



Årsrapport

Verdipapirfondene

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

2024





Landkreditt Aksje Global

Aksjefondet Landkreditt Aksje Global A oppnådde en avkastning på 23,5 prosent målt i norske kroner i 2024. Fondet har gitt 12,0 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Året 2024 ble et nytt meget sterkt børsår. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys AC Net Return Index (alle land) målt i norske kroner steg med hele 31,4 prosent. Ledende internasjonale børser i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis pluss 23,8 prosent (S&P 500), pluss 4,2 prosent (Euronext 100) og pluss 17,7 prosent (TOPIX) uttrykt i lokal valuta.

I løpet av 2024 har den norske kronen svekket seg med 11,8 prosent mot amerikanske dollar og med 3,9 prosent mot euro.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global endte samtlige fond med unntak av ett fond i pluss i 2024 (målt i norske kroner). Best utvikling av underfondene hadde fondet med USA eksponering med en oppgang på 40,5 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning av underfondene hadde fondet med eksponering mot utviklede markeder i Asia-Stillehavsregionen med en nedgang på 2,1 prosent målt i norske kroner.

Landkreditt Aksje Global har ved utgangen av 2024 plassert 44 prosent av midlene i amerikanske aksjer og 16 prosent i europeiske aksjer utenfor Norge og Norden. Andelen plassert i Norge og Norden er til sammen 19 prosent. Eksponeringen i utviklede asiatiske markeder inkludert Japan er 14 prosent, mens 6 prosent er plassert i fremvoksende markeder.

Andelseierne i Landkreditt Aksje Global kan glede seg over et nytt meget godt børsår i 2024. De globale aksjemarkedene har steget videre på en blanding av økt prising, da relatert til forventninger om fremtidige rentekutt, og god vekst i selskapsresultatene. På toppen av kraftig stigende globale aksjemarkeder, har norske andelseiere igjen kunnet nyte godt av en svakere norsk krone. I sum har dette gitt avkastningstall man bare kunne drømme om ved inngangen til året.

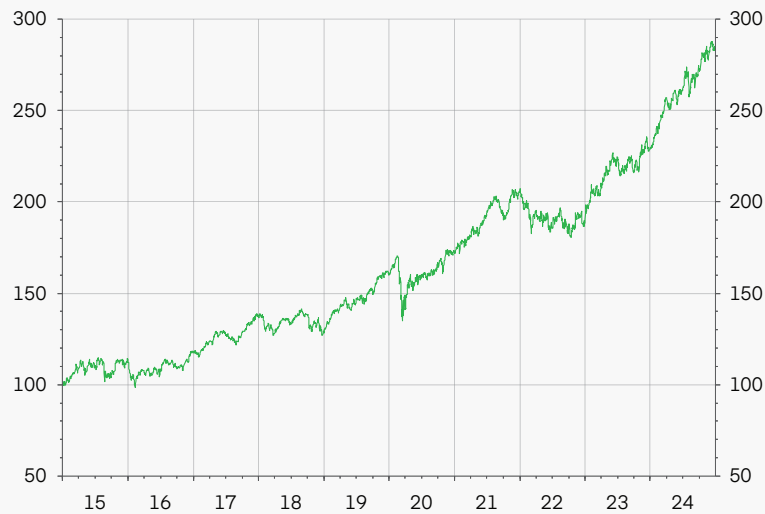
På vei inn i 2025 kan vi slå fast at sentralbankene har lykket godt med å få kontroll med inflasjonen, selv om det

fortsatt gjenstår noe arbeid med å bringe kjerneinflasjonen tilbake til målet på 2 prosent. Styringsrentene har begynt å settes ned de fleste steder. Det globale vekstbildet er fortsatt overraskende sterkt, og har tålt de kraftige rentøkningene over de siste årene meget godt. Slik det ser ut nå kan selskapsresultatene meget vel fortsette å overraske på oppsiden også i inneværende år. Noe særlig medvind for aksjekursene fra økt prising, kan vi imidlertid ikke påregne i år. Særlig det amerikanske markedet ser nå temmelig dyrt ut.



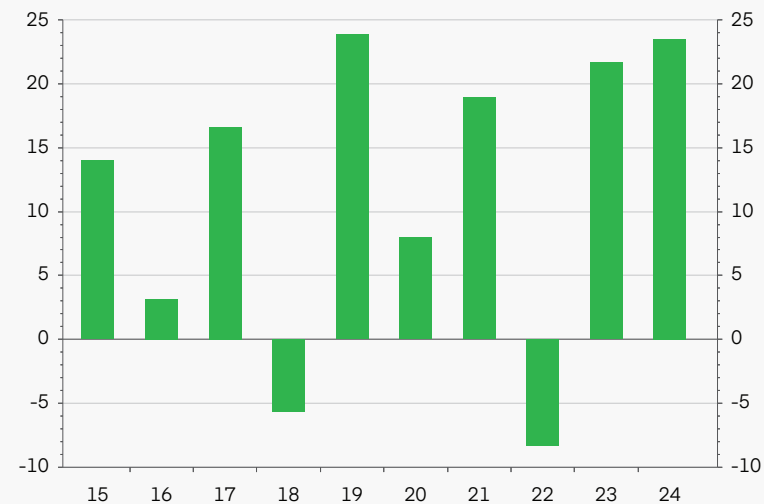
Landkreditt Aksje Global A

Daglig verdiutvikling siste 10 år
(31.12.2014 = 100)



Landkreditt Aksje Global A

Årlig avkastning
siste 10 år (%)





Landkreditt Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Utbytte (andelsklasse A) ga en positiv avkastning på 18,1 prosent til andelseierne i 2024. Fondet har gitt 9,7 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Året 2024 ble et riktig bra år for fondet med en avkastning til andelseierne på 18,1 prosent. Fondet forvaltes uten referanseindeks, men for interessens skyld nevnes at Oslo Børs Fondsindeks steg 11,28 % i samme tidsperiode. Fondet oppnådde dermed en betydelig bedre avkastning enn markedet også i 2024.

Som i de aller fleste år har det ikke vært mangel på internasjonale hendelser som har vært med på å prege markedet. Det amerikanske presidentvalget var naturlig nok i fokus, og med Trump som president må vi nok belage oss på å sjekke nyhetene hver morgen. Året 2023 var et år hvor verdens sentralbanker satte opp styringsrentene. 2024 var året da de fleste satte ned rentene igjen når inflasjonstrykket roet seg ned. Bortsett fra Norges Bank. Etter å ha satt opp rentene 6 ganger i 2023 til 4,5% holdt de seg helt i ro i 2024.

Landkreditt Utbytte forvaltes i tråd med «Landkreditt-modellen» hvor robuste – og noen vil bruke begrepet hardføre – selskaper med solid historikk er i fokus. Begrepet robusthet innebærer for oss fire bærebjelker; sterk balanse – med andre ord lite gjeld, en bevist sterk forretningsmodell som legger grunnlag for gode markedsposisjoner, god ledelse med sterke og stabile eiere bak. Avslutningsvis må selskapet ha et bevisst og aktivt forhold til bærekraft og hva det medfører av trusler og muligheter.

Med det som utgangspunkt søker viselskaper som vi antar vil generere god vekst i inntjening og utbytte fremover. Et selskap har mye de kan bruke pengene de tjener på. God kapitalallokering over tid er et viktig komponent i langsiktig verdiskaping, og god avkastning på den kapitalen som blir sysselsatt i virksomheten er sentralt for oss. Selskapene vi investerer i må kjøpes til en god pris i forhold til hva vi selv tror de er verdt for å unngå permanente tap hvis noe ikke går helt etter planen.

Innen forvaltning gjelder det å unngå tapene. Fondets gode avkastning i 2024 ble hjulpet av at kun fem av fondets 30 aksjer endte opp i negativt territorie. De tre svakeste – AkerBP, Aker ASA og Equinor var sågar innenfor samme sektor, olje og gass. Alle tre selskapene ga betydelig kapital tilbake til eierne i form av dividende (og tilbakekjøp av aksjer i Equinor) som motvirket aksjekursnedgangen. Equinor og Aker BP ble begge tatt inn i fondet i 2023 for å utjevne den veldige sektorubalansen som var ved utgangen av 2022.

Listen over selskaper i porteføljen med god totalavkastning til våre andelseiere ble dermed lang, og det var gledelig at det var god bredde i sektorer representert. Best totalavkastning stod fondets største posisjon Protector Forsikring for med 65 % oppgang. Selskapet fortsetter sin lønnsomme vekst og tegner nå de første forsikringene i nok et nytt markedet – Frankrike. Imponerende avkastning da dette etterfulgte oppgangen på 53 % i 2023.

Elmera som var fondets stjerne i 2023 med 106 % oppgang, fulgte for øvrig opp med 36 % oppgang. Elopak steg 56 % gjennom året, men dette var kun en liten posisjon, og således var bidraget til fondsavkastningen begrenset.

Entreprenørselskapet Veidekke, kapitalforvalter-/forsikringsselskapet Storebrand, Sparebanken Vest og konsumselskapet Orkla kunne alle vise til avkastningstall i området 40-35 prosent.

Nye posisjoner i fondet gjennom året var de industrielle shippingselskapene Wallenius Wilhelmsen og Klaveness Combination Carriers samt emballasjeselskapet Elopak. Lerøy og Sparebank1 Østfold-Akershus ble solgt ut. Sparebank1 Sørøst-Norge ble fusjonert inn i Sparebank1 SR under det nye navnet Sparebank1 Sør-Norge. Antall aksjer i fondet ved årsslutt var 30.

Ved årsskiftet var 28 % av fondets midler investert i egenkapitalbevis og bankaksjer. Ytterligere 18 % av kapitalen var investert i finansrelaterte virksomheter, i all hovedsak skade- og livsforsikring. Fondet har 15 % av midlene investert i defensivt konsum, i all hovedsak sjømatelskaper og næringsmidler, 7 % innenfor energisegmentet, 11 % innenfor industri og 8 % innenfor informasjonsteknologi, 5 % i syklisk konsum, 3 % kommunikasjon, 3 % forsyning og 3 % innenfor materialer.



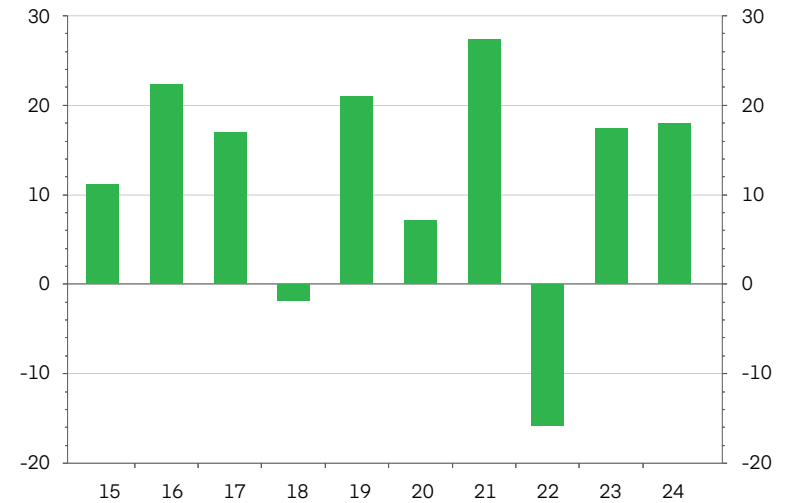
Landkreditt Utbytte A

Daglig verdiutvikling siste 10 år
(31.12.2014 = 100)



Landkreditt Utbytte A

Årlig avkastning
siste 10 år (%)





Landkreditt Norden Utbytte

Avkastningen for aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte A-klasse ble 10,2 prosent i 2024. Fondet ble etablert 14. februar 2019. Avkastningen siden oppstart er 76,4 prosent, noe som tilsvarer årlig avkastning på 10,1 prosent. Ved årsskiftet var antall selskaper i porteføljen 35, som er uforandret fra forrige år.

2024 ble nok et positivt år for nordiske børser selv om fjerde kvartal ble svakt. Målet i lokal valuta gav børsene i Stockholm og Oslo positiv avkastning, mens børsene i København og Helsinki var nærmest uforandret. Svak kronekurs bidro positivt for avkastningen med overkant av 2 prosentpoeng av årets avkastning på 10,2 prosent.

Riksbanken i Sverige satte ned renten hele fem ganger fra mai til desember i 2024, fra 4,0 prosent til 2,5 prosent. Norges Bank har foreløpig holds styringsrenten uforandret gjennom året, men signalisert første rentenedsettelse i mars 2025. Høyere arbeidsledighet, mer moderate lønnsoppgjør og lavere inflasjon har bidratt til at Sverige nå har betydelig lavere rente enn Norge. Også Den europeiske sentralbanken (ECB) satte ned renten flere ganger gjennom 2024.

Det ble i løpet av 2024 investert i tre nye selskaper; Hennes & Mauritz og Volvo i Sverige og Danske Bank. Alle må kunne karakteriseres som robuste med solide markedsposisjoner og sterk

kontantstrøm som delvis anvendes til utbytte og tilbakekjøp av egne aksjer. Tre selskaper ble også solgt ut av porteføljen. Topdanmark ble solgt etter bud fra finske Sampo. Sparebanken Vest ble solgt etter å ha mer enn doblet seg i verdi siste fire årene. Equinor ble solgt for å få en mer ren oljeeksponering via Aker BP.

Fordelingen av investeringer mellom land har vært ganske stabil, men er øket litt i Sverige og redusert litt i Norge som konsekvens av årets endringer i porteføljen. På sektornivå er industri øket noe og energi litt redusert. Oljeprisen har også utviklet seg negativt fra årets begynnelse. Syklisk konsum er øket ved innlemmelse av Hennes & Mauritz.

Best avkastning i lokal valuta hadde Veidekke, Securitas og Storebrand med hhv 49%, 43% og 40%. Svakest avkastning hadde Fabege, Aker BP og Carlsberg med hhv -22%, -17% og -16%. Største innehav i porteføljen ved årsslutt var Investor, Novo Nordisk og Securitas med hhv 5,3%, 5,2% og 4,2% vekting. Selskaper i porteføljen under

industri sektoren teller ni selskaper og utgjør 26 prosent av porteføljen. Denne delen av porteføljen gikk veldig bra med Veidekke, Securitas, DSV og Sweco som alle hadde mer enn 20 prosent avkastning.

Det er investert i fem banker som utgjør 14 prosent av porteføljen. Fortsatt god avkastning på egenkapitalen og lave tap på utlån gav god utvikling i bankene. Fire av fem banker i porteføljen hadde høyere avkastning enn fondets avkastning i 2024. Forsikring utgjør litt over 10 prosent av porteføljen. Her har det vært svak utvikling, men likevel en bedring i andre halvår.

Helse og farmasi utgjør nesten 10 prosent av porteføljen. Fondets største investering, helseselskapet Novo Nordisk var på det meste opp nesten 40 prosent og endte ned minus 10 prosent for året. Kombinasjonen av forventet prispress på legemidler og skuffende studie av selskapets neste slankeprodukt medførte betydelig fall i aksjekursen.



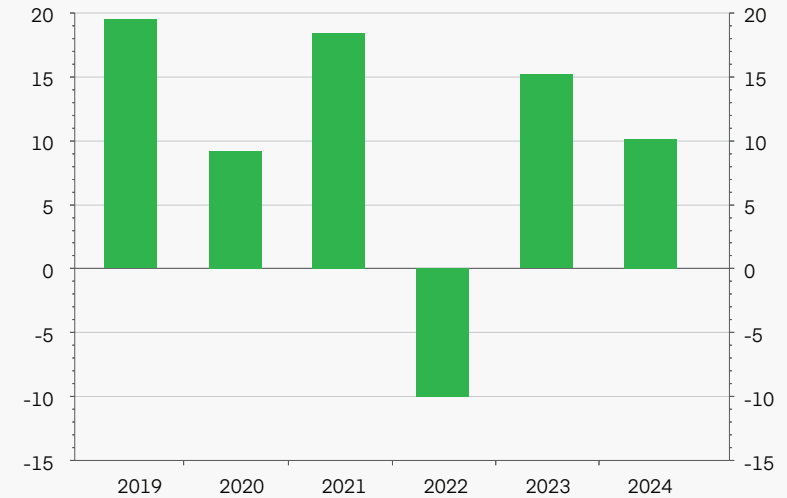
Landkreditt Norden Utbytte A

Daglig verdiutvikling siden etablering (14.02.2019 = 100)



Landkreditt Norden Utbytte A

Årlig avkastning siden etablering 14.02.2019 (%)





Landkreditt Høyrente

Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 7,4 prosent i 2024. Fondet har gitt 4,3 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 selskapsobligasjoner. Fondet kan også investere i rentebærende verdipapirer som er utstedt eller garantert av den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år.

Fondet har ved utgangen av 2024 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,15 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 2,30 år. På samme tid var 29,5 prosent av Landkreditt Høyrente investert i selskapsobligasjoner, mens 70,5 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner. Videre var fondet investert i 99 ulike obligasjoner fordelt på 64 utstedere.

Landkreditt Høyrente opplevde vekst i løpet av fjoråret, drevet av solid

avkastning og netto tilførsel av nye midler. Forvaltningskapitalen økte fra 1,926 millioner kroner ved inngangen til 2024 og avsluttet fjoråret på 2,624 millioner kroner.

Fondet opererer til enhver tid med kort rentedurasjon, da vi kun investerer i obligasjoner med flytende rente. Bankene og selskapene i fondet betaler kupong hver tredje måned og kupongen består av pengemarkedsrenten pluss en avtalt kredittmargin. Alt annet likt vil stigende markedsrenter lede til høyere løpende avkastning fra fondet og vice versa ved fallende markedsrenter.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på siste rentemøte 19. desember, men indikerte at første rentekutt kommer i mars. Med forventninger om to-tre rentekutt inneværende år, vil den løpende kupongavkastningen i fondet falle noe.

Risikopremien (kredittpåslag) på bank-

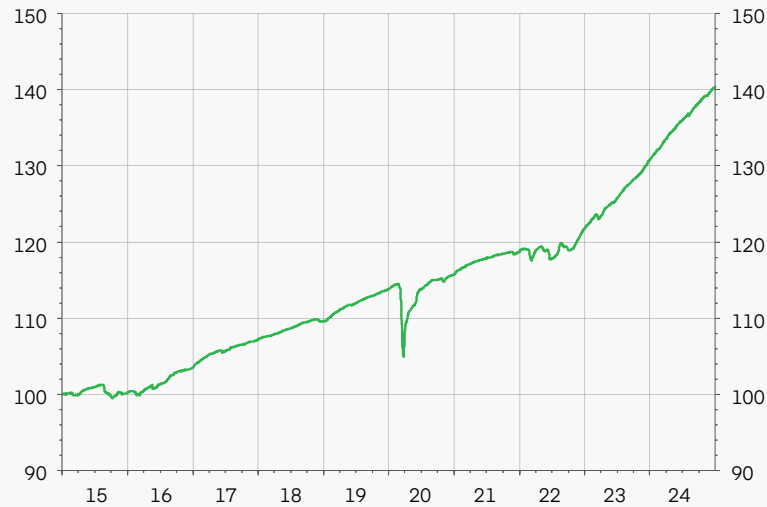
og finansobligasjoner i det norske kredittmarkedet startet 2024 på et høyere nivå og falt gjennom fjoråret. I tillegg observerte vi også svakt fallende kredittpåslag på solide høyrentekreditter i norske kroner. I sum ble fondets avkastning positivt påvirket av lavere kredittpåslag på begge delsegmentene i fondet. Potensialet for videre nedgang i kredittpåslag er begrenset, og vi ser ikke for oss at de faller videre inneværende år.

Landkreditt Høyrente leverte høy avkastning i 2024, hjulpet av stabile pengemarkedsrenter og fallende kredittpåslag. Den løpende avkastningen fra fondet fremstår ennå attraktiv sammenlignet med gjeldende renter på bankinnskudd, med en brutto effektiv rente på 6,0 prosent ved utgangen av 2024.



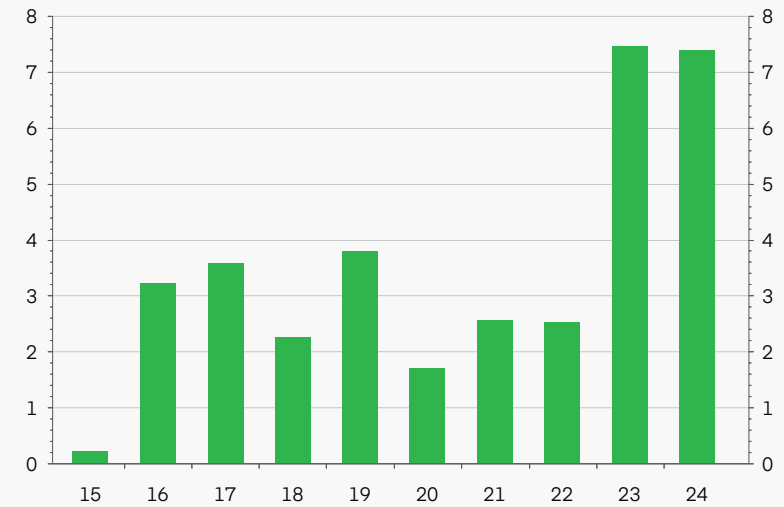
Landkreditt Høyrente

Daglig verdiutvikling siste 10 år (31.12.2014 = 100)



Landkreditt Høyrente

Årlig avkastning siste 10 år (%)





Landkreditt Extra

Rentefondet Landkreditt Extra leverte 10,2 prosent avkastning i 2024. Fondet har gitt 6,1 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Landkreditt Extra investerer i norske rentebærende selskapsobligasjoner 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 2024 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,16 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 2,28 år. På samme tid var fondet investert i 54 ulike obligasjoner fordelt på 34 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 2024 hadde fondet ingen posisjoner med lavere kredittkarakter enn det vi definerer som B minus.

I Landkreditt Extra verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag. Fondets verdiutvikling vil derved løpende gjenspeile perioder med både god og svak utvikling i deler av porteføljen.

Det norske høyrentemarkedet fungerte utmerket i 2024, med netto tilførsel av

midler til norske høyrentefond og liten grad av svingninger i markedet. Risikoappetitten på investorsiden var høy, og det ble et aktivt år i markedet for nye høyrenteobligasjoner. 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 opererer til enhver tid med kort rentedurasjon, da vi kun investerer i obligasjoner med flytende rente. Bankene og selskapene i fondet betaler kupong hver tredje måned og kupongen består av pengemarkedsrenten pluss en avtalt kredittmargin. Alt annet likt vil stigende markedsrenter lede til høyere løpende avkastning fra fondet og vice versa ved fallende markedsrenter. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på siste rentemøte 19. desember, men indikerte at første rentekutt kommer i mars. Med forventninger om to-tre rentekutt inneværende år, vil den løpende kupongavkastningen i fondet falle noe.

Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner falt gjennom fjoråret og bidro positivt

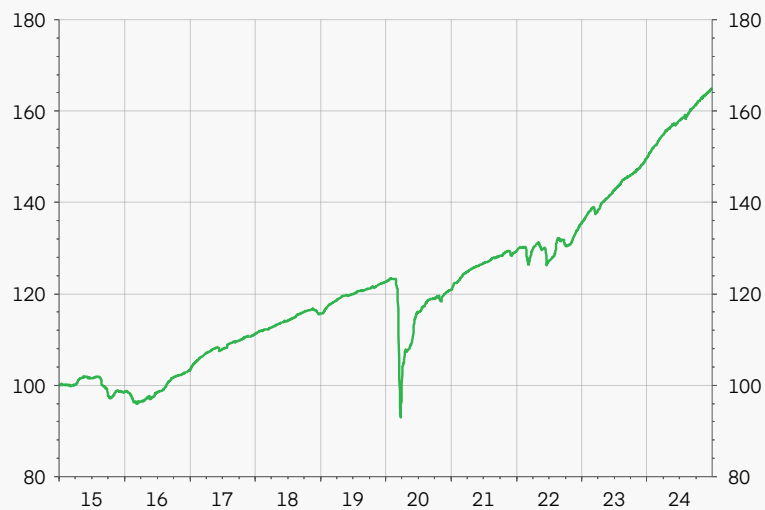
til fondets avkastning, da fallende kredittpåslag leder til kursoppgang på papirene i fondet. I tillegg bidro stabil høy pengemarkedsrente positivt til den løpende kupongavkastningen.

Landkreditt Extra leverte høy avkastning i 2024, hjulpet av stabile pengemarkedsrenter, fallende kredittpåslag og solid kreditt håndverk. Vi forventer ikke at kredittpåslagene skal falle videre fra lave nivåer, men den løpende avkastningen fra høyrenteobligasjoner er for øyeblikket på gunstige nivåer, grunnet høy pengemarkedsrente. Brutto effektiv rente, som er den løpende gjennomsnittlige avkastningen i fondet, var 8,2 prosent ved utgangen av 2024.



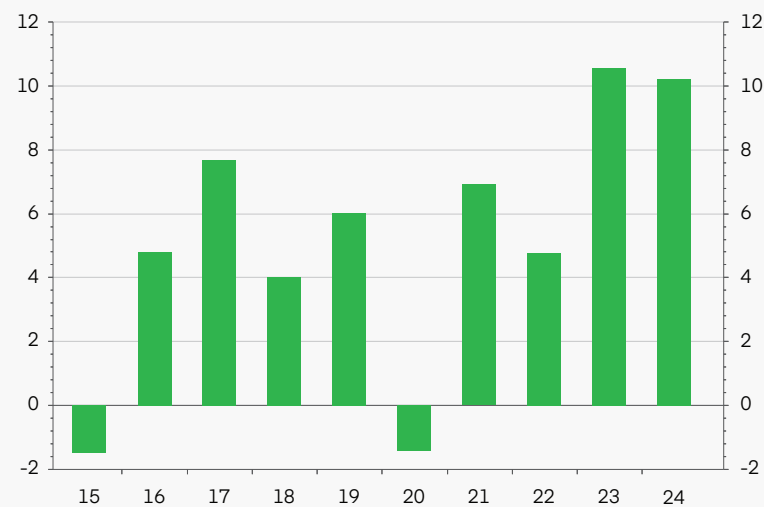
Landkreditt Extra

Daglig verdiutvikling siste 10 år
(31.12.2014 = 100)



Landkreditt Extra

Årlig avkastning
siste 10 år (%)





Landkreditt Obligasjon

Rentefondet Landkreditt Obligasjon A oppnådde en avkastning på 3,6 prosent i 2024. Fondet ble startet opp 4. april 2024.

Landkreditt Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere inntil 20 % av porteføljen i ansvarlig kapital.

Fondet tar sikte på å ha en gjennomsnittlig rentedurasjon på omtrent tre år. Andelseierne i fondet er av den årsak eksponert for renterisiko, da fondets løpende avkastning vil svinge i tråd med endring i underliggende markedsrenter. Alt annet likt, vil et fond med tre års rentedurasjon stige med tre prosent hvis markedsrentene faller med et prosentpoeng og vice versa hvis markedsrentene stiger.

Landkreditt Obligasjon har ved utgangen av 2024 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 2,7 år og en gjennomsnittlig kreditturasjon på 2,7 år. På samme tid

var 46,2 prosent av Landkreditt Obligasjon investert i selskapsobligasjoner, mens 53,8 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner.

Ved utgangen av 2024 var fondet investert i 23 ulike obligasjoner fordelt på 23 utstedere. Alle utstederne i fondet har offisiell investment grade kredittrating fra godkjente ratingbyråer (S&P, Moody's, Scope eller Nordic Credit Rating).

Tre års pengemarkedsrente i Norge i begynnelsen av april 2024 (oppstart tidspunkt for fondet) var 4,2 prosent. Markedsrentene holdt seg mer eller mindre uendret gjennom andre kvartal, for deretter å falle gjennom tredje kvartal. Rentenedgangen i tredje kvartal ble kortvarig, da rentene steg betydelig i fjerde kvartal. Tilfeldigvis endte tre års pengemarkedsrente året på 4,2 prosent, samme nivå som ved tidspunkt for oppstart av fondet.

Avkastningen fra Landkreditt Obligasjon i 2024 som helhet ble ikke påvirket av

bevegelser i markedsrentene, men det var store variasjoner underveis i året som gikk grunnet kortsiktige bevegelser i rentenivåene.

Risikopremien (kredittpåslag) på både bank- og finansobligasjoner, samt solide industrikreditter, falt moderat i 2024. Fallende kredittpåslag ledet til kursoppgang på posisjonene i fondet og bidro positivt til fondets avkastning i 2024.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på siste rentemøte 19. desember, men indikerte at første rentekutt kommer i mars. Med forventning om fallende renter i 2025 er Landkreditt Obligasjon rigget for et hyggelig år, med en brutto effektiv rente på 4,9 prosent ved utgangen av 2024.



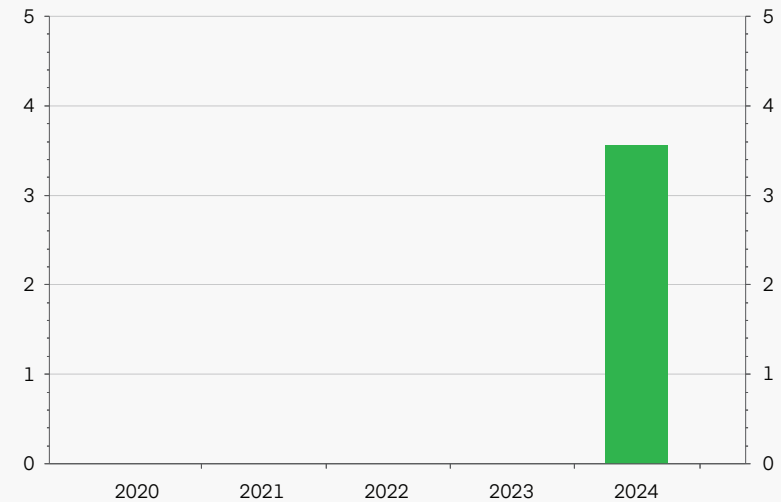
Landkreditt Obligasjon A

Daglig verdiutvikling siden etablering
(04.04.2024 = 100)



Landkreditt Obligasjon A

Årlig avkastning siden etablering
04.04.2024(%)





Styrets årsberetning 2024

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

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

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 8.9 milliarder kroner pr. 31. desember 2024. Forvaltningskapitalen i aksjefond har i løpet av året økt fra 3,5 milliarder kroner til 4.2 milliarder kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond har økt fra 3.8 milliarder kroner til 4,7 milliarder kroner gjennom 2024.

Børsene steg mye med bakgrunn i solide selskapsresultater og forventninger om lavere renter

Det har vært et nytt godt år i 2024 for andelseierne i våre verdipapirfond. Aksjefondene har gitt tosifret positiv avkastning og rentefondene har gitt betydelig bedre avkastning enn bankrenten.

Aksjemarkedene globalt (alle land) har steget over 17 prosent målt i amerikanske dollar i løpet av 2024. Oppgangen skyldes delvis god vekst i selskapsresultatene, men også økt verdsettelse basert på

forventninger om fallende renter. For norske investorer i globale aksjer ble året enda bedre enn dette. Globale aksjer (alle land) målt i norske kroner endte opp over 31 prosent. Svekkelsen av den norske kronen, da særlig mot amerikanske dollar, ga et ekstra avkastningsbidrag på ca. 12 prosentenheter på toppen av den positive avkastningen målt i amerikanske dollar.

Avkastningen for norske aksjer ble igjen en god del svakere enn for globale aksjer. Det ble likevel et rimelig godt børsår også på Oslo Børs, som endte opp ca. 9 prosent i 2024. Det aller meste av avkastningen på vår hjemlige børs kom i løpet av første halvår. Det er ikke unaturlig når oljeprisen steg en god del i denne perioden, mens andre halvår bød på et ganske kraftig fall. Alt i alt endte oljeprisen ned i 2024. Energi er en tung sektor på Oslo Børs, og denne delindeksen falt med ca. 5 prosent i løpet av året. Betydelig bedre gikk det med andre delindekser som blant annet egenkapitalbevis og sjømat, som endte opp henholdsvis 32 prosent og 13 prosent.

De internasjonale kredittmarkedene har også hatt et sterkt 2024.

Kredittpåslagene har fortsatt å falle betydelig gjennom året. I likhet med i de internasjonale kredittmarkedene, har stemningen også i det norske kredittmarkedet vært god.

Ved inngangen til 2025 legger sentralbankene til grunn at inflasjonen er rimelig under kontroll. Sentralbankene (med unntak av Norges Bank) er godt i gang med å senke sine styringsrenter. Kjerneinflasjonen kan likevel være nokså gjenstridig, og det vil ta tid å komme ned til inflasjonsmålet på 2 prosent. Samtidig ser vi at de globale vekstanslagene er godt opprettholdt. Det er derfor grunn til å forvente en gradvis, forsiktig normalisering av rentene. For aksjemarkedene er rentefallene allerede forskuttert. Men på den annen side vil solid global vekst bidra til at selskapsresultatene vil fortsette å vokse en god del også i 2025.

Markedsutviklingen i 2024

2024 ble et nytt godt år i aksjemarkedene – ledet av en meget solid oppgang for amerikanske aksjer

Aksjemarkedene har lagt bak seg et meget godt 2024 med kraftig stigende kurser. Markedene har steget med bakgrunn i solide selskapsresultater og forventninger om lavere renter. Året har vært preget av meget store forskjeller i kursoppgang i de ulike regionene i verden. Amerikanske aksjer har steget mye, mens andre markeder har hatt en betydelig svakere utvikling.

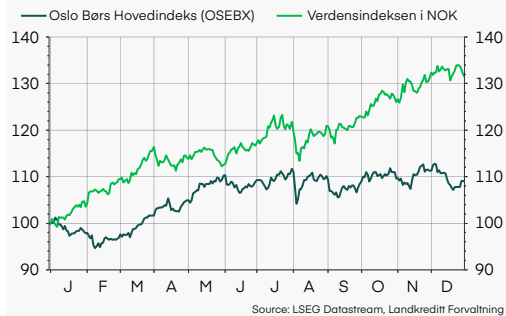
De globale aksjemarkedene målt ved Morgan Stanleys All County Net Return Index steg 17,5 prosent i 2024. Amerikanske aksjer representert ved den brede indeksen S&P 500 endte opp 23,8 prosent, mens den teknologitunge indeksen Nasdaq Composite var opp hele 28,6 prosent. Utviklingen i europeiske markeder og i fremvoksende markeder var en god del svakere. Europeiske aksjer målt ved indeksen Euronext 100, steg moderate 4,2 prosent (målt i euro). Fremvoksende markeder endte opp 5,1 prosent (målt i amerikanske dollar).

Det norske aksjemarkedet holdt ikke følge med de globale markedene i 2024. Vår hjemlige børs kunne vise til en oppgang



på 9,1 prosent. Det blekner jo i sammenligning med amerikanske aksjer, men er likevel en solid oppgang. Utviklingen på Oslo Børs ble blant annet holdt igjen av en noe svakere oljepris. I løpet av året svekket oljeprisen seg med anslagsvis 6 prosent fra 78 amerikanske dollar pr. fat til 73 amerikanske dollar pr. fat. Energi er en tung sektor på Oslo Børs, og denne delindeksen falt med ca. 5 prosent i løpet av året. Betydelig bedre gikk det med andre delindekser som blant annet egenkapitalbevis og sjømat, som begge endte solid opp i 2024.

Norske og globale aksjer i 2024



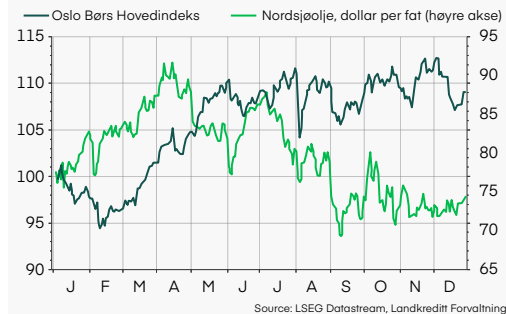
Figur 1: Kursutvikling for norske aksjer (OSEBX) og globale aksjer (MSCI AC World) i 2024. Begge serier er rebasert til 100 pr. 1/1-2024

Oslo Børs har svingt med oljeprisen

For å begrense tilbudssiden av olje har OPEC-landene i flere omganger videreført sine tidligere vedtatte produksjonskutt. Summen av kutt i produksjonen til tross, oljeprisen har falt fra 78 amerikanske dollar pr. fat ved inngangen til året, til 73 amerikanske dollar pr. fat ved utgangen av året. Dette skjer til tross for de nevnte

produksjonskuttene, og ikke minst de pågående krigene i Midtøsten og i Ukraina. En viktig forklaring er svakere etterspørsel fra kinesisk økonomi. Hvor oljeprisen tar veien inn i det nye året er det vanskelig å ha noen sterk formening om. En risikofaktor er at OPEC med Saudi Arabia i spissen velger å endre strategi, og heller går for volumer og markedsandeler fremfor å forsøke å holde prisen oppe.

Oslo Børs og oljeprisen



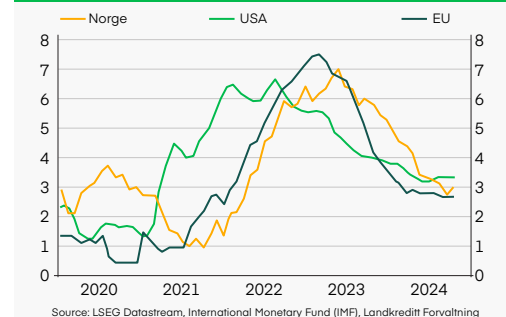
Figur 2: Venstre akse: Utviklingen i 2024 for Oslo Børs Hovedindeks rebasert til 100 pr. 1.1.2024. Høyre akse: Utviklingen i 2024 for oljeprisen (Nordsjøolje) i amerikanske dollar pr fat

Rentemarkedene og inflasjon

På vei inn i 2025 kan vi slå fast at sentralbankene har lykket godt med å få kontroll med inflasjonen, selv om det fortsatt gjenstår noe arbeid med å bringe kjerneinflasjonen tilbake til målet på 2 prosent. Styringsrentene har begynt å settes ned av de fleste sentralbankene. Statsrentene i USA svingte kraftig gjennom året, men endte til slutt markert opp. Samlet sett steg 10-års amerikansk statsrente med

anslagsvis 0,7 prosentpoeng til 4,6 prosent ved utgangen av året. Dette skjer til tross for nedgang i inflasjonen. Forklaringene til oppgangen i rentene er nok delvis god vekst i økonomien, store, og vedvarende budsjettunderskudd, samt forventninger til at påtroppende president, Donald Trump, vil gjennomføre tiltak som vil kunne være inflasjonsdrivende. Den norske 10-åringen har fulgt den amerikanske renten, og endte året omtrent 0,6 prosentpoeng høyere enn ved inngangen på året, på anslagsvis 3,9 prosent. I Norge har inflasjonen også kommet mye ned. Veksten i norsk økonomi er fortsatt rimelig god, og den norske kronen har utviklet seg svakt. Dette bekymrer Norges Bank, som fortsatt venter med sitt første rentekutt. Retningen på de lange rentene herfra er det vanskelig å ha en bastant formening om. Det er ikke sikkert at inflasjonen utover i 2025 vil fortsette å falle i samme takt som til nå.

Kjerneinflasjon i Norge, EU og USA



Figur 3: Utviklingen i kjerneinflasjonen, justert for energi- og matvarepriser

Sterke kredittmarkeder

Det norske kredittmarkedet fungerte utmerket i 2024, med lite svingninger og godt med

likviditet i annenhåndsmarkedet. Risikopremien (kredittpåslag) på rentepapirer med god kredittdverdigheit (investment grade) beveget seg sidelengs, mens risikopremien på papirer med svakere kredittdverdigheit (high yield) falt videre. Rentefond med flytende rente obligasjoner har levert solid avkastning, drevet av stabilt høy pengemarkedsrente og løpende kupongavkastning. Markedet for nye høyrenteobligasjoner var ekstremt sterkt i 2024, drevet av god likviditet hos investorer og høy risikopremie. 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. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på rentemøtet i desember, men gikk langt i å indikere at første rentekutt kommer i mars. Med forventninger om to-tre rentekutt innværende år, vil vi anta at flytende rente obligasjoner vil levere lavere løpende avkastning i 2025 sammenlignet med 2024.



Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i et utvalg av underfond. Landkreditt Aksje Global andelsklasse A oppnådde en avkastning på over 23 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,61 prosent beregnet pr 31.12.2024. Gjennom året har fondet gjort flere tilpasninger knyttet til ESG risiko ved at deler av eksponeringen er lagt over til artikkel 8 fond basert på SFDR regelverket.

Landkreditt Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 28.02.2013. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2024. Landkreditt Utbytte andelsklasse A oppnådde en avkastning på 18,1 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig utbyttejustert avkastning på over 12,5 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

Landkreditt Norden Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 14.02.2019. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis notert på de nordiske børsene. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2024. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en avkastning på over 10 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på over 10 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

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 0,15 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på

2,30 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 7,4 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,99 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

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 0,16 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,28 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 10,2 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 5,11 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

Landkreditt Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 4. april 2024. Fondet investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner med en rentebinding på mellom 2 og 4 år og er med det selskapets første «fastrente» fond. Fondets andelsklasse A hadde en avkastning på 3,6 prosent i perioden og en gjennomsnittlig rentedurasjon på 2,7 år.

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 risikostyrt avkastning.

Verdipapirfondene skal i denne sammenheng

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

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

Ansvarlig forvaltning

Arbeidet med ansvarlig forvaltning er en kontinuerlig prosess, der selskapene vi investerer i, og fondene vi forvalter, stadig utvikler seg. Gjennom året har vi implementert flere endringer og oppdateringer, samtidig som nye reguleringer er hensyntatt.

I tillegg til å ekskludere selskaper direkte fra vårt investeringsunivers, ønsker vi å utøve aktivt eierskap gjennom proaktive dialoger med selskapene. Dette bidrar til en bedre forståelse av risikoene og gir oss mulighet til å gi konstruktive tilbakemeldinger. Dette gjøres gjennom direkte dialog med selskapene, stemmegivning på utvalgte generalforsamlinger og/eller i obligasjonseiermøter.

I 2024 satt vi oss et mål om å øke antallet

generalforsamlinger vi stemmer på. I løpet av 2024 stemte vi på 29 generalforsamlinger.

Offentliggjøringsforordningen stiller krav til informasjon som skal gis om bærekraft for finansielle produkter. Den 30. juni 2024 publiserte vi vår erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft (PAI-erklæring), som oppdateres årlig. PAI-indikatorerne gir en standardisert metode for å måle de viktigste negative påvirkningene våre investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer. Vår PAI-erklæring er tilgjengelig på våre nettsider.

Vi har også publisert et dokument kalt «Bærekraftsrelaterte opplysninger» for fond som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper og derfor reguleres av SFDR artikkel 8 (Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte, Landkreditt Extra og Landkreditt Høyrente). Disse dokumentene er tilgjengelige på sidene til hvert enkelt fond.

Landkreditt Forvaltning er tilknyttet Principles for Responsible Investment (PRI), det største globale rapporteringsprosjektet for ansvarlige investeringer. For å kunne være tilknyttet PRI gjøres det årlig en vurdering av selskapene som er tilknyttet PRI og hvordan de arbeider med ansvarlige investeringer. Denne vurderingen er basert på et omfattende spørreskjema, hvor selskapets arbeid blir grundig analysert. Resultatene på rapporten finnes på vår bærekraftsside.

Vårt eget bærekraftsbibliotek danner grunnlaget for oppfølgingen av selskapene og oppdateres kontinuerlig med nye data og funn. I løpet av året har vi også videreutviklet vår ESG-sjekkliste og forbedret våre interne prosesser for å systematisere arbeidet med ESG-risiko.



Administrative forhold og organisasjon

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

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkredittkonsernet. For Landkredittkonsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre rettferdighet og utvikling, og å fremstå som en moderne og attraktiv arbeidsgiver. Gjennom likestilling og mangfold skapes det like rettigheter og muligheter for alle til å delta i arbeidslivet og utviklingen i samfunnet. Landkreditt som arbeidsgiver skal jobbe aktivt, målrettet og planmessig for å fremme likestilling og hindre diskriminering. I konsernets bærekraftsrapport er arbeidet med samfunnsansvar for å sikre mangfold, likestilling og utviklingsmuligheter utførlig beskrevet.

Landkreditt Forvaltning AS er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere uansett kjønn, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Vi tilrettelegger arbeidsplassene for den enkelte og er fleksible med tanke på arbeidssted og mulighet for å kombinere arbeid og fritid. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret består av en kvinne og fire menn.

I Landkreditt Forvaltning er vi opptatt av å fremme helhetlig ansvar for samfunnet rundt oss, andre mennesker og miljøet. Derfor er våre konsernverdier (SOL) godt integrert i vår forvaltningsstrategi. SOL står for Solid, Oppriktig og Langsiktig og verdiene våre danner fundamentet i forvaltningen av fondene våre.

I Landkreditt jobber vi for å oppnå lønnsomhet på en måte som er i samsvar med grunnleggende etiske verdier og med respekt for mennesker, miljøet og samfunnet rundt oss. I dette arbeidet baserer vi oss bla. på anerkjente normer og standarder fra FNs Global Compact. Vi bruker konsernets samlede kunnskap og ressurser for å bidra til å løse samfunnets utfordringer gjennom ansvarlig og lønnsom drift av virksomheten.

Landkreditt Forvaltning lanserte et nytt fond i 2024, Landkreditt Obligasjon. Landkreditt Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere inntil 20 % av porteføljen i ansvarlig kapital. Gjennomsnittlig rentebinding/durasjon i fondet kan variere mellom to og fire år. Obligasjonsrenten ligger normalt høyere enn den korte pengemarkedsrenten. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene.

Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelseiernes verdi i noen av fondene i 2024 og selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

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 2024.



Disponering av årets resultat

Landkreditt Aksje Global

Årsresultatet var 136.648.717 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital	136.648.717 kroner
--	---------------------------

Landkreditt Utbytte

Årsresultat var 437.796.812 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital	437.796.812 kroner
--	---------------------------

Landkreditt Norden Utbytte

Årsresultat var 52.072.273 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Overført til opptjent egenkapital	52.072.273 kroner
--	--------------------------

Landkreditt Høyrente

Årsresultatet var 162.278.603 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-15.246.593 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	168.341.103 kroner
Overført til opptjent egenkapital	9.184.093 kroner
Sum anvendt:	162.278.603 kroner

Landkreditt Extra

Årsresultatet var 195.549.302 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	8.790.459 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	182.803.518 kroner
Overført til opptjent egenkapital	3.955.324 kroner
Sum anvendt:	195.549.302 kroner

Landkreditt Obligasjon

Årsresultatet var 3.028.870 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året	-12.853 kroner
Avsatt til utdeling andelseiere	2.012.457 kroner
Overført til opptjent egenkapital	1.029.265 kroner
Sum anvendt:	3.028.870 kroner



Oslo, 31. desember 2024
7. februar 2025



Ole Laurits Lønnum
Styrets leder



Joakim Kase
Styrets nestleder



Torkild Varran
Styremedlem



Lars Martin Lunde
Styremedlem



Jannicke Amundsen Bricaud
Styremedlem



Anders Petter Wik
Adm. direktør



Årlig avkastning for fondene

	Landkreditt Utbytte A	Landkreditt Utbytte I	Landkreditt Utbytte N	Landkreditt Norden Utbytte A	Landkreditt Norden Utbytte I	Landkreditt Norden Utbytte N	Landkreditt Aksje Global A	Landkreditt Aksje Global N	Landkreditt Høyrente	Landkreditt Extra	Landkreditt Obligasjon A	Landkreditt Obligasjon I	Landkreditt Obligasjon N
2024	18,1 %	18,4 %	18,4 %	10,2 %	10,5 %	10,5 %	23,5 %	23,9 %	7,4 %	10,2 %	3,6 %	3,8 %	3,6 %
2023	17,4 %	17,8 %	17,8 %	15,2 %	15,5 %	15,5 %	21,7 %	22,1 %	7,5 %	10,6 %			
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 %			

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	04.04.2024	04.04.2024	04.04.2024
---------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

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

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

Landkreditt Obligasjon A, Landkreditt Obligasjon I og Landkreditt Obligasjon N:

Avkastningen er for perioden 04.04.2024 til 31.12.2024.



LANDKREDITT AKSJE GLOBAL RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		2 008 754	967 366
Utbytte		3 709 737	4 754 131
Gevinst/tap ved realisasjon		5 052 220	51 902 576
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		131 166 024	42 981 374
Andre porteføljeinntekter og kostnader	1	2 502	-60 938
Porteføljeresultat		141 939 237	100 544 508
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	2	28 976	64 936
Forv.honorar fra underfond		2 085 704	1 597 498
Forvaltningshonorar	2	-7 429 503	-5 666 049
Andre inntekter og kostnader	3,4	24 303	86 783
Forvaltningsresultat		-5 290 519	-3 916 832
Resultat fra verdipapirporteføljen		136 648 717	96 627 676
Resultat før skattekostnad		136 648 717	96 627 676
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		136 648 717	96 627 676
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		136 648 717	96 627 676
Sum anvendt		136 648 717	96 627 676



LANDKREDITT AKSJE GLOBAL BALANSE 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		743 062 513	516 544 882
Fordringer	5	-	74
Bankinnskudd		58 663 461	35 344 267
Sum eiendeler		801 725 974	551 889 223
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	4	164 727 376	140 011 099
Overkurs/underkurs		167 630 372	79 320 629
Sum innskutt egenkapital		332 357 748	219 331 728
Opptjent egenkapital		468 593 230	331 944 513
Sum egenkapital	4	800 950 979	551 276 241
GJELD			
Annen gjeld	5	774 995	612 981
Sum gjeld		774 995	612 981
Sum egenkapital og gjeld		801 725 974	551 889 223



LANDKREDITT UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		3 952 232	1 863 626
Utbytte		162 307 743	141 979 115
Gevinst/tap ved realisasjon		5 619 931	54 609 278
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		299 127 603	208 557 779
Andre porteføljeinntekter og kostnader	1	-	-
Porteføljerresultat		471 007 509	407 009 799
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	2	133 806	552 155
Forvaltningshonorar	2	-33 325 251	-29 917 193
Andre inntekter og kostnader	3,1	-19 252	-27 987
Forvaltningsresultat		-33 210 697	-29 393 024
Resultat fra verdipapirporteføljen		437 796 812	377 616 775
Resultat før skattekostnad		437 796 812	377 616 775
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		437 796 812	377 616 775
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		437 796 812	377 616 775
Sum anvendt		437 796 812	377 616 775



LANDKREDITT UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		2 779 330 369	2 383 481 433
Fordringer	5	-	44
Bankinnskudd		73 919 644	72 285 181
Sum eiendeler		2 853 250 013	2 455 766 658
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	4	865 753 314	880 595 242
Overkurs/underkurs		462 334 119	488 429 685
Sum innskutt egenkapital		1 328 087 434	1 369 024 928
Opptjent egenkapital		1 521 916 640	1 084 119 829
Sum egenkapital	4	2 850 004 074	2 453 144 757
GJELD			
Annen gjeld	5	3 245 939	2 621 902
Sum gjeld		3 245 939	2 621 902
Sum egenkapital og gjeld		2 853 250 013	2 455 766 658



LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		817 959	476 853
Utbytte		22 963 305	22 893 946
Gevinst/tap ved realisasjon		17 974 324	7 335 926
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		18 813 278	50 266 850
Andre porteføljeinntekter og kostnader	1	-86 227	-59 292
Porteføljeresultat		60 482 639	80 914 283
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	2	43 229	115 263
Forvaltningshonorar	2	-6 861 773	-6 382 679
Andre inntekter og kostnader	3,1	2 358	-10 873
Forvaltningsresultat		-6 816 186	-6 278 289
Resultat fra verdipapirporteføljen		53 666 453	74 635 994
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	-1 594 180	-2 038 342
ÅRSRESULTAT		52 072 273	72 597 652
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		52 072 273	72 597 652
Sum anvendt		52 072 273	72 597 652



LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
		544 047 059	508 890 777
Verdipapirportefølje		-	8
Fordringer	5	21 419 523	13 526 971
Bankinnskudd		565 466 583	522 417 756
Sum eiendeler			
EGENKAPITAL		318 346 538	324 489 357
Andelskapital til pålydende	4	31 522 871	35 080 156
Overkurs/underkurs		349 869 409	359 569 514
Sum innskutt egenkapital		214 363 824	162 291 551
Opptjent egenkapital		564 233 233	521 861 065
Sum egenkapital	4		
GJELD		1 233 350	556 691
Annen gjeld	5	1 233 350	556 691
Sum gjeld			
		565 466 583	522 417 756
Sum egenkapital og gjeld			



LANDKREDITT HØYRENTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		154 942 555	95 286 332
Gevinst/tap ved realisasjon		3 448 595	745 485
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		9 184 093	21 862 827
Andre porteføljeinntekter og kostnader	1	481 250	150 196
Porteføljeresultat		168 056 493	118 044 840
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	-5 766 942	-3 915 988
Andre inntekter og kostnader	3,1	-10 948	-13 297
Forvaltningsresultat		-5 777 890	-3 929 285
Resultat fra verdipapirporteføljen		162 278 603	114 115 555
Resultat før skattekostnad		162 278 603	114 115 555
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		162 278 603	114 115 555
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		9 184 093,40	21 862 827
Netto andelsrente gjennom året		-15 246 593,19	-16 043 395
Avsatt til utdeling andelseiere		168 341 103,22	108 296 124
Sum anvendt		162 278 603	114 115 555



LANDKREDITT HØYRENTE BALANSE 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		2 480 122 803	1 799 246 262
Fordringer	5	18 843 799	14 328 856
Bankinnskudd		126 138 428	113 508 079
Sum eiendeler		2 625 105 030	1 927 083 197
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	4	2 403 243 405	1 787 815 260
Overkurs/underkurs		48 016 384	35 358 865
Sum innskutt egenkapital		2 451 259 789	1 823 174 125
Opptjent egenkapital		173 071 343	103 045 468
Sum egenkapital	4	2 624 331 132	1 926 219 593
GJELD			
Annen gjeld	5	773 967	863 603
Sum gjeld		773 967	863 603
Sum egenkapital og gjeld		2 625 105 099	1 927 083 196



LANDKREDITT EXTRA RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		186 184 301	137 356 249
Gevinst/tap ved realisasjon		16 549 526	1 603 702
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		3 955 324	30 454 678
Andre porteføljeinntekter og kostnader	1	1 002 500	-
Porteføljeresultat		207 691 651	169 414 629
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	2		-
Forvaltningshonorar	3,1	-12 131 565	-9 550 884
Andre inntekter og kostnader		-10 785	-28 133
Forvaltningsresultat		-12 142 350	-9 579 017
Resultat fra verdipapirporteføljen		195 549 302	159 835 612
Resultat før skattekostnad		195 549 302	159 835 612
Skattekostnad	6	0	-
ÅRSRESULTAT		195 549 301,75	159 835 612
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		3 955 324	30 454 678
Netto andelsrente gjennom året		8 790 459,55	-16 235 332
Avsatt til utdeling andelseiere		182 803 517,97	145 616 266
Sum anvendt		195 549 302	159 835 612



LANDKREDITT EXTRA BALANSE 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		1 943 052 002	1 742 642 267
Fordringer	5	18 641 153	19 410 725
Bankinnskudd		55 725 832	124 706 325
Sum eiendeler		2 017 418 988	1 886 759 317
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	4	1 764 797 271	1 679 864 499
Overkurs/underkurs		70 049 448	92 115 052
Sum innskutt egenkapital		1 834 846 718	1 771 979 552
Opptjent egenkapital		179 981 591	113 813 223
Sum egenkapital	4	2 014 828 309	1 885 792 774
GJELD			
Annen gjeld	5	2 590 612	966 543
Sum gjeld		2 590 612	966 543
Sum egenkapital og gjeld		2 017 418 921	1 886 759 317



LANDKREDITT OBLIGASJON

RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	2024	2023
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		2 141 435	-
Gevinst/tap ved realisasjon		-50 880	-
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		1 029 265	-
Andre porteføljeginntekter og kostnader	1	4 600	-
Porteføljeresultat		3 124 420	-
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	-95 074	-
Andre inntekter og kostnader	3,1	-477	-
Forvaltningsresultat		-95 551	-
Resultat fra verdipapirporteføljen		3 028 870	-
Resultat før skattekostnad		3 028 870	-
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		3 028 870	-
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 029 265,20	-
Netto andelsrente gjennom året		-12 852,94	-
Avsatt til utdeling andelseiere		2 012 457,45	-
Sum anvendt		3 028 870	-



LANDKREDITT OBLIGAJON BALANSE 31. DESEMBER 2024



Beløp i hele kroner	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		80 970 465	-
Fordringer	5	1 532 244	-
Bankinnskudd		2 321 985	-
Sum eiendeler		84 824 695	-
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	4	81 746 693	-
Overkurs/underkurs		37 606	-
Sum innskutt egenkapital		81 784 298	-
Opptjent egenkapital		3 028 870	-
Sum egenkapital	4	84 813 168	-
GJELD			
Annen gjeld	5	11 527	-
Sum gjeld		11 527	-
Sum egenkapital og gjeld		84 824 695	-



Oslo, 31. desember 2024
7. februar 2025



Ole Laurits Lønnum
Styrets leder



Joakim Kase
Styrets nestleder



Torkild Varran
Styremedlem



Lars Martin Lunde
Styremedlem



Jannicke Amundsen Bricaud
Styremedlem



Anders Petter Wik
Adm. direktør



Noter for verdipapirfondene

Regnskapsprinsipper

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. siste børsdag i 2024 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 2024.

Verdipapirporteføljen til Landkreditt Obligasjon, 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.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

Rentefondene:

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

Aksjefondene:

Forvaltningsselskapets styre

kan fastsette at det skal utdeles aksjeutbytte til andelseierne i Landkreditt Utbytte og Landkreditt Norden Utbytte. I 2024 er det ikke utdelt utbytte i Landkreditt Utbytte eller Landkreditt Norden Utbytte. I Landkreditt Aksje Global utdeles det ikke utbytte.

Finansiell markedsrisiko for hvert av fondene

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



Regnskapsnoter

1. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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

2. Andeler, gebyrer ved tegning/innløsning og forvaltningshonorar

Verdipapirfond	Antall andeler 31.12.2024	Netto andelsverdi 31.12.2024	Netto andelsverdi 31.12.2023	Innløsningskurs 31.12.2024	Tegningsgebyr inntil**	Innløsningsgebyr inntil**	Forvaltningshonorar
Landkreditt Utbytte A	6 923 705	327,65	277,55	327,65	0,00 %	0,00 %	1,30 %
Landkreditt Utbytte I	1 359 145	336,79	284,43	336,79	0,00 %	0,00 %	1,00 %
Landkreditt Utbytte N	374 684	330,19	278,86	330,19	0,00 %	0,00 %	1,00 %
Landkreditt Norden Utbytte A	2 492 767	176,41	160,13	176,41	0,00 %	0,00 %	1,30 %
Landkreditt Norden Utbytte I	575 893	180,73	163,56	180,73	0,00 %	0,00 %	1,00 %
Landkreditt Norden Utbytte N	114 804	177,78	160,89	177,78	0,00 %	0,00 %	1,00 %
Landkreditt Aksje Global A	1 633 043	486,21	393,75	486,21	0,00 %	0,00 %	1,10 %
Landkreditt Aksje Global N	14 230	489,97	395,61	489,97	0,00 %	0,00 %	0,80 %
Landkreditt Høyrente *	24 032 434	109,20	107,74	109,20	0,00 %	0,00 %	0,25 %
Landkreditt Extra*	17 647 973	114,17	112,26	114,17	0,00 %	0,00 %	0,60 %
Landkreditt Obligasjon A*	16 924	103,56		103,56	0,00 %	0,00 %	0,40 %
Landkreditt Obligasjon I*	799 905	103,76		103,76	0,00 %	0,00 %	0,15 %
Landkreditt Obligasjon N*	638	103,62		103,62	0,00 %	0,00 %	0,20 %

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.

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

** Fondet benytter svingprising for å dekke fondets transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av andeler. Les mer om svingprising i prospektet.



3. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

Verdipapirfond	Andelsklasse	Omløpshastighet	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditt Utbytte	A / I / N	N.A	5 460	25 666	339 105
Landkreditt Norden Utbytte	A / I / N	N.A	4 270	8 681	115 042
Landkreditt Aksje Global	A / N	N.A	3 570	14 245	101 549
Landkreditt Høyrente		0,11	7 240	6 389	-
Landkreditt Extra		0,23	9 030	8 507	-
Landkreditt Obligasjon	A / I / N	0,29		480	-

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2024, 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».

4. Endring i fondenes egenkapital i 2024

Verdipapirfond (Tall i kroner)	Inngående egenkapital 01.01.2024	Tegning av andeler	Innløsning av andeler	Utdelt til andels- eierne/reinvestert i nye andeler	Overført til/fra opptjent egenkapital	Utgående egenkapital 31.12.2024
Landkreditt Aksje Global	551 276 241	207 455 980	-94 429 960		136 648 717	800 950 979
Landkreditt Utbytte	2 453 144 757	471 472 443	-512 409 937		437 796 812	2 850 004 074
Landkreditt Norden Utbytte	521 861 065	99 341 457	-109 041 562		52 072 273	564 233 233
Landkreditt Obligasjon	0	82 269 707	-498 261	2 012 458	1 029 265	84 813 168
Landkreditt Høyrente	1 926 219 594	1 044 361 026	-523 774 683	168 341 103	9 184 093	2 624 331 132
Landkreditt Extra	1 885 792 774	452 755 906	-510 479 213	182 803 518	3 955 324	2 014 828 309
SUM	7 338 294 430	2 357 656 519	-1 750 633 617	353 157 079	640 686 485	8 939 160 895



5. Fordringer og annen gjeld

	Landkreditt	Landkreditt	Landkreditt	Landkreditt	Landkreditt	Landkreditt
Fordringer:	Utbytte	Norden Utbytte	Aksje Global	Høyrente	Extra	Obligasjon
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	-	-	-	-	-	1
Påløpte renter på porteføljen	-	-	-	18 843 799	18 641 153	1 532 244
Andre fordringer	-	-	-	-	-	1
Sum fordringer	-	-	-	18 843 799	18 641 153	1 532 246
Annen gjeld:						
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	-	-	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	3 245 939	1 233 350	774 995	773 967	2 590 612	11 527
Sum annen gjeld	3 245 939	1 233 350	774 995	773 967	2 590 612	11 527



7. Godtgjørelsesordning

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

fast en gang pr. år. Selskapet utarbeider en skriftlig rapport om den årlige gjennomgangen. Rapporten behandles i konsernets godtgjørelsesutvalg og i selskapets styre. Selskapets internrevisor kontrollerer at godtgjørelsesordningen praktiseres i henhold til styrevedtak og forskrift. Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fastsettes på bakgrunn av selskapets resultat før skatt og fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. For selskapets administrerende direktør, porteføljeforvaltere og complianceansvarlig, tilbakeholdes 50% av variabel godtgjørelse hvert år. Den tilbakeholdte andelen plasseres i et fastsatt, representativt utvalg av selskapets verdipapirfond og kan utbetales deretter den enkelte med like deler over de neste tre påfølgende år. Samlet lønnsutbetaling i 2024 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på 16,4 millioner kroner, hvorav 2,3 millioner kroner var variabel godtgjørelse.

8. Fondenes porteføljer

Se neste side.



LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2024

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	335 000 000	55 292 927	20 292 927	6,90 %	9,61 %
Landkreditt Utbytte I	189 000	NOK	40 017 238	63 653 205	23 635 967	7,95 %	2,18 %
Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF	109 000	USD	59 269 494	82 292 397	23 022 903	10,27 %	0,15 %
Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF	70 000	EUR	12 698 218	18 976 740	6 278 521	2,37 %	0,16 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	105 000	USD	33 367 207	42 855 174	9 487 967	5,35 %	0,19 %
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	27 000	USD	17 641 765	43 775 303	26 133 539	5,47 %	0,18 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF	92 000	USD	43 604 751	50 024 329	6 419 578	6,25 %	0,35 %
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF	270 000	EUR	76 504 731	98 835 613	22 330 882	12,34 %	0,66 %
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS ETF 1C	195 000	USD	97 144 009	143 063 058	45 919 049	17,86 %	0,14 %
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF	292 000	USD	94 292 627	144 293 767	50 001 140	18,01 %	0,17 %
Sum verdipapirer			509 540 040	743 062 513	233 522 473	92,77 %	
Sum kontanter				57 888 466		7,23 %	
Sum andelskapital				800 950 979		100,00 %	

Fondet består av to andelsklasser, Landkreditt Aksje Global A og Landkreditt Aksje Global N. Porteføljen vises totalt for begge andelsklassene.



LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2024

Alle verdipapirer er notert på Oslo Børs.
Fondet består av tre andelsklasser, Landkreditt Utbytte A,
Landkreditt Utbytte I og Landkreditt Utbytte N.
Porteføljen vises totalt for alle andelsklassene.



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB BANK ASA	443 569	NOK	75 075 848	100 645 806	25 569 958	3,53 %	0,03 %
Pareto Bank ASA	2 077 835	NOK	86 228 785	140 461 646	54 232 861	4,93 %	2,71 %
Sparebank 1 Nord-Norge	821 274	NOK	53 331 308	101 410 914	48 079 606	3,56 %	0,82 %
Sparebank 1 SMN	693 925	NOK	63 168 233	118 883 231	55 714 998	4,17 %	0,48 %
Sparebank 1 Sør-Norge ASA	1 142 407	NOK	97 225 561	167 476 866	70 251 305	5,88 %	0,30 %
Sparebanken Vest	743 972	NOK	45 269 134	105 420 832	60 151 699	3,70 %	0,68 %
Banker			420 298 869	734 299 295	314 000 426	25,76 %	
ABG Sundal Collier Holding ASA	12 338 000	NOK	89 213 317	87 353 040	-1 860 277	3,06 %	2,34 %
Diverse finans			89 213 317	87 353 040	-1 860 277	3,06 %	
Aker ASA	77 841	NOK	58 134 281	42 734 709	-15 399 572	1,50 %	0,10 %
Aker BP AS	275 000	NOK	74 208 717	60 967 500	-13 241 217	2,14 %	0,04 %
Equinor ASA	312 918	NOK	95 278 312	83 048 437	-12 229 875	2,91 %	0,01 %
Energi			227 621 311	186 750 646	-40 870 664	6,55 %	
Mowi ASA	618 233	NOK	123 465 005	120 400 877	-3 064 128	4,22 %	0,12 %
Orkla ASA	1 102 625	NOK	90 820 637	108 443 169	17 622 532	3,80 %	0,11 %
P/F Bakkafrost	133 850	NOK	81 029 013	84 860 900	3 831 887	2,98 %	0,23 %
SalMar ASA	209 525	NOK	98 909 978	113 248 263	14 338 285	3,97 %	0,16 %
Forbruksvarer			394 224 632	426 953 208	32 728 576	14,98 %	



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Gjensidige Forsikring ASA	404 400	NOK	72 364 850	81 284 400	8 919 550	2,85 %	0,08 %
Protector Forsikring ASA	642 435	NOK	59 505 157	183 093 975	123 588 818	6,42 %	0,78 %
Storebrand ASA	1 227 500	NOK	86 877 644	148 773 000	61 895 356	5,22 %	0,27 %
Forsikring			218 747 651	413 151 375	194 403 724	14,50 %	
Elmera Group ASA	2 745 000	NOK	140 899 605	104 859 000	-36 040 605	3,68 %	2,40 %
Forsyning			140 899 605	104 859 000	-36 040 605	3,68 %	
Europris ASA	561 500	NOK	28 727 241	40 821 050	12 093 809	1,43 %	0,34 %
Kid ASA	840 460	NOK	82 876 886	112 621 640	29 744 754	3,95 %	2,07 %
Husholdning			111 604 127	153 442 690	41 838 563	5,38 %	
AF Gruppen ASA	666 441	NOK	106 672 879	98 899 844	-7 773 034	3,47 %	0,61 %
Borregaard AS	328 458	NOK	60 529 359	59 910 739	-618 620	2,10 %	0,33 %
Elopak ASA	300 000	NOK	10 628 419	13 560 000	2 931 581	0,48 %	0,11 %
Klaveness Combination Carriers ASA	774 573	NOK	77 676 700	57 705 689	-19 971 012	2,02 %	1,28 %
Stolt-Nielsen Ltd	131 544	NOK	45 352 380	38 016 216	-7 336 164	1,33 %	0,22 %
Veidekke ASA	594 417	NOK	62 463 390	84 526 097	22 062 707	2,97 %	0,07 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	298 018	NOK	30 086 988	27 864 683	-2 222 305	0,98 %	0,44 %
Industri			393 410 116	380 483 269	-12 926 847	13,35 %	



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Atea ASA	972 687	NOK	121 291 574	137 537 942	16 246 368	4,83 %	0,87 %
Bouvet ASA	1 012 286	NOK	58 093 596	77 439 879	19 346 283	2,72 %	0,98 %
It			179 385 170	214 977 821	35 592 651	7,54 %	
Telenor ASA	607 250	NOK	90 438 621	77 060 025	-13 378 596	2,70 %	0,04 %
Telekom			90 438 621	77 060 025	-13 378 596	2,70 %	
Sum verdipapirer			2 265 843 418	2 779 330 369	513 486 951	97,52 %	
Sum kontanter				70 673 705		2,48 %	
Sum andelskapital				2 850 004 074		100,00 %	



LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2024

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



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
DNB BANK ASA	60 000	NOK	Oslo Børs	10 371 961	13 614 000	3 242 039	2,41 %	0,004 %
Danske Bank A/S	40 000	DKK	København Stock Exchange	12 844 445	12 886 877	42 432	2,28 %	0,005 %
Nordea Bank ABP SEK	100 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	9 121 096	12 382 479	3 261 383	2,19 %	0,003 %
SEB AB	120 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 253 749	18 706 498	7 452 750	3,32 %	0,006 %
Svenska Handelsbanken AB	155 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	14 222 290	18 219 639	3 997 349	3,23 %	0,008 %
Banker				57 813 541	75 809 493	17 995 952	13,44 %	
Investor AB	100 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	12 987 816	30 127 611	17 139 795	5,34 %	0,003 %
Diverse finans				12 987 816	30 127 611	17 139 795	5,34 %	
Fabege AB	180 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	19 167 832	15 340 687	-3 827 145	2,72 %	0,054 %
Eiendom				19 167 832	15 340 687	-3 827 145	2,72 %	
Aker BP AS	60 000	NOK	Oslo Børs	16 900 117	13 302 000	-3 598 117	2,36 %	0,009 %
Energi				16 900 117	13 302 000	-3 598 117	2,36 %	
Axfood AB	55 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 830 509	13 247 091	1 416 582	2,35 %	0,025 %
Carlsberg A/S	18 000	DKK	København Stock Exchange	23 827 358	19 643 472	-4 183 886	3,48 %	0,013 %
Kesko Oyj	80 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	13 984 462	17 154 648	3 170 186	3,04 %	0,020 %
H & M Hennes & Mauritz AB	70 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 664 584	10 742 804	-921 780	1,90 %	0,004 %
P/F Bakkafrost	20 000	NOK	Oslo Børs	11 096 673	12 680 000	1 583 327	2,25 %	0,034 %
Forbruksvarer				72 403 587	73 468 015	1 064 429	13,02 %	



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Gjensidige Forsikring ASA	60 000	NOK	Oslo Børs	11 078 988	12 060 000	981 012	2,14 %	0,012 %
Sampo Oyj	44 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	17 775 607	20 437 432	2 661 826	3,62 %	0,009 %
Storebrand ASA	115 000	NOK	Oslo Børs	9 096 755	13 938 000	4 841 245	2,47 %	0,026 %
Tryg A/S	50 000	DKK	København Stock Exchange	9 978 781	11 980 620	2 001 839	2,12 %	0,008 %
Forsikring				47 930 130	58 416 052	10 485 922	10,35 %	
AstraZeneca PLC	9 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	7 422 241	13 399 942	5 977 701	2,37 %	0,001 %
Coloplast A/S	9 000	DKK	København Stock Exchange	10 410 682	11 191 085	780 403	1,98 %	0,004 %
Novo Nordisk A/S	30 000	DKK	København Stock Exchange	9 089 345	29 617 042	20 527 697	5,25 %	0,001 %
Helse og farmasi				26 922 268	54 208 069	27 285 801	9,61 %	
Assa Abloy AS	50 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	11 242 847	16 818 762	5 575 915	2,98 %	0,004 %
Bravida Holding AB	200 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	17 480 555	16 489 386	-991 169	2,92 %	0,025 %
DSV AS	6 000	DKK	København Stock Exchange	5 842 123	14 509 598	8 667 476	2,57 %	0,003 %
Kone Oyj	22 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	11 837 081	12 196 030	358 949	2,16 %	0,004 %
Securitas AB	170 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	13 086 151	23 954 899	10 868 748	4,25 %	0,030 %
Sweco AB	120 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	13 050 427	20 343 085	7 292 658	3,61 %	0,033 %
Valmet OYJ	45 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	11 588 934	12 382 981	794 047	2,19 %	0,024 %
Veidekke ASA	100 000	NOK	Oslo Børs	10 169 896	14 220 000	4 050 104	2,52 %	0,074 %
Volvo Group	50 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	14 071 744	13 823 499	-248 245	2,45 %	0,002 %
Industri				108 369 758	144 738 240	36 368 482	25,65 %	
Atea ASA	120 000	NOK	Oslo Børs	14 987 361	16 968 000	1 980 639	3,01 %	0,107 %
It				14 987 361	16 968 000	1 980 639	3,01 %	



Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
Holmen AB	16 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	6 373 699	6 689 627	315 928	1,19 %	0,010 %
Huhtamaki Oyj	40 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	15 053 253	16 126 124	1 072 871	2,86 %	0,037 %
Svenska Cellulosa								
Aktiebolaget SCA	75 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	8 503 826	10 842 389	2 338 563	1,92 %	0,011 %
Materialer				29 930 778	33 658 139	3 727 362	5,97 %	
Elisa Oyj	28 000	EUR	Helsinki Stock Exchange	13 464 182	13 804 868	340 686	2,45 %	0,017 %
Telia Company AB	450 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	16 439 480	14 205 884	-2 233 596	2,52 %	0,011 %
Telekom				29 903 662	28 010 752	-1 892 910	4,96 %	
Sum verdipapirer				437 316 851	544 047 060	106 730 209	96,42 %	
Sum kontanter					20 186 173		3,58 %	
Sum andelskapital					564 233 233		100,00 %	



LANDKREDITT HØYRENTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2024

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,15. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,30

*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

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



Bank og finans

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Askim & Spydeberg Spb FRN 06/06-29	25 000 000	101 736	5,86 %	0,20	25 412 500	25 438 891	-75 345	0,97 %	2025-03-06	5
Bien Sparebank ASA FRN 06/06-28	10 000 000	42 708	6,15 %	0,21	10 000 000	10 265 787	223 079	0,39 %	2025-03-06	5
Bjugn Spb FRN 18/05-26	10 000 000	70 233	5,88 %	0,14	10 000 000	10 167 703	97 470	0,39 %	2025-02-18	5
BN Bank ASA FRN 10/11-27	40 000 000	335 556	6,04 %	0,13	40 520 000	41 116 248	260 692	1,57 %	2025-02-10	5
Brage Finans AS FRN 08/09-28	20 000 000	87 756	7,18 %	0,28	20 000 000	21 223 212	1 135 456	0,81 %	2025-03-10	5
Brage Finans AS FRN 16/01-29	21 000 000	292 157	6,59 %	0,11	21 560 700	22 093 506	240 650	0,84 %	2025-01-16	5
Brage Finans AS FRN 16/06-25	15 000 000	34 813	5,57 %	0,20	15 000 000	15 075 995	41 183	0,57 %	2025-03-17	5
Brage Finans AS FRN 31/10-25	18 000 000	207 095	6,79 %	0,09	18 000 000	18 464 569	257 474	0,70 %	2025-01-31	5
Danske Bank A/S FRN 13/11-28	30 000 000	256 400	6,41 %	0,16	30 000 000	30 968 705	712 305	1,18 %	2025-02-13	5
Fana Spb FRN 22/08-28	50 000 000	313 083	5,78 %	0,17	50 782 500	50 969 608	-125 975	1,94 %	2025-02-24	5
Flekkefjord Spb FRN 09/04-27	50 000 000	638 639	5,54 %	0,03	50 167 500	50 921 849	115 710	1,94 %	2025-01-09	5
Grong Spb FRN 10/03-26	25 000 000	75 250	5,16 %	0,19	25 000 000	25 109 985	34 735	0,96 %	2025-03-10	5
Haugesund Spb FRN 19/03-27	20 000 000	39 267	5,89 %	0,22	20 000 000	20 324 039	284 772	0,77 %	2025-03-19	5
Haugesund Spb FRN 23/04-25	20 000 000	196 267	5,12 %	0,06	19 996 200	20 209 645	17 178	0,77 %	2025-01-23	5
Høland og Setskog Spb FRN 13/04-26	25 000 000	293 042	5,41 %	0,03	24 835 500	25 383 309	254 768	0,97 %	2025-01-13	5
Jæren Sparebank FRN 27/08-29	40 000 000	208 533	5,52 %	0,16	40 096 000	40 232 885	-71 648	1,53 %	2025-02-27	5
Melhus Spb FRN 05/02-29	20 000 000	177 333	5,70 %	0,11	20 000 000	20 323 713	146 380	0,77 %	2025-02-05	5
Nordea Bank Abp FRN 15/09-27	30 000 000	72 125	5,77 %	0,22	30 249 000	30 513 779	192 654	1,16 %	2025-03-17	5
OBOS Banken AS FRN 22/11-27	25 000 000	174 417	6,44 %	0,18	25 291 250	25 851 139	385 473	0,99 %	2025-02-24	5
Orkla Spb 11/04-29	30 000 000	378 000	5,60 %	0,04	30 000 000	30 500 052	122 052	1,16 %	2025-01-13	5
Pareto Bank ASA FRN 05/02-29	15 000 000	151 667	6,50 %	0,14	15 000 000	15 496 691	345 024	0,59 %	2025-02-05	5
Pareto Bank ASA FRN 16/08-28	16 000 000	130 720	6,84 %	0,18	16 000 000	16 677 414	546 694	0,64 %	2025-02-17	5
Pareto Bank ASA FRN 28/10-27	29 000 000	359 858	6,98 %	0,12	29 000 000	30 352 055	992 197	1,16 %	2025-01-28	5



Bank og finans

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Rindal Sparebank FRN 06/03-25	22 000 000	79 139	5,18 %	0,17	22 006 820	22 087 299	1 340	0,84 %	2025-03-06	5
Santander Consumer Bank AS FRN 18/09-28	20 000 000	44 056	6,10 %	0,24	20 000 000	20 467 826	423 770	0,78 %	2025-03-18	5
Selbu Spb FRN 18/01-29	10 000 000	120 250	5,85 %	0,07	10 000 000	10 224 504	104 254	0,39 %	2025-01-20	5
Skagerrak Spb FRN 05/10-27	50 000 000	681 181	5,77 %	0,03	50 657 825	51 281 001	-58 005	1,95 %	2025-01-06	5
Skagerrak Spb FRN 09/12-25	25 000 000	81 736	5,35 %	0,19	24 687 500	25 172 916	403 680	0,96 %	2025-03-10	5
Skagerrak Spb FRN 25/09-26	10 000 000	6 544	5,89 %	0,23	10 000 000	10 136 506	129 962	0,39 %	2025-03-25	5
Skudenes & Aakra Spb FRN 15/03-29	25 000 000	57 708	5,54 %	0,21	25 000 000	25 110 366	52 658	0,96 %	2025-03-17	5
Skue Spb FRN 22/11-28	25 000 000	164 667	6,08 %	0,19	25 630 750	25 727 289	-68 128	0,98 %	2025-02-24	5
Skue Spb FRN 26/01-27	28 000 000	268 800	5,40 %	0,07	28 000 000	28 384 241	115 441	1,08 %	2025-01-27	5
Sogn Spb FRN 27/10-27	30 000 000	17 700	5,31 %	0,23	30 000 000	29 979 576	-38 124	1,14 %	2025-03-27	5
Spareskillingsbanken FRN 09/03-26	40 000 000	143 000	5,85 %	0,19	40 416 000	40 526 028	-32 972	1,54 %	2025-03-10	5
Spb 1 Hallingdal Valdres FRN 06/09-28	25 000 000	100 521	5,79 %	0,20	24 994 000	25 427 591	333 070	0,97 %	2025-03-06	5
Spb 1 Lom og Skjåk FRN 10/04-28	20 000 000	246 456	5,41 %	0,02	20 000 000	20 220 544	-25 912	0,77 %	2025-01-10	5
Spb 1 Nordmøre FRN 01/10-29	35 000 000	487 482	5,51 %	0,24	35 000 000	35 444 425	-43 057	1,35 %	2025-01-02	5
Spb 1 Nord-Norge FRN 10/03-28	20 000 000	62 533	5,36 %	0,18	19 957 400	20 029 081	9 148	0,76 %	2025-03-10	5
Spb 1 Nord-Norge FRN 10/07-26	40 000 000	520 244	5,71 %	0,02	40 647 600	40 622 028	-545 816	1,55 %	2025-01-10	5
Spb 1 SMN FRN 05/09-28	60 000 000	265 633	6,13 %	0,21	61 097 800	61 608 151	244 718	2,35 %	2025-03-05	5
Spb 1 Sør-Norge ASA FRN 09/03-29	50 000 000	178 139	5,83 %	0,22	50 955 000	51 008 324	-124 815	1,94 %	2025-03-10	5
Spb 1 Sør-Norge ASA FRN 15/11-28	30 000 000	228 467	5,96 %	0,16	30 660 000	30 842 777	-45 690	1,18 %	2025-02-17	5
Spb 1 Sør-Norge ASA FRN 28/09-26	30 000 000	4 967	5,96 %	0,24	30 421 800	30 384 611	-42 156	1,16 %	2025-03-28	5
Spb 1 Østlandet FRN 08/09-28	20 000 000	74 678	6,11 %	0,22	20 448 000	20 508 886	-13 792	0,78 %	2025-03-10	5
Spb 1 Østlandet FRN 17/09-26	25 000 000	53 667	5,52 %	0,20	25 257 500	25 106 847	-204 320	0,96 %	2025-03-17	5
Spb 68 grader Nord 23/27 FRN 12/08-27	25 000 000	198 042	5,82 %	0,13	24 993 750	25 493 522	301 730	0,97 %	2025-02-12	5



Bank og finans

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Spb Narvik FRN 11/10-28	20 000 000	264 150	5,87 %	0,06	20 328 600	20 559 186	-33 564	0,78 %	2025-01-13	5
Spb Sogn og Fjordane FRN 15/02-27	20 000 000	144 000	5,40 %	0,12	19 630 000	20 164 180	390 180	0,77 %	2025-02-13	5
Spb Sogn og Fjordane FRN 22/02-27	25 000 000	151 125	5,58 %	0,15	25 154 000	25 367 830	62 705	0,97 %	2025-02-24	5
Spb Sør FRN 30/06-26	30 000 000	4 708	5,65 %	0,24	29 737 500	30 071 095	328 887	1,15 %	2025-03-31	5
Spb Vest FRN 07/04-26	22 000 000	280 500	5,40 %	0,02	22 000 000	22 383 689	103 189	0,85 %	2025-01-07	5
Spb Vest FRN 11/08-26	20 000 000	157 222	5,66 %	0,11	19 967 200	20 208 506	84 084	0,77 %	2025-02-11	5
Spb Vest FRN 20/10-28	30 000 000	344 350	5,82 %	0,07	30 359 700	30 700 792	-3 258	1,17 %	2025-01-20	5
Spb Vest FRN 29/05-28	30 000 000	162 133	6,08 %	0,19	30 000 000	30 750 649	588 516	1,17 %	2025-02-28	5
Spb Øst FRN 02/03-27	30 000 000	129 533	5,36 %	0,17	29 790 000	30 151 346	231 813	1,15 %	2025-03-03	5
Spb Øst FRN 04/02-28	30 000 000	261 250	5,50 %	0,09	29 265 000	30 286 990	760 740	1,15 %	2025-02-04	5
Sunndal Spb FRN 19/04-28	15 000 000	183 713	6,21 %	0,09	14 993 400	15 532 139	355 026	0,59 %	2025-01-20	5
Sunndal Spb FRN 23/04-27	10 000 000	115 192	6,01 %	0,08	10 000 000	10 270 122	154 930	0,39 %	2025-01-23	5
Storebrand ASA FRN 10/09-25	19 000 000	61 734	5,57 %	0,19	19 000 000	19 135 382	73 648	0,73 %	2025-03-10	5
Storebrand ASA FRN 18/06-29	23 000 000	46 511	5,60 %	0,21	23 000 000	23 049 982	3 471	0,88 %	2025-03-18	5
Swedbank AB FRN 07/12-28	50 000 000	173 861	5,69 %	0,20	50 525 500	50 698 526	-835	1,93 %	2025-03-07	5
Swedbank AB FRN 19/02-29	30 000 000	210 350	6,01 %	0,16	30 000 000	30 646 901	436 551	1,17 %	2025-02-19	5
Tolga-Os Spb FRN 24/09-25	25 000 000	14 417	5,19 %	0,22	25 000 250	25 047 552	32 885	0,95 %	2025-03-24	5
Trøndelag Sparebank FRN 24/08-28	15 000 000	89 550	5,97 %	0,17	15 000 000	15 331 142	241 592	0,58 %	2025-02-24	5
Sum Bank og finans	1 693 000 000	11 516 561			1 701 494 045	1 723 831 125	10 820 519	65,69 %		



Industripapirer

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Bonheur ASA FRN 09/10-29	12 000 000	195 327	7,06 %	0,03	12 012 500	12 225 327	17 500	0,47 %	2025-01-09	6
Bonheur ASA FRN 13/07-26	7 000 000	115 418	7,61 %	0,04	7 000 000	7 220 418	105 000	0,28 %	2025-01-13	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	13 000 000	21 464	7,43 %	0,22	13 003 750	13 124 382	99 167	0,50 %	2025-03-24	6
BW Offshore FRN 29/11-28	40 000 000	344 889	9,70 %	0,23	41 050 000	42 132 389	737 500	1,61 %	2025-02-28	6
Carucel Property AS FRN 19/09-28	22 000 000	80 874	10,18 %	0,22	22 000 000	22 323 713	242 838	0,85 %	2025-03-18	6
Color Group AS FRN 23/04-29	11 500 000	169 280	7,68 %	0,09	11 515 000	11 841 780	157 500	0,45 %	2025-01-23	6
Color Group AS FRN 23/08-26	20 000 000	199 000	9,95 %	0,18	20 396 875	21 199 000	603 125	0,81 %	2025-02-24	6
Crayon Group Holding ASA FRN 08/04-28	33 000 000	574 420	7,46 %	0,05	33 063 750	34 316 920	678 750	1,31 %	2025-01-08	6
Ekornes AS FRN 10/09-26	37 000 000	273 461	12,67 %	0,21	37 037 500	38 568 461	1 257 500	1,47 %	2025-03-10	6
GlamoxAS FRN 23/02-27	38 000 000	435 100	11,45 %	0,17	38 725 000	39 480 100	320 000	1,50 %	2025-02-24	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	28 500 000	25 618	8,09 %	0,22	28 599 375	28 668 118	43 125	1,09 %	2025-03-25	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	38 000 000	698 947	10,68 %	0,08	38 406 700	38 816 367	-289 280	1,48 %	2025-01-30	6
Kistefos AS FRN 09/09-26	16 400 000	104 532	10,43 %	0,20	16 481 000	17 078 532	493 000	0,65 %	2025-03-10	6
Kistefos AS FRN 13/09-28	1 200 000	5 802	9,67 %	0,23	1 227 000	1 240 302	7 500	0,05 %	2025-03-13	6
Kistefos AS FRN 26/07-27	22 500 000	407 200	10,18 %	0,11	22 816 300	23 863 450	639 950	0,91 %	2025-01-27	6
Kredinor AS FRN 23/02-27	25 000 000	292 500	11,70 %	0,17	25 276 563	25 831 563	262 500	0,98 %	2025-02-24	6
Nortura SA FRN 04/05-28	37 000 000	356 187	6,08 %	0,04	35 818 750	36 197 987	23 050	1,38 %	2025-02-04	6
Nortura SA FRN 04/11-26	5 000 000	45 917	5,80 %	0,08	4 734 400	4 966 584	186 267	0,19 %	2025-02-04	6
Nortura SA FRN 08/01-29	10 000 000	200 900	8,61 %	0,10	10 600 000	10 662 895	-138 005	0,41 %	2025-01-08	6
NRC Group ASA FRN 25/10-27	28 500 000	481 618	9,08 %	0,08	28 795 000	29 230 993	-45 625	1,11 %	2025-01-27	6
Ocean Yield AS FRN 05/09-29	19 500 000	110 273	7,83 %	0,18	19 558 125	19 707 773	39 375	0,75 %	2025-03-05	6
Ocean Yield AS FRN 19/09-28	18 000 000	50 580	8,43 %	0,26	18 108 750	18 613 080	453 750	0,71 %	2025-03-19	6
Ocean Yield ASA FRN 22/03-27	6 000 000	11 507	8,63 %	0,24	6 057 273	6 154 007	85 227	0,23 %	2025-03-24	6



Industripapirer

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Odfjell SE FRN 21/01-25	22 000 000	452 546	10,43 %	0,05	22 333 750	22 493 246	-293 050	0,86 %	2025-01-21	6
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25	10 000 000	48 461	7,93 %	0,19	9 967 500	10 196 061	180 100	0,39 %	2025-03-10	6
Pelagia Holding AS FRN 12/03-29	28 000 000	109 651	7,42 %	0,20	28 241 250	28 214 651	-136 250	1,08 %	2025-03-12	6
Scatec ASA FRN 07/02-28	17 500 000	235 200	8,96 %	0,15	18 012 500	18 336 591	88 891	0,70 %	2025-02-07	6
Scatec ASA FRN 17/02-27	28 000 000	377 588	11,29 %	0,20	28 511 000	30 486 436	1 597 848	1,16 %	2025-02-17	6
SFL Corporation Ltd. FRN 25/09-29	30 000 000	26 467	7,94 %	0,23	30 000 000	30 101 467	75 000	1,15 %	2025-03-25	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 26/09-28	40 000 000	34 844	7,84 %	0,28	40 336 250	41 234 844	863 750	1,57 %	2025-03-26	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25	19 000 000	150 607	9,84 %	0,17	19 273 929	19 551 982	127 446	0,75 %	2025-03-03	6
Teekay LNG Partners FRN 18/11-26	25 000 000	286 368	9,59 %	0,16	25 637 500	26 036 368	112 500	0,99 %	2025-02-18	6
Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26	12 000 000	80 173	8,59 %	0,18	12 038 000	12 410 173	292 000	0,47 %	2025-03-03	6
Wilhelmsen ASA FRN 21/04-27	10 000 000	176 119	8,93 %	0,11	10 500 000	10 726 119	50 000	0,41 %	2025-01-21	6
Wilhelmsen ASA FRN 31/08-28	21 000 000	148 400	7,95 %	0,21	21 513 000	21 883 400	222 000	0,83 %	2025-02-28	6
Sum industripapirer	751 600 000	7 327 238			758 648 289	775 135 477	9 159 950	29,54 %		
Sum verdipapirer	2 444 600 000	18 843 799			2 460 142 334	2 498 966 602	19 980 469	95,22 %		
Sum kontanter						125 364 530		4,78 %		
Sum andelskapital						2 624 331 132		100,00 %		



LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2024

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,16. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,28

*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

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



Bank og finans

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
DNB Bank ASA 22/PERP FRN C Hybrid 18/08-27	22 000 000	221 784	8,44 %	0,17	22 525 000	22 987 875	241 091	1,14 %	2025-02-18	5
DNB Bank ASA 23/99 PERP FRN C Hybrid14/09-28	24 000 000	81 700	8,17 %	0,25	24 012 500	24 925 883	831 683	1,24 %	2025-03-14	5
DNB Bank ASA PERP FRN 20/01-28	26 000 000	419 452	8,18 %	0,10	26 054 200	27 237 248	763 596	1,35 %	2025-01-20	5
Spb 1 SMN 22/PERP 23/11-2027 ADJ C Hybrid	13 000 000	111 800	8,60 %	0,19	13 132 500	13 599 777	355 477	0,67 %	2025-02-24	5
Spb 1 SMN 24/PERP FRN 15/09-29	11 000 000	177 635	7,55 %	0,05	11 000 000	11 252 175	74 540	0,56 %	2025-01-15	5
Spb 1 Sør-Norge ASA FRN 14/03-28	25 000 000	82 500	7,92 %	0,22	24 908 000	25 617 000	626 500	1,27 %	2025-03-14	5
Spb 1 Sør-Norge ASA FRN 21/06-28	10 000 000	19 289	8,68 %	0,29	10 000 000	10 491 661	472 372	0,52 %	2025-03-21	5
Spb 1 Sør-Norge ASA FRN 23/10-24	19 500 000	296 384	7,93 %	0,06	19 513 650	19 894 796	84 763	0,99 %	2025-01-23	5
Spb Møre FRN 12/03-29	20 000 000	82 017	7,77 %	0,22	20 000 000	20 438 131	356 114	1,01 %	2025-03-12	5
Spb Sør FRN 17/02-28	10 000 000	95 436	7,99 %	0,16	9 775 000	10 321 220	450 784	0,51 %	2025-02-17	5
Sum Bank og finans	180 500 000	1 587 997			180 920 850	186 765 767	4 256 920	9,27 %		



Industripapirer

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Axactor ASA FRN 07/09-27	470 939	146 908	12,93 %	0,13	59 750 750	57 910 439	-2 311 250	2,87 %	2025-03-07	6
Bonheur ASA FRN 09/10-29	244 158	144 000	7,06 %	0,03	15 000 000	15 281 658	37 500	0,76 %	2025-01-09	6
Bonheur ASA FRN 13/07-26	82 442	442 185	7,61 %	0,04	4 959 375	5 157 442	115 625	0,26 %	2025-01-13	6
Bonheur ASA FRN 15/09-28	47 938	1 208 682	7,67 %	0,25	15 000 000	15 460 438	412 500	0,77 %	2025-03-17	6
Bonheur ASA FRN 22/09-25	30 546	713 160	7,43 %	0,22	18 533 417	18 677 005	113 042	0,93 %	2025-03-24	6
Bulk Infrastructure Group AS FRN 15/09-26	46 542	1 273 783	11,17 %	0,23	10 448 000	10 470 817	-23 725	0,52 %	2025-03-17	6
BW Offshore FRN 29/11-28	663 911	628 013	9,70 %	0,23	78 360 625	81 104 849	2 080 313	4,03 %	2025-02-28	6
Carucel Property AS FRN 19/09-28	154 397	123 685	10,18 %	0,22	42 000 000	42 617 997	463 600	2,12 %	2025-03-18	6
Chip Bidco AS FRN 26/02-27	424 375	55 590	9,70 %	0,18	45 125 000	46 563 438	1 014 063	2,31 %	2025-02-26	6
Color Group AS FRN 12/05-28***	545 969	880 440	8,72 %	0,12	46 056 250	46 769 529	167 310	2,32 %	2025-02-12	6
Color Group AS FRN 23/04-29	456 320	203 880	7,68 %	0,09	31 025 000	31 921 320	440 000	1,58 %	2025-01-23	6
Crayon Group Holding ASA FRN 08/04-28	957 367	729 575	7,46 %	0,05	55 000 000	57 194 867	1 237 500	2,84 %	2025-01-08	6
Ekornes AS FRN 10/09-26	437 907	181 155	12,67 %	0,21	59 101 250	61 761 657	2 222 500	3,07 %	2025-03-10	6
GlamoxAS FRN 23/02-27	652 650	836 280	11,45 %	0,17	57 765 875	59 220 150	801 625	2,94 %	2025-02-24	6
Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25	57 529	168 044	8,09 %	0,22	64 178 048	64 377 529	141 952	3,20 %	2025-03-25	6
Hoegh LNG FRN 30/01-25	984 043	118 697	10,68 %	0,08	52 626 304	54 649 358	1 039 011	2,71 %	2025-01-30	6
Kistefos AS FRN 09/09-26	176 557	92 556	10,43 %	0,20	27 906 188	28 846 057	763 313	1,43 %	2025-03-10	6
Kistefos AS FRN 13/09-28	136 347	24 389	9,67 %	0,23	28 209 490	29 147 097	801 260	1,45 %	2025-03-13	6
Kistefos AS FRN 26/07-27	427 108	296 758	10,18 %	0,11	23 684 000	25 030 108	919 000	1,24 %	2025-01-27	6
Klaveness Combinat ASA FRN 05/09-28	312 838	98 633	8,33 %	0,22	54 238 125	53 872 838	-678 125	2,67 %	2025-03-05	6
Kredinor AS FRN 23/02-27	672 750	9 578	11,70 %	0,17	57 873 125	59 412 594	866 719	2,95 %	2025-02-24	6
Lime Petroleum AS FRN 19/07-27***	2 091 000	46 522	13,94 %	0,05	72 000 000	74 451 000	360 000	3,70 %	2025-01-17	6
Nofitech AS FRN 28/6-28***	12 722	771 375	11,45 %	0,22	40 000 000	39 862 722	-150 000	1,98 %	2025-03-28	6



Industripapirer

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Nortura SA FRN 08/01-29	28 000 000	562 520	8,61 %	0,10	29 018 500	29 856 106	275 086	1,48 %	2025-01-08	6
Nortura SA FRN 11/08-27	54 000 000	659 295	8,97 %	0,13	52 701 944	55 555 042	2 193 802	2,76 %	2025-02-12	6
NRC Group ASA FRN 25/10-27	37 000 000	625 259	9,08 %	0,08	37 140 625	37 949 009	183 125	1,88 %	2025-01-27	6
Ocean Yield AS FRN 05/09-29	25 500 000	144 203	7,83 %	0,18	25 544 625	25 771 703	82 875	1,28 %	2025-03-05	6
Ocean Yield AS FRN 19/09-28	42 000 000	118 020	8,43 %	0,26	42 407 875	43 430 520	904 625	2,16 %	2025-03-19	6
Ocean Yield ASA FRN 22/03-27	15 000 000	28 767	8,63 %	0,24	15 236 538	15 385 017	119 712	0,76 %	2025-03-24	6
Odfjell SE FRN 21/01-25	44 000 000	905 092	10,43 %	0,05	45 345 179	44 986 492	-1 263 779	2,23 %	2025-01-21	6
Odfjell Technology Ltd. FRN 16/09-28***	48 750 000	165 953	8,17 %	0,22	48 750 000	49 494 859	578 906	2,46 %	2025-03-17	6
Pelagia Holding AS FRN 08/12-25	6 600 000	31 984	7,93 %	0,19	6 595 641	6 729 400	101 776	0,33 %	2025-03-10	6
Pelagia Holding AS FRN 12/03-29	54 200 000	212 253	7,42 %	0,20	54 450 992	54 615 503	-47 742	2,71 %	2025-03-12	6
Scatec ASA FRN 07/02-28	40 000 000	537 600	8,96 %	0,15	40 337 500	41 912 208	1 037 108	2,08 %	2025-02-07	6
Scatec ASA FRN 17/02-27	31 500 000	424 786	11,29 %	0,20	32 114 081	34 297 240	1 758 373	1,70 %	2025-02-17	6
SFL Corporation Ltd. FRN 25/09-29	72 000 000	63 520	7,94 %	0,23	72 000 000	72 243 520	180 000	3,59 %	2025-03-25	6
Stolt-Nielsen Ltd FRN 26/09-28	74 000 000	64 462	7,84 %	0,28	74 654 250	76 284 462	1 565 750	3,79 %	2025-03-26	6
SuperOffice Group AS FRN 05/11-25	45 000 000	784 000	11,20 %	0,10	46 213 816	46 444 938	-552 878	2,31 %	2025-02-05	6
Teekay LNG Partners FRN 02/09-25	39 000 000	309 140	9,84 %	0,17	39 350 288	40 133 015	473 587	1,99 %	2025-03-03	6
Teekay LNG Partners FRN 18/11-26	48 000 000	549 827	9,59 %	0,16	48 810 357	49 989 827	629 643	2,48 %	2025-02-18	6
Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26	16 000 000	106 898	8,59 %	0,18	16 005 571	16 546 898	434 429	0,82 %	2025-03-03	6
Wilhelmsen ASA FRN 21/04-27	30 000 000	528 358	8,93 %	0,11	30 337 714	32 178 358	1 312 286	1,60 %	2025-01-21	6
Wilhelmsen ASA FRN 31/08-28	20 500 000	144 867	7,95 %	0,21	20 658 125	21 362 367	559 375	1,06 %	2025-02-28	6
Sum industripapirer	1 724 900 000	17 053 157			1 736 514 442	1 774 927 389	21 359 790	88,09 %		
Sum verdipapirer	1 905 400 000	18 641 153			1 917 435 292	1 961 693 156	25 616 710	97,36 %		
Sum kontanter						53 135 153		2,64 %		
Sum andelskapital						2 014 828 309		100,00 %		



LANDKREDITT OBLIGASJON VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2024

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

Nøkkeltall porteføljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 2,70. Forventet modifisert durasjon: 3,0. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,70

*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

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



Bank og finans

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**
BN Bank ASA 23/30 4,50% FIX 28/04-30	4 000 000	121 808	4,50 %	4,5	3 948 080	4 059 879	-10 010	4,79 %	2025-04-28	5
Nordea Bank Abp 22/27 3,90% FIX 08/06-27	4 000 000	88 044	3,90 %	2,2	3 876 560	4 010 091	45 487	4,73 %	2025-06-08	5
Pareto Bank ASA 22/26 2,07% FIX 12/08-26	4 000 000	41 721	2,70 %	1,5	3 756 000	3 900 589	102 868	4,60 %	2025-08-12	5
Sandnes Spb 22/27 4,52% FIX 05/10-27	3 000 000	32 321	4,52 %	2,5	2 973 000	3 016 295	10 973	3,56 %	2025-10-05	5
Spb 1 Nordmøre 20/26 1,33% FIX 09/04-26	3 000 000	29 078	1,33 %	1,2	2 801 100	2 906 714	76 536	3,43 %	2025-04-09	5
Spb 1 Nord-Norge 22/27 FIX 3,695% 27/05-27	3 000 000	66 206	3,70 %	2,2	2 901 600	3 000 755	32 949	3,54 %	2025-05-27	5
Spb 1 SMN 20/26 1,40% FIX 17/11-26	4 000 000	6 751	1,40 %	1,8	3 674 800	3 778 115	96 564	4,45 %	2025-11-17	5
Spb 1 Sør-Norge ASA 22/27 3,90% FIX 16/06-27	3 000 000	63 468	3,90 %	2,2	2 922 000	3 009 683	24 215	3,55 %	2025-06-16	5
Spb 1 Østlandet 17/27 2,665% FIX 18/05-27	3 000 000	49 722	2,67 %	2,2	2 820 600	2 916 706	46 384	3,44 %	2025-05-18	5
Spb Sogn og Fjordane 23/29 5,545% FIX 02/11-29	4 000 000	35 853	5,55 %	4,1	4 105 000	4 139 868	-985	4,88 %	2025-11-02	5
Spb Sør 22/27 4,15% FIX 14/06-27	4 000 000	90 959	4,15 %	2,2	3 890 320	4 031 160	49 881	4,75 %	2025-06-14	5
Spb Vest 23/29 4,99% FIX 01/03-29	3 000 000	125 092	4,99 %	3,5	2 997 450	3 136 715	14 174	3,70 %	2025-03-01	5
Spb Øst 21/28 FIX 1,88% 24/02-28	4 000 000	64 075	1,88 %	2,9	3 583 200	3 740 089	92 815	4,41 %	2025-02-24	5
Sum Bank og finans	46 000 000	815 097			44 249 710	45 646 658	581 851	53,82 %		



Industripapirer

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Neste rentereg.	Risiko-klasse**
Aker ASA 22/32 FIX 6,30% 22/11-32	3 000 000	20 195	6,30 %	6,1	3 120 000	3 098 279	-41 916	3,65 %	2025-11-22	6
Bane NOR Eiendom AS 22/27 2,92% FIX 11/02-27	4 000 000	103 680	2,92 %	1,9	3 780 000	3 956 833	73 153	4,67 %	2025-02-11	6
Eidsiva Energi AS 22/26 2,347% FIX 20/04-26	4 000 000	88 993	2,35 %	1,2	3 804 800	3 969 574	75 781	4,68 %	2025-01-20	6
Entra ASA 21/26 1,5% FIX 10/09-26	5 000 000	23 014	1,50 %	1,6	4 535 000	4 735 351	177 338	5,58 %	2025-09-10	6
Lyse AS 16/26 3,275% FIX 19/02-26	3 000 000	85 060	3,28 %	1,0	2 910 000	3 034 752	39 692	3,58 %	2025-02-19	6
Mowi ASA 24/32 FIX 5,407 03/05-32	3 000 000	107 547	5,41 %	5,7	3 000 000	3 114 340	6 793	3,67 %	2025-05-03	6
Norsk Hydro ASA 22/28 5,257% FIX 30/11-28	4 000 000	17 859	5,26 %	3,5	4 048 000	4 063 643	-2 216	4,79 %	2025-11-30	6
Statkraft AS 15/27 2,60% FIX 21/01-27	4 000 000	98 301	2,60 %	1,9	3 780 000	3 938 701	60 400	4,64 %	2025-01-21	6
Vasakronan AB 20/27 2,48% FIX 27/01-27	4 000 000	92 134	2,48 %	1,9	3 728 000	3 914 989	94 855	4,62 %	2025-01-27	6
Yara International ASA 5,04% FIX 20/06-34	3 000 000	80 364	5,04 %	7,2	2 985 690	3 029 588	-36 466	3,57 %	2025-06-20	6
Sum Industripapirer	37 000 000	717 147			35 691 490	36 856 051	447 414	43,46 %		
Sum verdipapirer	83 000 000	1 532 244			79 941 200	82 502 710	1 029 265	97,28 %		
Sum kontanter						2 310 458		2,72 %		
Sum andelskapital						84 813 168		100,00 %		



INNKALLING TIL VALGMØTE

Andelseiere i fond forvaltet av Landkreditt Forvaltning AS innkalles med dette til valgmøte torsdag den 20. mars 2025 kl. 10.00. Møtet avholdes i selskapets lokaler i Karl Johansgate 45 i Oslo.

TIL BEHANDLING FORELIGGER

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

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

Oslo, 7. februar 2025
Styret i Landkreditt Forvaltning AS

PÅMELDING

Andelseiere som ønsker å delta på valgmøtet, må senest innen torsdag 13. mars 2025 ha meldt dette elektronisk eller skriftlig til Landkreditt Forvaltning AS. Det vil være mulig å melde seg på til valgmøte på selskapets nettsider, landkredittfondene.no. Andelseiere har også rett til å la seg representere på møtet ved skriftlig fullmakt



SFDR - Periodiske opplysninger

- Landkreditt Utbytte
- Landkreditt Norden Utbytte
- Landkreditt Høyrente
- Landkreditt Extra
- Landkreditt Obligasjon

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Landkreditt Utbytte

LEI - nummer: 213800M3OACQWFJM3Q47

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja Nei

<input type="checkbox"/> Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål: <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	<input type="checkbox"/> Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 0 % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi<input type="checkbox"/> med et sosialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Landkreditt Utbytte fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å:

1) Ekskludere:

Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de:

- **Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)** - Disse våpnene forårsaker omfattende lidelse og tap av sivile liv, strider mot internasjonale lover og fremmer vold.
- **Har gambling som hovedvirksomhet (> 5 % av inntektene)** - Gambling kan føre til avhengighet, økonomiske problemer og sosiale utfordringer, noe som påvirker enkeltpersoner og samfunn negativt.
- **Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)** - Skadelig for helse og miljø, både i produksjon og konsum, og fører til store helsekostnader.
- **Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)** - Kan bidra til utnyttelse av mennesker, redusere menneskeverd og gi skadelige samfunnsmessige konsekvenser, spesielt relatert til synet på kjønn og seksualitet.
- **Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)** - Høy forurensning og betydelig bidrag til global oppvarming.
- **Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)** - Ekstremt ressurskrevende og skadelig for økosystemer, med høye klimagassutslipp.

Foruten de produktbaserte eksklusjonskriteriene over ekskluderer vi også selskaper som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.

2) Engasjement:

Vi skal engasjere med selskaper som vi mistenker er i brudd eller er i brudd med våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne? ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksposering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket:	2024	2023
Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)*	0 %	0 %
Omsetning knyttet til pengespill (> 5 % av inntektene)	0,6 %	0 %
Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)	0 %	0 %
Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)	0 %	0 %
Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)	0 %	0 %
Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)	0 %	0 %

- Antall mistenkte eller realiserte brudd på våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning som ikke er engasjert med: **0%**

**Landkreditt Forvaltning AS skal ikke investere i selskaper som er involvert i antipersonellminner og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminner og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Med masseødeleggelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen). Merk at listen ikke er uttømmende.*

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomimål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i løpet av 2024 ved å ekskludere selskaper som bryter med vår eksklusjonsliste nevnt ovenfor samt selskap som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnearbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Protector	Finans	6,4 %	NO
SpareBank 1 Sør-Norge	Finans	5,9 %	NO
Storebrand	Finans	5,2 %	NO
Pareto Bank	Finans	4,9 %	NO
Atea	Informasjonsteknologi	4,8 %	NO
Mowi	Konsum – defensivt	4,2 %	NO
SpareBank 1 Midt-Norge	Finans	4,2 %	NO
SalMar	Konsum – defensivt	4,0 %	NO
Kid	Konsum – syklisk	4,0 %	NO
Orkla	Konsum – defensivt	3,8 %	NO
Sparebanken Vest	Finans	3,7 %	NO
Elmera	Forsyning	3,7 %	NO
SpareBank 1 Nord-Norge	Finans	3,6 %	NO
DNB Bank	Finans	3,5 %	NO
AF Gruppen	Industri	3,5 %	NO

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31.12.2024

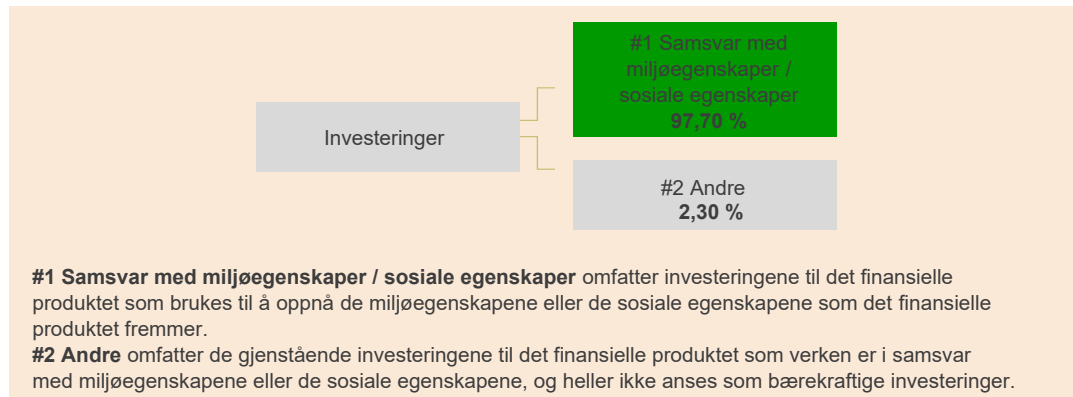


Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Landkreditt Utbytte har gjennom 2024 hatt en andel på 97,70 % i investeringer som er i samsvar med miljø- og/ eller sosiale egenskaper (#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper). Fondet har ikke forpliktet seg til å investere i bærekraftige investeringer. Resten av fondet, 2,30 %, var investert i kontanter (#2 Andre).

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	% eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Energi	6,6 %	J
Materialer	2,6 %	N
Industri	10,8 %	J (5,0%)
Konsum – syklisk	5,4 %	N
Konsum – defensivt	15,0 %	N
Helse	0,0 %	N
Finans (bank, forsikring, annet)	43,4 %	N
Informasjonsteknologi	7,6 %	N
Kommunikasjon	2,7 %	N
Forsyning	3,7 %	N
Eiendom	0,0 %	N
Sum sektorer <u>ikke</u> tilknyttet fossilt brensel	86,1 %	
Sum sektorer tilknyttet fossilt brensel		11,6 %

Resterende investeringer er kontanter.



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

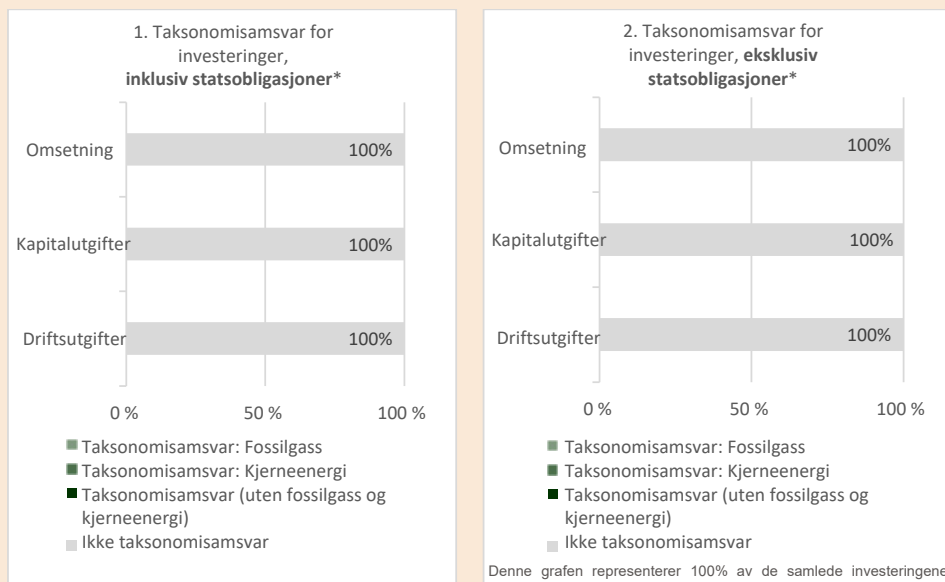
Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi.

● Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

- Ja
- I fossil gass I kjernekraft
- Nei

¹Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksono-misamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Investeringer under «#2 Andre» utgjorde 2,30% og bestod av likvide midler samt investeringer som av ulike grunner ikke hadde gjennomgått full analyseprosess for å sikkerstille samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer.

Alle investeringer gjennomført i 2024 har vært igjennom ESG-sjekk, en overordnet vurdering som avdekker eventuelle brudd på etiske normer.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Eksklusjoner:

- Eksponering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket: **0,6%**

Engasjement:

- Bruk av stemmerett: **~73%**
I 2024 stemte vi på 21 generalforsamlinger og 2 ekstraordinære generalforsamlinger. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 100% av tiden.
- Selskapsdialog: **0**
Antall selskapsdialoger om temaer knyttet til ESG.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Landkreditt Norden Utbytte

LEI - nummer: 213800KRST4Q1DEQDG43

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 0 %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Landkreditt Norden Utbytte fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å:

1) Ekskludere:

Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de:

- **Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)** - Disse våpnene forårsaker omfattende lidelse og tap av sivile liv, strider mot internasjonale lover og fremmer vold.
- **Har gambling som hovedvirksomhet (> 5 % av inntektene)** - Gambling kan føre til avhengighet, økonomiske problemer og sosiale utfordringer, noe som påvirker enkeltpersoner og samfunn negativt.
- **Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)** - Skadelig for helse og miljø, både i produksjon og konsum, og fører til store helsekostnader.
- **Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)** - Kan bidra til utnyttelse av mennesker, redusere menneskeverd og gi skadelige samfunnsmessige konsekvenser, spesielt relatert til synet på kjønn og seksualitet.
- **Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)** - Høy forurensning og betydelig bidrag til global oppvarming.
- **Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)** - Ekstremt ressurskrevende og skadelig for økosystemer, med høye klimagassutslipp.

Foruten de produktbaserte eksklusjonskriteriene over ekskluderer vi også selskaper som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.

2) Engasjement:

Vi skal engasjere med selskaper som vi mistenker er i brudd eller er i brudd med våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne? ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksposering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket:	2024	2023
Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)*	0%	0%
Omsetning knyttet til pengespill (> 5 % av inntektene)	0,10%	0%
Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)	0%	0%
Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)	0%	0%
Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)	0%	0%
Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)	0%	0%

- Antall mistenkte eller realiserte brudd på våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning som ikke er engasjert med: **0%**

**Landkreditt Forvaltning AS skal ikke investere i selskaper som er involvert i antipersonellminner og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminner og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Med masseødeleggelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen). Merk at listen ikke er uttømmende.*

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomimål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i løpet av 2024 ved å ekskludere selskaper som bryter med vår eksklusjonsliste nevnt ovenfor samt selskap som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnearbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Investor	Finans	5,3 %	SE
Novo Nordisk	Helse	5,2 %	DK
Securitas	Industri	4,2 %	SE
Sampo	Finans	3,6 %	FI
Sweco	Industri	3,6 %	DK
Carlsberg	Konsum	3,5 %	DK
SEB	Finans	3,3 %	SE
Handelsbanken	Finans	3,2 %	SE
Kesko	Konsum	3,1 %	FI
Atea	IT	3,0 %	NO
Assa Abloy	Industri	3,1 %	SE
Bravida	Industri	2,9 %	SE
Huhtamaki	Konsum	2,9 %	FI
Fabege	Eiendom	2,7 %	SE
DSV	Industri	2,6 %	DK

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31.12.2024



Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Landkreditt Norden Utbytte har gjennom 2024 hatt en andel på 96,50 % i investeringer som er i samsvar med miljø- og/eller sosiale egenskaper (#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper). Fondet har ikke forpliktet seg til å investere i bærekraftige investeringer. Resten av fondet, 3,50 %, var investert i kontanter (#2 Andre).

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	% eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel*
Finans	29,1 %	N
Industri	25,7 %	N
Konsum - Defensivt	11,1 %	N
Helse	9,6 %	N
Materialer	6,0 %	N
Kommunikasjon	5,0 %	N
IT	3,0 %	N
Eiendom	2,7 %	N
Energi	2,4 %	J
Konsum - Syklisk	1,9 %	N
Sum sektorer <u>ikke</u> tilknyttet fossilt brensel	94,1 %	
Sum sektorer tilknyttet fossilt brensel		2,4 %

Resterende investeringer er kontanter.



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

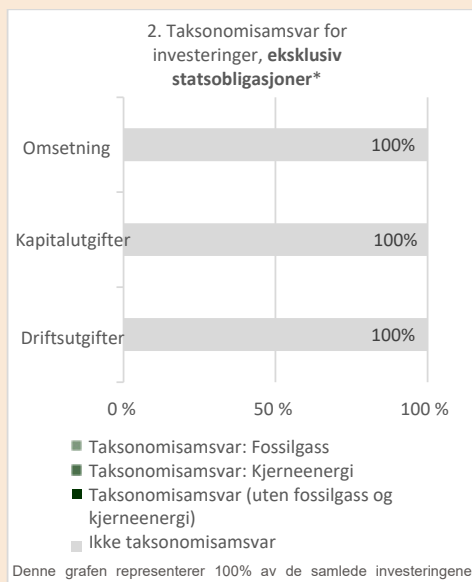
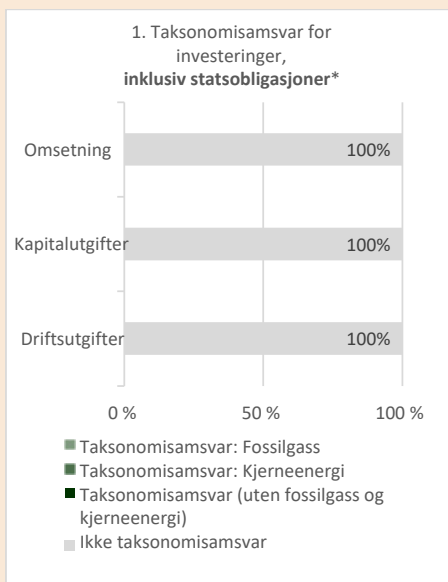
Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi.

● Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

- Ja
- I fossil gass I kjernekraft
- Nei

¹Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Investeringer under «#2 Andre» utgjorde 3,50% og bestod av likvide midler samt investeringer som av ulike grunner ikke hadde gjennomgått full analyseprosess for å sikkerstille samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer.

Alle investeringer gjennomført i 2024 har vært igjennom ESG-sjekk, en overordnet vurdering som avdekker eventuelle brudd på etiske normer.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Eksklusjoner:

- Eksponering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket: **0,10%**

Engasjement:

- **Bruk av stemmerett: 17%**
I 2024 stemte vi på 6 generalforsamlinger. Stemmegivningen ble gjort i tråd med anbefalingene fra ledelsen 100% av tiden.
- **Selskapsdialog: 9**
Antall selskapsdialoger om temaer knyttet til ESG.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Landkreditt Høyrente

LEI - nummer: 213800SMJ1US4PNT2A20

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 0 %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Landkreditt Høyrente fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å:

1) Ekskludere:

Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de:

- **Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)** - Disse våpnene forårsaker omfattende lidelse og tap av sivile liv, strider mot internasjonale lover og fremmer vold.
- **Har gambling som hovedvirksomhet (> 5 % av inntektene)** - Gambling kan føre til avhengighet, økonomiske problemer og sosiale utfordringer, noe som påvirker enkeltpersoner og samfunn negativt.
- **Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)** - Skadelig for helse og miljø, både i produksjon og konsum, og fører til store helsekostnader.
- **Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)** - Kan bidra til utnyttelse av mennesker, redusere menneskeverd og gi skadelige samfunnsmessige konsekvenser, spesielt relatert til synet på kjønn og seksualitet.
- **Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)** - Høy forurensning og betydelig bidrag til global oppvarming.
- **Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)** - Ekstremt ressurskrevende og skadelig for økosystemer, med høye klimagassutslipp.

Foruten de produktbaserte eksklusjonskriteriene over ekskluderer vi også selskaper som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.

2) Engasjement:

Vi skal engasjere med selskaper som vi mistenker er i brudd eller er i brudd med våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne? ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksposering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket:	2024	2023
Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)*	0%	0%
Omsetning knyttet til pengespill (> 5 % av inntektene)	0%	0%
Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)	0%	0%
Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)	0%	0%
Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)	0%	0%
Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)	0%	0%

- Antall mistenkte eller realiserte brudd på våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning som ikke er engasjert med: **0%**

**Landkreditt Forvaltning AS skal ikke investere i selskaper som er involvert i antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Med masseødeleggelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen). Merk at listen ikke er uttømmende.*

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomimål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i løpet av 2024 ved å ekskludere selskaper som bryter med vår eksklusjonsliste nevnt ovenfor samt selskap som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnearbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
SpareBank 1 Sør-Norge	Banker	4,28 %	NO
Sparebanken Vest	Banker	3,96 %	NO
Skagerrak Sparebank	Banker	3,30 %	NO
Swedbank	Banker	3,10 %	SE
Brage Finans	Finans	2,93 %	NO
Pareto Bank	Banker	2,38 %	NO
SpareBank 1 SMN	Banker	2,35 %	NO
SpareBank 1 Nord-Norge	Banker	2,31 %	NO
Sparebanken Øst	Banker	2,30 %	NO
Skue Sparebank	Banker	2,06 %	NO
Nortura	Industri	1,97 %	NO
Fana Sparebank	Banker	1,94 %	NO
Flekkefjord Sparebank	Banker	1,94 %	NO
Scatec	Energi	1,86 %	NO
SpareBank 1 Østlandet	Banker	1,74 %	NO

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31.12.2024



Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Landkreditt Høyrente har gjennom 2024 hatt en andel på 95,22 % i investeringer som er i samsvar med miljø- og/eller sosiale egenskaper (#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper). Fondet har ikke forpliktet seg til å investere i bærekraftige investeringer. Resten av fondet, 4,78 %, var investert i kontanter (#2 Andre).

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	% eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel*
Bank og finans	65,67 %	N
Shipping	7,36 %	N
Industri	7,05 %	N
Investeringsselskap	5,69 %	N
Sjømat	2,56 %	N
Energi	1,86 %	N
Oljeservice	1,61 %	J
IT og telekom	1,31 %	N
Transport	1,26 %	N
Eiendom	0,85 %	N
Sum sektorer ikke tilknyttet fossilt brensel	93,61 %	
Sum sektorer tilknyttet fossilt brensel		1,61 %

Resterende investeringer er kontanter.



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

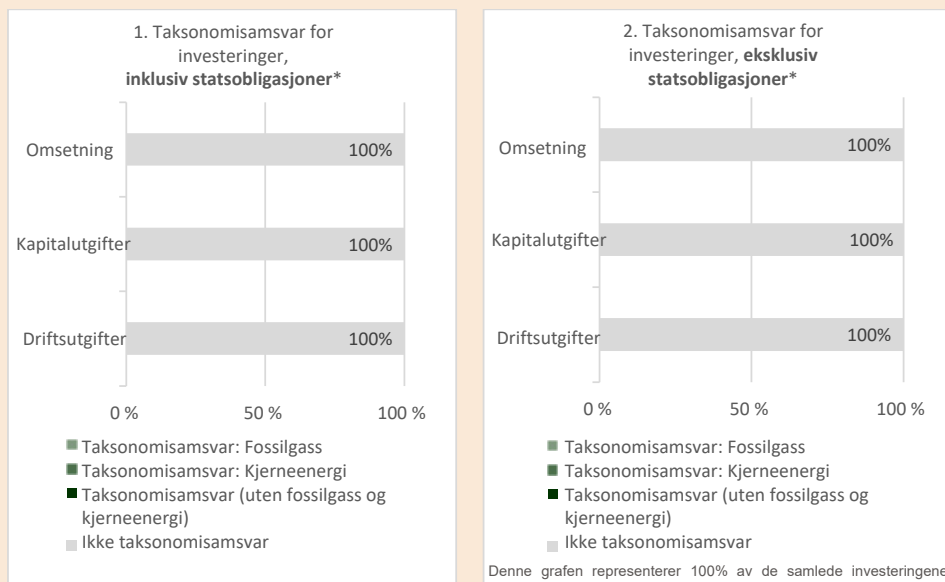
Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi.

● Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

- Ja
- I fossil gass I kjernekraft
- Nei

¹Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer under «#2 Andre» utgjorde 4,78% og bestod av likvide midler samt investeringer som av ulike grunner ikke hadde gjennomgått full analyseprosess for å sikkerstille samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer.

Alle investeringer gjennomført i 2024 har vært igjennom ESG-sjekk, en overordnet vurdering som avdekker eventuelle brudd på etiske normer.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Eksklusjoner:

- Eksponering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket: **0%**

Engasjement:

- Bruk av stemmerett: **0%**
Bruk av stemmerett på generalforsamlinger.
- Selskapsdialog: **0**
Antall selskapsdialoger om temaer knyttet til ESG.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Landkreditt Extra

LEI - nummer: 213800JEOAKA5K1EVR09

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 0 %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Landkreditt Extra fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å:

1) Ekskludere:

Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de:

- **Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)** - Disse våpnene forårsaker omfattende lidelse og tap av sivile liv, strider mot internasjonale lover og fremmer vold.
- **Har gambling som hovedvirksomhet (> 5 % av inntektene)** - Gambling kan føre til avhengighet, økonomiske problemer og sosiale utfordringer, noe som påvirker enkeltpersoner og samfunn negativt.
- **Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)** - Skadelig for helse og miljø, både i produksjon og konsum, og fører til store helsekostnader.
- **Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)** - Kan bidra til utnyttelse av mennesker, redusere menneskeverd og gi skadelige samfunnsmessige konsekvenser, spesielt relatert til synet på kjønn og seksualitet.
- **Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)** - Høy forurensning og betydelig bidrag til global oppvarming.
- **Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)** - Ekstremt ressurskrevende og skadelig for økosystemer, med høye klimagassutslipp.

Foruten de produktbaserte eksklusjonskriteriene over ekskluderer vi også selskaper som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.

2) Engasjement:

Vi skal engasjere med selskaper som vi mistenker er i brudd eller er i brudd med våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene? ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksposering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket:	2024	2023
Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)*	0%	0%
Omsetning knyttet til pengespill (> 5 % av inntektene)	0%	0%
Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)	0%	0%
Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)	0%	0%
Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)	0%	0%
Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)	0%	0%

- Antall mistenkte eller realiserte brudd på våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning som ikke er engasjert med: **0%**

**Landkreditt Forvaltning AS skal ikke investere i selskaper som er involvert i antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Med masseødeleggelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen). Merk at listen ikke er uttømmende.*

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomimål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i løpet av 2024 ved å ekskludere selskaper som bryter med vår eksklusjonsliste nevnt ovenfor samt selskap som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Seapeak	Shipping	4,47 %	MH
Nortura	Industri	4,24 %	NO
Ocean Yield	Investeringselskap	4,20 %	NO
Kistefos	Investeringselskap	4,12 %	NO
BW Offshore	Oljeservice	4,03 %	BM
Color Group	Transport	3,91 %	NO
Stolt-Nielsen	Shipping	3,79 %	BM
Scatec	Energi	3,78 %	NO
DNB	Banker	3,73 %	NO
Lime Petroleum	Olje og gass	3,69 %	NO
SFL Corporation	Investeringselskap	3,59 %	BM
Wallenius Wilhelmsen	Shipping	3,48 %	NO
Grieg Seafood	Sjømat	3,20 %	NO
Ekornes	Konsum og tjenester	3,07 %	NO
Pelagia	Sjømat	3,04 %	NO

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31.12.2024



Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Landkreditt Extra har gjennom 2024 hatt en andel på 97,35 % i investeringer som er i samsvar med miljø- og/eller sosiale egenskaper (#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper). Fondet har ikke forpliktet seg til å investere i bærekraftige investeringer. Resten av fondet, 2,65 %, var investert i kontanter (#2 Andre).

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	% eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel*
Shipping	19,36 %	N
Bank og finans	15,09 %	N
Investeringsselskap	14,61 %	N
Industri	12,13 %	N
Sjømat	8,22 %	N
IT og telekom	7,45 %	N
Oljeservice	6,48 %	J
Transport	3,91 %	N
Eiendom	2,63 %	N
Energi	3,78 %	N
Olje og gass	3,69 %	J
Sum sektorer <u>ikke</u> tilknyttet fossilt brensel	87,18 %	
Sum sektorer tilknyttet fossilt brensel		10,17 %

Resterende investeringer er kontanter.



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

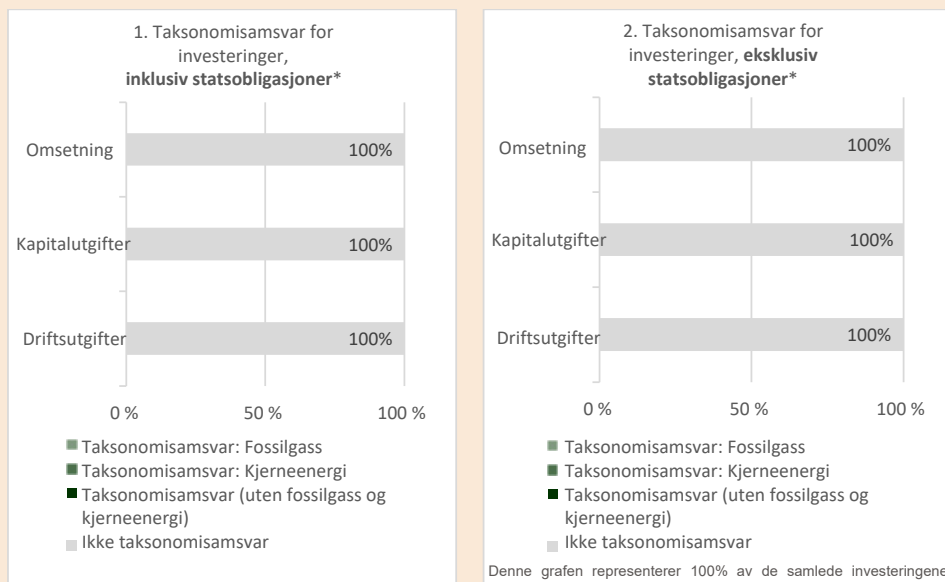
Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi.

● Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi?

- Ja
- I fossil gass I kjernekraft
- Nei

*Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer under «#2 Andre» utgjorde 2,65% og bestod av likvide midler samt investeringer som av ulike grunner ikke hadde gjennomgått full analyseprosess for å sikkerstille samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer.

Alle investeringer gjennomført i 2024 har vært igjennom ESG-sjekk, en overordnet vurdering som avdekker eventuelle brudd på etiske normer.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Eksklusjoner:

- Eksponering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket: **0%**

Engasjement:

- Bruk av stemmerett: **0%**
Bruk av stemmerett på generalforsamlinger.
- Selskapsdialog: **0**
Antall selskapsdialoger om temaer knyttet til ESG.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Landkreditt Obligasjon

LEI - nummer: 213800WOZEIJ1125CV68

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 0 %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Landkreditt Obligasjon fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å:

1) Ekskludere:

Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de:

- **Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)** - Disse våpnene forårsaker omfattende lidelse og tap av sivile liv, strider mot internasjonale lover og fremmer vold.
- **Har gambling som hovedvirksomhet (> 5 % av inntektene)** - Gambling kan føre til avhengighet, økonomiske problemer og sosiale utfordringer, noe som påvirker enkeltpersoner og samfunn negativt.
- **Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)** - Skadelig for helse og miljø, både i produksjon og konsum, og fører til store helsekostnader.
- **Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)** - Kan bidra til utnyttelse av mennesker, redusere menneskeverd og gi skadelige samfunnsmessige konsekvenser, spesielt relatert til synet på kjønn og seksualitet.
- **Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)** - Høy forurensning og betydelig bidrag til global oppvarming.
- **Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)** - Ekstremt ressurskrevende og skadelig for økosystemer, med høye klimagassutslipp.

Foruten de produktbaserte eksklusjonskriteriene over ekskluderer vi også selskaper som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.

2) Engasjement:

Vi skal engasjere med selskaper som vi mistenker er i brudd eller er i brudd med våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene? ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksposering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket:	2024	2023
Produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (Kontroversielle våpen)*	0%	0%
Omsetning knyttet til pengespill (> 5 % av inntektene)	0%	0%
Driver med tobakksproduksjon (5% av inntektene)	0%	0%
Produserer pornografisk materiale (5% av inntektene)	0%	0%
Utvinner termisk kull (5 % av inntektene)	0%	0%
Utvinner olje fra oljesand (5 % av inntektene)	0%	0%

- Antall mistenkte eller realiserte brudd på våre retningslinjer for ansvarlig forvaltning som ikke er engasjert med: **0%**

**Landkreditt Forvaltning AS skal ikke investere i selskaper som er involvert i antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Med masseødeleggelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen). Merk at listen ikke er uttømmende.*

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomimål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Den gjenstående delen av det finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Fondet tok hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i løpet av 2024 ved å ekskludere selskaper som bryter med vår eksklusjonsliste nevnt ovenfor samt selskap som bryter med internasjonalt anerkjente normer på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer fra investeringsuniverset.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Entra	Eiendom	5,58 %	NO
Sparebanken Sogn og Fjordane	Bank og finans	4,88 %	NO
Norsk Hydro	Industri	4,79 %	NO
BN Bank	Bank og finans	4,78 %	NO
Sparebanken Sør	Bank og finans	4,75 %	NO
Nordea	Bank og finans	4,73 %	FI
Eidsiva Energi	Kraft	4,68 %	NO
Bane NOR Eiendom	Eiendom	4,66 %	NO
Statkraft	Kraft	4,64 %	NO
Vasakronan	Eiendom	4,61 %	SE
Pareto Bank	Bank og finans	4,60 %	NO
SpareBank 1 SMN	Bank og finans	4,45 %	NO
Sparebanken Øst	Bank og finans	4,41 %	NO
Sparebanken Vest	Bank og finans	3,70 %	NO
Mowi	Sjømat	3,67 %	NO

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31.12.2024

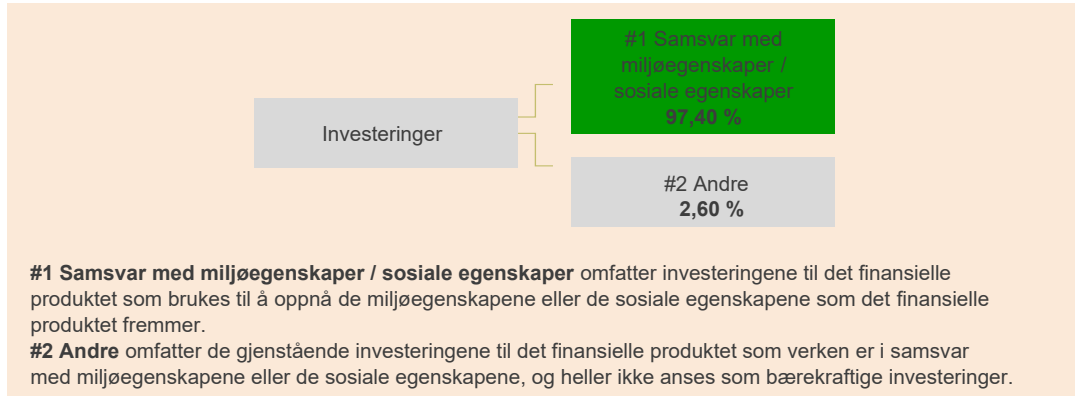


Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Landkreditt Obligasjon har gjennom 2024 hatt en andel på 97,40 % i investeringer som er i samsvar med miljø- og/eller sosiale egenskaper (#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper). Fondet har ikke forpliktet seg til å investere i bærekraftige investeringer. Resten av fondet, 2,60 %, var investert i kontanter (#2 Andre).

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	% eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel*
Bank og finans	53,80 %	N
Eiendom	14,90 %	N
Kraft	12,90 %	N
Industri	8,40 %	N
Investeringsselskap	3,70 %	N
Sjømat	3,70 %	N
Sum sektorer ikke tilknyttet fossilt brensel	97,40 %	
Sum sektorer tilknyttet fossilt brensel		-

Resterende investeringer er kontanter.



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

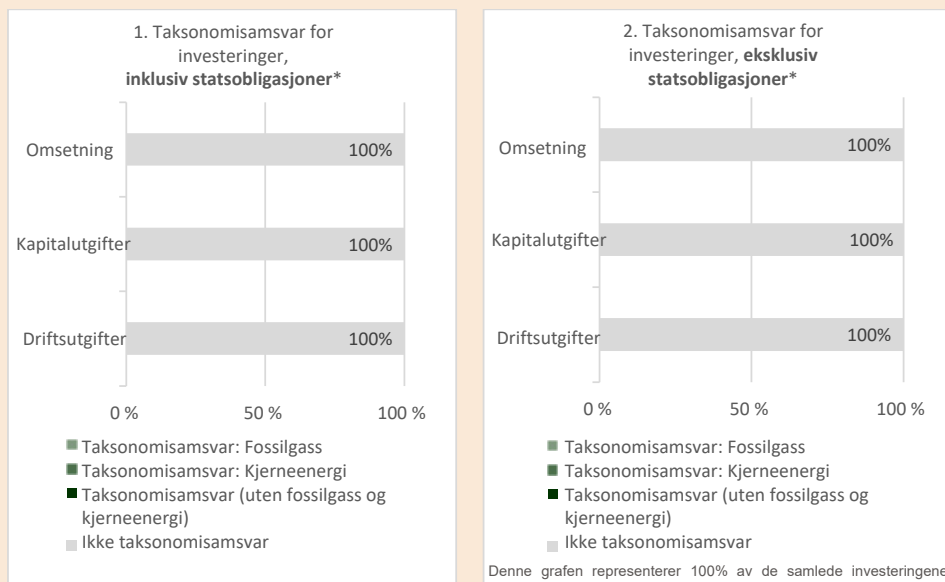
Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi.

● Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi?

- Ja
 I fossil gass
 I kjerneenergi
 Nei

*Fossil gass og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjerneenergi som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomismisavaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomismisavaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomismisavaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Investeringer under «#2 Andre» utgjorde 2,60% og bestod av likvide midler samt investeringer som av ulike grunner ikke hadde gjennomgått full analyseprosess for å sikkerstille samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer.

Alle investeringer gjennomført i 2024 har vært igjennom ESG-sjekk, en overordnet vurdering som avdekker eventuelle brudd på etiske normer.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Eksklusjoner:

- Eksponering til selskaper med inntekt fra produkter som er utelukket: **0%**

Engasjement:

- Bruk av stemmerett: **0%**
Bruk av stemmerett på generalforsamlinger.
- Selskapsdialog: **0**
Antall selskapsdialoger om temaer knyttet til ESG.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi.



Til styret i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

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

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

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll



som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av 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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 7. februar 2025

PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johansgate 45 | Postboks 1824 Vika | 0123 Oslo

Telefon 22 31 31 31 | Forvaltning@landkreditt.no

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

Org. nr. 981 340 124