



 Landkreditt  
Forvaltning

# Landkreditt Extra Desember 2024

# Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra leverte 0,74 prosent avkastning til andelseierne i desember.
- ❖ Det norske høyrentemarkedet avsluttet 2024 med en positiv tone og god likviditet i annenhåndsmarkedet. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner falt videre i desember og alle posisjonene i fondet bidro positivt til avkastningen.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner var ekstremt sterkt i 2024, drevet av god likviditet hos investorer og høy risikoappetitt. For året som helhet ble det utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 157,8 milliarder kroner, sammenlignet med 84,8 milliarder kroner i 2023. Den tidligere årsrekorden på 91,4 milliarder kroner fra 2021 ble parkert med god margin.
- ❖ Landkreditt Extra deltok ikke i noen emisjoner i løpet av desember. Vi mistet derimot en utsteder i eiendomsselskapet Logistea Properties (tidligere KMC Properties), som førtidig innfridde et utestående obligasjonslån. Samtidig tok vi inn et nytt porteføljeselskap i Bulk Infrastructure. Sistnevnte er en industriell utvikler og operatør av nordiske datasentre, mørke fibernettnettverk og industrieiendom.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,3 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på 7,6%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksposering utgjør 4,5% av fondet.

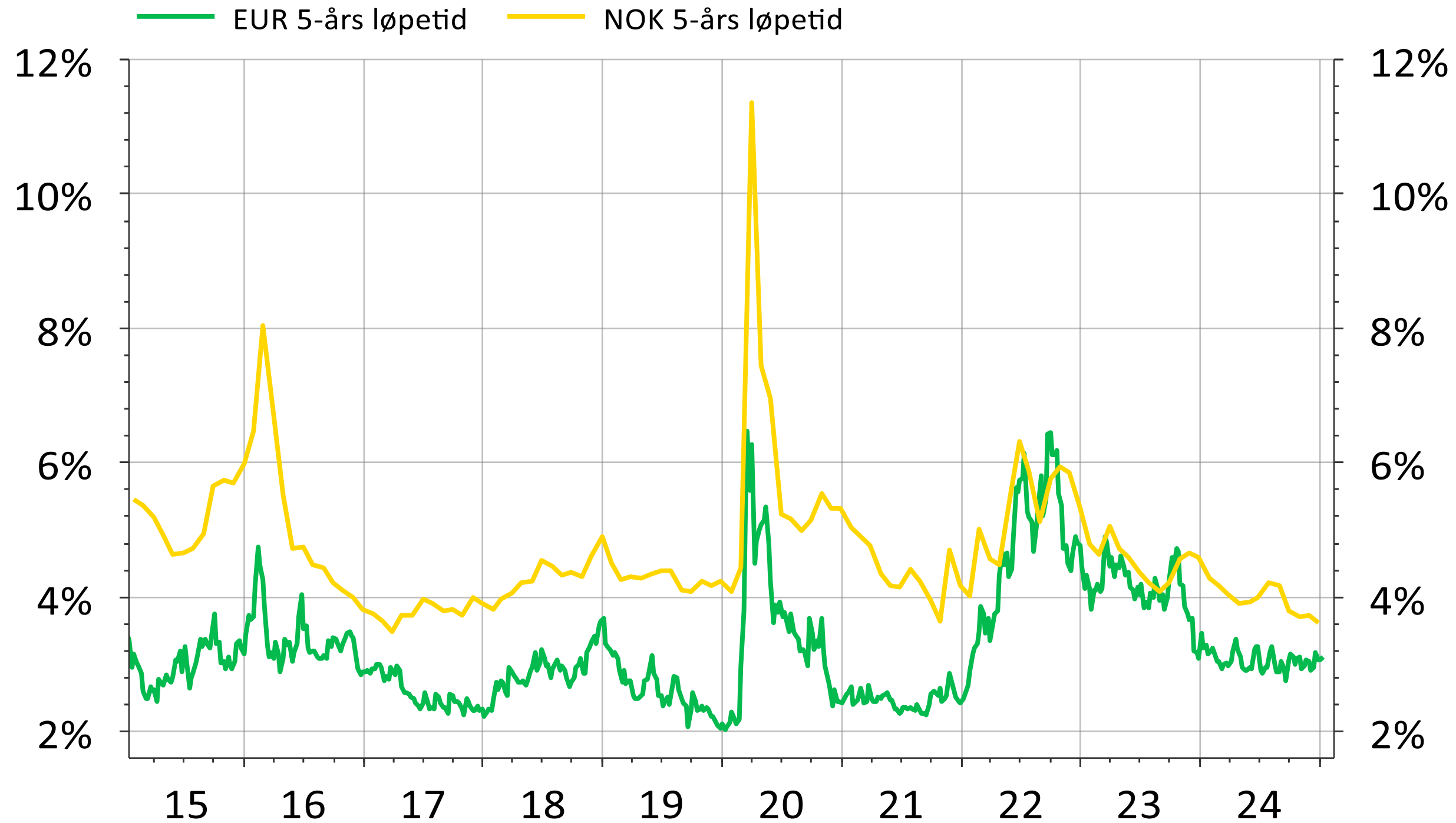
Avkastning per måned (%)													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2024</b>	1,34	0,90	0,99	0,98	0,61	0,49	0,79	0,62	0,83	0,81	0,66	0,74	<b>10,21</b>
<b>2023</b>	1,38	1,08	-0,36	1,34	0,82	0,96	0,92	0,92	0,43	0,61	0,87	1,13	<b>10,57</b>
<b>2022</b>	0,62	-1,40	1,09	1,12	-0,94	-2,08	0,83	2,83	-0,70	-0,01	2,06	1,35	<b>4,76</b>

Oppdatert per 31.12.2024	
Avkastning, siste måned	0,74%
Avkastning, hittil i år	10,21%
Avkastning, siste 12 måneder	10,21%
Avkastning, årlig siste 3 år	8,40%
Avkastning, årlig siste 5 år	6,09%
Avkastning, årlig siden oppstart	5,11%
Effektiv rente (etter honorar)	7,62%
Rentedurasjon, år	0,16
Kredittdurasjon, år	2,28
Fondsvolum, millioner	2.015
Antall papirer	54
Antall utstedere	34

Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

# Risikopremie høyrenteobligasjoner

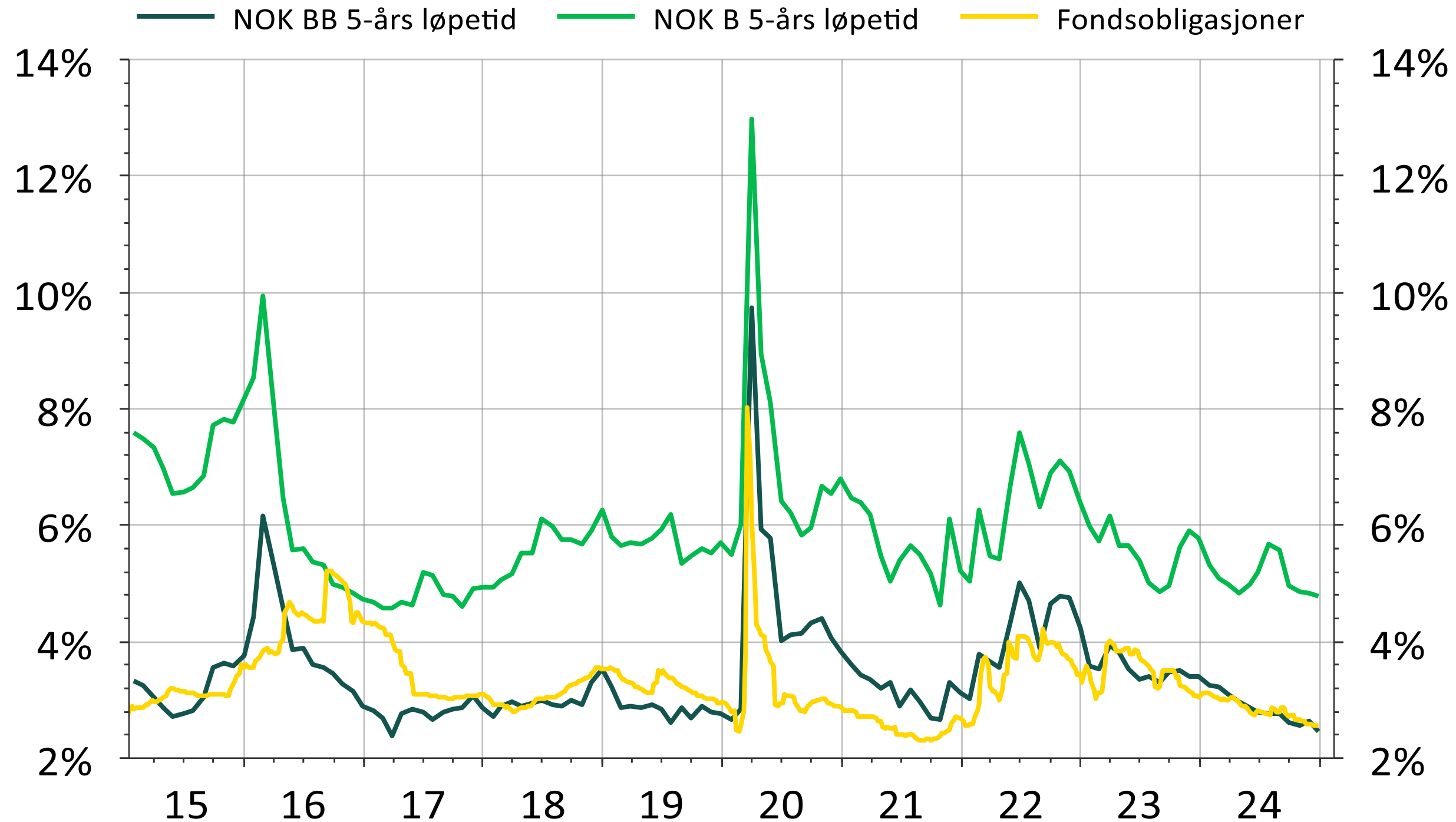
Kredittpåslag på europeisk og norsk høyrente



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

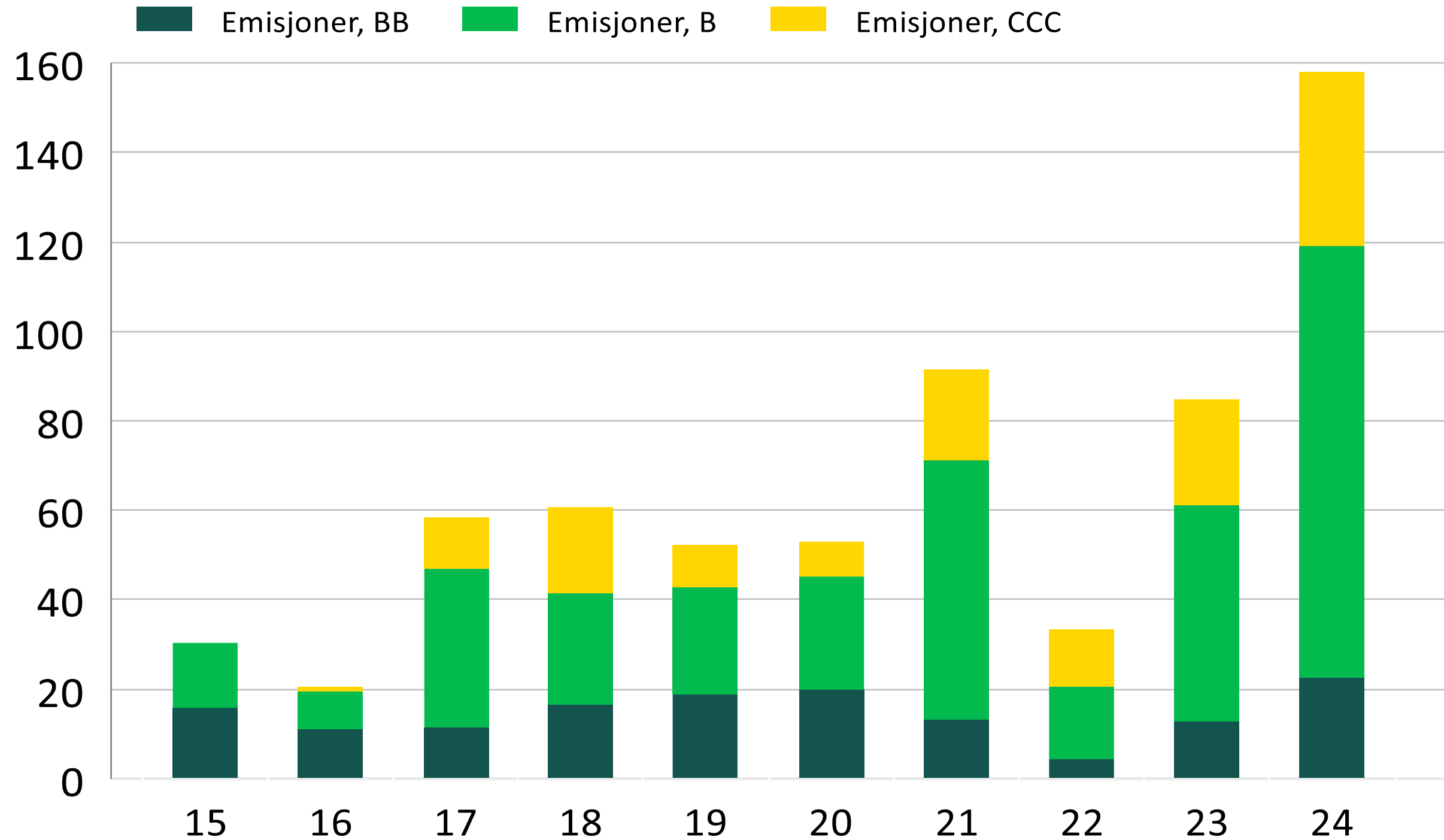
Kredittpåslag på norsk høyrente og fondsobligasjoner



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Det norske høyrentemarkedet

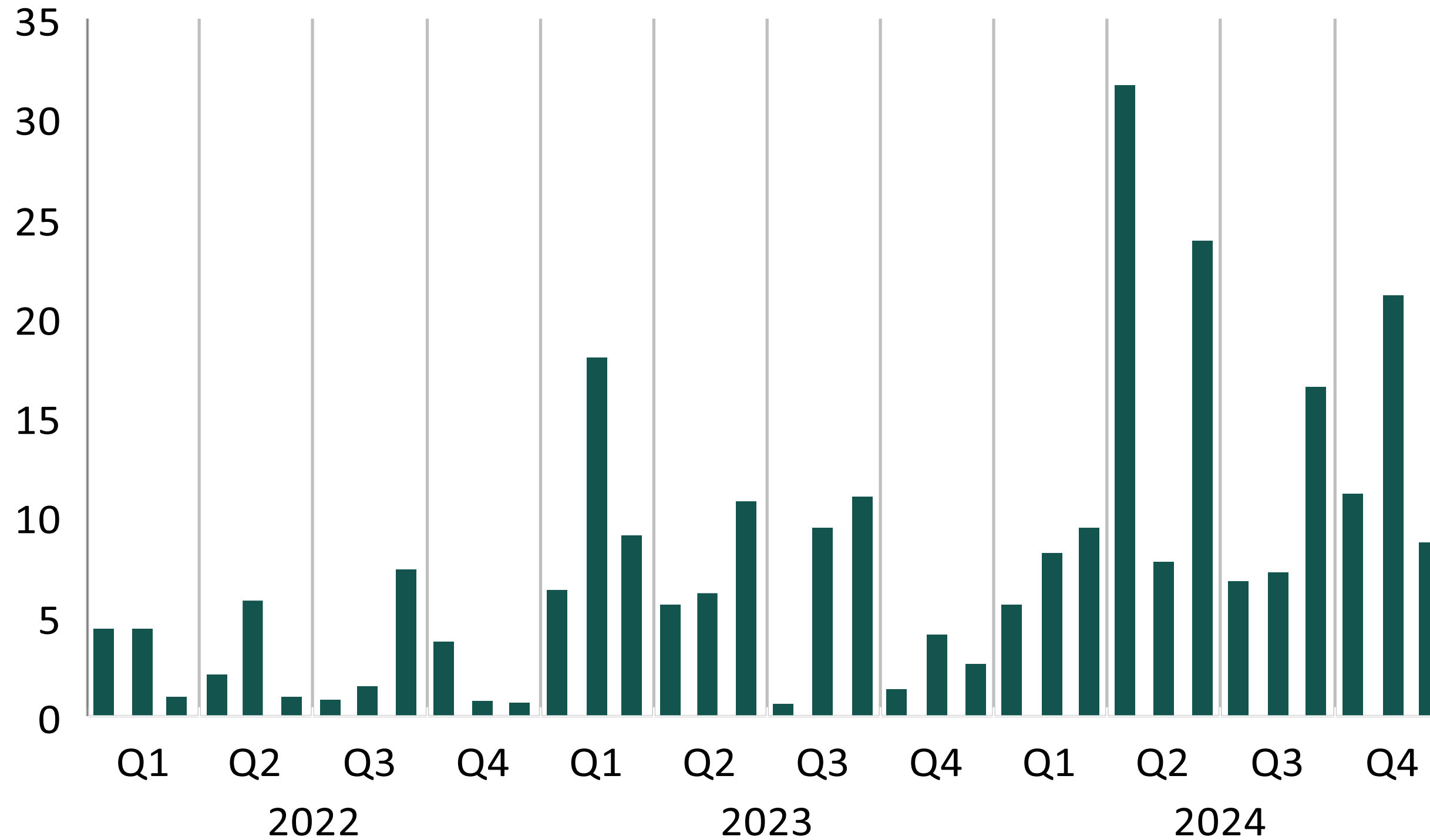
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# Det norske høyrentemarkedet

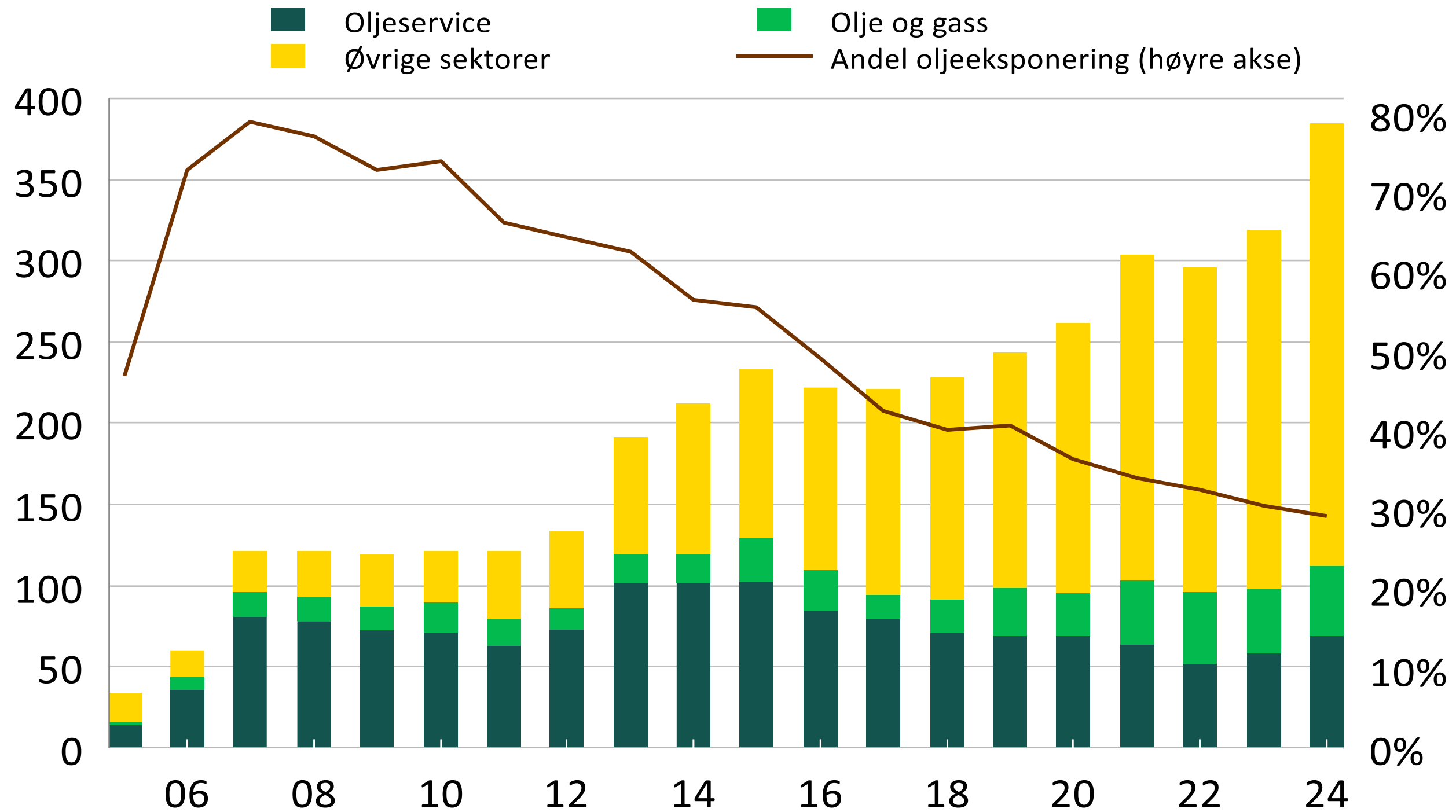
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)

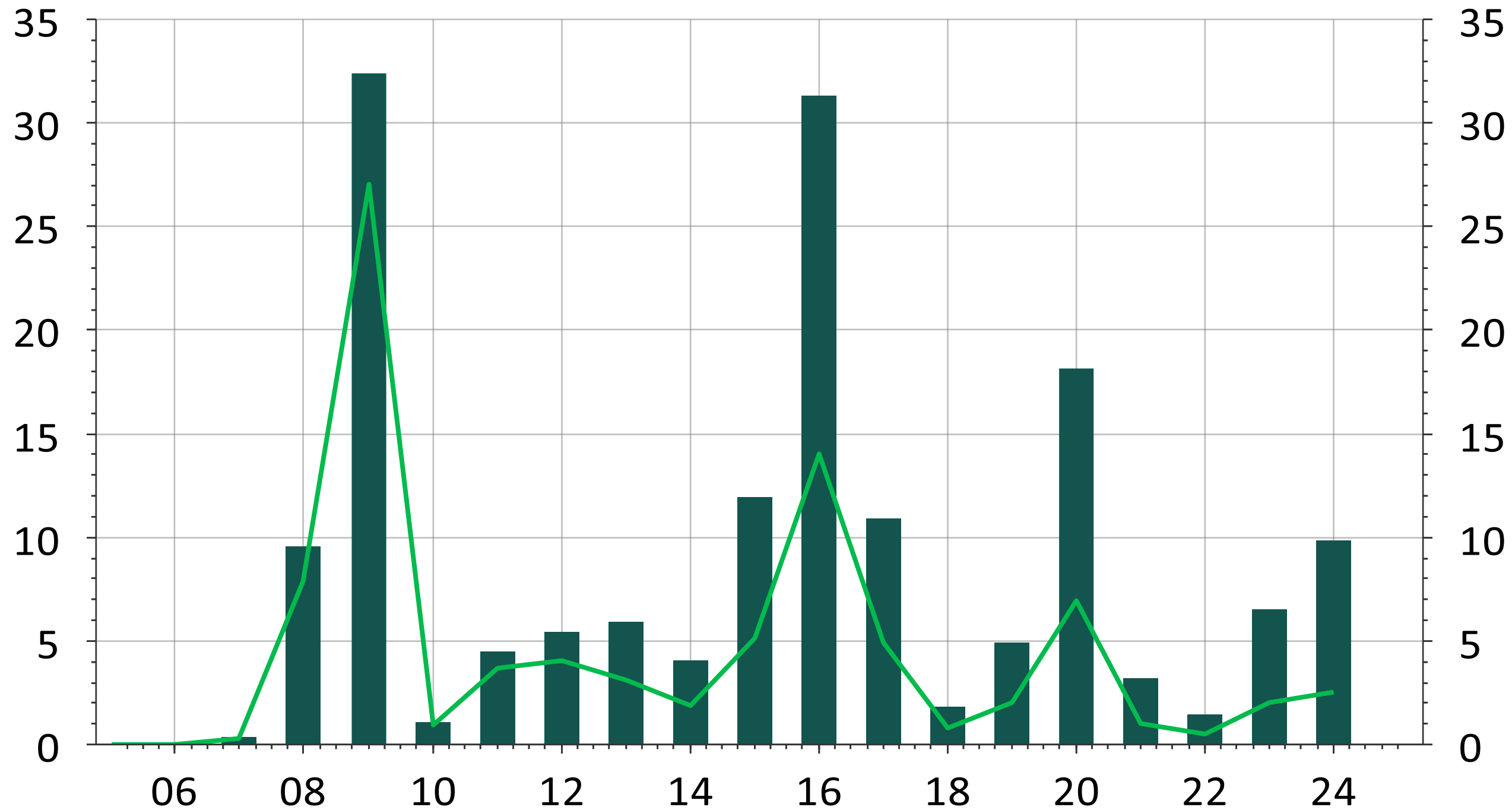


Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# Det norske høyrentemarkedet

Omfatter konkurs, konkursbeskyttelse, betalingsmislighold, konvertering til egenkapital og nedskrivning

■ Misligholdt volum mrd (venstre akse) — 12-måneders rullerende misligholdsrate (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

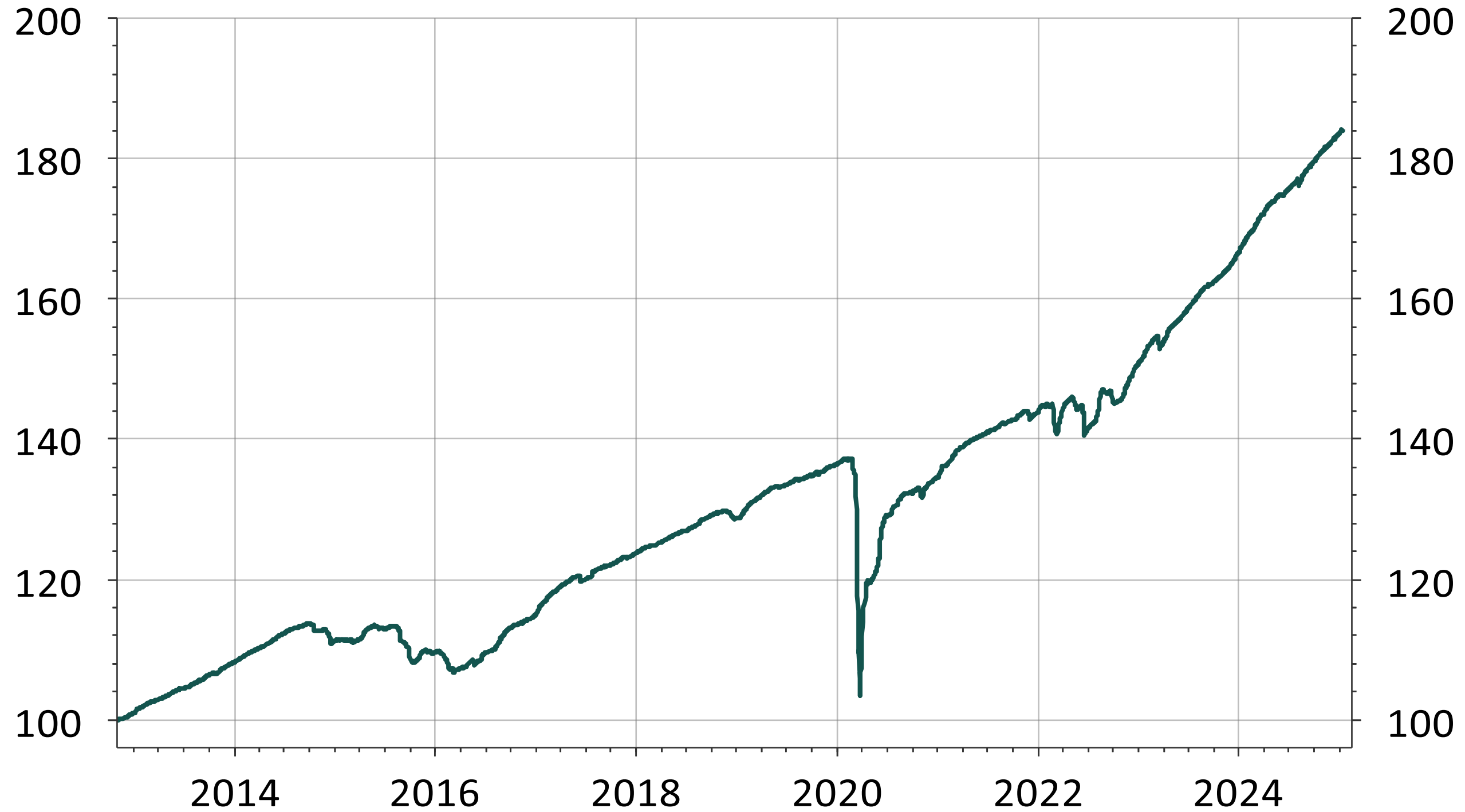


# Dette er Landkreditt Extra

- ❖ Landkreditt Extra er et norskregistrert verdipapirfond (UCITS) som investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil ett års rentebindingstid og inntil fem års løpetid til endelig forfall
  - ❖ Sterkt fokus på fundamental kredittanalyse, basert på ratingmetodikk fra anerkjente ratingbyråer
  - ❖ Investerer i obligasjoner med kredittkvalitet tilsvarende «B minus» eller bedre
  - ❖ Begrenset rentefølsomhet og maksimalt tre års gjennomsnittlig kredittdurasjon
  - ❖ Obligasjoner med svakere kredittkvalitet enn «B minus» og aksjer kan maksimalt utgjøre 10 prosent av forvaltningskapitalen
  - ❖ Interne begrensninger på papirnivå, utstedernivå, sektoreksponering, kreditt- og likviditetskategori
- ❖ Aktivt forvaltet med sikte på høyest mulig risikojustert absolutt avkastning
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing
- ❖ Landkreditt Extra ble etablert i oktober 2012
  - ❖ Landkreditt Extra har tre stjerner fra Morningstar (per 31.12.2024)
- ❖ Ansvarlig porteføljeforvalter: Lars Kirkeby
  - ❖ Lars Kirkeby har forvaltet fondet siden 01.06.2017
  - ❖ Forvalter har 12 års erfaring som kredittanalytiker fra det norske obligasjonsmarkedet, hvorav 10 år i Nordea Markets (2007-2017) og 2 år i SEB Markets (2005-2007)
  - ❖ Forvalter har en MBA i finans fra NHH og er både Autorisert Finansanalytiker og Autorisert Porteføljeforvalter fra NHH og Norske Finansanalytikers Forening

# Landkreditt Extra

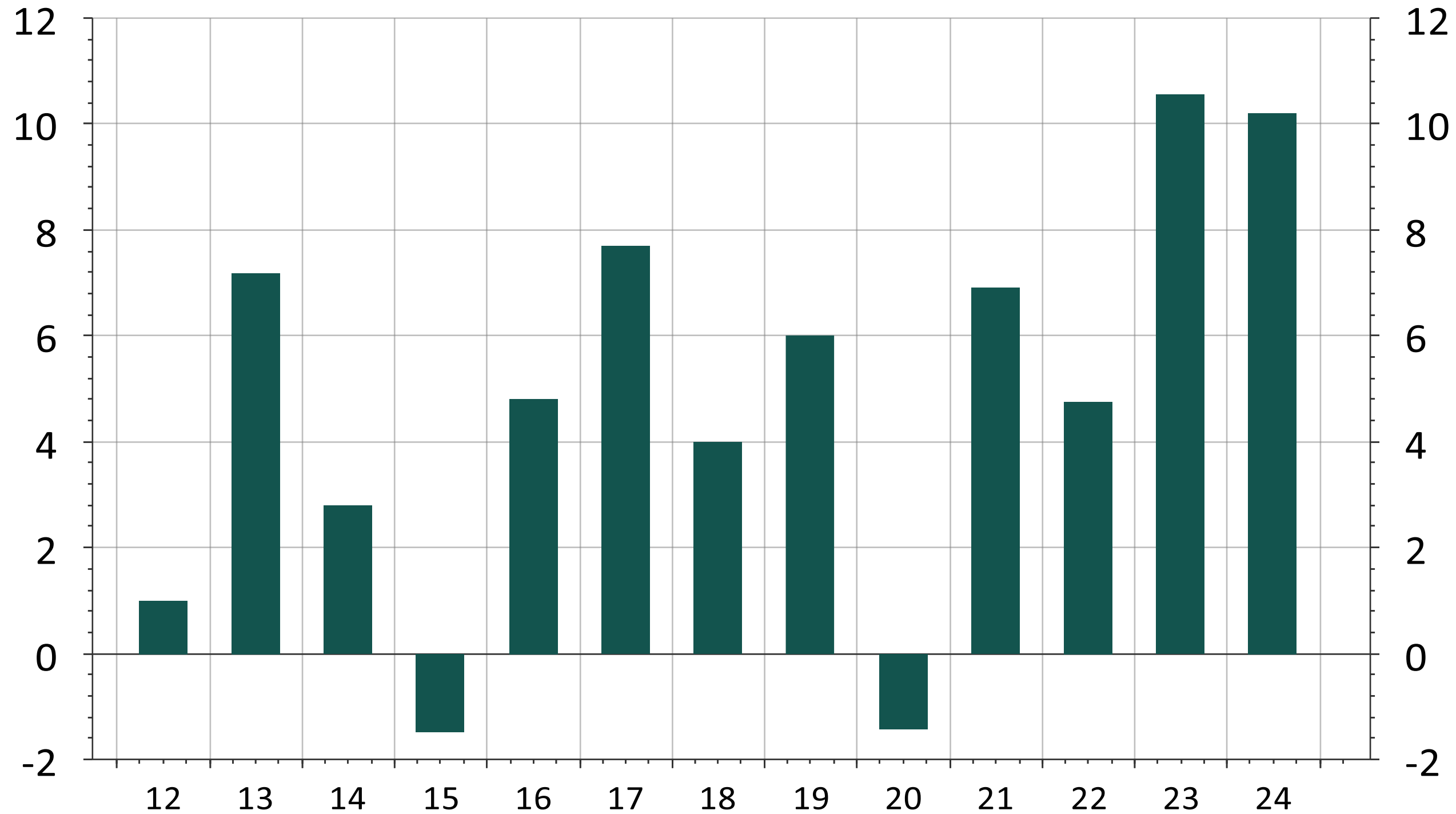
Avkastning siste 12 måneder per 31.12.2024: 10,21%



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

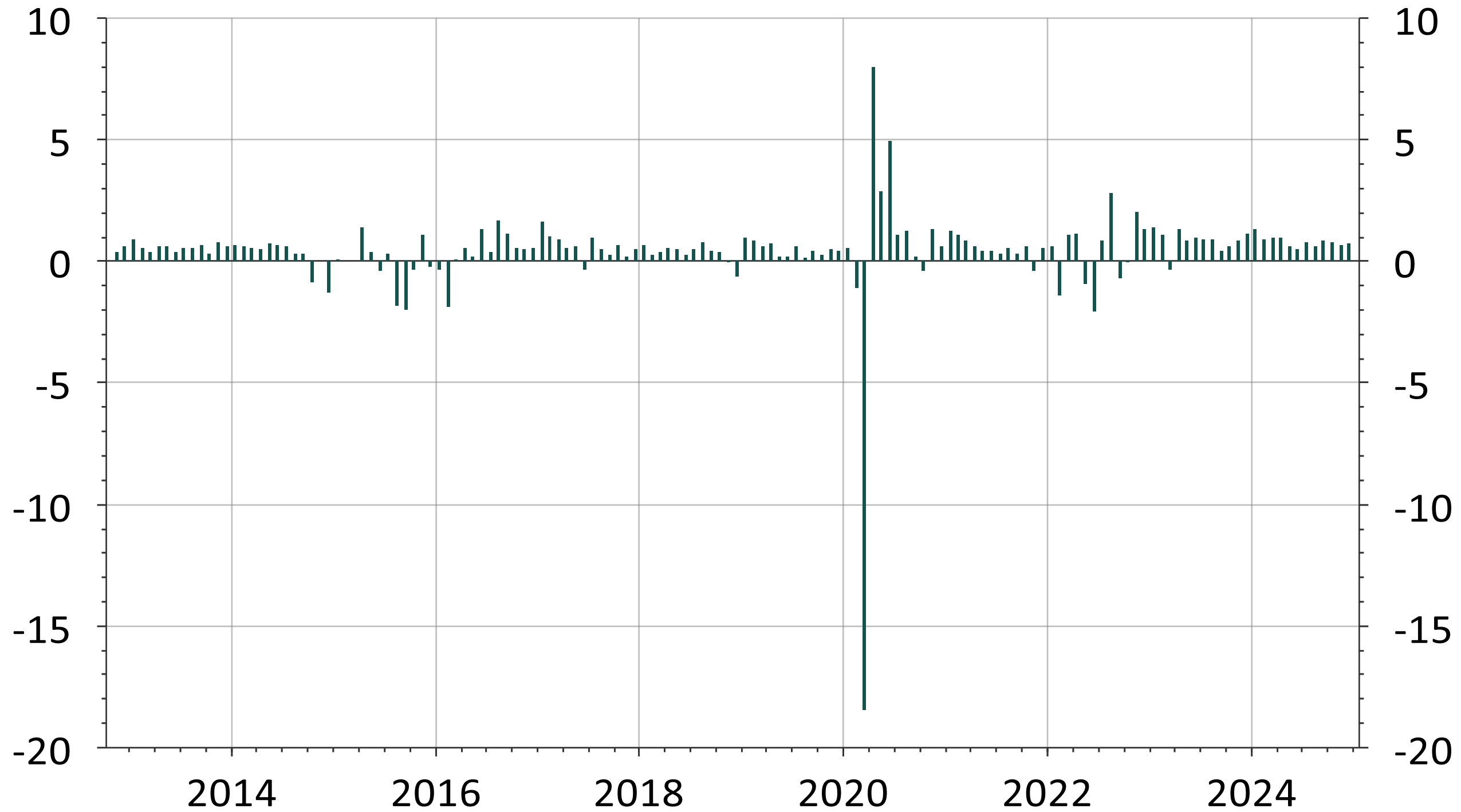
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.12.2024



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

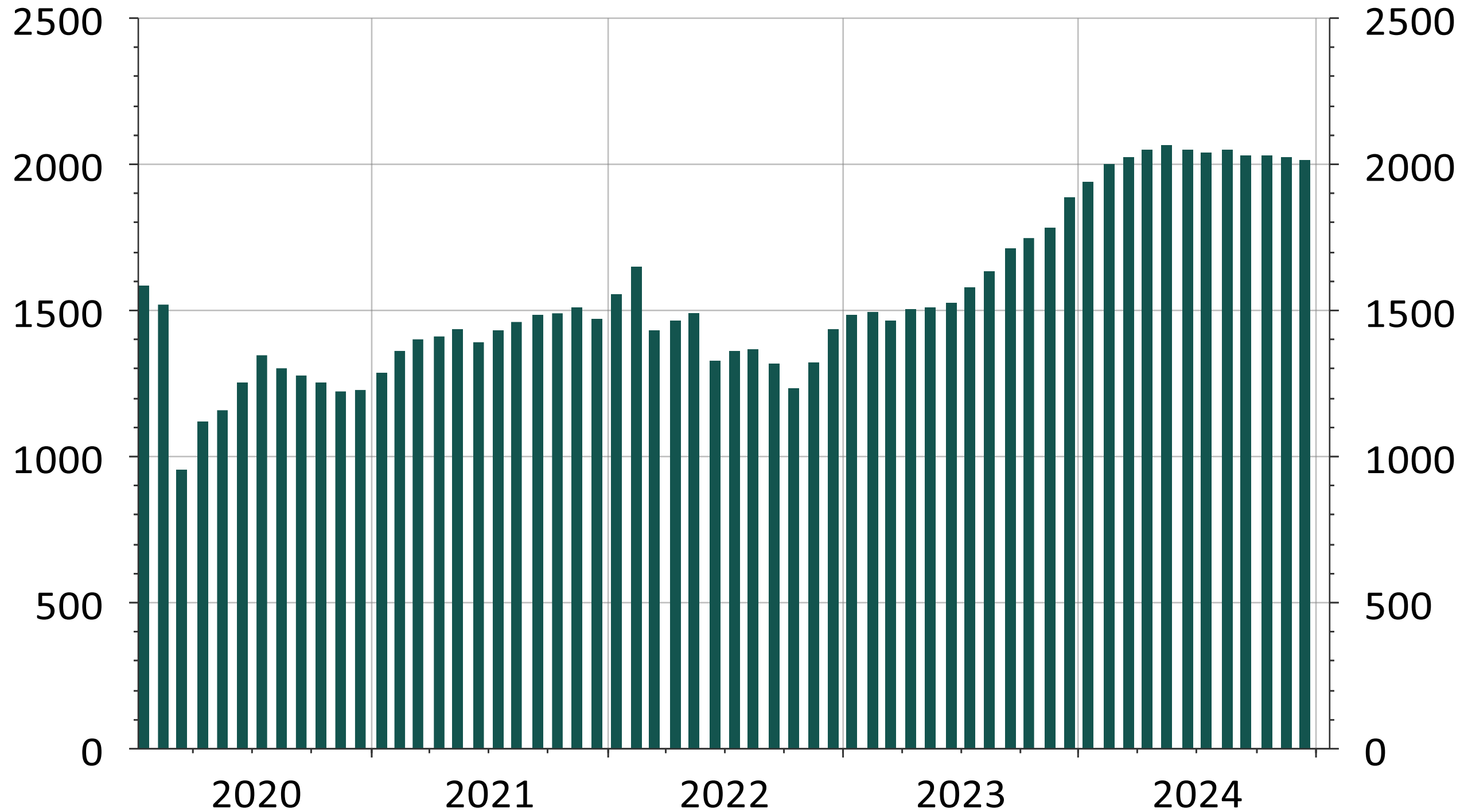
Månedlig avkastning (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

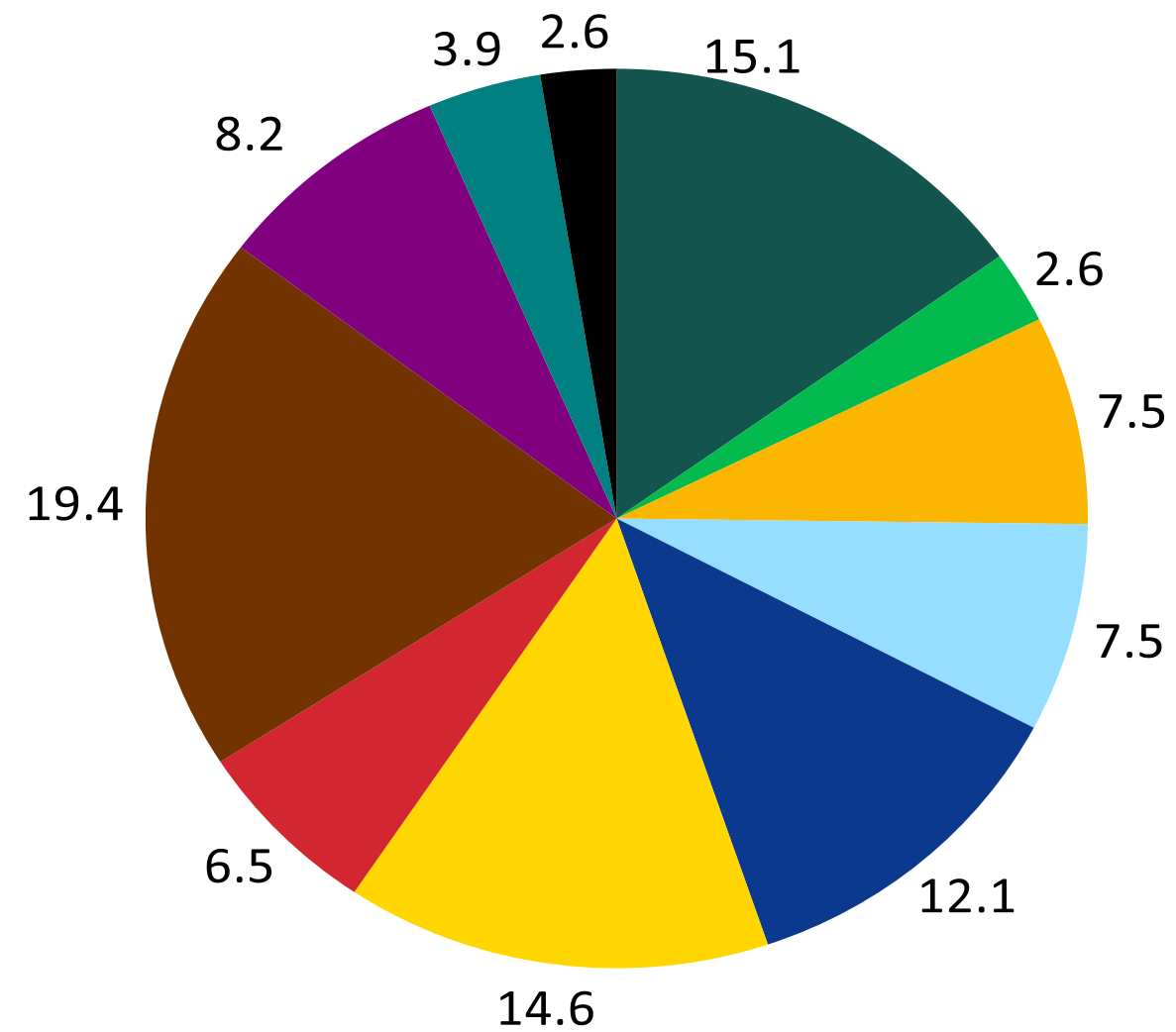
# Landkreditt Extra

Sektorfordeling (%)

- Bank og finans
- IT og telekom
- Oljeservice
- Transport

- Eiendom
- Industri
- Shipping
- Kontanter

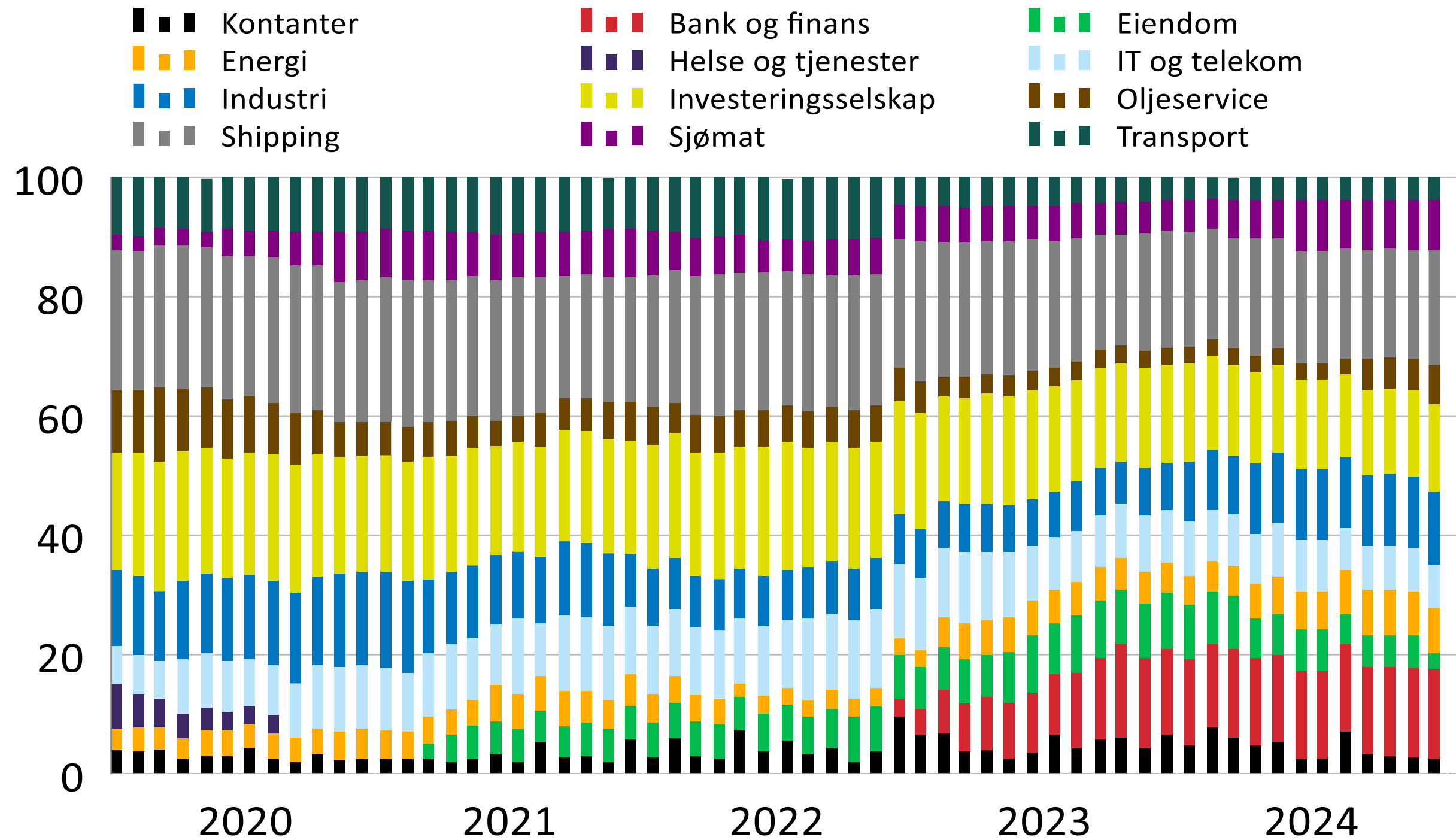
- Energi
- Investeringselskap
- Sjømat



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

# Landkreditt Extra

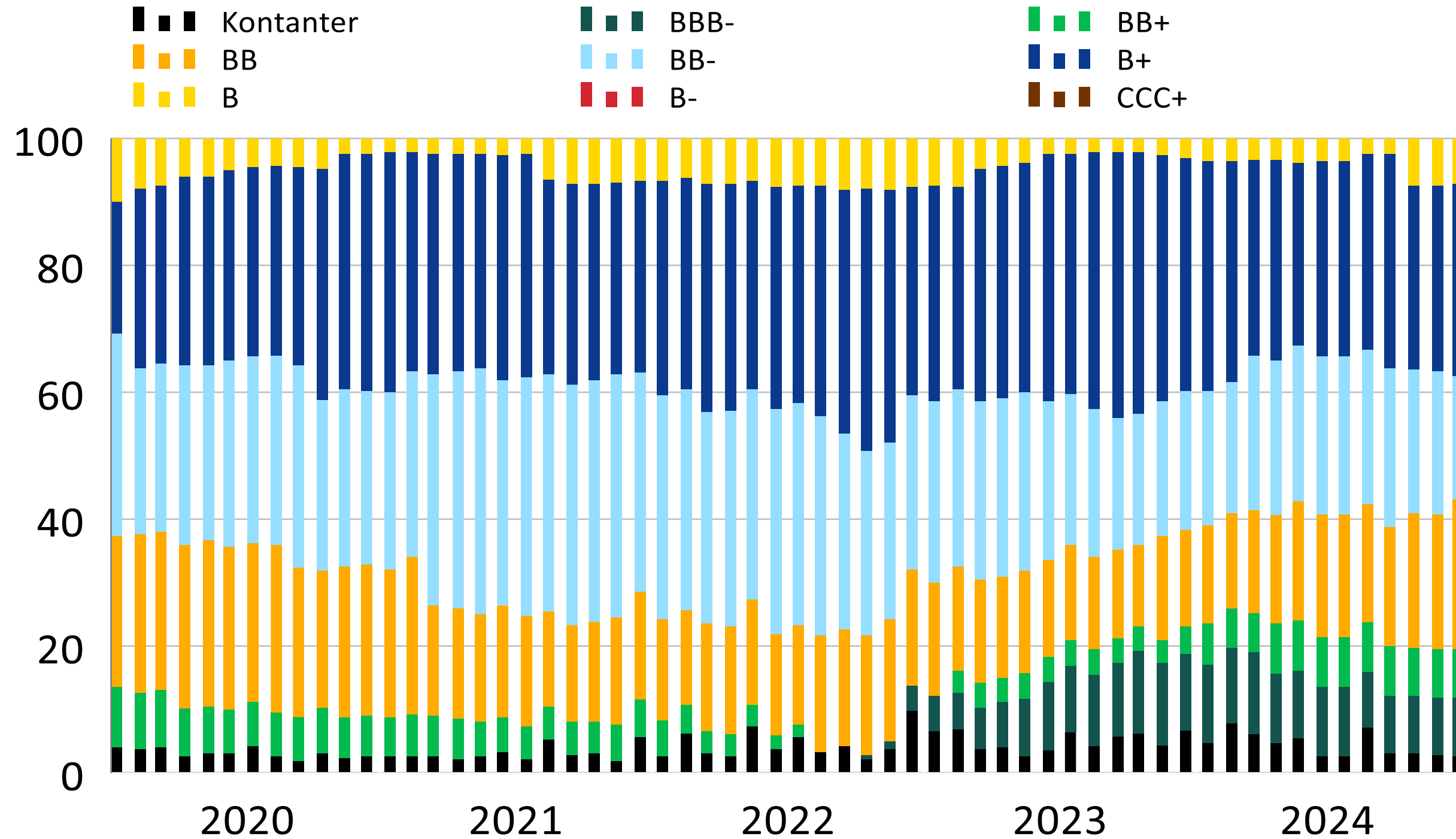
## Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning

# Landkreditt Extra

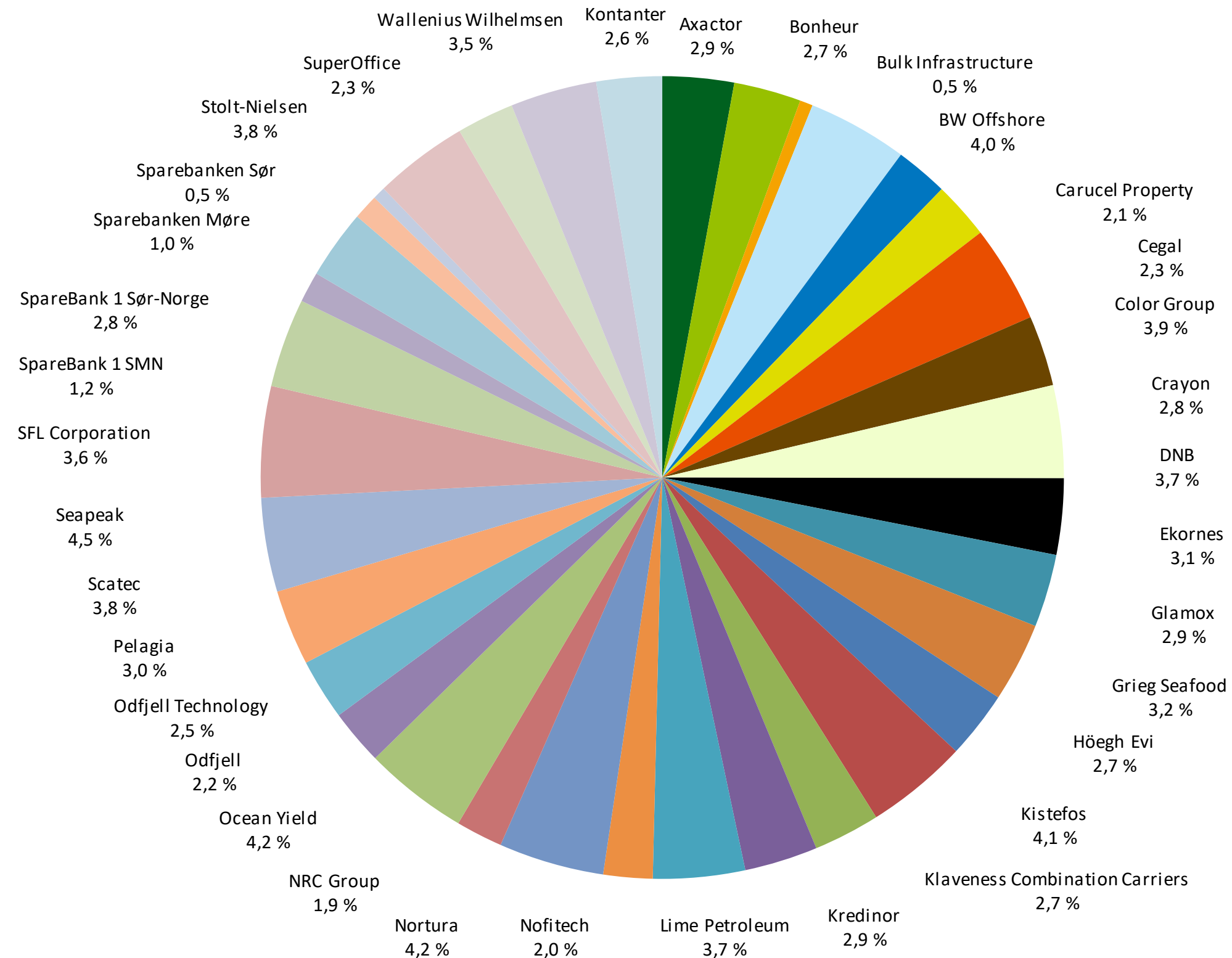
Kredittkvalitet (selskapsnivå), siste 5 år (%)



Source: LSEG Datastream, Landkreditt Forvaltning



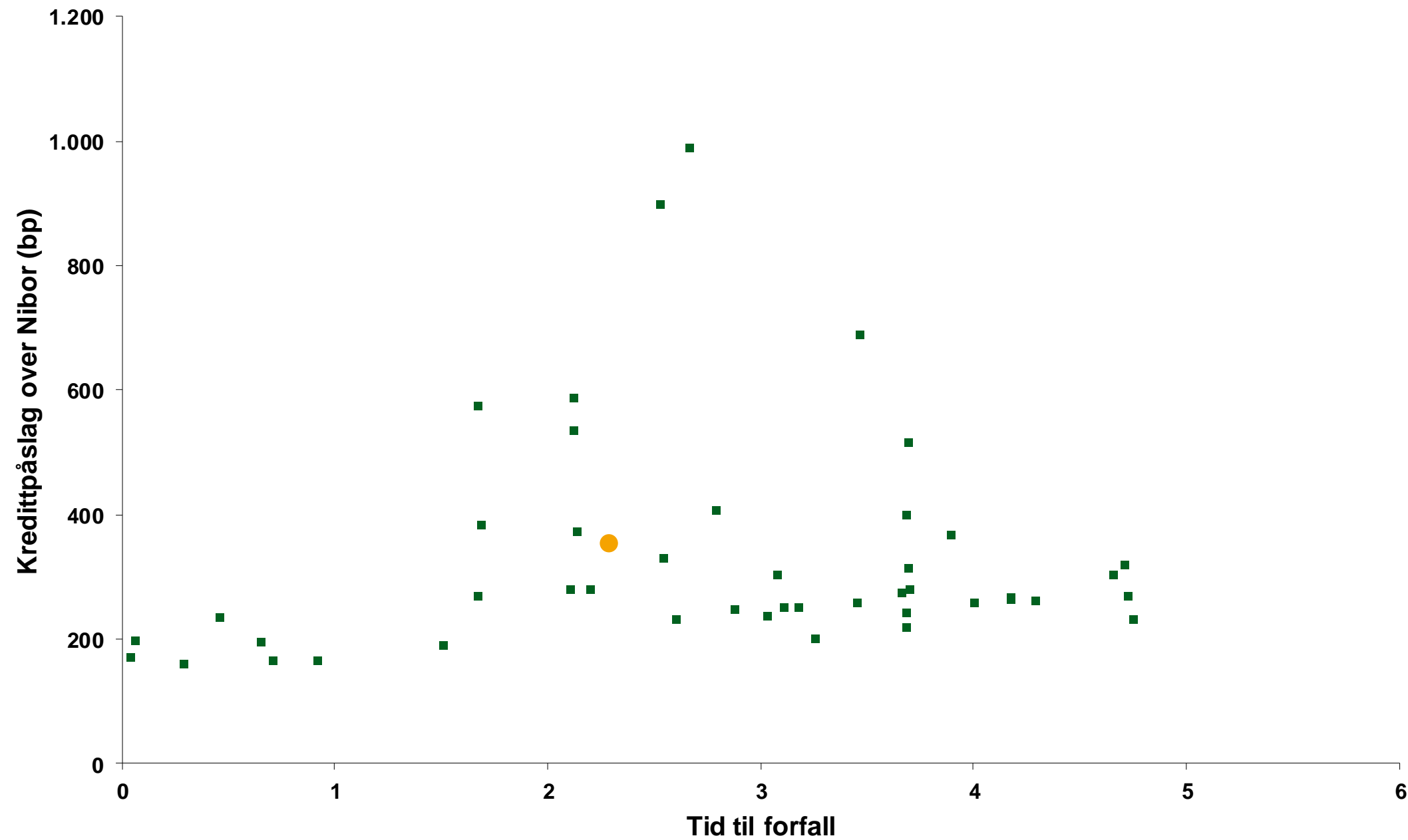
# Landkreditt Extra



Sist oppdatert per forrige månedsskifte

# Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, sist oppdatert per forrige månedsskifte

# Fakta om Landkreditt Extra

## ❖ Investeringsmål

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

## ❖ Investeringsfilosofi

- ❖ Landkreditt Extra investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil 12 måneders gjenværende rentebindingstid og inntil fem års gjenværende periode til endelig forfall.
- ❖ Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet vil være noe lavere enn 0,25 og fondets kreditturasjon (gjennomsnittlige løpetid) skal ikke overstige tre år.
- ❖ Fondet kan investere i verdipapirer som har en kredittkarakter tilsvarende minimum B-.
- ❖ Plasseringer i obligasjoner eller andre rentebærende verdipapirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere kredittkarakter enn tilsvarende B- og plasseringer i aksjer kan samlet utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.

## ❖ Avkastningsmål

- ❖ Fondets midler forvaltes med sikte på å skape *absolutt avkastning* som over tid vil være på nivå med eller høyere enn konkurrerende fond.

Fondets startdato	31.10.2012
Porteføljeforvalter	Lars Kirkeby
Legal status	Norskregistrert rentefond (UCITS)
Tilsynsorgan	Finanstilsynet i Norge
Depotmottaker	Danske Bank A/S
Likviditet	Daglig
Forvaltningshonorar	0,60 % p.a.
ISIN	NO0010662612
Bloomberg	LANEXTR NO
Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 31.12.2024:	
Effektiv rente (brutto)	8,22 %
Fondsvolum	2,015 millioner
Rentedurasjon	0,16 år
Kreditturasjon	2,28 år