



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	988 437 832
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET LANDKREDITT HØYRENTE
Forretningsadresse:	Karl Johans gate 45 0162 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2022 - 31.12.2022
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Helen Nordahl
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	09.02.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 01.03.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		49 104 549	28 111 358
Gevinst/tap ved realisasjon		-652 554	-1 290 734
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-11 736 633	7 302 189
Andre porteføljeinntekter		0	495 058
Porteføljeresultat		36 715 362	34 617 871
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	3	3 379 389	3 135 620
Andre kostnader	1,4	23 248	18 448
Forvaltningsresultat		-3 402 637	-3 154 068
Resultat før skattekostnad		33 312 725	31 463 803
Årsresultat		33 312 725	31 463 803
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		2 649 655	-685 245
Avsatt til utdeling til andelseiere		42 399 704	24 846 859
Overført til/fra opptjent egenkapital		-11 736 634	7 302 189
Sum anvendelse		33 312 725	31 463 803



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris		1 248 723 939	1 246 935 142
Urealiserte kursgevinster		-11 066 451	670 183
Sum verdipapirportefølje		1 237 657 488	1 247 605 325
Fordringer			
Opptjente renter	5	7 207 307	3 534 436
Sum fordringer		7 207 307	3 534 436
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		43 621 701	52 194 269
SUM EIENDELER		1 288 486 496	1 303 334 030
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	2	1 242 588 842	1 264 173 972
Overkurs/underkurs		11 591 397	14 033 162
Sum innskutt egenkapital		1 254 180 239	1 278 207 134
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		33 979 272	24 828 160
Sum opptjent egenkapital		33 979 272	24 828 160
Sum egenkapital		1 288 159 511	1 303 035 294
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		273 550	276 819
Annen gjeld		53 434	21 916



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum annen gjeld		326 984	298 735
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 288 486 495	1 303 334 029

POSTER UTENOM BALANSEN



Landkreditt
Forvaltning

Årsrapport

Verdipapirfondene

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

2022

Landkreditt Aksje Global

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

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

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

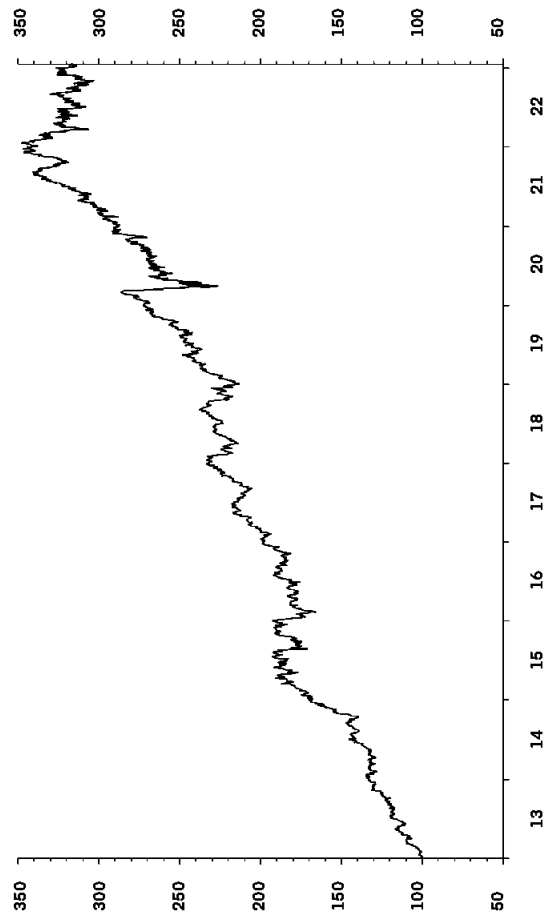
Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global endte samtlige fond, med unntak av ett fond, i minus i 2022 (målt i norske kroner). Best utvikling av underfondene hadde Vanguard FTSE All-World Hi Dividend Yield ETF med en oppgang på 5,7 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning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

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

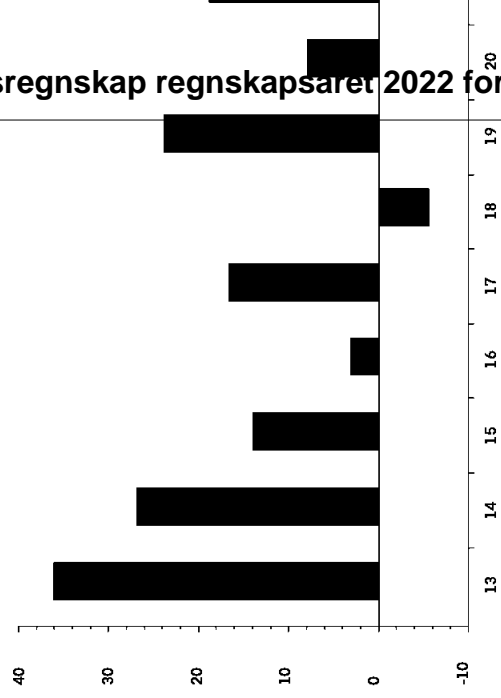
2022 går inn i historiebøkene som et av de svakere årene på verdens børser. Året ble preget av kraftig økende inflasjon og ditto stigende renter. Verdens sentralbanker ble tatt på sengen av en akselererende prisvekst og responderte med kraftfulle rentetøkninger for å tvinge ettersøpselen i økonomiene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

På vei inn i 2023 synes de sentralbankenes rentetøkn å virke etter intensjonen. Ir ser ut til å rulle over. En utf aksjemarkedene er at det få inflasjonen ned mot ser langsigte inflasjonsmål. Samtidig er det vanskelig sentralbankenes omstram ramme den økonomiske v også svekke selskapsresu heldige vil effektene på øt selskapsresultatene bli rel I så fall kan 2023 bli et rim Får vi derimot et kraftigere tilbakeslag, kan vi stå over utfordrende aksjer.

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



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



Landkreditt Utbytte

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

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

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

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

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

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

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

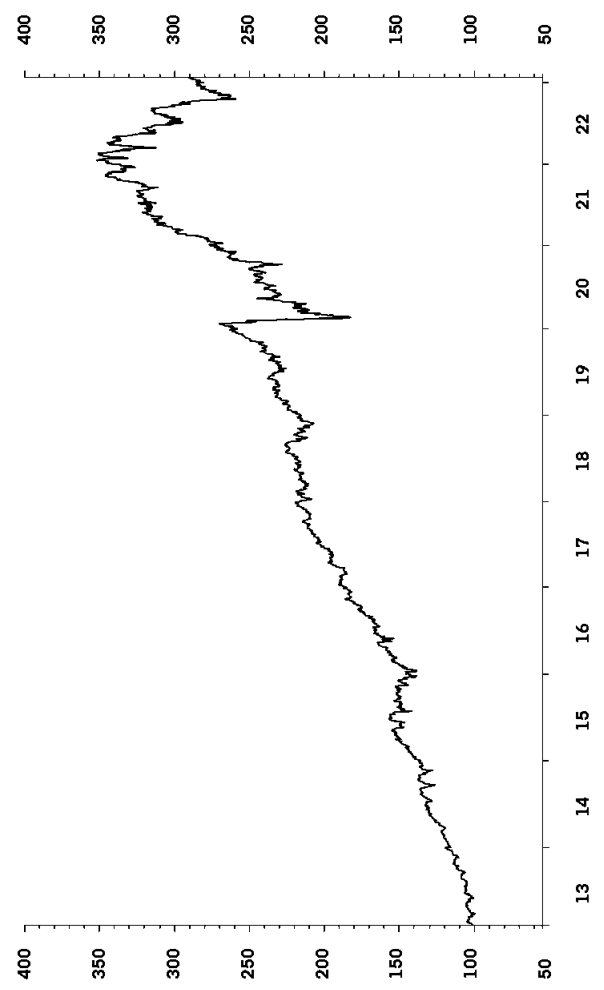
markedsposisjoner, god ir og solid finansiering definerne som en naturlig del av allokering av opplyst kapital

Ny forvalter tok over for november.

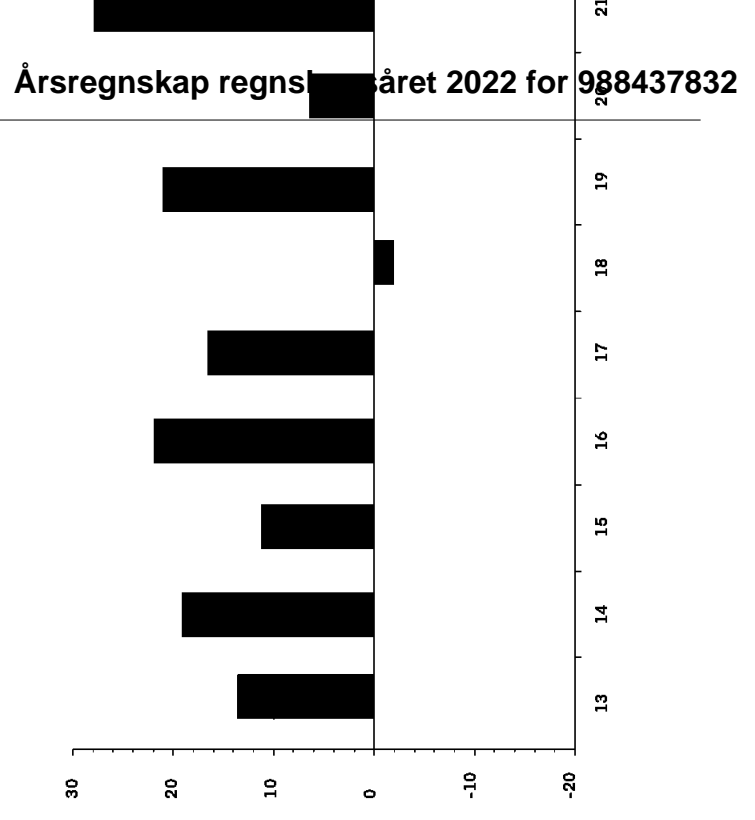
Det ble tatt inn nye selskaper under siste del av året, IT-Bouvet og energigig og inkluderer Aker ASA. Dette økte antallet i portefølljen til 29.

Ved årsskiftet var 66% av prosjekter investert i egenkapital og bankaksjer. Ytterligere kapitalen var investert i finansvirksomheter, i all hovedsak livsforsikringsselskaper. For av midlene investert i definer i all hovedsak sjømatsselskaper, næringsmidler 8% av midlene i industri, 7% i informasjonsteknologi, 3% i respektive syklisk korreksjon, 2% i kommunikasjon og forvaltning av materielle og forvaltning av

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



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



Landkreditt Norden Utbytte

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

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

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

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

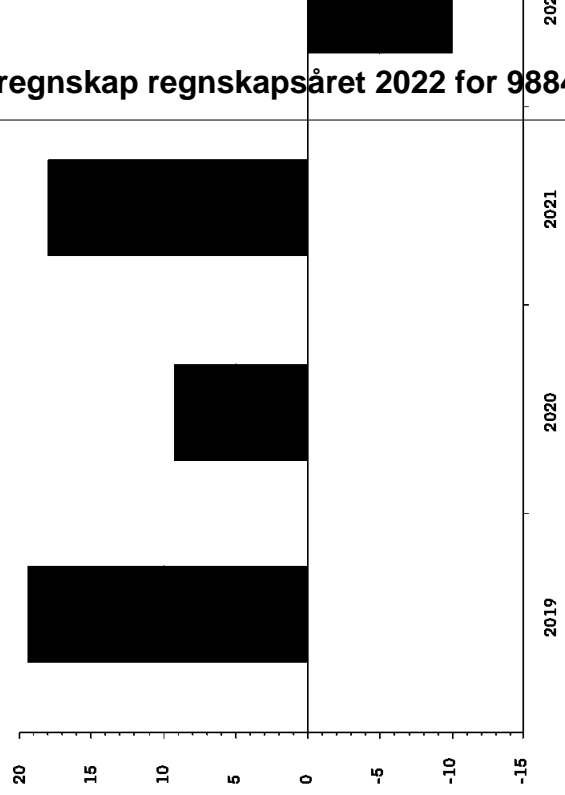
sentralbankrenten gjennom året blitt satt opp fra 0,5 prosent til 2,75 prosent. I Sverige er renten satt opp fra 0 prosent til 2,5 prosent. I Europa er sentralbankrenten nå 2 prosent.

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

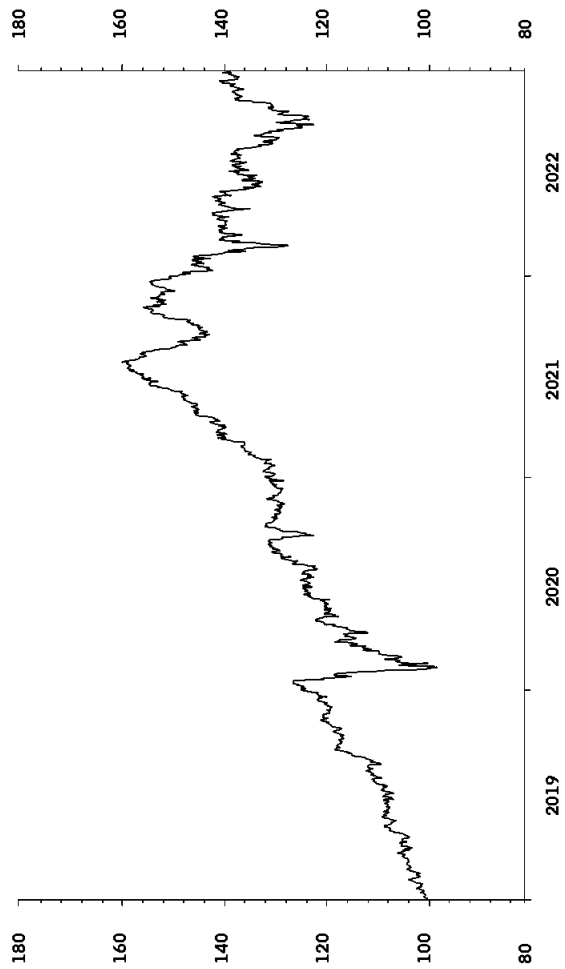
Finans- og finansrelaterte selskaper utgjør i overkant av 36 prosent av porteføljen. Det er investert i fem banker, hvorav en sparebank, tre skadeforsikringselskaper, to eiendomsselskaper og Wallenbergstfamiliens investeringselskap; Investor. Bankene og forsikringselskapene var en positiv bidragsyter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

Industrielskapene, som utgjør 20 prosent av porteføljen, har utvikling i 2022. Forbruksvareindustri har bidratt med 13,5 prosent av porteføljen og dagligvarer seg for 11,5 prosent av budet i 2022. Fondet har eksponering mot norske kurer hvor kursene de siste høstene som følge av forslag om gjenopprettelse av Helse og farmasisektoren utvikling, hovedsakelig for mest verdifulle selskap, Nestlé, steg nesten 30 prosent. Med 8,6 prosent av porteføljen og bidragsyter i 2022. Kontantgjeld utgjør 4,55 prosent ved årsskiftet.

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



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



Landkreditt Høyrente

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

Landkreditt Høyrente investerer minimum 65 prosent av sin portefølje i bank- og finansobligasjoner og maksimalt 35 prosent i norske foretaksobligasjoner. Fondet kan også investere i rentebærende verdipapirer som er utstedt eller garantert av den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner. Maksimal gjenværende løpetid til forfall for enkeltpapirer er fem år, mens fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) ikke skal overstige tre år.

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

I Landkreditt Høyrente verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag.

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

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

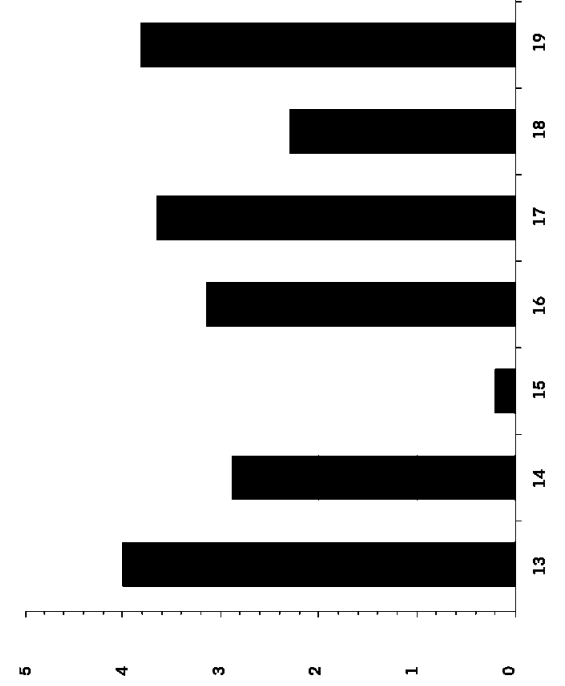
Risikopremien (kredittpåslag) på bank- og finansobligasjoner i det norske kredittmarkedet økte gjennom hele fjoråret, noe som bidro negativt til fondets avkastning. På den andre siden starter vi det nye året med høye nivåer på kredittpåslagene sett i et historisk perspektiv, noe som lover godt for

avkastningen innværende. Gjennomsnittlig avkastning i fondet var 2,3 prosent av 2022.

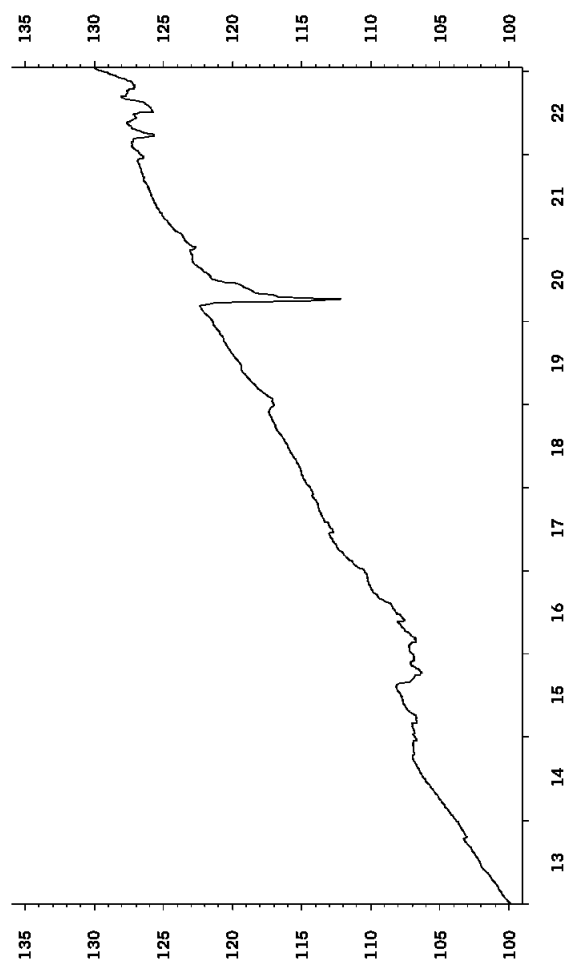
Vårt hovedscenarier for 2023 er at risikopremien i bank- og finansobligasjoner vil falle den markante økningen vi gjennom fjoråret. Dette vil vi ha fokus på å øke gjennomsnittlig kredittdurasjon i investerte i nye obligasjoner løpende avkastning og levere Norges Bank vurderer ytterligere styringsrenten i første halvår vil fortsette å investere i flytende obligasjoner.

Vi bruker mye ressurser på porteføljeseleksjonen. Selve på nåværende tidspunkt, fare for mislighold blant et i fondet.

Landkreditt Høyrente -
Årlig avkastning siste 10 år (%)



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



Landkreditt Extra

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

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

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

I Landkreditt Extra verdsettes alle investeringer til markedspriser hver dag.

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

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

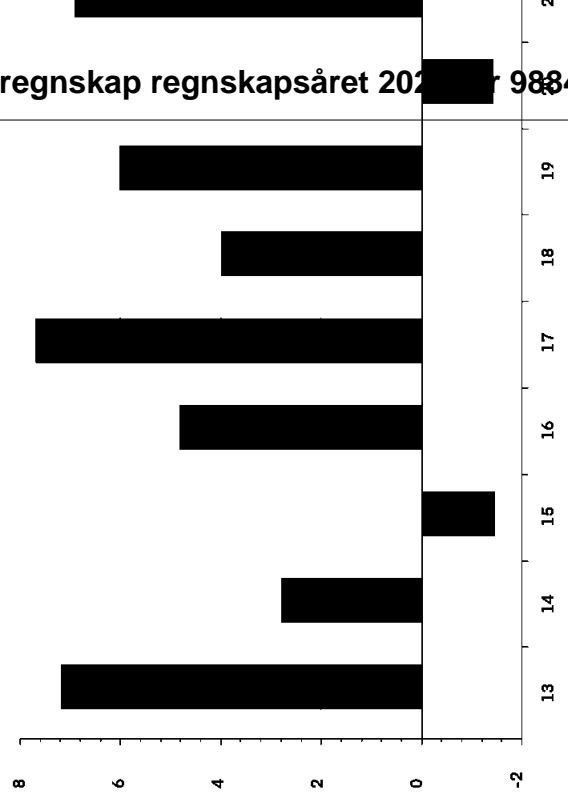
Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter i norske kroner er på høye nivåer sett i et historisk perspektiv ved inngangen til det nye året og tilbyr høy forventet avkastning på dagens nivåer. Vi reduserte gjenværende tid til forfall

(kreditturasjon) i fondet og men i år søker vi å øke kreditt å dra nytte av høye kreditt

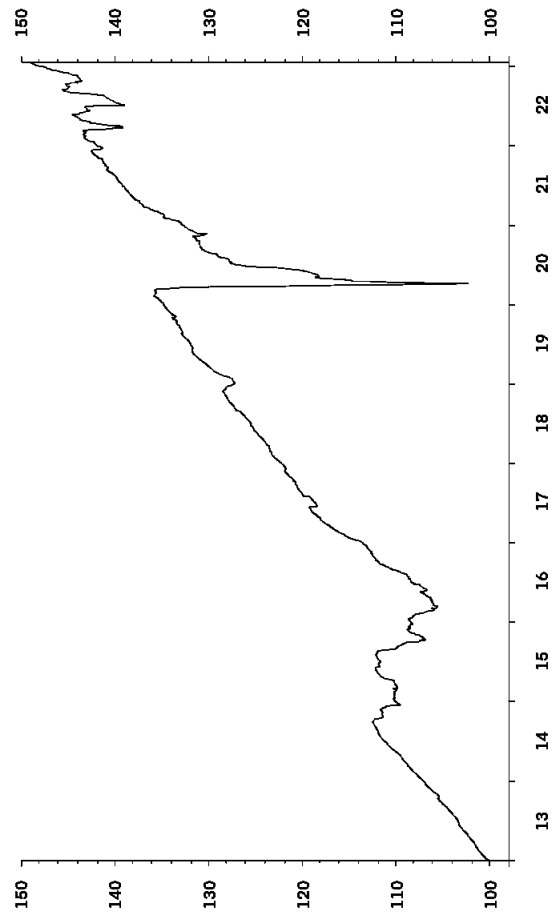
Vi bruker mye ressurser på av porteføljefølelse og å etablerte kredittlinjer med god fra drift. Slik vi vurderer de tidspunkt, er det å begrense mislighold blant portefølje

Vi er av den oppfatning at markedsforhold og present god mulighet for å eksistere andelseiere i Landkreditt E effektiv rente, som er den gjennomsnittlige avkastning 7,0 prosent ved utgangen

Landkreditt Extra -
Årlig avkastning siste 10 år (%)



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



Styrets årsberetning 2022

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

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

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

Markedsutviklingen i 2022

Inflasjons frykt og økte renter senket aksjemarkedene

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

på inflasjonen. Usikkerheten omkring hvor raskt og hvor mye sentralbankene faktisk må stramme til, har preget markedene gjennom 2022. Investorenes avkastningskrav har økt, børsene har falt og korte og lange renter har steget mye.

Verdssettelsen av børsene har nå kommet ned til mer edruelige nivåer. Det store spørsmålet nå er i hvilken utstrekning renteoppgangen kommer til å tynge vekstutsiktene og dermed også selskapsresultatene. Ved inngangen til 2023 preges markedene av stor usikkerhet omkring disse forholdene.

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

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

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

Store svingninger i

En skjær tilbuds- og etterspørselsbalansen og krigen i Ukraina fra 79 \$ per fat ved til året til godt på over 100 \$ per fat gjennom første halvår. I land oljeprisen og rådviss 2022 kun noen få \$ enn ved inngangen blant annet bekymrings og globale brems i de globale som har trukket olje kraftig ned i løpet Oslo Børs har som trutt med utviklingen gjennom store deler av fjerde kvartal kn om børsens utvikling oljeprisen og over oppstår et gap.

Rentemarkedene og inflasjon

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

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

Utfordrende markedsforhold i kredittmarkedene

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

Utsiktene for 2023

Myk eller hard landing – kortvarig eller langvarig inflasjonsproblem

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

begynner å virke etter intensjonen. Inflasjonen, inklusive alle komponenter som blant annet energipriser, viser nå klare tegn til å avta. Kjerneinflasjonen (hvor blant annet energipriser er tatt ut) kan også se ut til å ha nådd toppen for denne gang. Sentralbankene vil nok ønske å være på den sikre siden med hensyn til å tøyde inflasjonstørvelingene. Rentene vil derfor ikke bli satt ned igjen før man føler seg rimelig sikker på at inflasjonen er under kontroll.

Det kan ta tid å få inflasjonen ned mot sentralbankenes langsiktige inflasjonsmål på 2 prosent. Aksjemarkedene må nok derfor leve med høye renter en stund. Det er samtidig vanskelig å se for seg at sentralbankenes innstramminger ikke vil ramme den økonomiske veksten og derved også svekke selskapsresultatene. Er vi heldige vil effektene på økonomien og selskapsresultatene bli moderate, men det kan også godt hende at vi står ovenfor et kraftigere økonomisk tilbakeslag.

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

grad har langsiktig Ved utgangen av 2 styringsrenten nådd og markedene for stige ytterligere og oversfuge 5,0 prosent halvår av 2023. Sa sentralbanken tilb markedene i et sto amerikansk statso steg i løpet av 202 1,5 prosent til et ni ved utgangen av å

Årsrapport 2022

Norges Bank har p en enklere jobb og for fullt ut aggress Vår hjemlige sentir økningen i styring enn mange andre samtidig som renter raskere har hjemm husholdninger og har finansiert seg v renter. Norges Ban ble i løpet av 2022 prosent til 4,75 prosent. Bank vil e alle sa styringsrenten ytte 3,0 prosent eller n løpet av første halv

Norsk økonomi kjøles gradvis ned

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

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

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

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

rentetøkninger har, som mange som etter spørseletten, varer. Samtidig opplever mange økte kostnader for innsats råvarer, lønn og kapital le på selskapenes resultatm heldige vil effektene på ø selskapsresultatene bli m kan 2023 bli et høye greit d derimot et kraftig økon kan vi stå ovenfor et nytt u aksjeår.

Det norske kredit marked utmerket ved inngangen ti løpende effektivite i no er på attraktive nter i et perspektiv. Der som man u mislighold, kan det for avk relativt god.

Våre fond

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

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

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

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

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

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

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

forfall på 1,67 år. Fi foretaksobligasjon kronet. Landkreditt en avkastning på i 2022. Siden opps generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

Det er i løpet av 2022 oppnådd en nettovekst i nettoklasser (N-K) mot eksisterende distri Global Landkreditt Landkreditt Norden

Investeringsmetodikk og risikostyring

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

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

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.

Bærekraft

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

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

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

Gjennom vårt bærekraftsbibliotek vi identifisere hvor som ligger i fondets arbeid med miljø, eksempel CO2 utslipp og hvordan man ivaretar selskapsstyring.

Vi samarbeider med Enskilda Banken (Sveits) om å utvikle våre bærekraftsfaktorer taksonomen, FNs og ESG-faktorer. Med bruk av SEBs og er basert på både og estimerte data. Fondene blir gjennomgått og brukes til å identifisere og se på bærekraftige arbeidsmetoder.

Arbeidet med bærekraft blir gjennomgått på årlig basis. Vi har etablert en bærekraftsinformasjonskomitee, og finansseksjonen, og for bærekraftige investeringer vil vi kunne endre tydeligere på ansvarlig og bærekraftig.

Administrative forhold og organisasjon

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

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

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

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

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

I Landkreditt jobber vi for å oppnå lønnsomhet på en måte som er i samsvar med grunnleggende etiske verdier og med respekt for mennesker, miljøet og samfunnet rundt oss. I dette arbeidet baserer vi oss bla. på anerkjente normer og standarder fra FNs Global Compact. Vi bruker konsernets samlede kunnskap og ressurser for å bidra til å løse samfunnets utfordringer gjennom ansvarlig og lønnsom drift av virksomheten. Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelseierens verdi i noen av fondene i 2022 og selskapets rutiner

for tegning og innkjøp av andelseierne likebe-

Selskapets virksomhet påvirker ikke det ytre miljøet. Forretningsskontor i

Fortsettelse

I henhold til regnskapsloven skal årsberetningene opplysningsmessig om forutsatt drift. Styret forutsetter at forutsetningene er lagt til grunn ved utarbeidelsen av fondets regnskap etter regnskapsloven. Styret har ikke oppsett forholdsvis betydning for vurderingen av fondenes stilling. Styret takker andelseierne for bistand og tillit de har vist selskapet i 2022.

Disponering av årets resultat

Landkreditt Aksje Global

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

Overført fra opplyst egenkapital -41.467.983 kroner

Landkreditt Utbytte

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

Overført fra opplyst egenkapital -487.263.016 kroner

Landkreditt Norden Utbytte

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

Overført fra opplyst egenkapital -68.728.595 kroner

Landkreditt Høyrente

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

Netto andelsrente gjennom året 2.649.655 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere 42.399.703 kroner

Overført fra opplyst egenkapital - 11.736.634 kroner

Sum anvendt: 33.312.725 kroner

Landkreditt Extra

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

Netto andelsrente gjennom året 817.026 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere 70.579.484 kroner

Overført fra opplyst egenkapital -13.975.556 kroner

Sum anvendt: 57.420.955 kroner

Oslo, 31. desember 2022
Oslo, 9. februar 2023



Ole Laurits Lønnum
Styrets leder



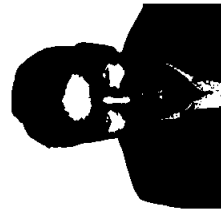
Jon Martin Østby
Styrets nestleder



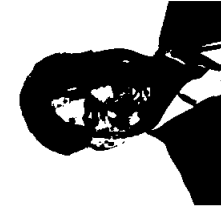
Bjørn Simonsen
Styremedlem



Lars Martin Lunde
Styremedlem



Per Bjarne Kvande
Varamedlem



Anders Petter Wik
Adm. direktør

Årlig avkastning for fondene

	Landkreditt Utbytte A	Landkreditt Utbytte I	Landkreditt Utbytte N	Landkreditt Norden Utbytte A	Landkreditt Norden Utbytte I	Landkreditt Norden Utbytte N	Landkreditt Aksje Global A	Landkreditt Aksje Global N	Landkreditt Høyrente
2022	-15,8 %	-15,5 %	-15,5 %	-10,0 %	-9,7 %	-9,7 %	-8,3 %	-8,0 %	2,5 %
2021	27,3 %	28,0 %	28,0 %	18,4 %	19,0 %	19,0 %	18,9 %	19,5 %	2,6 %
2020	7,1 %	7,6 %	7,6 %	9,2 %	9,8 %	9,8 %	8,0 %	8,5 %	2,7 %
2019	21,0 %	21,6 %	21,6 %	19,5 %	20,0 %	20,0 %	23,9 %	24,4 %	2,8 %
2018	-1,9 %	-1,4 %	-1,4 %				-5,6 %	-5,2 %	2,3 %
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

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

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

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

Årsrapport 2022

21

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022

Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		367 864	110 005
Utbytte		4 918 873	3 948 052
Gevinst/tap ved realisasjon		19 299 105	67 844 798
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-62 263 852	7 282 996
Andre porteføljeginntekter og kostnader	4	34 379	-18 955
Porteføljeresultat		-37 643 631	79 166 896
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	56 664	75 861
Forv.honorar fra underfond		1 412 481	1 411 857
Forvaltningshonorar	3	-5 251 338	-5 504 207
Andre inntekter og kostnader	1,4	-42 160	-8 474
Forvaltningsresultat		-3 824 352	-4 066 963
Resultat fra verdipapirporteføljen		-41 467 983	75 099 933
Resultat før skattekostnad		-41 467 983	75 099 933
Skattekostnad	6	0	0
ÅRSRESULTAT		-41 467 983	75 099 933
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opplyent egenkapital		-41 467 983	75 099 933
Sum anvendt		-41 467 983	75 099 933

Årsrapport 2022

23

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL BALANSE 31. DESEMBER 2022

Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		419 526 133	456 002 919
Fordringer	5	49	58
Bankinnskudd		25 218 534	42 125 677
Sum eiendeler		444 744 716	498 128 654
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	137 273 916	140 987 958
Overkurs/underkurs		71 577 349	79 658 915
Sum innskutt egenkapital		208 851 266	220 646 873
Oppført egenkapital		235 316 838	276 787 821
Sum egenkapital	2	444 168 103	497 434 693
GJELD			
Annen gjeld	5	576 612	699 960
Sum gjeld		576 612	699 960
Sum egenkapital og gjeld		444 744 715	498 128 654

Årsregnskap
 Årsregnskap for 2022 for 988437832

Årsrapport 2022

25

LANDKREDITT EXTRA RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022

	31.12.2022	31.12.2021
Beløp i hele kroner		
Porteføljeginntekter og -kostnader		
Renteinntekter	88 753 553	68 509 587
Gevinst/tap ved realisasjon	-7 875 210	4 942 749
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap	-13 975 556	26 960 824
Andre porteføljeginntekter og kostnader	0	2 296 410
Porteføljeresultat	66 902 787	102 709 570
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	0	0
Forvaltningshonorar	-9 443 184	-10 659 594
Andre inntekter og kostnader	-38 648	-32 600
Forvaltningsresultat	-9 481 833	-10 692 193
Resultat fra verdipapirporteføljen	57 420 955	92 017 376
Resultat før skattekostnad	57 420 955	92 017 376
Skattekostnad	0	0
ÅRSRESULTAT	57 420 955	92 017 376
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overført til/fra oppkjøpt egenkapital	-13 975 556	26 960 824
Netto andelsrente gjennom året	817 026	-711 863
Avsatt til utdeling andelseiere	70 579 484	65 769 416
Sum anvendt	57 420 955	92 017 376

Årsrapport 2022

27

LANDKREDITT EXTRA BALANSE 31. DESEMBER 2022

Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		1 283 239 431	1 379 777 885
Fordringer	5	11 864 935	8 188 642
Bankinnskudd		140 489 793	85 129 526
Sum eiendeler		1 435 594 158	1 473 096 053
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	1 343 758 512	1 379 839 247
Overkurs/underkurs		65 677 153	59 291 621
Sum innskutt egenkapital		1 409 435 665	1 439 130 868
Oppjent egenkapital		25 374 121	33 000 719
Sum egenkapital	2	1 434 809 786	1 472 141 587
GJELD			
Annen gjeld	5	784 372	950 466
Sum gjeld		784 372	950 466
Sum egenkapital og gjeld		1 435 594 157	1 473 096 053

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

Årsrapport 2022

29

LANDKREDITT HØYRENTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022

	Note	31.12.2022	31.12.2021
Beløp i hele kroner			
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		49 104 549	28 111 358
Gevinst/tap ved realisasjon		-652 554	-1 290 734
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		-11 736 634	7 302 189
Andre porteføljeginntekter og kostnader	4	0	495 057
Porteføljeresultat		36 715 361	34 617 871
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	3	-3 379 388	-3 135 620
Andre inntekter og kostnader	1,4	-23 248	-18 448
Forvaltningsresultat		-3 402 637	-3 154 068
Resultat fra verdipapirporteføljen		33 312 725	31 463 803
Resultat før skattekostnad		33 312 725	31 463 803
Skattekostnad	6	0	0
ÅRSRESULTAT		33 312 725	31 463 803
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra opplyst egenkapital		-11 736 634	7 302 189
Netto andelsrente gjennom året		2 649 655	-68 245
Avsatt til utdeling andelseiere		42 399 703	24 844 859
Sum anvendt		33 312 725	31 463 803

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for Brønnøysundregistrene 88437832

Årsrapport 2022

31

LANDKREDITT HØYRENTE BALANSE 31. DESEMBER 2022

Beløp i hele kroner	Note	31.12.2021	31.12.2022
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		1 247 605 325	1 237 657 488
Fordringer	5	3 634 436	7 207 307
Bankinnskudd		52 194 269	43 621 701
Sum eiendeler		1 303 334 030	1 288 486 496
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	1 264 173 971	1 242 588 842
Overkurs/underkurs		14 033 162	11 591 397
Sum innskutt egenkapital		1 278 207 134	1 254 180 239
Oppjent egenkapital		24 822 160	33 979 272
Sum egenkapital	2	1 303 029 294	1 288 159 511
GJELD			
Annen gjeld	5	299 735	326 984
Sum gjeld		299 735	326 984
Sum egenkapital og gjeld		1 303 334 029	1 288 486 494

Årsregnskap for regnskapsåret 2022 for 988437832

Årsrapport 2022

33

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022

	Note	31.12.2021	31.12.2022
Beløp i hele kroner			
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		56 159	214 333
Utbytte		16 801 269	18 654 575
Gevinst/tap ved realisasjon		28 535 343	-2 997 926
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		56 623 403	-76 299 588
Andre porteføljeginntekter og kostnader	4	-103 708	-123 055
Porteføljeresultat		101 912 466	-60 551 660
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	249 153	163 753
Forvaltningshonorar	3	-8 009 049	-7 009 820
Andre inntekter og kostnader	1,4	-2 025 726	-1 330 868
Forvaltningsresultat		-9 785 622	-8 176 935
Resultat fra verdipapirporteføljen		92 126 843	-68 728 595
Resultat før skattekostnad		94 118 276	-67 424 028
Skattekostnad	6	-1 986 433	-1 304 568
ÅRSRESULTAT		92 126 843	-68 728 595
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra oppjønt egenkapital		92 126 843	-68 728 595
Sum anvendt		92 126 843	-68 728 595

Årsregnskap registrert for 988437832

Årsrapport 2022

35

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2022

	Note	31.12.2021	31.12.2022
Beløp i hele kroner			
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		644 829 438	484 035 673
Fordringer	5	321	179 690
Bankinnskudd		22 208 391	23 471 760
Sum eiendeler		667 038 150	507 687 123
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	429 627 825	363 254 723
Overkurs/underkurs		77 942 955	54 149 882
Sum innskutt egenkapital		507 570 780	417 404 605
Oppkjøpt egenkapital		158 421 495	89 693 899
Sum egenkapital	2	665 992 274	507 098 505
GJELD			
Annen gjeld	5	1 046 875	588 618
Sum gjeld		1 046 875	588 618
Sum egenkapital og gjeld		667 038 150	507 687 123

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

Årsrapport 2022

37

LANDKREDITT UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2022

	Note	31.12.2021	31.12.2022
Beløp i hele kroner			
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		185 475	918 375
Utbytte		122 524 567	157 905 806
Gevinst/tap ved realisasjon		114 292 455	68 889 038
Netto endring i urealisert kursgevinst/tap		391 489 346	-680 767 207
Andre porteføljeginntekter og kostnader	4	0	0
Porteføljeresultat		628 491 843	-453 053 989
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	3	1 072 010	1 062 744
Forvaltningshonorar	3	-36 439 183	-35 195 370
Andre inntekter og kostnader	1,4	-124 458	-76 401
Forvaltningsresultat		-35 481 631	-34 209 027
Resultat fra verdipapirporteføljen		593 009 212	-487 263 016
Resultat før skattekostnad		593 009 212	-487 263 016
Skattekostnad	6	0	0
ÅRSRESULTAT		593 009 212	-487 263 016
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til/fra oppjøent egenkapital		593 009 212	-487 263 016
Sum anvendt		593 009 212	-487 263 016

Årsrapport Brønnøysundregistrene regnskapsåret 2022 for 88437832

Årsrapport 2022

39

LANDKREDITT UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2022

Beløp i hele kroner	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		2 189 516 477	2 990 232 750
Fordringer	5	367	644
Bankinnskudd		66 147 783	61 501 060
Sum eiendeler		2 255 664 626	3 051 734 454
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	950 032 118	1 082 520 906
Overkurs/underkurs		596 299 936	770 307 458
Sum innskutt egenkapital		1 546 332 054	1 852 828 363
Oppjønt egenkapital		706 503 054	1 193 766 070
Sum egenkapital	2	2 252 835 108	3 046 594 433
GJELD			
Annen gjeld	5	2 829 518	5 149 021
Sum gjeld		2 829 518	5 149 021
Sum egenkapital og gjeld		2 255 664 626	3 051 734 454

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

Oslo, 31. desember 2022
9. februar 2023



Ole Laurits Lønnum
Styrets leder



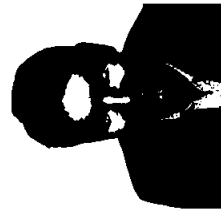
Jon Martin Østby
Styrets nestleder



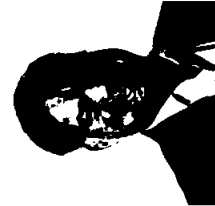
Bjørn Simonsen
Styremedlem



Lars Martin Lunde
Styremedlem



Per Bjarne Kvande
Varamedlem



Anders Petter Wik
Adm. direktør

Regnskapsnoter

1. Omløpshastighet og transaksjonskostnader

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

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

Depotmottaker belaster verdipapirfondet transaksjonskostnader pr. handel.

Depotkostnaden med hvilke land gjennomført i. De inngår i resultatposten og kost Verdpapirfondet for transaksjonsbankomkostning resultatposten" a kostnader."

2. Endring i fondenes egenkapital i 2022

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

3. Andeler, gebyrer ved tegning/innløsning og forvaltningshonorar

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

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

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

4. Andre porteføljeginntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

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

5. Fordringer og annen gjeld

Fordringer:	Landkreditt		Landkreditt Aksje	Landkreditt		Landkreditt	
	Utbytte	Norden Utbytte		Høyrente	Extra		
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0		
Påløpte renter på porteføljen	0	0	0	7 207 307	11 864 935		
Andre fordringer	367	179 690	49	0	0		
Sum fordringer	367	179 690	49	7 207 307	11 864 935		
Annen gjeld:							
Netto uoppgjorte verdipapirhandler	0	0	0	0	0		
Annen kortsiktig gjeld	2 829 518	588 618	576 612	326 984	784 372		
Sum annen gjeld	2 829 518	588 618	576 612	326 984	784 372		

6. Skatt

Aksjefondene:

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

Rentefondene:

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

Beregning skattegrunnlag aksjefondene	LK Utbytte		LK Norden Utbytte		LK Akk
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	
ÅRSRESULTAT fra resultatregnskapet	-487 263 016	593 003 212	-68 728 595	92 127 843	31.12.2022 -41 467 995
Ikke fradagsberettigede kostnader	731 545	967 567	218 084	204 551	41 111
Kildeskatt på mottatt utbytte innenfor EØS			1 304 568	1 982 433	
Sum ikke skattepliktige inntekter	453 825 430	-628 829 167	60 891 856	-101 715 426	38 007 331
3% av netto aksjeutbytte innenfor EØS etter fritaksmetoden	4 720 081	3 663 089	545 992	490 997	147 500
Fremførbart underskudd pr 31.12.2022	-107 503 299	-76 308 001	-13 426 840	-6 517 238	-25 943 500
Skattegrunnlag	-135 489 259	-107 503 299	-19 194 935	-13 426 840	-29 215 410

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

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

7. Godtgjørelsesordning

Landkreditt Forvaltning AS har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift til Verdpapirfondlovens 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 forvaltningselskapet og fondenes forretningsstrategi, konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser.

Landkreditt Forvaltning praktiserer en godtgjørelsesordning som er basert på overskuddsdeling som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Styret i selskapet gjennomgår ordningen og fastsetter eventuell variabel godtgjørelse til medarbeiderne fast en gang pr. år.

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

Samlet lønnsutbetaling i 2022 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på 14,8 millioner kroner, hvorav 2,4 millioner kroner var variabel godtgjørelse.

8. Fondenes porteføljer

Se neste side.

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

Beløp i hele kroner										
Selskapets navn	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet			
Landkreditt Norden Utbytte I	305 941	NOK	34 973 770	43 323 048	8 349 278	9,8 %	8,42%			
Landkreditt Utbytte I	164 231	NOK	32 009 369	39 670 408	7 661 039	8,9 %	1,83%			
Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF	74 000	USD	32 677 105	42 482 524	9 805 420	9,6 %	0,44%			
Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF	70 000	EUR	12 694 813	16 923 538	4 228 725	3,8 %	0,00%			
Vanguard FTSE Emerging Market UCITS ETF	46 000	USD	22 869 968	24 110 179	1 240 211	5,4 %	0,52%			
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	55 000	USD	14 409 622	15 745 706	1 336 084	3,5 %	0,09%			
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	27 000	USD	17 631 199	24 832 509	7 201 310	5,6 %	0,11%			
Vanguard S&P 500 Ucits ETF	108 000	USD	44 220 932	77 442 951	33 222 019	17,4 %	0,22%			
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF	230 000	EUR	61 780 636	57 806 449	-3 974 186	13,0 %	0,55%			
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF	275 000	USD	86 600 711	77 188 820	-9 411 891	17,4 %	0,92%			
Sum verdipapirer			359 868 125	419 526 133	59 658 008	94,4 %				
Sum kontanter				24 662 365		5,6 %				
Sum andelskapital				444 188 498		100,0 %				

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

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

Beløp i hele kroner

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

Beløp i hele kroner

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

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

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

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

Beløp i hele kroner

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

Beløp i hele kroner

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

LANDKREDITT HØYRENT VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

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

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

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

**Risikoklasser:

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

Beløp i hele kroner

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

Årsrapport 2022

57

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente*	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ftap	Andel av fondet	Nestrenter
Sbanken ASA FRN 08/09-25	30 000 000	81 458	4,62%	0,16	30 003 900	29 663 267	-422 091	2,30%	2022
Selbu Spb FRN 08/05-24	10 000 000	57 417	4,12%	0,10	10 000 000	10 011 273	-46 144	0,78%	2023
Skagerrak Spb FRN 09/12-25	25 000 000	60 653	4,34%	0,16	24 687 500	24 776 605	28 453	1,92%	2023
Skue Spb FRN 03/03-25	25 000 000	71 681	4,16%	0,15	25 000 000	24 880 058	-191 623	1,93%	2023
Sparebank 1 Sørøst-Norge FRN 28/08-25	20 000 000	91 600	4,44%	0,15	20 000 000	20 056 244	-35 356	1,56%	2023
Spb 1 Lom og Skjåk FRN 06/10-25	20 000 000	196 844	4,39%	0,01	20 000 000	20 170 426	-26 418	1,57%	2023
Spb 1 Nordmøre FRN 07/04-25	35 000 000	300 806	4,12%	0,01	35 000 000	35 105 149	-195 657	2,73%	2023
Spb 1 Nord-Norge FRN 10/07-26	40 000 000	369 911	4,80%	0,00	40 647 600	39 849 507	-1 168 004	3,09%	2023
Spb 1 SMN FRN 03/09-25	25 000 000	71 319	4,75%	0,15	24 820 000	24 678 562	-212 757	1,92%	2023
Spb 1 Østlandet FRN	25 000 000	33 833	4,81%	0,18	25 257 500	24 578 231	-713 103	1,91%	2023
Spb Vest FRN 07/04-26	22 000 000	193 233	4,16%	0,01	22 000 000	22 046 920	-146 313	1,71%	2023
Storebrand ASA FRN 10/09-25	19 000 000	42 016	4,48%	0,17	19 000 000	18 889 952	-152 065	1,47%	2023
Sunnidal Spb FRN 17/04-23	15 000 000	123 438	3,78%	0,04	15 012 900	15 131 205	-5 133	1,17%	2023
Tolga-Os Spb FRN 24/09-25	25 000 000	10 361	4,44%	0,20	25 000 250	24 565 706	-444 905	1,91%	2023
Sum Bank og finans	823 000 000	3 908 276			824 854 820	819 606 584	-9 156 512	63,63%	

Beløp i hele kroner

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

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

Beløp i hele kroner

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

LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2022

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

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

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

**Risikoklasser:

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

Beløp i hele kroner

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

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

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

Årsregnskap regnskapsåret 2022 for 988437832

INNKALLING TIL VALGMØTE

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

TIL BEHANDLING FORELIGGER

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

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

Oslo, 9. februar 2023
Styret i Landkreditt Forvaltning AS

PÅMELDING

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



Til styret i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

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

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

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

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapene.

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

Oslo, 9. februar 2023
PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning LK fondene v2

Signers:

Name	Method	Date
Stensholdt, Anne Lene	BANKID	2023-02-10 15:20

This document package contains:

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



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



Karl Johansgate 45 | Postboks 1824 Vikka | 0123 Oslo
Telefon 22 31 31 31 | Forvaltning@landkredit.no
Landkreditfondene.no
Org. nr. 981 340 124