740 000	19 740 000	0	1,32 %	2023-10-06	6
KMC Properties FRN 11/12-23	5 000 000	20 800	5,93 %	0,19	5 112 900	5 076 313	-57 388	0,34 %	2023-09-11	6
Kredinor AS FRN 23/02-27	21 250 000	242 250	10,68 %	0,17	21 482 813	21 917 250	192 188	1,46 %	2023-08-23	6
NRC Group ASA FRN 13/09-24	26 000 000	99 696	7,78 %	0,20	26 125 000	26 262 196	37 500	1,75 %	2023-09-13	6
Ocean Yield ASA FRN 22/03-27	19 500 000	35 100	7,84 %	0,24	19 500 000	19 827 600	292 500	1,32 %	2023-09-22	6
Odfjell SE FRN 19/09-23	8 000 000	23 613	5,57 %	0,21	8 093 171	8 092 513	-24 271	0,54 %	2023-09-19	6
Odfjell SE FRN 21/01-25	14 000 000	256 161	7,26 %	0,08	14 000 000	14 842 411	586 250	0,99 %	2023-07-21	6



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse***
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25	20 000 000	88 733	7,96 %	0,17	19 935 000	19 922 067	-101 666	1,33 %	2023-09-08	6
Scatec ASA FRN 17/02-27	24 000 000	291 200	9,77 %	0,18	24 276 000	25 151 199	583 999	1,68 %	2023-08-17	6
SFL Corporation Ltd. FRN 04/06-24	2 000 000	11 889	7,23 %	0,18	1 985 000	2 041 576	44 688	0,14 %	2023-09-05	6
SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25	20 000 000	313 444	7,81 %	0,06	20 139 500	20 588 444	135 500	1,37 %	2023-07-21	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24	25 000 000	201 771	6,05 %	0,14	25 277 000	25 490 441	11 670	1,70 %	2023-08-21	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25	21 000 000	148 470	8,52 %	0,19	21 112 500	21 548 783	287 813	1,44 %	2023-09-05	6
Teekay LNG Partners FRN 18/11-26	5 000 000	50 750	8,65 %	0,15	5 000 000	5 138 250	87 500	0,34 %	2023-08-18	6
Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26	11 000 000	60 042	7,09 %	0,20	11 000 000	11 368 434	308 393	0,76 %	2023-09-04	6
Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24	16 000 000	91 653	6,25 %	0,21	16 525 000	16 794 669	178 016	1,12 %	2023-09-11	6
Sum industripapirer	481 550 000	4 025 680			481 893 744	490 175 337	4 255 913	32,73 %		
Sum verdipapirer	1 408 550 000	9 166 934			1 409 684 664	1 415 432 488	-3 419 110	94,52 %		
Sum kontanter						82 058 179		5,48 %		
Sum andelskapital						1 497 490 667		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): 0,12. 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



Landkreditt Extra verdipapirbeholdning 30. juni 2023

Beløp i hele kroner Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko- klasse***
DNB Bank ASA 19/PERP FRN C Hybrid 27/06-24	13 000 000	8 461	7,575 %	0,23	13 083 107	13 042 816	-48 752	0,86 %	2023-09-27	5
DNB Bank ASA 22/PERP FRN C Hybrid 18/08-27	20 000 000	176 167	8,040 %	0,13	20 450 000	20 216 995	-409 172	1,33 %	2023-08-18	5
DNB Bank ASA PERP FRN 20/01-28	18 000 000	254 180	8,070 %	0,03	17 974 000	18 109 734	-118 446	1,19 %	2023-07-20	5
Spb 1 SMN 19/PERP FRN 15/10-2024 C Hybrid	10 000 000	142 244	8,204 %	0,14	10 018 000	10 117 851	-42 393	0,66 %	2023-08-23	5
Spb 1 SMN 22/PERP 23/11-2027 ADJ C Hybrid	13 000 000	105 661	8,225 %	0,15	13 132 500	13 125 929	-112 232	0,86 %	2023-09-14	5
Spb 1 SR-Bank FRN 14/03-28	15 000 000	49 200	8,251 %	0,23	15 000 000	14 686 311	-362 889	0,96 %	2023-09-21	5
Spb 1 SR-Bank FRN 21/06-28	10 000 000	20 375	8,219 %	0,07	10 000 000	10 065 590	45 215	0,66 %	2023-08-17	5
Spb Sør FRN 17/02-28	10 000 000	82 833	6,045 %	0,14	9 775 000	9 863 287	5 454	0,65 %	2023-08-21	5
Sum Bank og finans	109 000 000	839 121			109 432 607	109 228 513	-1 043 215	7,17 %		
Bonheur ASA FRN 04/09-24	26 000 000	116 639	6,402 %	0,17	26 106 875	26 235 805	12 291	1,72 %	2023-09-04	6
Bonheur ASA FRN 13/07-26	5 000 000	71 500	7,194 %	0,03	4 959 375	5 080 875	50 000	0,33 %	2023-07-13	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	18 500 000	28 367	6,998 %	0,22	18 533 417	18 565 367	3 583	1,22 %	2023-09-22	6
BW Offshore FRN 04/12-23	49 500 000	290 813	6,884 %	0,17	50 208 197	50 162 063	-336 947	3,29 %	2023-09-05	6



Beløp i hele kroner Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko- klasse***
Carucel Property AS FRN 30/4-25	46 200 000	765 650	14,789 %	0,00	45 930 447	43 500 650	-3 195 447	2,86 %	2023-07-31	6
Castellum AB FRN 15/09-26	20 000 000	42 000	8,313 %	0,06	17 695 000	18 315 502	578 502	1,20 %	2023-09-15	6
Chip Bidco AS FRN 13/12-24	35 700 000	162 177	9,084 %	0,20	35 712 694	36 223 640	348 768	2,38 %	2023-09-13	6
Color Group AS FRN 02/10-24	27 000 000	429 000	7,382 %	0,24	26 414 541	27 361 500	517 959	1,80 %	2023-07-03	6
Color Group AS FRN 23/08-26	43 000 000	410 769	8,494 %	0,18	43 173 933	44 711 519	1 126 817	2,94 %	2023-08-23	6
Crayon Group Holding ASA FRN 15/07-25	40 000 000	610 089	7,314 %	0,05	40 155 727	41 210 089	444 273	2,71 %	2023-07-17	6
Duett Software Group AS 12/06-26	16 378 000	312 683	11,086 %	-0,04	15 844 589	16 015 091	-142 181	1,05 %	2023-07-12	6
Ekornes AS FRN 10/09-26	42 500 000	256 488	13,502 %	0,14	42 496 875	41 481 488	-1 271 875	2,72 %	2023-09-11	6
Fastighets AB Balder FRN 30/03-27	40 000 000	0	9,699 %	0,05	36 150 000	35 815 404	-334 596	2,35 %	2023-06-30	6
GasLog Ltd FRN 27/11-24	44 500 000	387 410	7,510 %	0,18	45 149 025	46 699 948	1 163 513	3,07 %	2023-08-29	6
GlamoxAS FRN 23/02-27	40 000 000	445 444	9,924 %	0,20	40 050 000	41 872 788	1 377 344	2,75 %	2023-08-23	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	47 000 000	40 002	7,237 %	0,24	46 869 298	47 490 417	581 118	3,12 %	2023-09-25	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	39 000 000	663 390	7,585 %	0,11	37 556 304	41 264 016	3 044 322	2,71 %	2023-07-31	6
Jordanes Investments AS FRN 11/02-26	43 500 000	576 979	11,043 %	0,08	43 123 259	43 134 478	-565 760	2,83 %	2023-08-11	6
Kistefos AS FRN 09/09-26	25 500 000	146 073	9,181 %	0,22	25 620 938	26 291 541	524 531	1,73 %	2023-09-11	6
Kistefos AS FRN 16/09-25	28 200 000	122 278	8,793 %	0,25	29 845 750	29 767 528	-200 500	1,95 %	2023-09-18	6
Kistefos AS FRN 26/07-27	13 600 000	225 666	9,326 %	0,10	13 609 000	14 069 333	234 667	0,92 %	2023-07-26	6
KMC Properties FRN 06/07-26*	42 000 000	0			41 454 000	41 454 000	0	2,72 %	2023-10-06	6
KMC Properties FRN 11/12-23	5 000 000	20 800	5,933 %	0,19	5 042 740	5 076 313	12 773	0,33 %	2023-09-11	6
Kredinor AS FRN 23/02-27	42 500 000	484 500	10,677 %	0,17	42 585 625	43 834 500	764 375	2,88 %	2023-08-23	6
Lime Petroleum AS FRN 07/07-25	40 000 000	1 237 444	14,142 %	0,00	38 935 000	40 987 444	815 000	2,69 %	2023-07-05	6
NRC Group ASA FRN 13/09-24	37 000 000	141 874	7,840 %	0,24	37 255 408	37 373 124	-24 158	2,45 %	2023-09-13	6



Beløp i hele kroner Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko- klasse***
Ocean Yield ASA FRN 22/03-27	45 000 000	81 000	5,569 %	0,21	45 022 500	45 756 000	652 500	3,00 %	2023-09-22	6
Odfjell SE FRN 19/09-23	27 000 000	79 695	7,256 %	0,08	27 746 797	27 312 233	-514 259	1,79 %	2023-09-19	6
Odfjell SE FRN 21/01-25	34 000 000	622 106	7,963 %	0,17	34 882 679	36 045 856	541 071	2,37 %	2023-07-21	6
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25	39 600 000	175 692	9,771 %	0,18	39 544 361	39 445 693	-274 360	2,59 %	2023-09-08	6
Scatec ASA FRN 17/02-27	46 000 000	558 133	7,226 %	0,18	46 220 177	48 206 465	1 428 155	3,17 %	2023-08-17	6
SFL Corporation Ltd. FRN 04/06-24	26 000 000	154 556	7,808 %	0,06	26 064 046	26 540 494	321 893	1,74 %	2023-09-05	6
SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25	39 500 000	619 053	7,796 %	0,03	39 063 067	40 662 178	980 058	2,67 %	2023-07-21	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24	54 000 000	435 825	9,066 %	0,13	54 156 636	55 059 352	466 891	3,62 %	2023-07-17	6
SuperOffice Group AS FRN 05/11-25	45 000 000	719 600	8,518 %	0,19	46 213 816	47 407 100	473 684	3,11 %	2023-08-07	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25	39 000 000	275 730	8,647 %	0,15	39 350 288	40 019 168	393 149	2,63 %	2023-09-05	6
Teekay LNG Partners FRN 18/11-26	24 000 000	243 600	7,090 %	0,20	24 012 857	24 663 600	407 143	1,62 %	2023-08-18	6
Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26	26 000 000	141 917	6,245 %	0,21	26 009 052	26 870 845	719 876	1,76 %	2023-09-04	6
Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24	9 500 000	54 419	7,525 %	0,11	9 836 687	9 971 835	80 729	0,65 %	2023-09-11	6
Wilhelmsen ASA FRN 21/04-27	25 000 000	384 514			24 844 000	26 282 431	1 053 918	1,73 %	2023-07-21	6
Sum industripapirer	1 337 178 000	12 533 874			1 333 444 979	1 358 237 672	12 258 819	89,17 %		
Sum verdipapirer	1 446 178 000	13 372 995			1 442 877 586	1 467 466 185	11 215 604	96,34 %		
Sum kontanter						55 514 889		3,66 %		
Sum andelskapital						1 522 981 074		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: 1,91

**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



Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johansgate 45
Postboks 1824 Vika
0123 Oslo

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