



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

|                      |  |
|----------------------|--|
| Organisasjonsnummer: | 988 437 832                              |
| Organisasjonsform:   | Verdipapirfond                           |
| Foretaksnavn:        | VERDIPAPIRFONDET LANDKREDITT<br>HØYRENTE |
| Forretningsadresse:  | Karl Johans gate 45<br>0162 OSLO         |

### Regnskapsår

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Årsregnskapets periode: | 01.01.2021 - 31.12.2021 |
|-------------------------|-------------------------|

### 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:  | 11.02.2022    |

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 14.03.2023



## Resultatregnskap

| Beløp i: NOK   | Note | 2021              | 2020              |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                    |      |                   |                   |
| <b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>          |      |                   |                   |
| Renteinntekter   |      | 28 111 358        | 33 439 226        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                |      | -1 290 734        | -6 432 265        |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap            |      | 7 302 189         | -9 997 383        |
| Andre porteføljeinntekter                                  | 4    | 495 058           | 469 500           |
| <b>Porteføljerresultat</b>                                 |      | <b>34 617 871</b> | <b>17 479 078</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b> |      |                   |                   |
| Forvaltningshonorar  | 3    | 3 135 620         | 2 905 786         |
| Andre kostnader  | 1,4  | 18 448            | 23 905            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                |      | <b>-3 154 068</b> | <b>-2 929 691</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                          |      | <b>31 463 803</b> | <b>14 549 387</b> |
| <b>Årsresultat</b>   |      | <b>31 463 803</b> | <b>14 549 387</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                         |      |                   |                   |
| Netto utdeling til andelseiere i året                      |      | -685 245          | 1 017 611         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                        |      | 24 846 859        | 23 529 159        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital                      |      | 7 302 189         | -9 997 383        |
| <b>Sum anvendelse</b>                                      |      | <b>31 463 803</b> | <b>14 549 387</b> |



## Balanse

| Beløp i: NOK                               | Note | 2021                 | 2020                 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                 |      |                      |                      |
| <b>Verdipapirportefølje</b>                |      |                      |                      |
| Fondets verdipapirportefølje               |      |                      |                      |
| Norske verdipapirer til kostpris           |      | 1 246 935 142        | 1 092 372 940        |
| Urealiserte kursgevinster                  |      | 670 183              | -6 632 006           |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>            |      | <b>1 247 605 325</b> | <b>1 085 740 934</b> |
| <b>Fordringer</b>                          |      |                      |                      |
| Opptjente renter                           | 5    | 3 534 436            | 2 839 016            |
| <b>Sum fordringer</b>                      |      | <b>3 534 436</b>     | <b>2 839 016</b>     |
| <b>Bankinnskudd</b>                        |      |                      |                      |
| Bankinnskudd                               |      | 52 194 269           | 56 728 917           |
| <b>SUM EIENDELER</b>                       |      | <b>1 303 334 030</b> | <b>1 145 308 867</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>      |      |                      |                      |
| <b>Egenkapital</b>                         |      |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                |      |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende                | 2    | 1 264 173 972        | 1 115 997 473        |
| Overkurs/underkurs                         |      | 14 033 162           | 11 161 278           |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>            |      | <b>1 278 207 134</b> | <b>1 127 158 751</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                |      |                      |                      |
| Opptjent egenkapital                       |      | 24 828 160           | 17 911 127           |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>            |      | <b>24 828 160</b>    | <b>17 911 127</b>    |
| <b>Sum egenkapital</b>                     |      | <b>1 303 035 294</b> | <b>1 145 069 878</b> |
| <b>Gjeld</b>                               |      |                      |                      |
| <b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b> |      |                      |                      |
| <b>Annen gjeld</b>                         |      |                      |                      |
| Påløpt forvaltningshonorar                 | 5    | 276 819              |                      |
| Annen gjeld                                | 5    | 21 916               | 238 988              |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>             | <b>Note</b> | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
|---------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Sum annen gjeld                 |             | 298 735              | 238 988              |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>1 303 334 029</b> | <b>1 145 308 866</b> |

## POSTER UTENOM BALANSEN



Landkreditt  
Forvaltning

# Årsrapport

Verdipapirfondene

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

2021

# Aksjefondet Landkreditt Aksje Global oppnådde en avkastning på 18,9 prosent målt i norske kroner i 2021.

Fondet har gitt 11,9 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning den siste femårsperioden.

Året 2021 ble et nytt sterkt børsår. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys AC Net Return Index (alle land) målt i norske kroner steg med 22,1 prosent. Ledende internasjonale børser i USA, Europa og Japan oppnådde henholdsvis pluss 26,9 prosent (S&P 500), pluss 22,3 prosent (Stoxx 600) og pluss 10,4 prosent (TOPIX) uttrykt i lokal valuta.

I løpet av 2021 har den norske kronen svekket seg med 3,0 prosent mot amerikanske dollar og styrket seg med 4,3 prosent mot euro.

Blant underfondene som utgjør porteføljen i Landkreditt Aksje Global endte samtlige fond, med unntak av Vanguard FTSE Developed Asia ex Japan ETF, i pluss i 2021, målt i norske kroner. Best utvikling av underfondene hadde Vanguard S&P 500 ETF med en oppgang på 33,3 prosent målt i norske kroner. Svakest avkastning av underfondene hadde FTSE Developed Asia ex Japan ETF med en nedgang på 5,8 prosent målt i norske kroner.

Landkreditt Aksje Global har ved utgangen av 2021 plassert 42 prosent av midlene i amerikanske aksjer og 18 prosent i europeiske aksjer utenfor Norge og Norden. Andelen plassert i Norge og Norden er til sammen 21 prosent. Eksponeringen i utviklede asiatiske markeder er 7 prosent, mens 6 prosent er plassert i fremvoksende markeder. Fondet har gjennom 2021 øket sin andel i amerikanske, norske og nordiske aksjer. Fondet har videre øket sin andel i bærekraftige investeringer betydelig i løpet av året.

2021 går inn i historiebøkene som et av de bedre årene både på børsene og i kreditmarkeder. Markedsutviklingen i 1. halvår var spesielt sterk. Sterk økonomisk vekst og gode selskapsresultater preget nyhetsbildet, etter at verden igjen hentet seg inn etter måneder med nedstengning. Myndigheter og sentralbanker sørget samtidig for å fortsette å stimulere økonomien og markedene gjennom store tiltakspakker og lave renter. Markedsutviklingen i 2. halvår var noe

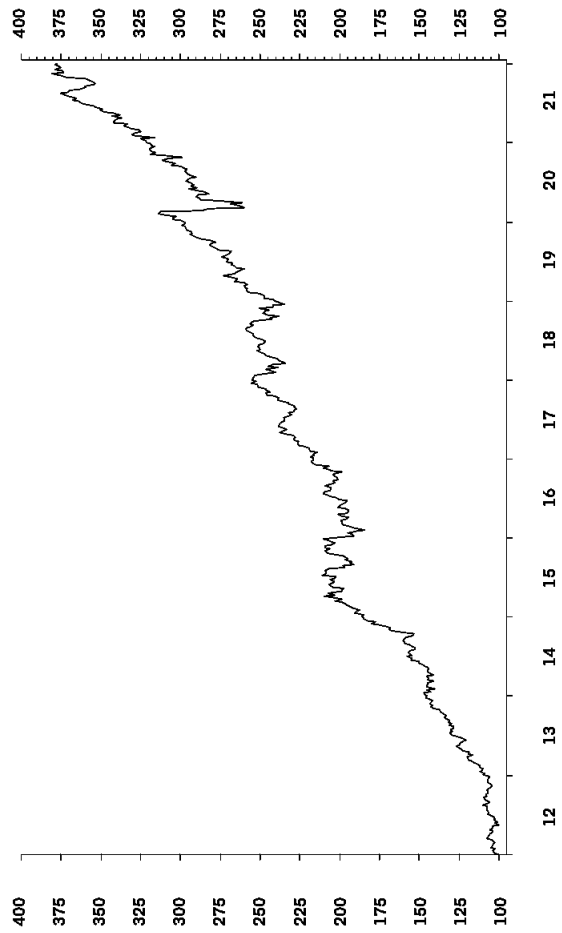


2021 går inn i historiebøkene som et av de bedre årene både på børsene og kreditmarkeder.

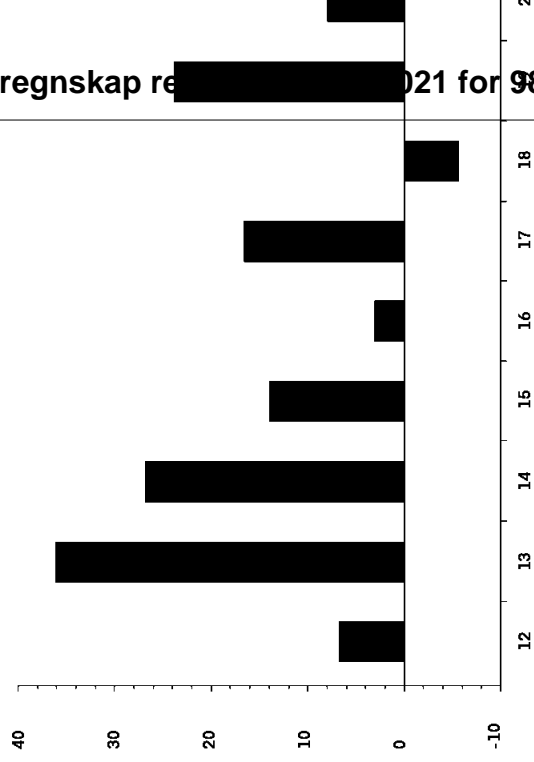
mer dempet, selv om markedet da endte i pluss. Helt mot slutten av året ble det registrert økte svingningene i markedet grunnet den nye omveltningen i sentralbankene samt at flere sentralbanker har tatt opp nye pengepolitiske tiltak. Dette har resultert i noe strammere pengepolitikk.

På vei inn i 2022 har de globale markedsutviklingene fortsatt å falle. Veksten er fortsatt relativt høy, men har begynt å stige litt, men det er fortsatt mye usikkerhet i historiseringen i 2022. Markedsutviklingen i 2022 har vært preget av høy inflasjon og høy renter. Dette har resultert i høyere avkastning på obligasjoner og høyere avkastning på aksjer. I tillegg har det vært høy inflasjon i mange land, noe som har resultert i høyere avkastning på aksjer. Dette har resultert i høyere avkastning på aksjer. Dette har resultert i høyere avkastning på aksjer.

Daglig verdiutvikling siste 10 år  
(31.12.2011 = 100)



Årlig avkastning  
siste 10 år (%)



# Landkreditt Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Utbytte A ga 27,3 prosent avkastning til andelseierne i 2021. Siden etableringen i februar 2013 har fondet gitt 15,1 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning. Målt ved Oslo Børs Fondsindeks har gjennomsnittssaksjen på børsen gitt 21,1 prosent avkastning det siste året og 11,4 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning siden 28. februar 2013.

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

Fjorårets resultat – målt ved absolutt og ikke risikjustert avkastning – er det beste som er målt i noe kalenderår siden etableringen av Landkreditt Utbytte i 2013. Volumutviklingen i fondet har også vært rekordhøy det siste året, og forvaltningskapitalen passerte tre milliarder kroner før årsskiftet. Et år tidligere passerte denne to milliarder kroner. I tillegg til vekst som følge av avkastning fra porteføljeselskapene, har netto nyregning av fondsandeler bidratt med rundt regnet 450 millioner kroner til fjorårets økte forvaltningskapital.

Fondet er ved årsskiftet topprangert og tildelt maksimalt antall stjerner av fondsanalyse-selskapet Morningstar.

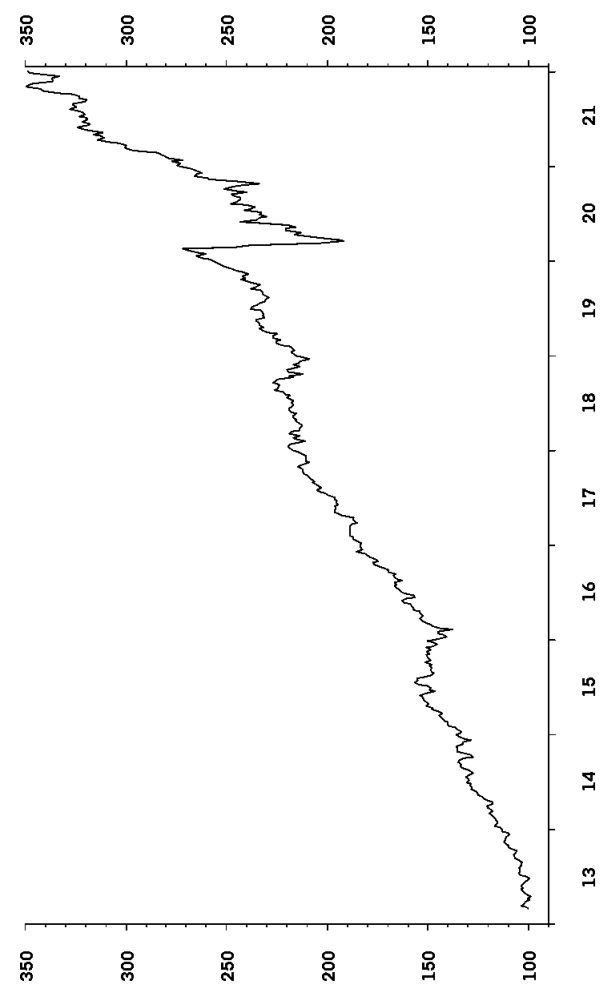
Landkreditt Utbytte investerer i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, hovedsakelig på Oslo Børs. Fondets midler investeres fortrinnsvis i selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god innfiningsevne og solid finansiering, har etablert en utbyttepolitikk som sikrer eierne best mulig avkastning på egenkapitalen.

Oljeprisen økte kraftig gjennom fjoråret, til nivåer oppunder 80 dollar per fat. Dette løftet verdien på energiaksjer på Oslo Børs med mer enn 50 prosent i perioden. Landkreditt Utbytte har ikke vært investert i oljeprodusenter og heller ikke i selskaper som leverer utstyr eller tjenester til denne sektoren det siste året. Fondet har derimot vært tungt eksponert i finanssektoren, som også har en periode med kraftig verdifisering bak seg. Rundt regnet 80 prosent av fjorårets avkastning i Landkreditt Utbytte kan tilskrives

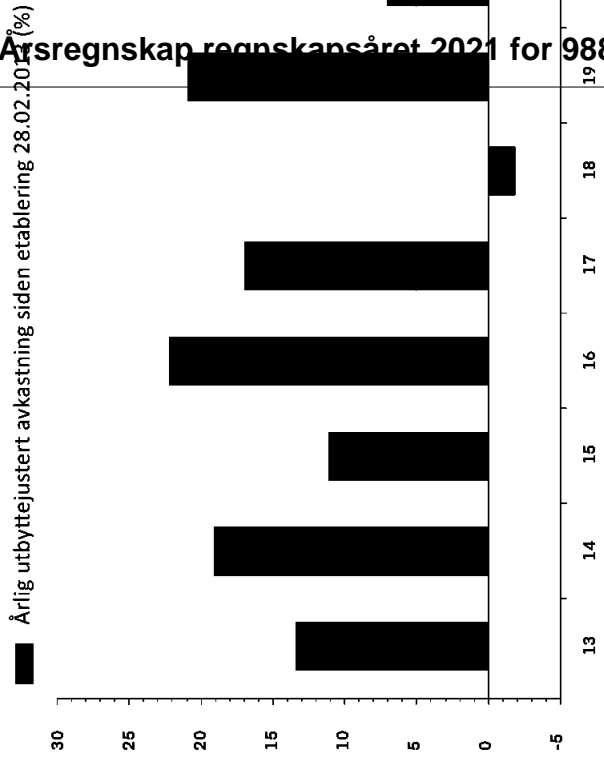
kursoppgang og utbyttebetaler egenkapitalbevis og bank finansselskaper, inkludert eiendomsselskaper.

Ved utgangen av fjoråret var 39 prosent av fondets midler i egenkapitalbevis og bank. Ytterligere 17 prosent av k var da investert i andre fin virksomheter, blant andre selskapene Storebrand og Forsikring. 11 prosent av midler var eksponert i sjø. Videre var ni prosent av k eksponert i telekom- og femens 22 prosent i midle eksponert i industri- og ha

Daglig verdiutvikling siden etablering (28.02.2013 = 100)



Årlig utbyttejustert avkastning siden etablering 28.02.2013 (%)



# Landkreditt Norden Utbytte

Aksjefondet Landkreditt Norden Utbytte har i 2021 gitt 18,4 prosent avkastning for A klasse og 19,0 prosent for I klasse. Fondet ble etablert 14. februar 2019. Avkastningen siden oppstart er 54,6 prosent for A klasse og 56,8 prosent for I klasse per 31. desember 2021. Ved årsskiftet er det 37 selskaper i porteføljen.

2021 var et godt år for nordiske aksjer. Alle de nordiske børsene endte kraftig opp etter å ha steget jevnt gjennom året. Målet i norske kroner var alle de ledende nordiske indekser opp mer enn 20 prosent. Oslo Børs (OBX) leverte best avkastning med 24 prosent, noe som nok kan relateres til sterk utvikling av oljeprisen som steg over 50 prosent til 78 amerikanske dollar. OMXH25 i Finland hadde svakest utvikling med avkastning på 20 prosent, så ganske små forskjeller mellom avkastningen i 2021 på de nordiske børser målt i norske kroner.

Endringer i valutakurser medførte at investeringer i Norge i 2021, i motsetning til 2020, gav bedre avkastning enn investeringer i Norden. Norske kroner styrket seg med omtrent 7 prosent mot svenske kroner og med litt over 4 prosent mot euro og danske kroner. Sterkere norsk krone er negativt for avkastningen i Landkreditt Norden Utbytte.

Gjennom hele året har sentralbankene verden over stimulert økonomiene ved å tilføre kapital. Resultatet er foreløpig

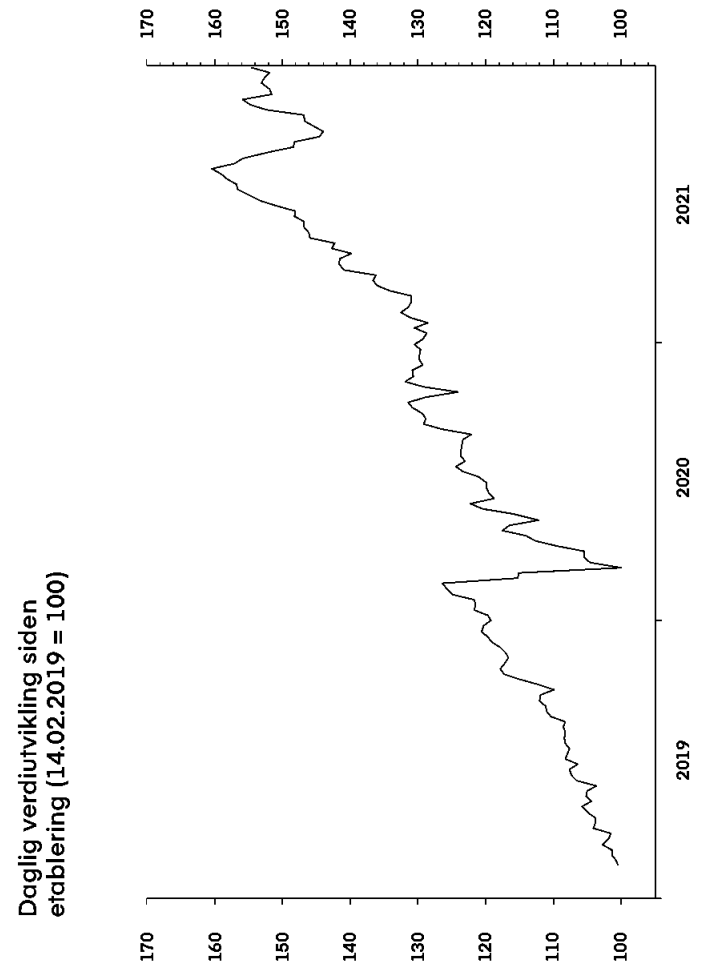
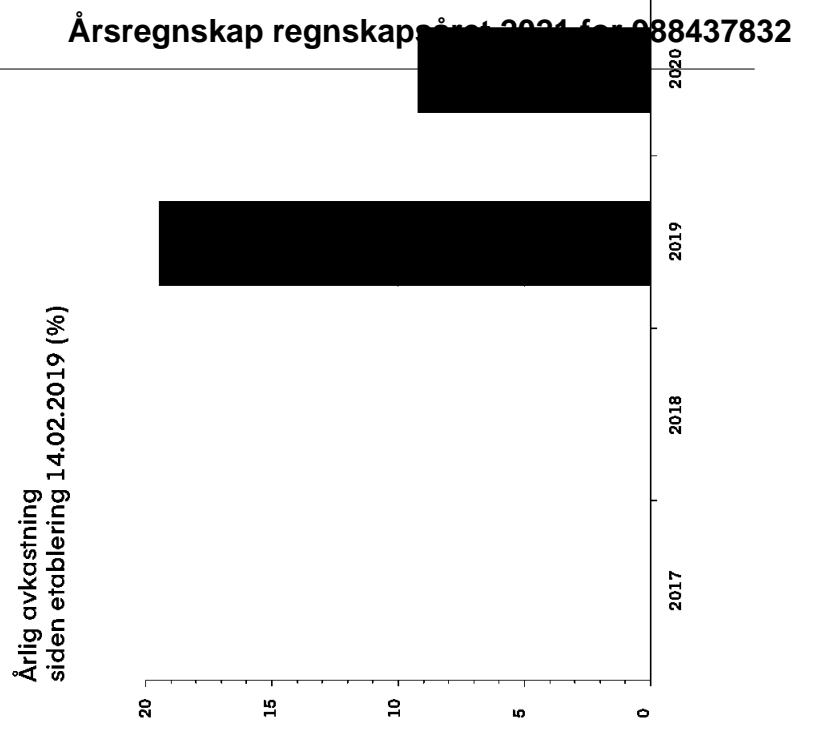
inflasjon og forsiktig antydning til økte renter. Aksjemarkedene utviklet seg positivt på forventninger om økt global vekst og høyere innføring i selskapene. Norges Bank har allereide satt opp renten to ganger i USA er rentøkning nært forestående, i Sverige signaliseres renteoppgang først i 2023 og i EU, som fremdeles har negative renter, er det foreløpig ikke gitt noen signaler.

Fordeelingen av investeringer mellom land og på sektorer har vært ganske stabil. I løpet av året er fire selskaper blitt solgt ut av porteføljen, alle som følge av bud på selskapene. Det ble investert i fem nye selskaper hvorav ett ble til som oppgjør i aksjer ved forannevnte bud og ett ved deltakelse i en emisjon ved børsnotering. Lave renter kombinert med positive utsikter for aksjer har medført bedre avkastning for vekstselskaper enn defensive utbytteaksjer i 2021.

Finans- og finansrelaterte selskaper utgjør i underkant av 30 prosent av porteføljen. Det er investert i fire

banker, tre skadeforsikring to eiendomsselskaper og Wallenbergfamiliens invest. Samtlige ti selskaper har høyere avkastning enn for i 2021. De nordiske bankene utbytte for året 2020 etter pålegg om utbyttestopp fra Med utsikter til høyere renter høyere rentemarginer, er de resultatene fra bankene frem

Selskapene inne i industri omtrent 21 prosent av porteføljen. En variabel utvikling i 2021 som sikkerhet og konsuler utvikling, mens transport hadde sterk utvikling. For i 18 prosent av porteføljen. dagligvarer og byggvarer mens fiskeoppdrett var sv farmasisektoren. De to hovedsakelig foretak i Norden selskap, Novo Nordisk, stier prosent. Materialer og tele avkastningen for året. K var i overkant av prosen



# Rentefondet Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 2,6 prosent målt i norske kroner i 2021.

Fondet har gitt 2,8 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 2021 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,13 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 2,06 år. Ved utgangen av året var 32,0 prosent av Landkreditt Høyrente investert i foretaksobligasjoner, mens 68,0 prosent var investert i banker og finansinstitusjoner. Samtidig var fondet investert i 78 ulike obligasjoner fordelt på 58 utstedere.

I Landkreditt Høyrente verdsettes alle

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

Risikopremien (kredittpåslag) på bank- og finansobligasjoner i det norske kredittmarkedet holdt seg stabile gjennom hele fjoråret. Ved inngangen til det nye året kan man argumentere for at norske banker har tilgang til finansiering på hyggelige betingelser i det norske obligasjonsmarkedet, da kredittpåslagene er veldig lave i et historisk perspektiv.

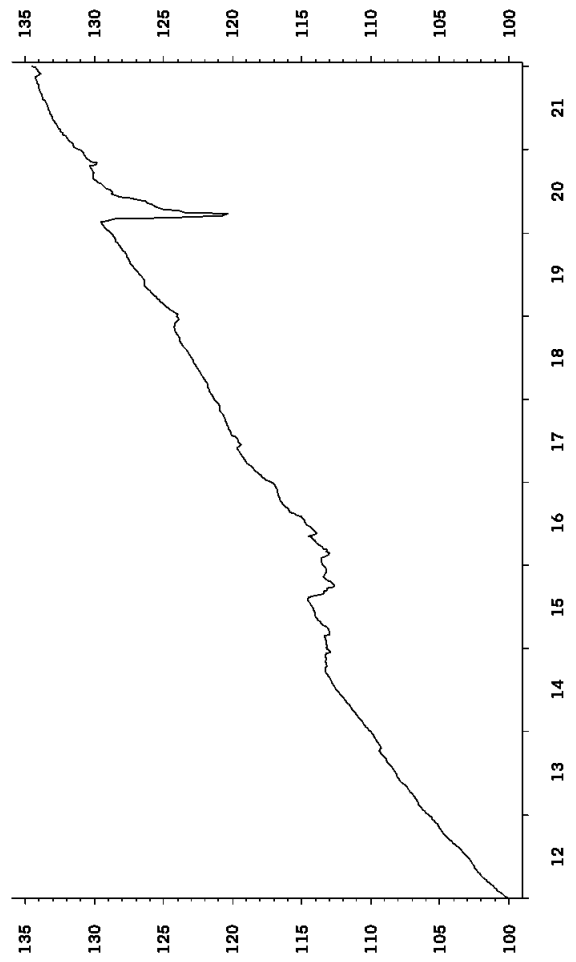
Norges Bank hevet styringsrenten to ganger i løpet av 2021 og varsler ytterligere rentehevinger innværende år. I den forbindelse er det viktig å påpeke at Landkreditt Høyrente har veldig kort rentedurasjon, da vi kun investerer i obligasjoner med flytende rente. Bankene og selskapene i fondet betaler kupong hver tredje måned og kupongen består

av pengemarkedsrenten plus kredittmargin. Allt innen likstignende markedsrenter løpende avkastning fra fondet.

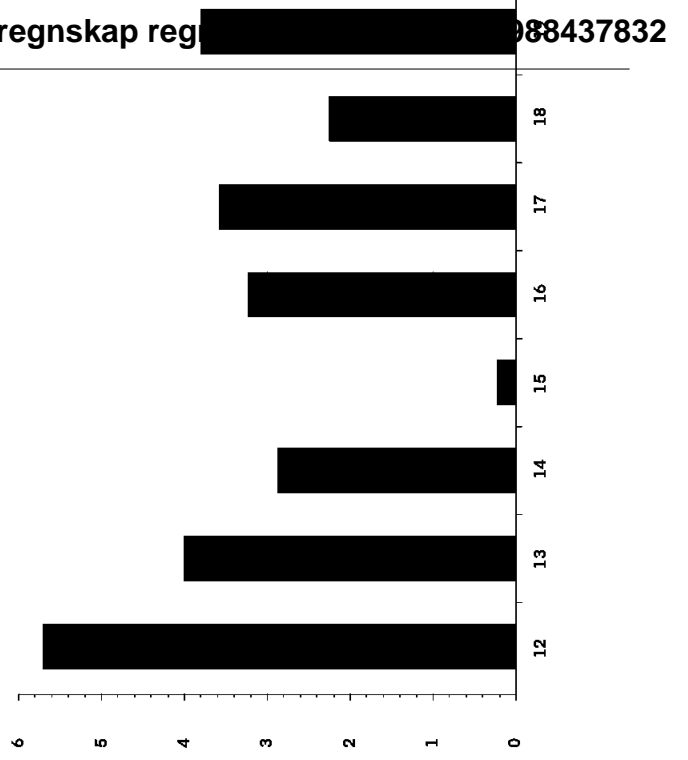
Landkreditt Høyrente har et begrenset eksponering innenfor oljesektoren, da 3,2 prosent av fondet er investert i denne utgangen av året. Videre direkte eksponering mot s boreriggsselskaper eller su Fondet er for tiden ikke inv for finansielle ressultureri.

Det var knapt noe svingning i det norske kredittmarkedet i 2021, men vi kan ikke uteløse risikopremiene vil de neste årene. Sentralbankene i USA og å trekke tilbake likviditet fra Vi er uansett godt posisjonert på større grad av svaninger kreditt risiko og renterivt kor

Daglig verditvikling siste 10 år (31.12.2011 = 100)



Årlig avkastning siste 10 år (%)



Årsregnskap reg 088437832

# Rentefondet Landkreditt Extra leverte 6,9 prosent avkastning målt i norske kroner i 2021.

Fondet har gitt 4,6 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 2021 en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,15 år og en gjennomsnittlig kredittdurasjon på 2,31 år. Ved årsslutt var fondet investert i 46 ulike obligasjoner fordelt på 30 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 2021 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.

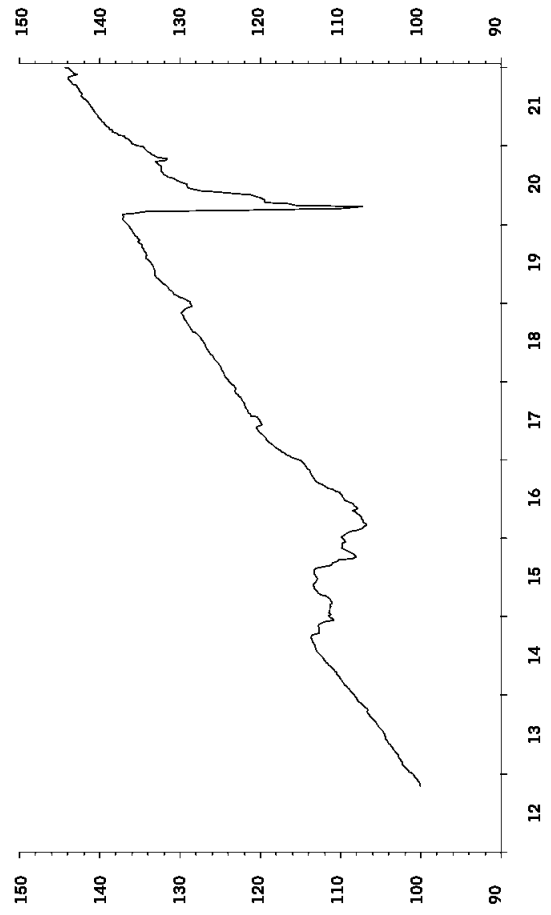
Det norske høyrentemarkedet var stabilt i 2021, med netto tilførsel av midler til norske høyrentefond, veldig høy emisjonsaktivitet og lite svingninger i obligasjonskursene. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter startet fjoråret på relativt høye nivåer, men falt fortløpende gjennom hele 2021 og avsluttet året på lave nivåer i et historisk perspektiv.

Det ble satt ny rekord i markedet for nye høyrenteobligasjoner i 2021, da det ble det lagt ut nye lån for totalt 91,4 milliarder kroner i det norske markedet. Vi passerte dermed den tidligere årsrekorden fra 2007 på 69,0 milliarder med god margin. Landkreditt Extra deltok i mange emisjoner i 2021, deriblant nye lån utstedt av Carucel Eiendom, Cegal, Crayon, Lime Petroleum, Teekay LNG Partners og Wallenius Wilhelmsen.

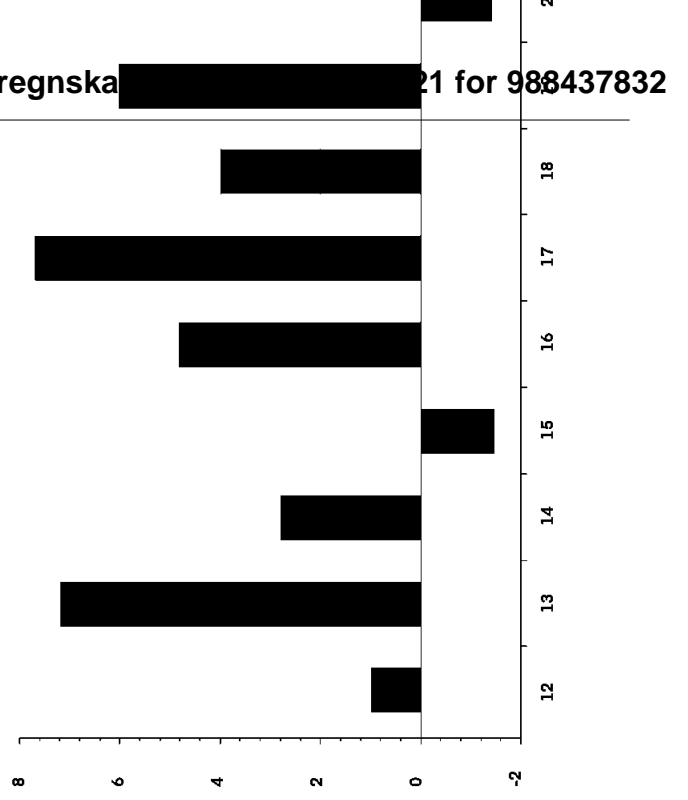
Landkreditt Extra har en b eksponering mot selskaper oljeservice, da 6,6 prosent investert i denne sektoren av året. Vi har ingen direkte mot seismikk-selskaper, eller supplyredere. Felles selskapene i fondet som segmentet oljeservice er sent i verdikjeden for oljesektoren. Fondet er for tiden ikke involvert i finansielle respektive

De fundamentale marked er fortsatt sterke, og vi tror aktivitetsnivå også i 2022. Dette vil vi ha en noe defekt i vår forvaltning, og vi ser at risikopremien i kredittpåslag høyrentekreditter kan stige fokus vil, som alltid, være solide høyrentekreditter, som sørge for å ha tilstrekkelig gjennom sektor-

Daglig verditvøking siden etablering (31.10.2012 = 100)



Årlig avkastning siden etablering 31.10.2012 (%)



# Styrets årsberetning 2021

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 6.985 millioner kroner pr. 31. desember 2021. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 2.850 millioner kroner til 4.210 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond økte fra 2.373 millioner kroner til 2.775 millioner kroner gjennom 2021.

## Markedsutviklingen i 2021

### Meget solid avkastning i både aksje- og kreditmarkederne

2021 går inn i historiebøkene som et av de bedre årene både på børsene og i kreditmarkederne. Markedsutviklingen i 1. halvår var spesielt sterk. Sterk økonomisk vekst og gode selskapsresultater preget nyhetsbildet, etter at verden igjen hentet seg inn etter måneder med nedstengning. Myndigheter og sentralbanker sørget samtidig for

å fortsette å stimulere økonomien og markedene gjennom store tiltakspakker og lave renter. Markedsutviklingen i 2. halvår var noe mer dempet, selv om markedene også da endte i pluss. Helf mot slutten av året økte svingningene i markedene betydelig grunnet den nye virusvarianten Omikron, samt at flere sentralbanker signaliserte en noe strammere pengepolitikk i 2022.

Oslo Børs (OSEBX) steg hele 23,4 prosent i løpet av året. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året opp solide 18,5 prosent. Målt i norske kroner steg denne indeksen 22,1 prosent. Den norske kronen svekket seg med 3 prosent mot amerikanske dollar, men styrket seg med 4,3 prosent mot euro i 2021. Kronen var svak over sommeren og gjennom 4. kvartal, i perioder hvor oljeprisen svekket seg betydelig. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viste henholdsvis pluss 26,9

prosent, pluss 22,3 prosent og pluss 10,4 prosent uttrykt i lokal valuta i 2021.

Oljeprisen steg kraftig gjennom 2021. Et fat nordsjøolje startet året på 52 amerikanske dollar pr. fat og endte året på 78 amerikanske dollar pr. fat. Oljeprisoppgangen kan tilskrives gjenåpningseffekter med kraftig økt oljeetterspørsel fra flere næringer. På sitt høyeste var oljeprisen oppe i over 86 dollar pr. fat i oktober, før den falt av noe mot slutten av året grunnet frykt for ny delvis nedstengning av samfunnet med utbruddet av Omikron. OPEC pluss (inklusive blant annet Russland) økte sin oljeproduksjon i løpet av året.

Kraftig hopp i inflasjonen, men kun begrenset stigning i lange statsrenter

Pandemien har skapt store problemer i mange forsyningskjeder. Prisene på innsatsfaktorer som blant annet ulike råvarer og komponenter har derfor steget betydelig gjennom 2021. Det ser også ut til å være brist

på arbeidskraft inn i næringer. Særlig er det i USA, hvor kjerneindustri- og energipriser har økt betydelig. Dette har ført til økte kostnader for mange næringer, noe som kan føre til økte priser for konsumentene.

De lange statsrentene i Norge steg likevel i omfang i 2021. Rentene i USA og i Europa er fortsatt høye, noe som kan føre til økte kostnader for mange næringer, noe som kan føre til økte priser for konsumentene. Dette har ført til økte kostnader for mange næringer, noe som kan føre til økte priser for konsumentene.

## Stabile og velfungerende kredittmarkeder

Risikopremien i de internasjonale kredittmarkedene falt gjennom 2021, drevet av sterke børser, likviditet fra sentralbanker og lav økonomisk usikkerhet. Det samme bildet så vi i Norge, med fallende rentepåslag på både bank- og foretaksobligasjoner. Det var god likviditet i annenhåndsmarkedet. Innenfor høyrentemarkedet ble det satt ny årrekord med hensyn til emisjonsvolum, da det ble utstedt høyrenteobligasjoner for en samlet sum på 91,4 milliarder. Det norske kredittmarkedet fungerer utmerket ved inngangen til det nye året, men vi noterer oss at risikopåslagene er lave i et historisk perspektiv, så investorer bør være forberedt på noe høyere svingninger i 2022.

## Utsikter for 2022

### Forventer mer utfordrende markedsforhold

I 2021 steg aksjekursene til stadig nye høyder på bakgrunn av en høy økonomisk vekst, ekstremt lave renter og store kvantitative lettelsers i pengepolitikken, og ikke minst meget god vekst i selskapsresultatene. På vei inn

i 2022 er det nå stor usikkerhet omkring utviklingen i vekstbildet. Den nye Omikronvarianten av koronaviruset medfører kraftig økt smitte og ny delvis nedstenging av samfunnet i deler av verden. Slik det ser ut nå må vi anta at veksten i verdensøkonomien vil falle fra anslagsvis 6 prosent i 2021 til anslagsvis 4 prosent i inneværende år. Dette vil åpenbart også slå negativt ut på den høye veksten i selskapsresultatene. Så skal det legges til at 4 prosent økonomisk vekst fortsatt er rimelig robust. Det er derfor ingen grunn til å se for seg noen kollaps i selskapsresultatene. Resultatene vil fortsatt utvikle seg positivt og derved understøtte aksjekursene også i år.

Ved siden av usikkerheten omkring den videre utviklingen for pandemien, skal man holde et ekstra godt øye med vekstbildet i Kina. Kina står for en vesentlig del av vekstbidraget i verdensøkonomien og er derfor viktig. Kina har åpenbare utfordringer i sikt eiendomsmarked knyttet til alt for høy byggeaktivitet og for høy belåning. Det blir en utfordrende øvelse for kinesiske myndigheter å bygge ned denne boligboblen uten at det skaper for store problemer for økonomien generelt sett. Kinesiske myndigheter

har vist god evne til å kunne håndtere kriser, slik at det er grunn til å tro at de også løser denne.

### Inflasjonsutviklingen bestemmer pengepolitikken

Ved siden av et noe svekket vekstbilde er det nok inflasjonsutviklingen som til sist blir den viktigste faktoren som vil prege markedsutviklingen i 2022. Verdipapirmarkedene har over lang tid levd godt på ekstremt lave renter og sentralbankenes store verdipapirkjøp (kvantitative lettelsers). Målet har vært å stimulere økonomien gjennom å øke investorenes risikoappettitt. At vi er helt i sluttfasen for de kvantitative lettelsene er åpenbart. Den amerikanske sentralbanken har signalisert at deres kjøpsprogram avsluttes nå i mars. Også i Europa snakkes det nå høyt om en gradvis nedbygging av lettelsene. I sum betyr dette inndragning av likviditet i markedene. Man kan også hevde at sentralbankenes rolle som «garantist» mot kursfall opphører.

De aller fleste sentralbanker styrer etter et såkalt inflasjonsmål. Det søkes å oppnå en stabil lav inflasjon over tid, ofte målsatt til 2 prosent. Pandemien ser ut til å ha

skapt store forsyrr verdikjeder og det flaskehals med et prisoppgang for m Dette ser vi godt i i som har kommet i Særlig er dette god hvor samlet prisopp nesten 7 prosent d Renset for energi- er prisøkningen og høy, nesten 5 prosent spørsmål er hvor i prisene er forbigg inflasjonen biter se på et vesentlig høy har vært åpent med som skjerm med løn vil være markelen i ser ut nå at det klar brist på arbeidskra bransjer, særlig knu lavilønnsyrker. Sku vise seg å bite seg høyere nivå, må vi rentene kan kom god del. Dette vil i renteplasseringsforhold til aksjer. Et (det er ikke noe alt vil bli mindre og m vil nok tenke renter større grunn vi i de siste årene.

### Utviklingen for norsk økonomi avhenger blant annet av globale vekstutsikter og oljeprisen

Norsk økonomi vokste med omtrent 4 prosent i 2021. Det innebar en kraftig rekyl opp etter krisåret 2020 hvor veksten falt med over 2 prosent. 2022 ser ut å kunne bli et år med omtrent samme – eller noe lavere vekst enn i 2021. For å motvirke negative effekter av ny delvis nedstenging på grunn av Omikron, har myndighetene igjen iverksatt kraftige tiltakspakker for å hjelpe utsatte næringer. Etter hvert som pandemien forhåpentligvis slipper taket utover i året vil norske husholdningers forbruk igjen kunne øke. Noen gjentagelse av forbruksfesten vi så i slutten av 2020 vil vi imidlertid ikke få. Høye

strømregninger og dyrere lån etter hvert som Norges Bank øker renten, vil nok tøyte husholdningenes forbruk.

Utviklingen i oljeprisen er som vanlig et usikkerhetsmoment for norsk økonomi. Ved inngangen til 2022 er prisen på et fat nordsjøolje på 78 dollar. Det innebærer en prisoppgang gjennom 2021 på over 50 prosent. Med en forventet vekst i verdensøkonomien på anslagsvis 4 prosent i år, vil oljeefterspørselen fortsatt holde seg høy til tross for det pågående grønne skiftet. I det helt korte bidet kan imidlertid nye nedstenginger av samfunnet komme til å legge noe press på oljeprisen nedover. Nøkkelen til prisutviklingen ligger som vanlig hos OPEC+. Kartellet har gradvis øket sin produksjon gjennom 2021.

etter en på forhånd fastsatt plan. Så langt har denne planen medført økte oljepriser i forbindelse med gjenåpning av samfunnet. Så får vi se om de trosser utfordringene relatert til Omikron og øker produksjonen ytterligere i februar. Uansett har vi i dag et gunstig prisleie for oljeprisen relatert til utviklingen i norsk økonomi.

I markedene for risikoaktiva som aksjer og kredittobligasjoner er svakere økonomisk vekst og høyere renter ingen spesielt godt miks. Men man skal huske at selv om de globale vekstutsiktene senkes noe, er veksten fortsatt relativt robust. Rentene har begynt å stige litt, men er fortsatt veldig lave sett i et historisk perspektiv. Markedsutviklingen i 2022 vil etter alt å dømme avhenge

av hva som skjer v  
inflasjonstrendene  
resultatveksten i se  
løpet av 2021 vok  
resultatene med ove  
i forhold til 2020. I  
ha i mente at 2020  
sterkt presset av ne  
i starten på pande  
venter ansvirkernes  
området vil pros  
vise seg å den økt  
nå opplever kun et  
det bli et trykktart  
markedet. Blir opp  
i inflasjonen av me  
blir det nok et mer

## Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet oppnådde en avkastning på pluss 18,9 prosent i 2021. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,1 prosent beregnet pr 31.12.2021.

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 2021. Landkreditt Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 27,3 prosent i 2021, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 15,1 prosent beregnet pr 31.12.2021.

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 2021. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 18,4 prosent i 2021, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 16,3 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

Landkreditt Høyrente er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 22.11.2005. Fondet investerer i norske rentepapirer med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,05 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering

innenfor foretakssektoren. Høyrente oppnådde en avkastning på pluss 2,6 prosent i 2021. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,1 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

Landkreditt Ekstra er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 31.10.2013. Fondet investerer i norske foretak med kort rentebinding. Fondet har ved årsskiftet en gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 0,15 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,31 år. Fondet investerer i norske rentepapirer med kort rentebinding. Landkreditt Ekstra oppnådde en avkastning på pluss 6,9 prosent i 2021, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

### Investeringsmetodikk og risikostyring

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

Verdipapirfondene skal i denne sammenheng innfri de investeringsmål som er definert i fondenes prospekt og vedtekter og nøkkelinformasjon og er til enhver tid underlagt de spredningskrav som er nedfelt i verdipapirfondsloven. 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 interntrevisor. Rapporten fra interntrevisor 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

Landkredittfondene velger vi de selskapene vi mener er lønnsomme og veldrevne ikke bare i dag, men også i fremtiden. Dette kaller vi økonomisk bærekraftig forvaltning. For Landkredittfondene innebærer bærekraft at selskapsledelsen i porteføljenselskapene gjennomfører de nødvendige tiltak for å sikre at selskapet videreutvikler sin nåværende markedsposisjon. Som langsiktig investor er vi derfor opptatt av at selskapene

vi investerer i tar gode valg og at deres forretningsstrategier bidrar til solid og god langsiktig utvikling av selskapene. En løpende vurdering av selskapenes målsetninger og ambisjoner på bærekraftsområdet inngår derfor som en integrert del av analysearbeidet hos oss.

Landkreditt Forvaltning har retningslinjer hvor vi søker å utelukke selskaper som tar uakseptabel risiko basert på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer. Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper, har gambling som hovedvirksomhet, og driver med tobakksproduksjon eller produserer pornografisk materiale. Selskaper som har en vesentlig andel av

sine inntekter fra kullproduksjon og oljeproduksjon og oljeforvaltning tatt ut av investeringer

Som aktiv eier på Landkredittfondene vil vi oss løpende i dialog med enkeltinvestorer og selskaper om å stemmegi.

Gjennom året som har Landkreditt Forvaltning søkt etter jobber med rammeavtale for produksjon av (SFDR) og årt bær Landkreditt forvaltning signert UNPRI (FNs ansvarlige investeringer)

Utviklingen innenfor bærekraftige investeringer er viktig for oss og dette er i løpet av endringssess. A EU taksomenen o Finance Disclosures (SFDR) vil være med dette arbeidet frem

### 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).

For Landkredittkonsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre reitferdighet, utvikling og for 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,

måletret 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. Dette har vist seg effektivt gjennom pandemien og gir arbeidstakerne stor grad av fleksibilitet.

Ved utgangen av året var to av selskapets elleve ansatte kvinner. Styret i Landkreditt Forvaltning

AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret har fem mannlige 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.

Skjæringsstidspunktet for kjøp og salg for alle fond ble i 2021 endret fra kl 15:00 med kurs påfølgende dag til kl 12:00 med kurs samme dag.

Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelseiernes verdi i noen av

fondene i 2021 og for tegning og innl

andelseierne. De like

Selskapets virksom

ikke det yte miljø.

forretningsskontor i

### Fortsatt

I henhold til regnsk

skal årsberetninge

opplysninger om fo

for fortsatt drift. Sty

forutsetningen for

lagt til grunn ved a

fondenes regnskaps

etter regnskapsavsa

ikke oppsett for ho

betydning for vurd

fondenes stilling.

Styret takker ande

tillit de har vist sels

2021.

# Disponering av årets resultat

## Landkreditt Aksje Global

Årsresultatet var 75.099.933 kroner, som er anvendt på følgende måte:

**Overført til oppjøst egenkapital**      **75.099.933 kroner**

## Landkreditt Utbytte

Årsresultat var 593.003.212 kroner, som er anvendt på følgende måte:

**Overført til oppjøst egenkapital**      **593.003.212 kroner**

## Landkreditt Norden Utbytte

Årsresultat var 92.127.843 kroner, som er anvendt på følgende måte:

**Overført til oppjøst egenkapital**      **92.127.843 kroner**

## Landkreditt Høyrente

Årsresultatet var 31.463.803 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året      -685.245 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere      24.846.859 kroner

Overført til oppjøst egenkapital      7.302.189 kroner

**Sum anvendt:**      **31.463.803 kroner**

## Landkreditt Extra

Årsresultatet var 92.017.376 kroner, som er anvendt på følgende måte:

Netto andelsrente gjennom året      -711.863 kroner

Avsatt til utdeling andelseiere      65.768.416 kroner

Overført til oppjøst egenkapital      26.960.824 kroner

**Sum anvendt:**      **92.017.376 kroner**

Oslo, 31. desember 2021  
1.1. februar 2022



**Ole Laurits Lønnum**  
Styrets leder



**Jon Martin Østby**  
Styrets nestleder



**Bjørn Simonsen**



**Emil Inversini**



**Lars Martin Lunde**



**Anders Petter Wiik**  
Adm. direktør

# Årlig avkastning for fondene

|                      | Landkreditt<br>Utbytte A | Landkreditt<br>Utbytte I | Landkreditt<br>Norden<br>Utbytte A | Landkreditt<br>Norden<br>Utbytte I | Landkreditt<br>Aksje Global | Landkreditt<br>Høyrente |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| <b>2021</b>          | 27,3 %                   | 28,0 %                   | 18,4 %                             | 19,0 %                             | 18,9 %                      | 2,6 %                   |
| <b>2020</b>          | 7,1 %                    | 7,6 %                    | 9,2 %                              | 9,8 %                              | 8,0 %                       | 1,8 %                   |
| <b>2019</b>          | 21,0 %                   | 21,6 %                   | 19,5 %                             | 20,0 %                             | 23,9 %                      | 3,0 %                   |
| <b>2018</b>          | -1,9 %                   | -1,4 %                   |                                    |                                    | -5,6 %                      | 2,2 %                   |
| <b>2017</b>          | 17,0 %                   | 17,5 %                   |                                    |                                    | 16,7 %                      | 3,8 %                   |
| <b>Oppstartsdato</b> | <b>28.02.2013</b>        | <b>18.06.2018</b>        | <b>14.02.2019</b>                  | <b>14.02.2019</b>                  | <b>15.11.2005</b>           | <b>22.11.2005</b>       |

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 988437832

**Landkreditt Utbytte I:**  
Avkastningen i perioden før startdato for denne andelsklassen er beregnet av forvaltingselskapet. Beregningen er gjennomført på bakgrunn av faktisk avkastning i andelsklasse A, justert for forskjellen i forvaltingshonorar mellom de to andelsklassene.

**Landkreditt Norden Utbytte I og Landkreditt Norden Utbytte A:**  
Avkastning i 2019: fra oppstartsdato 14.02.2019

Årsrapport 2021

21

# LANDKREDITT AKSJE GLOBAL RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

| Beløp i hele kroner                                   | Note | 31.12.2021        | 31.12.2020        |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>             |      |                   |                   |
| Renteinntekter  |      | 110 005           | 159 816           |
| Utbytte   |      | 3 948 052         | 3 420 561         |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           |      | 67 844 798        | 2 977 581         |
| Netto endring i urealisert kursgevinst/tap            |      | 7 282 996         | 22 341 755        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader               | 4    | -18 955           | -56 961           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             |      | <b>79 166 896</b> | <b>28 842 752</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>            |      |                   |                   |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 3    | 75 861            | 83 743            |
| Forv.honorar fra underfond                            |      | 1 415 857         | 1 031 034         |
| Forvaltningshonorar                                   | 3    | -5 507 207        | -4 299 004        |
| Andre inntekter og kostnader                          | 1,4  | -51 474           | -4 253            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           |      | <b>-4 066 963</b> | <b>-3 221 480</b> |
| <b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>             |      | <b>75 099 933</b> | <b>25 621 272</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     |      | <b>75 099 933</b> | <b>25 621 272</b> |
| Skattekostnad   | 6    | -                 | -                 |
| <b>ÅRSRESULTAT</b>                                    |      | <b>75 099 933</b> | <b>25 621 272</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>       |      |                   |                   |
| Overført til oppjønt egenkapital                      |      | 75 099 933        | 25 621 272        |
| <b>Sum anvendt</b>                                    |      | <b>75 099 933</b> | <b>25 621 272</b> |

Årsrapport 2021

23

# LANDKREDITT AKSJE GLOBAL BALANSE 31. DESEMBER 2021

| Beløp i hele kroner             | Note | 31.12.2021         | 31.12.2020         |
|---------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>EIENDELER</b>                |      |                    |                    |
| Verdipapirportefølje            |      | 456 002 919        | 351 893 133        |
| Fordringer                      | 5    | 58                 | 650 992            |
| Bankinnskudd                    |      | 42 125 677         | 31 230 531         |
| <b>Sum eiendeler</b>            |      | <b>498 128 654</b> | <b>383 774 656</b> |
| <b>EGENKAPITAL</b>              |      |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende     | 2    | 140 987 958        | 129 205 828        |
| Overkurs/underkurs              |      | 79 658 915         | 52 468 164         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |      | <b>220 646 873</b> | <b>181 673 992</b> |
| Oppført egenkapital             |      | 276 784 821        | 201 684 888        |
| <b>Sum egenkapital</b>          | 2    | <b>497 431 693</b> | <b>383 358 879</b> |
| <b>GJELD</b>                    |      |                    |                    |
| Annen gjeld                     | 5    | 696 960            | 410 776            |
| <b>Sum gjeld</b>                |      | <b>696 960</b>     | <b>410 776</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> |      | <b>498 128 654</b> | <b>383 774 656</b> |

Årsrapport 2021

25

# LANDKREDITT UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

| Beløp i hele kroner                                   | Note | 31.12.2021         | 31.12.2020         |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>             |      |                    |                    |
| Renteinntekter  |      | 185 475            | 256 843            |
| Utbytte   |      | 122 524 567        | 97 968 921         |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           |      | 114 292 455        | 30 029 843         |
| Netto endring i urealisert kursgevinst/tap            |      | 391 489 346        | 7 012 070          |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader               | 4    | -                  | -                  |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             |      | <b>628 491 843</b> | <b>135 267 677</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>            |      |                    |                    |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 3    | 1 072 010          | 805 024            |
| Forvaltningshonorar                                   | 3    | -36 435 183        | -25 129 806        |
| Andre inntekter og kostnader                          | 1,4  | -125 458           | -95 391            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           |      | <b>-35 488 631</b> | <b>-24 419 173</b> |
| <b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>             |      | <b>593 003 212</b> | <b>110 855 504</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     |      | <b>593 003 212</b> | <b>110 855 504</b> |
| Skattekostnad   | 6    | -                  | -                  |
| <b>ÅRSRESULTAT</b>                                    |      | <b>593 003 212</b> | <b>110 855 504</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>       |      |                    |                    |
| Overført til oppjønt egenkapital                      |      | 593 003 212        | 110 855 504        |
| <b>Sum anvendt</b>                                    |      | <b>593 003 212</b> | <b>110 855 504</b> |

Årsrapport 2021

27

# LANDKREDITT UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2021

| Beløp i hele kroner             | Note | 31.12.2021           | 31.12.2020           |
|---------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>EIENDELER</b>                |      |                      |                      |
| Verdipapirportefølje            |      | 2 990 232 750        | 1 968 592 940        |
| Fordringer                      | 5    | 644                  | 948                  |
| Bankinnskudd                    |      | 61 501 060           | 30 002 118           |
| <b>Sum eiendeler</b>            |      | <b>3 051 734 454</b> | <b>1 998 596 006</b> |
| <b>EGENKAPITAL</b>              |      |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende     | 2    | 1 082 520 906        | 903 575 756          |
| Overkurs/underkurs              |      | 770 307 458          | 491 229 779          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |      | <b>1 852 828 363</b> | <b>1 394 805 535</b> |
| Oppjent egenkapital             |      | 1 193 766 070        | 600 762 858          |
| <b>Sum egenkapital</b>          | 2    | <b>3 046 594 433</b> | <b>1 995 568 393</b> |
| <b>GJELD</b>                    |      |                      |                      |
| Annen gjeld                     | 5    | 5 140 021            | 3 026 613            |
| <b>Sum gjeld</b>                |      | <b>5 140 021</b>     | <b>3 026 613</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> |      | <b>3 051 734 454</b> | <b>1 998 596 006</b> |

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 988437832

Årsrapport 2021

29

# LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

|   | Note | 31.12.2021         | 31.12.2020        |
|---|------|--------------------|-------------------|
| Beløp i hele kroner                                   |      |                    |                   |
| <b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>             |      |                    |                   |
| Renteinntekter  |      | 56 159             | 98 746            |
| Utbytte   |      | 16 801 269         | 11 243 576        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           |      | 28 535 343         | -498 439          |
| Netto endring i urealisert kursgevinst/tap            |      | 56 623 403         | 24 721 803        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader               | 4    | -103 708           | -18 131           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             |      | <b>101 912 466</b> | <b>35 547 555</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>            |      |                    |                   |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 3    | 249 153            | 217 736           |
| Forvaltningshonorar                                   | 3    | -8 008 049         | -5 192 471        |
| Andre inntekter og kostnader                          | 1,4  | -2 025 726         | -1 082 441        |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           |      | <b>-9 784 622</b>  | <b>-6 057 176</b> |
| <b>Resultat fra verdipapirporteføljen</b>             |      | <b>92 127 843</b>  | <b>29 476 379</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     |      | <b>92 127 843</b>  | <b>29 476 379</b> |
| Skattekostnad   | 6    | -                  | -                 |
| <b>ÅRSRESULTAT</b>                                    |      | <b>92 127 843</b>  | <b>29 476 379</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>       |      |                    |                   |
| Overført til oppjønt egenkapital                      |      | 92 127 843         | 29 476 379        |
| <b>Sum anvendt</b>                                    |      | <b>92 127 843</b>  | <b>29 476 379</b> |

Årsrapport 2021

31

# LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2021

|                                 | Note | 31.12.2021         | 31.12.2020         |
|---------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Beløp i hele kroner             |      |                    |                    |
| <b>EIENDELER</b>                |      |                    |                    |
| Verdipapirportefølje            |      | 644 829 438        | 454 386 757        |
| Fordringer                      | 5    | 321                | 151 145            |
| Bankinnskudd                    |      | 22 208 391         | 18 086 197         |
| <b>Sum eiendeler</b>            |      | <b>667 038 150</b> | <b>472 624 100</b> |
| <b>EGENKAPITAL</b>              |      |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende     | 2    | 429 627 825        | 360 417 326        |
| Overkurs/underkurs              |      | 77 942 955         | 44 583 624         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |      | <b>507 570 780</b> | <b>405 000 949</b> |
| Opplyent egenkapital            |      | 158 422 495        | 66 299 651         |
| <b>Sum egenkapital</b>          | 2    | <b>665 993 274</b> | <b>471 299 601</b> |
| <b>GJELD</b>                    |      |                    |                    |
| Annen gjeld                     | 5    | 1 044 875          | 1 328 499          |
| <b>Sum gjeld</b>                |      | <b>1 044 875</b>   | <b>1 328 499</b>   |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> |      | <b>667 038 150</b> | <b>472 624 100</b> |

Årsrapport 2021

33

# LANDKREDITT HØYRENTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

|   | Note | 31.12.2021        | 31.12.2020        |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Beløp i hele kroner                             |      |                   |                   |
| <b>Portefølleinntekter og -kostnader</b>        |      |                   |                   |
| Renteinntekter                                  |      | 28 111 358        | 33 439 226        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                     |      | -1 290 734        | -6 432 265        |
| Netto endring i urealisert kursgevinst/tap      |      | 7 302 189         | -9 997 383        |
| Andre portefølleinntekter og kostnader          | 4    | 495 057           | 469 500           |
| <b>Portefølleresultat</b>                       |      | <b>34 617 871</b> | <b>17 479 078</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>      |      |                   |                   |
| Forvaltningshonorar                             | 3    | -3 135 620        | -2 905 787        |
| Andre inntekter og kostnader                    | 1,4  | -18 448           | -23 905           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                     |      | <b>-3 154 068</b> | <b>-2 929 691</b> |
| <b>Resultat fra verdipapirporteføllen</b>       |      | <b>31 463 803</b> | <b>14 549 387</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>               |      |                   |                   |
| Skattekostnad                                   | 6    | -                 | -                 |
| <b>ÅRSRESULTAT</b>                              |      | <b>31 463 803</b> | <b>14 549 387</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b> |      |                   |                   |
| Overført til/fra oppjønt egenkapital            |      | 7 302 189         | -9 997 383        |
| Netto andelsrente gjennom året                  |      | -685 245          | 1 016 611         |
| Avsatt til utdeling andelseiere                 |      | 24 846 859        | 23 526 158        |
| <b>Sum anvendt</b>                              |      | <b>31 463 803</b> | <b>14 549 387</b> |

Årsrapport 2021

35

# LANDKREDITT HØYRENTE BALANSE 31. DESEMBER 2021

|                                 | Note | 31.12.2021           | 31.12.2020           |
|---------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| Beløp i hele kroner             |      |                      |                      |
| <b>EIENDELER</b>                |      |                      |                      |
| Verdipapirportefølje            |      | 1 247 605 325        | 1 085 740 934        |
| Fordringer                      | 5    | 3 534 436            | 2 839 016            |
| Bankinnskudd                    |      | 52 194 269           | 56 728 917           |
| <b>Sum eiendeler</b>            |      | <b>1 303 334 030</b> | <b>1 145 308 867</b> |
| <b>EGENKAPITAL</b>              |      |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende     | 2    | 1 264 173 971        | 1 115 997 473        |
| Overkurs/underkurs              |      | 14 033 162           | 11 161 278           |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |      | <b>1 278 207 134</b> | <b>1 127 158 751</b> |
| Oppjent egenkapital             |      | 24 828 160           | 17 911 127           |
| <b>Sum egenkapital</b>          | 2    | <b>1 303 035 294</b> | <b>1 145 069 878</b> |
| <b>GJELD</b>                    |      |                      |                      |
| Annen gjeld                     | 5    | 298 735              | 239 987              |
| <b>Sum gjeld</b>                |      | <b>298 735</b>       | <b>239 987</b>       |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> |      | <b>1 303 334 029</b> | <b>1 145 308 866</b> |

Årsregnskap for regnskapsåret 2021 for 988437832

Årsrapport 2021

37

# LANDKREDITT EXTRA RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

|   | Note | 31.12.2021         | 31.12.2020         |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Beløp i hele kroner                                   |      |                    |                    |
| <b>Portefølleinntekter og -kostnader</b>              |      |                    |                    |
| Renteinntekter  |      | 68 509 587         | 71 155 917         |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           |      | 4 942 749          | -84 681 255        |
| Netto endring i urealisert kursgevinst/tap            |      | 26 960 824         | -15 091 382        |
| Andre portefølleinntekter og kostnader                | 4    | 2 296 410          | 1 212 000          |
| <b>Portefølleresultat</b>                             |      | <b>102 709 570</b> | <b>-27 404 720</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>            |      |                    |                    |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 3    | 0                  | -                  |
| Forvaltningshonorar                                   | 3    | -10 659 594        | -9 612 057         |
| Andre inntekter og kostnader                          | 1,4  | -32 600            | -4 849             |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           |      | <b>-10 692 193</b> | <b>-9 656 406</b>  |
| <b>Resultat fra verdipapirporteføllen</b>             |      | <b>92 017 376</b>  | <b>-37 066 126</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     |      | <b>92 017 376</b>  | <b>-37 066 126</b> |
| Skattekostnad   | 6    | 0                  | -                  |
| <b>ÅRSRESULTAT</b>                                    |      | <b>92 017 376</b>  | <b>-37 066 126</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>       |      |                    |                    |
| Overført til/fra opplyst egenkapital                  |      | 26 960 824         | -36 933 306        |
| Netto andelsrente gjennom året                        |      | -711 863           | -12 820            |
| Avsatt til utdeling andelseiere                       |      | 65 768 416         | 0                  |
| <b>Sum anvendt</b>                                    |      | <b>92 017 376</b>  | <b>-37 066 126</b> |

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 980437832

Årsrapport 2021

39

# LANDKREDITT EXTRA BALANSE 31. DESEMBER 2021

|                                 | Note | 31.12.2021           | 31.12.2020           |
|---------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| Beløp i hele kroner             |      |                      |                      |
| <b>EIENDELER</b>                |      |                      |                      |
| Verdipapirportefølje            |      | 1 379 777 885        | 1 191 064 442        |
| Fordringer                      | 5    | 8 188 642            | 6 388 814            |
| Bankinnskudd                    |      | 85 129 526           | 31 408 106           |
| <b>Sum eiendeler</b>            |      | <b>1 473 096 053</b> | <b>1 228 861 362</b> |
| <b>EGENKAPITAL</b>              |      |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende     | 2    | 1 379 839 247        | 1 230 704 959        |
| Overkurs/underkurs              |      | 59 291 621           | 56 385 862           |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |      | <b>1 439 130 868</b> | <b>1 287 090 822</b> |
| Oppjent egenkapital             |      | 33 009 719           | -59 000 857          |
| <b>Sum egenkapital</b>          | 2    | <b>1 472 140 587</b> | <b>1 228 089 965</b> |
| <b>GJELD</b>                    |      |                      |                      |
| Annen gjeld                     | 5    | 955 466              | 770 198              |
| <b>Sum gjeld</b>                |      | <b>955 466</b>       | <b>770 198</b>       |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> |      | <b>1 473 096 053</b> | <b>1 228 861 362</b> |

Oslo, 31. desember 2021  
1.1. februar 2022



**Ole Laurits Lønnum**  
Styrets leder



**Jon Martin Østby**  
Styrets nestleder



**Emil Inversini**



**Bjørn Simonsen**



**Anders Petter Wiik**  
Adm. direktør



**Lars Martin Lunde**

# 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 bygges på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. siste børsdag i 2021 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 2021.

Verdipapirporteføljen til Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra består i stor utstrekning av obligasjoner hvor det ikke stilles kjøps- og salgskurser på børs. Disse verdipapirene verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente / swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Landkreditt Forvaltning benytter daglige markedskurser fra Nordic Bond Pricing.

En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongbetaling 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 utdeling.

### Aksjefondene:

Forvaltningsselskaper kan fasisette at det skal aksjeutbytte til andelseierne. Landkreditt Utbytte og Norden Utbytte i 2021 utdelt utbytte. Landkreditt Utbytte og Norden Utbytte i 2020 utdelt utbytte. Landkreditt Utbytte og Norden Utbytte i 2019 utdelt utbytte.

### Finansiell markedsav fondene

Balansen i fondenes gjenspeiler fondenes per siste børsdag i år kroner. Landkreditt Utbytte og Norden Utbytte i 2021 utdelt utbytte. Landkreditt Utbytte og Norden Utbytte i 2020 utdelt utbytte. Landkreditt Utbytte og Norden Utbytte i 2019 utdelt utbytte.

# Regnskapsnoter

## 1. Omløpshastighed og transaktionskostnader

| Verdipapirfond             | Andelsklasse | Omløpshastighed | Depotkostnader | Bankomkostninger | Kurtasje |
|----------------------------|--------------|-----------------|----------------|------------------|----------|
| Landkreditl Utbytte        | A / I        | N.A.            | 23 170         | 82 661           | 944 397  |
| Landkreditl Norden Utbytte | A / I        | N.A.            | 14 422         | 20 488           | 190 129  |
| Landkreditl Aksje Global   |              | 0,06            | 3 410          | 42 205           | 86 676   |
| Landkreditl Høyrente       |              | 0,22            | 5 670          | 12 811           | -        |
| Landkreditl Extra          |              | 0,18            | 10 010         | 26 517           | -        |

Omløpshastigheden i fondene er defineret som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i år 2021, 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 resultatp inntekter og kosti Verdivaldfondet for transaksjonsf bankomkostning i resultatposten " og kostnader".

## 2. Endring i fondenes egenkapital i 2021

| Verdipapirfond<br>(Tall i kroner) | Inngående egenkapital |                      | Tegning av andeler    |                   | Innløsning av andeler |          | Utdelt til andelseierne/reinvestert i nye andeler |          | Overført til/fra oppjøst egenkapital |          | Utgående egenkapital |          |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|----------|---|----------|--------------------------------------|----------|----------------------|----------|
|                                   | 01.01.                | 31.12.21             | 01.01.                | 31.12.21          | 01.01.                | 31.12.21 | 01.01.  | 31.12.21 | 01.01.                               | 31.12.21 | 01.01.               | 31.12.21 |
| Landkreditt Aksje Global          | 383 358 879           | 107 233 885          | -68 261 004           | 75 099 933        | 497 431 693           |          |   |          |                                      |          |                      |          |
| Landkreditt Utbytte               | 1 995 568 393         | 993 755 063          | -535 732 234          | 593 003 212       | 3 046 594 433         |          |   |          |                                      |          |                      |          |
| Landkreditt Norden Utbytte        | 471 295 601           | 233 585 452          | -131 015 622          | 92 127 843        | 665 993 274           |          |   |          |                                      |          |                      |          |
| Landkreditt Høyrente              | 1 145 069 878         | 438 567 900          | -312 751 533          | 7 302 189         | 1 303 035 294         |          |   |          |                                      |          |                      |          |
| Landkreditt Extra                 | 1 227 956 345         | 492 796 958          | -341 341 955          | 26 960 824        | 1 472 140 587         |          |   |          |                                      |          |                      |          |
| <b>SUM</b>                        | <b>5 223 249 096</b>  | <b>2 265 939 258</b> | <b>-1 389 102 348</b> | <b>90 615 275</b> | <b>6 985 195 281</b>  |          |   |          |                                      |          |                      |          |

## 3. Andeler, gebyrer ved tegning/innløsning og forvaltningshonorar

| Verdipapirfond               | Antall andeler |          | Netto andelsverdi |          | Tegnings- gebyr |          | Innløsnings- gebyr |        | Forvaltnings- honorar |        |
|------------------------------|----------------|----------|-------------------|----------|-----------------|----------|--------------------|--------|-----------------------|--------|
|                              | 31.12.21       | 31.12.20 | 31.12.21          | 31.12.20 | innfil**        | innfil** | 0,50 %             | 0,50 % | 1,50 %                | 1,00 % |
| Landkreditt Utbytte A        | 9 199 626      | 280,69   | 220,42            | 205,80   | 1,00 %          | 0,50 %   | 1,50 %             |        |                       |        |
| Landkreditt Utbytte I        | 1 625 583      | 285,69   | 223,23            | 207,38   | 1,00 %          | 0,50 %   | 1,00 %             |        |                       |        |
| Landkreditt Norden Utbytte A | 3 435 875      | 154,57   | 130,50            | 119,47   | 1,00 %          | 0,50 %   | 1,50 %             |        |                       |        |
| Landkreditt Norden Utbytte I | 860 403        | 156,81   | 131,74            | 120,00   | 1,00 %          | 0,50 %   | 1,00 %             |        |                       |        |
| Landkreditt Aksje Global     | 1 409 880      | 352,83   | 296,72            | 274,79   | 1,00 %          | 0,50 %   | 1,25 %             |        |                       |        |
| Landkreditt Høyrente *       | 12 641 740     | 103,08   | 102,61            | 104,12   | 0 %             | 0 %      | 0,25 %             |        |                       |        |
| Landkreditt Extra*           | 13 798 392     | 106,69   | 99,79             | 106,75   | 0,50 %          | 0,50 %   | 0,75 %             |        |                       |        |

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

\*\* For aksjefondene: 0,075 % av tegningsgebyret og 0,075 % av innløsningsgebyret tilfaller fondet

Grunnlaget for beregning av andelsverdi er markedsværdien til de enkelte fondene. Likviditet og eventuelle framtidige og samtlige kostnader herunder skatteansvar.

Verdipapirfondene belastes daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende markedsverdi på portfolien. Fondene løper på daglige kostnader som ikke forfaller kostnader og

#### 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                 | 3 534 436        | 8 188 642        |             |  |
| Andre fordringer                   | 644              | 321              | 58                | 0                | 0                |             |  |
| <b>Sum fordringer</b>              | <b>644</b>       | <b>321</b>       | <b>58</b>         | <b>3 534 436</b> | <b>8 188 642</b> |             |  |
| <b>Annen gjeld:</b>                |                  |                  |                   |                  |                  |             |  |
| Netto uoppgjorte verdipapirhandler | 0                | 0                | 0                 | 0                | 0                |             |  |
| Annen kortsiktig gjeld             | 5 140 021        | 1 044 875        | 696 960           | 298 735          | 955 466          |             |  |
| <b>Sum annen gjeld</b>             | <b>5 140 021</b> | <b>1 044 875</b> | <b>696 960</b>    | <b>298 735</b>   | <b>955 466</b>   |             |  |

## 6. Skatt

### Aksjefondene:

Aksjefondene er ikke skattepliktige for kursgevinster og har ikke fradragstrekk for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet 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 inntektsføres i fondet på det tidspunktet beløpet blir godskrevet fondets bankkonto. Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte og Landkreditt Aksje Global er ikke i skatteposisjon for 2021. 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.

|  | Landkreditt Utbytte |              | Landkreditt Norden Utbytte |             | Landkreditt |
|--|---------------------|--------------|----------------------------|-------------|-------------|
|  | 31.12.2021          | 31.12.2020   | 31.12.2021                 | 31.12.2020  |             |
| <b>Beregning skattegrunnlag aksjefondene</b>               |                     |              |                            |             |             |
| ÅRSRESULTAT fra resultatregnskapet                         | 593 003 212         | 110 853 504  | 92 127 843                 | 29 478 379  | 75 099 93   |
| Ikke fradagsberettigede kostnader                          | 967 567             | 685 363      | 2 186 984                  | 1 385 343   | 90 08       |
| Sum ikke skattepliktige inntekter                          | -628 829 167        | -135 673 307 | -101 715 426               | -35 731 268 | -79 162 52  |
| 3% av netto aksjeutbytte innenfor EØS etter fritaksmetoden | 3 663 089           | 2 939 068    | 490 997                    | 337 307     | 118 44      |
| Fremførtbart underskudd pr 31.12.2021                      | -76 308 001         | -55 112 628  | -6 517 238                 | -1 986 999  | -22 089 45  |
| Skattegrunnlag   | -107 503 299        | -76 308 001  | -13 426 840                | -6 517 237  | -25 943 51  |

## Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 988437832

|  | Landkreditt Høyrente |            | Landkreditt Extra |             |
|--|----------------------|------------|-------------------|-------------|
|  | 31.12.2021           | 31.12/2020 | 31.12.2021        | 31.12.2020  |
| <b>Beregning skattegrunnlag rentefondene</b> |                      |            |                   |             |
| Resultat før skattekostnad                   | 31 463 803           | 14 549 387 | 92 017 376        | -37 064 126 |
| Endring urealisert kursgev/tap               | 7 302 189            | -9 997 383 | 26 960 824        | -15 091 382 |
| Netto andelsrenter gjennom året              | 685 246              | -1 017 611 | 711 863           | 126 820     |
| Skattemessig resultat                        | 24 846 859           | 23 529 158 | 65 768 416        | -21 845 924 |
| Avsatt til utdeling til andelseierne         | 24 846 859           | 23 529 158 | 65 768 416        | -21 845 924 |
| Skattegrunnlag                               | 0                    | 0          | 0                 | 0           |

## 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 interntrevisorkontrollerer 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 definerede 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 2021 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på 12,7 millioner kroner, hvorav 1,7 millioner kroner var variabel godtgjørelse.

## 8. Fondenes porteføljer

Se neste side.

# LANDKREDITT AKSJE GLOBAL VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2021

| Beløp i hele kroner                        | Antall  | Valuta | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Eierandel i selskapet |
|--|---------|--------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|
| Selskapets navn                            |         |        |                    |                    |                        |                 |                       |
| Landkreditt Norden Utbytte I               | 291 341 | NOK    | 32 975 269         | 45 684 599         | 12 709 331             | 9,18 %          | 6,78 %                |
| Landkreditt Utbytte I                      | 164 231 | NOK    | 32 009 369         | 46 919 399         | 14 910 030             | 9,43 %          | 1,79 %                |
| Vanguard European Stock Index Fund         | 160 319 | EUR    | 25 544 822         | 44 338 152         | 18 793 331             | 8,91 %          | 0,00 %                |
| Vanguard FTSE All-World High Div Yield ETF | 74 000  | USD    | 32 677 105         | 41 871 273         | 9 194 168              | 8,42 %          | 0,00 %                |
| Vanguard FTSE Dev Asia Pac ex Japan ETF    | 70 000  | EUR    | 12 694 813         | 18 109 694         | 5 414 881              | 3,64 %          | 0,00 %                |
| Vanguard FTSE Emerging Market UCITS ETF    | 46 000  | USD    | 22 869 968         | 26 989 539         | 4 119 570              | 5,43 %          | 0,00 %                |
| Vanguard FTSE Japan UCITS ETF              | 55 000  | USD    | 14 409 622         | 17 117 772         | 2 708 150              | 3,44 %          | 0,00 %                |
| Vanguard FTSE North America UCITS ETF      | 27 000  | USD    | 17 631 199         | 27 903 204         | 10 272 005             | 5,61 %          | 0,00 %                |
| Vanguard S&P 500 Ucits ETF                 | 111 000 | USD    | 45 449 291         | 88 428 077         | 42 978 786             | 17,78 %         | 0,00 %                |
| Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS ETF        | 41 000  | EUR    | 11 218 889         | 11 268 515         | 49 626                 | 2,27 %          | 0,00 %                |
| Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF         | 275 000 | USD    | 86 600 711         | 87 372 693         | 771 983                | 17,56 %         | 0,00 %                |
| <b>Sum verdipapirer</b>                    |         |        | <b>334 081 058</b> | <b>456 002 919</b> | <b>121 921 860</b>     | <b>91,67 %</b>  |                       |
| <b>Sum kontanter</b>                       |         |        |                    | <b>41 428 775</b>  |                        | <b>8,33 %</b>   |                       |
| <b>Sum andelskapital</b>                   |         |        |                    | <b>497 431 693</b> |                        | <b>100,00 %</b> |                       |

# LANDKREDITT UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2021

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

Beløp i hele kroner

| Selskapsnavn                   | Antall     | Valuta | Kostpris           | Markedsverdi         | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Eierandel |
|--------------------------------|------------|--------|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------|-----------|
| DNB BANK ASA                   | 750 000    | NOK    | 120 896 056        | 151 500 000          | 30 603 944             | 4,97 %          |           |
| Pareto Bank ASA                | 2 500 000  | NOK    | 95 532 446         | 148 750 000          | 53 217 554             | 4,88 %          |           |
| Sparebank 1 Nord-Norge         | 1 350 000  | NOK    | 86 616 448         | 152 010 000          | 65 393 552             | 4,99 %          |           |
| Sparebank 1 SMN                | 1 000 000  | NOK    | 83 610 621         | 149 000 000          | 65 389 379             | 4,89 %          |           |
| Sparebank 1 SR-Bank ASA        | 1 150 000  | NOK    | 95 976 007         | 153 180 000          | 57 203 993             | 5,03 %          |           |
| Sparebank 1 Sørøst-Norge       | 1 100 000  | NOK    | 40 952 326         | 71 940 000           | 30 987 674             | 2,36 %          |           |
| Sparebank 1 Østfold Akershus   | 200 000    | NOK    | 36 326 108         | 69 600 000           | 33 273 892             | 2,28 %          |           |
| Sparebank 1 Østlandet          | 1 000 000  | NOK    | 88 935 897         | 145 600 000          | 56 664 103             | 4,78 %          |           |
| Sparebanken Vest               | 1 500 000  | NOK    | 84 381 126         | 150 300 000          | 65 918 874             | 4,93 %          |           |
| <b>Banker</b>                  |            |        | <b>733 227 034</b> | <b>1 191 880 000</b> | <b>458 652 966</b>     | <b>39,12 %</b>  |           |
| ABG Sundal Collier Holding ASA | 15 000 000 | NOK    | 106 523 868        | 138 450 000          | 31 926 132             | 4,54 %          |           |
| <b>Diverse finans</b>          |            |        | <b>106 523 868</b> | <b>138 450 000</b>   | <b>31 926 132</b>      | <b>4,54 %</b>   |           |
| Selvaag Bolig ASA              | 700 000    | NOK    | 31 583 363         | 35 700 000           | 4 116 637              | 1,17 %          |           |
| <b>Eiendom</b>                 |            |        | <b>31 583 363</b>  | <b>35 700 000</b>    | <b>4 116 637</b>       | <b>1,17 %</b>   |           |
| AF Gruppen ASA                 | 750 000    | NOK    | 117 980 050        | 145 200 000          | 27 219 950             | 4,77 %          |           |
| Veidekke ASA                   | 750 000    | NOK    | 78 738 090         | 99 300 000           | 20 561 910             | 3,26 %          |           |
| <b>Entreprenører</b>           |            |        | <b>196 718 140</b> | <b>244 500 000</b>   | <b>47 781 860</b>      | <b>8,03 %</b>   |           |
| Gjensidige Forsikring ASA      | 700 000    | NOK    | 122 322 692        | 149 800 000          | 27 477 308             | 4,92 %          |           |
| Protector Forsikring ASA       | 750 000    | NOK    | 69 419 707         | 81 300 000           | 11 880 294             | 2,67 %          |           |
| Storebrand ASA                 | 1 700 000  | NOK    | 116 840 706        | 150 484 000          | 33 643 294             | 4,94 %          |           |
| <b>Forsikring</b>              |            |        | <b>308 583 105</b> | <b>381 584 000</b>   | <b>73 000 895</b>      | <b>12,52 %</b>  |           |

Beløp i hele kroner

| Selskapets navn           | Antall    | Valuta | Kostpris             | Markedsverdi         | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Eierandel |
|---------------------------|-----------|--------|----------------------|----------------------|------------------------|-----------------|-----------|
| Fjordkraft Holding ASA    | 2 250 000 | NOK    | 125 877 763          | 107 235 000          | -18 642 763            | 3,52 %          |           |
| <b>Forsyning</b>          |           |        | <b>125 877 763</b>   | <b>107 235 000</b>   | <b>-18 642 763</b>     | <b>3,52 %</b>   |           |
| Europris ASA              | 600 000   | NOK    | 30 675 490           | 42 300 000           | 11 624 510             | 1,39 %          |           |
| Kid ASA                   | 300 000   | NOK    | 29 699 424           | 33 780 000           | 4 080 576              | 1,11 %          |           |
| <b>Husholdning</b>        |           |        | <b>60 374 914</b>    | <b>76 080 000</b>    | <b>15 705 086</b>      | <b>2,50 %</b>   |           |
| Borregaard AS             | 250 000   | NOK    | 45 741 491           | 55 500 000           | 9 758 509              | 1,82 %          |           |
| Elopak ASA                | 1 250 000 | NOK    | 34 033 830           | 33 493 750           | -540 080               | 1,10 %          |           |
| <b>Industri</b>           |           |        | <b>79 775 321</b>    | <b>88 993 750</b>    | <b>9 218 429</b>       | <b>2,92 %</b>   |           |
| Atea ASA                  | 900 000   | NOK    | 109 997 373          | 147 600 000          | 37 602 627             | 4,84 %          |           |
| <b>IT</b>                 |           |        | <b>109 997 373</b>   | <b>147 600 000</b>   | <b>37 602 627</b>      | <b>4,84 %</b>   |           |
| Lerøy Seafood Group ASA   | 1 100 000 | NOK    | 74 373 056           | 75 856 000           | 1 482 944              | 2,49 %          |           |
| Mowi ASA                  | 500 000   | NOK    | 101 351 373          | 104 350 000          | 2 998 627              | 3,43 %          |           |
| Orkla ASA                 | 1 400 000 | NOK    | 116 189 532          | 123 704 000          | 7 514 468              | 4,06 %          |           |
| P/F Bakkafrost            | 100 000   | NOK    | 60 820 874           | 58 360 000           | -2 460 874             | 1,92 %          |           |
| SallMar ASA               | 150 000   | NOK    | 61 399 450           | 91 200 000           | 29 800 550             | 2,99 %          |           |
| <b>Mat og drikkevarer</b> |           |        | <b>414 134 284</b>   | <b>453 470 000</b>   | <b>39 335 716</b>      | <b>14,88 %</b>  |           |
| Telenor ASA               | 900 000   | NOK    | 135 138 632          | 124 740 000          | -10 398 632            | 4,09 %          |           |
| <b>Telekom</b>            |           |        | <b>135 138 632</b>   | <b>124 740 000</b>   | <b>-10 398 632</b>     | <b>4,09 %</b>   |           |
| <b>Sum verdipapirer</b>   |           |        | <b>2 301 933 798</b> | <b>2 990 232 750</b> | <b>688 298 952</b>     | <b>98,15 %</b>  |           |
| <b>Sum kontanter</b>      |           |        | <b>56 361 683</b>    |                      |                        | <b>1,85 %</b>   |           |
| <b>Sum andelskapital</b>  |           |        | <b>3 046 594 433</b> |                      |                        | <b>100,00 %</b> |           |

# LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2021

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

Beløp i hele kroner

| Seiskapets navn           | Antall  | Valuta | Marked                   | Kostpris          | Markedsverdi       | Urealisert gevinst/rap | Andel av fondet | Eier |
|---------------------------|---------|--------|--------------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-----------------|------|
| DNB BANK ASA              | 80 000  | NOK    | Oslo Børs                | 12 257 706        | 16 160 000         | 3 902 294              | 2,43 %          |      |
| Sparebanken Vest          | 150 000 | NOK    | Oslo Børs                | 8 939 344         | 15 030 000         | 6 090 656              | 2,26 %          |      |
| SEB AB                    | 150 000 | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 13 675 772        | 18 396 124         | 4 720 352              | 2,76 %          |      |
| Svenska Handelsbanken AB  | 180 000 | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 16 288 810        | 17 165 623         | 876 813                | 2,58 %          |      |
| <b>Banker</b>             |         |        |                          | <b>51 161 632</b> | <b>66 751 746</b>  | <b>15 590 115</b>      | <b>10,02 %</b>  |      |
| Investor AB               | 150 000 | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 18 814 026        | 33 291 356         | 14 477 330             | 5,00 %          |      |
| <b>Diverse finans</b>     |         |        |                          | <b>18 814 026</b> | <b>33 291 356</b>  | <b>14 477 330</b>      | <b>5,00 %</b>   |      |
| Castellum Aktiebolag      | 92 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 22 234 144        | 21 857 645         | -376 499               | 3,28 %          |      |
| Fabege AB                 | 80 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 12 057 454        | 11 814 838         | -242 616               | 1,77 %          |      |
| <b>Eiendom</b>            |         |        |                          | <b>34 291 598</b> | <b>33 672 483</b>  | <b>-619 115</b>        | <b>5,06 %</b>   |      |
| Carlsberg A/S             | 23 000  | DKK    | København Stock Exchange | 29 463 966        | 34 894 321         | 5 430 355              | 5,24 %          |      |
| Kesko Oyj                 | 65 000  | EUR    | Helsinki Stock Exchange  | 10 557 460        | 19 049 640         | 8 492 181              | 2,86 %          |      |
| Orkla ASA                 | 170 000 | NOK    | Oslo Børs                | 14 449 481        | 15 021 200         | 571 719                | 2,26 %          |      |
| P/F Bakkafrøst            | 25 000  | NOK    | Oslo Børs                | 13 945 818        | 14 590 000         | 644 182                | 2,19 %          |      |
| Axfood AB                 | 85 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 17 248 539        | 21 569 583         | 4 321 044              | 3,24 %          |      |
| ESSITY B/d                | 52 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 14 177 733        | 14 969 100         | 791 366                | 2,25 %          |      |
| <b>Forbruksvarer</b>      |         |        |                          | <b>99 842 997</b> | <b>120 093 844</b> | <b>20 250 848</b>      | <b>18,03 %</b>  |      |
| Tryg A/S                  | 75 000  | DKK    | København Stock Exchange | 14 957 701        | 16 269 510         | 1 311 809              | 2,44 %          |      |
| Sampo Oyj                 | 65 000  | EUR    | Helsinki Stock Exchange  | 25 541 201        | 28 606 924         | 3 065 723              | 4,30 %          |      |
| Gjensidige Forsikring ASA | 80 000  | NOK    | Oslo Børs                | 14 761 651        | 17 120 000         | 2 358 349              | 2,57 %          |      |
| <b>Forsikring</b>         |         |        |                          | <b>55 260 553</b> | <b>61 996 434</b>  | <b>6 735 881</b>       | <b>9,31 %</b>   |      |

Beløp i hele kroner

| Selskapsnavn             | Antall  | Valuta | Marked                   | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert gevinst/rap | Andel av fondet | Eier |
|--------------------------|---------|--------|--------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------|------|
| Coloplast A/S            | 9 000   | DKK    | København Stock Exchange | 9 851 103          | 13 914 209         | 4 063 106              | 2,09 %          |      |
| Novo Nordisk A/S         | 26 000  | DKK    | København Stock Exchange | 14 006 528         | 25 668 552         | 11 662 024             | 3,85 %          |      |
| AstraZeneca PLC          | 16 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 13 185 864         | 16 571 178         | 3 385 314              | 2,49 %          |      |
| <b>Helse og farmasi</b>  |         |        |                          | <b>37 043 495</b>  | <b>56 153 938</b>  | <b>19 110 443</b>      | <b>8,43 %</b>   |      |
| DSV AS                   | 10 000  | DKK    | København Stock Exchange | 8 465 120          | 20 517 380         | 12 052 260             | 3,08 %          |      |
| Kone Oyj                 | 28 000  | EUR    | Helsinki Stock Exchange  | 16 027 399         | 17 631 431         | 1 604 031              | 2,65 %          |      |
| Valmet OYJ               | 40 000  | EUR    | Helsinki Stock Exchange  | 9 880 189          | 15 071 101         | 5 190 912              | 2,26 %          |      |
| AF Gruppen ASA           | 65 000  | NOK    | Oslo Børs                | 10 843 250         | 12 584 000         | 1 740 750              | 1,89 %          |      |
| Veidekke ASA             | 100 000 | NOK    | Oslo Børs                | 10 316 361         | 13 240 000         | 2 923 639              | 1,99 %          |      |
| Assa Abloy AS            | 50 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 11 097 326         | 13 457 845         | 2 360 519              | 2,02 %          |      |
| Bravida Holding AB       | 107 000 | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 9 322 032          | 13 242 481         | 3 920 449              | 1,99 %          |      |
| Securitas AB             | 140 000 | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 19 439 019         | 17 006 000         | -2 433 020             | 2,55 %          |      |
| Sweco AB                 | 100 000 | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 12 028 924         | 16 585 990         | 4 557 066              | 2,49 %          |      |
| <b>Industri</b>          |         |        |                          | <b>107 419 621</b> | <b>139 336 227</b> | <b>31 916 606</b>      | <b>20,92 %</b>  |      |
| Atea ASA                 | 100 000 | NOK    | Oslo Børs                | 12 327 454         | 16 400 000         | 4 072 546              | 2,46 %          |      |
| <b>IT</b>                |         |        |                          | <b>12 327 454</b>  | <b>16 400 000</b>  | <b>4 072 546</b>       | <b>2,46 %</b>   |      |
| Chr Hansen A/S           | 20 000  | DKK    | København Stock Exchange | 15 730 713         | 13 845 706         | -1 885 007             | 2,08 %          |      |
| Huhtamaki Oyj            | 45 000  | EUR    | Helsinki Stock Exchange  | 16 923 065         | 17 480 899         | 557 834                | 2,62 %          |      |
| Elopak ASA               | 490 000 | NOK    | Oslo Børs                | 13 511 376         | 13 129 550         | -381 826               | 1,97 %          |      |
| Holmen AB                | 32 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 12 700 983         | 13 555 685         | 854 702                | 2,04 %          |      |
| Svenska Cellulosa AB SCA | 90 000  | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 9 782 274          | 14 098 579         | 4 316 304              | 2,12 %          |      |
| <b>Materialer</b>        |         |        |                          | <b>68 648 411</b>  | <b>72 110 419</b>  | <b>3 462 007</b>       | <b>10,83 %</b>  |      |

Beløp i hele kroner

| Selskapsnavn             | Antall  | Valuta | Marked                   | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Eier |
|--------------------------|---------|--------|--------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------|------|
| Elisa Oyj                | 27 000  | EUR    | Helsinki Stock Exchange  | 12 299 917         | 14 596 034         | 2 296 117              | 2,19 %          |      |
| Telenor ASA              | 110 000 | NOK    | Oslo Børs                | 17 185 861         | 15 246 000         | -1 939 861             | 2,29 %          |      |
| Telia Company AB         | 440 000 | SEK    | Stockholm Stock Exchange | 16 278 689         | 15 180 956         | -1 097 733             | 2,28 %          |      |
| <b>Telekom</b>           |         |        |                          | <b>45 764 468</b>  | <b>45 022 990</b>  | <b>-741 478</b>        | <b>6,76 %</b>   |      |
| <b>Sum verdipapirer</b>  |         |        |                          | <b>530 574 255</b> | <b>644 829 439</b> | <b>114 255 183</b>     | <b>96,82 %</b>  |      |
| <b>Sum kontanter</b>     |         |        |                          |                    | <b>21 163 835</b>  |                        | <b>3,18 %</b>   |      |
| <b>Sum andelskapital</b> |         |        |                          |                    | <b>665 993 274</b> |                        | <b>100,00 %</b> |      |

# LANDKREDITT HØYRENT VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2021

\* Verdipapirer merket med \* er unoterte eller søkes notert. Øvrige verdipapirer er notert på Oslo Børs/ABM eller annet regulert marked.  
Nøkkeltrall portefølljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,13. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,06

\*\*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                    | Pålydende  | Påløpte renter | Effektiv rente** | Durasjon | Kostpris   | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Nestrenter |
|--|------------|----------------|------------------|----------|------------|--------------|------------------------|-----------------|------------|
| <b>Seiskapets navn</b>                 |            |                |                  |          |            |              |                        |                 |            |
| Andebu Spb FRN 19/10-22                | 20 000 000 | 60 428         | 1,15 %           | 0,05     | 20 006 400 | 20 153 200   | 86 372                 | 1,55 %          | 2022       |
| Askim & Spydeberg Spb FRN 16/05-25     | 25 000 000 | 37 813         | 1,41 %           | 0,12     | 25 031 750 | 25 008 010   | -61 553                | 1,92 %          | 2022       |
| Bank Norwegian AS FRN 03/05-24*        | 14 000 000 | 42 179         | 2,01 %           | 0,09     | 14 000 000 | 14 060 433   | 18 255                 | 1,08 %          | 2022       |
| Bank Norwegian AS FRN 18/03-25         | 10 000 000 | 6 967          | 2,30 %           | 0,21     | 10 000 000 | 10 035 710   | 28 743                 | 0,77 %          | 2022       |
| Brage Finans AS FRN 04/09-23           | 10 000 000 | 10 208         | 1,26 %           | 0,17     | 10 000 000 | 10 064 477   | 54 269                 | 0,77 %          | 2022       |
| Brage Finans AS FRN 09/09-24           | 20 000 000 | 14 544         | 1,40 %           | 0,18     | 20 000 000 | 19 988 764   | -25 780                | 1,53 %          | 2022       |
| Brage Finans AS FRN 23/09-22           | 5 000 000  | 1 700          | 1,15 %           | 0,22     | 4 975 000  | 5 017 970    | 41 270                 | 0,39 %          | 2022       |
| Danske Bank A/S FRN 13/05-24           | 20 000 000 | 43 283         | 1,40 %           | 0,12     | 20 118 800 | 20 135 089   | -26 994                | 1,55 %          | 2022       |
| Danske Bank A/S FRN 28/11-23           | 20 000 000 | 30 400         | 1,38 %           | 0,16     | 20 195 000 | 20 204 606   | -20 794                | 1,55 %          | 2022       |
| Eika Gruppen AS FRN 15/01-24           | 7 000 000  | 19 614         | 1,46 %           | 0,04     | 7 000 000  | 7 036 216    | 16 602                 | 0,54 %          | 2022       |
| Etne Sparebank FRN 18/01-24            | 10 000 000 | 26 928         | 1,35 %           | 0,05     | 10 000 000 | 10 070 888   | 43 960                 | 0,77 %          | 2022       |
| Flekkefjord Spb FRN 26/08-22           | 10 000 000 | 11 861         | 1,07 %           | 0,16     | 10 000 000 | 10 029 207   | 17 346                 | 0,77 %          | 2022       |
| Grong Spb FRN 10/03-26                 | 25 000 000 | 18 667         | 1,54 %           | 0,18     | 25 000 000 | 24 909 559   | -109 108               | 1,91 %          | 2022       |
| Haugesund Spb FRN 23/04-25             | 20 000 000 | 43 550         | 1,37 %           | 0,06     | 19 996 200 | 20 053 686   | 13 936                 | 1,54 %          | 2022       |
| Hønefoss Spb FRN 20/09-22              | 10 000 000 | 5 133          | 1,08 %           | 0,22     | 10 000 000 | 10 054 147   | 49 014                 | 0,77 %          | 2022       |
| Jæren Sparebank FRN 29/11-24           | 30 000 000 | 31 200         | 1,33 %           | 0,15     | 30 000 000 | 30 009 030   | -22 170                | 2,30 %          | 2022       |
| Kredittforeningen for Spb FRN 08/04-22 | 10 000 000 | 27 300         | 1,02 %           | 0,02     | 10 015 300 | 10 039 183   | -3 417                 | 0,77 %          | 2022       |
| Kredittforeningen for Spb FRN 12/04-24 | 20 000 000 | 61 333         | 1,27 %           | 0,04     | 20 205 200 | 20 251 073   | -15 460                | 1,55 %          | 2022       |
| Luster Sparebank FRN 11/11-25          | 20 000 000 | 36 250         | 1,50 %           | 0,10     | 20 000 000 | 19 998 254   | -37 996                | 1,53 %          | 2022       |
| Nordea Bank Abp FRN 18/09-23           | 30 000 000 | 15 675         | 1,23 %           | 0,21     | 30 026 850 | 30 316 071   | 273 546                | 2,33 %          | 2022       |
| OBOS Banken AS FRN 18/11-25            | 20 000 000 | 31 533         | 1,56 %           | 0,12     | 20 000 000 | 19 987 317   | -44 216                | 1,53 %          | 2022       |
| Opdals Spb FRN 12/10-22                | 15 000 000 | 42 667         | 1,15 %           | 0,03     | 15 000 000 | 15 093 304   | 50 637                 | 1,16 %          | 2022       |
| Orkla Spb FRN 10/12-24                 | 15 000 000 | 9 975          | 1,36 %           | 0,18     | 15 000 000 | 14 977 560   | -32 415                | 1,15 %          | 2022       |
| Pareto Bank ASA FRN 29/04-2024         | 10 000 000 | 21 875         | 1,36 %           | 0,08     | 10 000 000 | 10 045 167   | 23 292                 | 0,77 %          | 2022       |
| Resurs Bank AB FRN 14/06-23            | 26 000 000 | 21 977         | 1,72 %           | 0,20     | 26 000 000 | 26 098 989   | 77 012                 | 2,00 %          | 2022       |

## Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 988437832

Beløp i hele kroner

| Selskapets navn                     | Pålydende          | Påløpte renter   | Effektiv rente** | Durasjon | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Nestrenter |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|----------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------|------------|
| Rindal Sparebank FRN 06/03-25       | 22 000 000         | 20 167           | 1,50 %           | 0,17     | 22 006 820         | 21 984 386         | -42 601                | 1,69 %          | 2022       |
| Sandnes Spb FRN 16/01-23            | 15 000 000         | 43 475           | 1,07 %           | 0,04     | 15 129 150         | 15 135 133         | -37 493                | 1,16 %          | 2022       |
| Selbu Spb FRN 08/05-24              | 10 000 000         | 18 992           | 1,35 %           | 0,10     | 10 000 000         | 10 040 348         | 21 356                 | 0,77 %          | 2022       |
| Skagerrak Spb FRN 13/06-22          | 15 000 000         | 11 325           | 1,05 %           | 0,19     | 15 004 500         | 15 048 549         | 32 724                 | 1,15 %          | 2022       |
| Skue Spb FRN 25/10-22               | 15 000 000         | 38 525           | 1,09 %           | 0,06     | 14 934 000         | 15 099 116         | 126 591                | 1,16 %          | 2022       |
| Spareskillingsbanken FRN 21/10-22   | 25 000 000         | 65 576           | 1,06 %           | 0,05     | 25 140 750         | 25 158 779         | -47 548                | 1,93 %          | 2022       |
| Spb 1 Lom og Skjåk FRN 31/01-23     | 15 000 000         | 30 975           | 1,14 %           | 0,08     | 15 000 000         | 15 069 939         | 38 964                 | 1,16 %          | 2022       |
| Spb 1 Nord-Norge FRN 10/07-26       | 40 000 000         | 146 700          | 1,60 %           | 0,04     | 40 647 600         | 40 628 900         | -165 400               | 3,12 %          | 2022       |
| Spb 1 Nordvest FRN 12/01-23         | 35 000 000         | 105 778          | 1,09 %           | 0,03     | 35 047 950         | 35 311 963         | 158 235                | 2,71 %          | 2022       |
| Spb 1 Østfold Akershus FRN 01/12-22 | 28 000 000         | 35 000           | 1,06 %           | 0,16     | 28 128 640         | 28 176 663         | 13 023                 | 2,16 %          | 2022       |
| Spb 1 Østlandet FRN                 | 25 000 000         | 15 458           | 1,62 %           | 0,21     | 25 257 500         | 25 162 591         | -110 368               | 1,93 %          | 2022       |
| Spb Sogn og Fjordane FRN 27/02-23   | 30 000 000         | 31 733           | 1,07 %           | 0,16     | 30 059 400         | 30 116 258         | 25 125                 | 2,31 %          | 2022       |
| Spb Sør FRN 28/11-22                | 30 000 000         | 32 533           | 1,04 %           | 0,16     | 30 092 400         | 30 113 575         | -11 358                | 2,31 %          | 2022       |
| Storebrand ASA FRN 10/09-25         | 19 000 000         | 18 731           | 1,51 %           | 0,21     | 19 000 000         | 19 245 633         | 226 902                | 1,48 %          | 2022       |
| Sunndal Spb FRN 01/02-22            | 5 000 000          | 12 333           | 0,96 %           | 0,08     | 5 000 000          | 5 014 404          | 2 071                  | 0,38 %          | 2022       |
| Sunndal Spb FRN 17/04-23            | 15 000 000         | 42 858           | 1,21 %           | 0,04     | 15 012 900         | 15 127 020         | 71 262                 | 1,16 %          | 2022       |
| Tolga-Os Spb FRN 24/09-25           | 25 000 000         | 3 944            | 1,53 %           | 0,22     | 25 000 250         | 24 933 717         | -70 478                | 1,91 %          | 2022       |
| Verd Boligkredit AS FRN 30/09-24    | 15 000 000         | 550              | 1,10 %           | 0,25     | 15 105 000         | 15 086 838         | -18 713                | 1,16 %          | 2022       |
| Voss Veksel ASA FRN 31/03-22        | 25 000 000         | -                | 1,08 %           | 0,24     | 25 261 250         | 25 046 540         | -214 710               | 1,92 %          | 2021       |
| <b>Sum Bank og finans</b>           | <b>831 000 000</b> | <b>1 347 714</b> |                  |          | <b>833 398 610</b> | <b>835 138 262</b> | <b>391 937</b>         | <b>64,09 %</b>  |            |

## Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 988437832

Beløp i hele kroner

| <b>Selskapets navn</b>             | <b>Pålydende</b> | <b>Påløpte renter</b> | <b>Effektiv rente**</b> | <b>Durasjon</b> | <b>Kostpris</b> | <b>Markedsverdi</b> | <b>Urealisert gevinst/tap</b> | <b>Andel av fondet</b> | <b>Nestle renter</b> |
|------------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------|
| Aker ASA FRN 22/11-24              | 14 500 000       | 42 727                | 2,93 %                  | 0,14            | 13 941 250      | 14 506 477          | 522 500                       | 1,11 %                 | 2022                 |
| Aker ASA FRN 31/01-23              | 10 000 000       | 59 150                | 2,92 %                  | 0,08            | 9 875 000       | 10 130 700          | 196 550                       | 0,78 %                 | 2022                 |
| Aker Solutions ASA FRN 03/06-24    | 12 000 000       | 35 747                | 3,91 %                  | 0,17            | 12 090 000      | 12 045 746          | -80 000                       | 0,92 %                 | 2022                 |
| Aker Solutions ASA FRN 25/07-22    | 8 000 000        | 57 769                | 2,61 %                  | 0,06            | 8 142 500       | 8 123 115           | -77 154                       | 0,62 %                 | 2022                 |
| Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23 | 18 500 000       | 16 393                | 2,44 %                  | 0,22            | 18 761 250      | 18 741 890          | -35 754                       | 1,44 %                 | 2022                 |
| Bonheur ASA FRN 04/09-24           | 5 000 000        | 11 528                | 3,38 %                  | 0,17            | 5 025 000       | 5 019 340           | -17 188                       | 0,39 %                 | 2022                 |
| Bonheur ASA FRN 13/07-26           | 7 000 000        | 54 532                | 3,83 %                  | 0,03            | 7 000 000       | 7 060 365           | 5 833                         | 0,54 %                 | 2022                 |
| Bonheur ASA FRN 22/09-25           | 12 000 000       | 10 770                | 3,74 %                  | 0,21            | 12 000 000      | 11 992 020          | -18 750                       | 0,92 %                 | 2022                 |
| BW Offshore FRN 04/12-23           | 21 000 000       | 77 583                | 4,42 %                  | 0,18            | 21 217 500      | 21 474 483          | 179 400                       | 1,65 %                 | 2022                 |
| Carucel Property AS FRN 30/4-2025* | 20 000 000       | 226 800               | 6,86 %                  | 0,07            | 20 175 000      | 20 126 800          | -275 000                      | 1,54 %                 | 2022                 |
| Color Group AS FRN 23/09-22        | 5 000 000        | 4 511                 | 16,09 %                 | 0,20            | 5 025 000       | 4 599 511           | -430 000                      | 0,35 %                 | 2022                 |
| Color Group ASA FRN 23/11-23       | 16 000 000       | 67 724                | 12,55 %                 | -0,00           | 14 875 000      | 13 807 724          | -1 135 000                    | 1,06 %                 | 2022                 |
| Ekornes AS FRN 02/10-23            | 19 000 000       | 352 049               | 4,65 %                  | 0,30            | 19 916 250      | 20 587 049          | 318 750                       | 1,58 %                 | 2022                 |
| GLX Holding AS FRN 08/12-23        | 20 000 000       | 76 922                | 5,91 %                  | 0,18            | 20 372 500      | 20 174 872          | -274 550                      | 1,55 %                 | 2022                 |
| Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25     | 19 500 000       | 9 360                 | 4,37 %                  | 0,22            | 19 504 375      | 19 497 173          | -16 563                       | 1,50 %                 | 2022                 |
| Hoegh LNG FRN 01/02-22             | 10 000 000       | 112 167               | 11,00 %                 | 0,05            | 9 943 736       | 9 608 596           | -447 307                      | 0,74 %                 | 2022                 |
| Hoegh LNG FRN 30/01-25*            | 5 000 000        | 58 888                | 10,09 %                 | -0,06           | 4 680 500       | 4 641 745           | -97 643                       | 0,36 %                 | 2022                 |
| Kistefos AS FRN 10/05-23           | 14 000 000       | 115 430               | 5,29 %                  | 0,11            | 14 000 000      | 14 233 555          | 118 125                       | 1,09 %                 | 2022                 |
| Kistefos AS FRN 11/09-24           | 9 000 000        | 29 385                | 5,79 %                  | 0,21            | 9 000 000       | 9 231 885           | 202 500                       | 0,71 %                 | 2022                 |
| Norled AS FRN 27/11-24             | 14 000 000       | 58 613                | 4,63 %                  | 0,16            | 14 011 000      | 14 140 280          | 70 666                        | 1,09 %                 | 2022                 |
| Ocean Yield ASA FRN 12/12-24       | 11 500 000       | 28 923                | 4,92 %                  | 0,21            | 11 547 500      | 11 612 298          | 35 875                        | 0,89 %                 | 2022                 |
| Ocean Yield ASA FRN 25/05-23       | 10 000 000       | 44 600                | 4,17 %                  | 0,15            | 9 990 000       | 10 100 556          | 65 956                        | 0,78 %                 | 2022                 |
| Odfjell SE FRN 19/09-23            | 3 000 000        | 5 803                 | 4,73 %                  | 0,24            | 3 093 171       | 3 090 553           | -8 421                        | 0,24 %                 | 2022                 |
| Odfjell SE FRN 21/01-25            | 15 000 000       | 191 996               | 5,46 %                  | 0,10            | 15 000 000      | 15 716 996          | 525 000                       | 1,21 %                 | 2022                 |
| Pelagia Holding AS FRN 08/12-25    | 20 000 000       | 51 367                | 4,33 %                  | 0,17            | 19 935 000      | 19 951 367          | -35 000                       | 1,53 %                 | 2022                 |

## Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 988437832

| Beløp i hele kroner               | Pålydende            | Påløpte renter   | Effektiv rente** | Durasjon | Kostpris             | Markeds-verdi        | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Nestrente |
|-----------------------------------|----------------------|------------------|------------------|----------|----------------------|----------------------|------------------------|-----------------|-----------|
| <b>Selskapsnavn</b>               |                      |                  |                  |          |                      |                      |                        |                 |           |
| SFL Corporation Ltd. FRN 04/06-24 | 2 000 000            | 7 528            | 5,62 %           | 0,17     | 1 985 000            | 2 003 778            | 11 250                 | 0,15 %          | 2022      |
| SFL Corporation Ltd. FRN 13/09-23 | 14 000 000           | 38 710           | 5,33 %           | 0,20     | 14 017 500           | 14 119 210           | 63 000                 | 1,08 %          | 2022      |
| SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25 | 9 000 000            | 91 235           | 6,10 %           | 0,02     | 9 000 000            | 8 902 235            | -189 000               | 0,68 %          | 2022      |
| Stolt-Nielsen Ltd FRN 29/06-23    | 16 000 000           | 4 853            | 3,54 %           | 0,25     | 16 000 000           | 16 451 521           | 446 667                | 1,26 %          | 2022      |
| Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24    | 5 000 000            | 24 213           | 3,92 %           | 0,15     | 5 000 000            | 5 092 963            | 68 750                 | 0,39 %          | 2022      |
| Teekay LNG Partners FRN 02/09-25  | 21 000 000           | 101 162          | 5,56 %           | 0,19     | 21 112 500           | 21 473 542           | 259 880                | 1,65 %          | 2022      |
| Teekay LNG Partners FRN 18/11-26* | 5 000 000            | 33 922           | 5,92 %           | 0,12     | 5 000 000            | 5 016 735            | -17 188                | 0,39 %          | 2022      |
| Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26       | 11 000 000           | 40 468           | 4,88 %           | 0,16     | 11 000 000           | 11 027 110           | -13 357                | 0,85 %          | 2022      |
| Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24       | 11 000 000           | 43 896           | 4,35 %           | 0,25     | 11 300 000           | 11 699 312           | 355 416                | 0,90 %          | 2022      |
| <b>Sum industripapirer</b>        | <b>413 000 000</b>   | <b>2 186 721</b> |                  |          | <b>413 536 532</b>   | <b>416 001 499</b>   | <b>278 246</b>         | <b>31,93 %</b>  |           |
| <b>Sum verdipapirer</b>           | <b>1 244 000 000</b> | <b>3 534 436</b> |                  |          | <b>1 246 935 142</b> | <b>1 251 139 761</b> | <b>670 183</b>         | <b>96,02 %</b>  |           |
| <b>Sum kontanter</b>              |                      |                  |                  |          |                      | <b>51 895 533</b>    |                        | <b>3,98 %</b>   |           |
| <b>Sum andelskapital</b>          |                      |                  |                  |          |                      | <b>1 303 035 294</b> |                        | <b>100,00 %</b> |           |

# LANDKREDITT EXTRA VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2021

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

Nøkkeltall portefølljen: Rentefølsomhet (modifisert durasjon): 0,15. Forventet modifisert durasjon: 0,15. Vektet gjennomsnittlig løpetid: 2,31

\*\*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  | Pålydte renter | Effektiv rente** | Durasjon | Kostpris   | Markeds-verdi | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Nest rentef |
|--|------------|----------------|------------------|----------|------------|---------------|------------------------|-----------------|-------------|
| Aker ASA FRN 22/11-24                  | 32 000 000 | 94 293         | 2,93 %           | 0,1359   | 30 670 345 | 32 014 293    | 1 249 655              | 2,17 %          | 2022        |
| Aker ASA FRN 31/01-23                  | 20 000 000 | 118 300        | 2,92 %           | 0,0824   | 20 085 714 | 20 261 400    | 57 386                 | 1,38 %          | 2022        |
| Aker Solutions ASA FRN 03/06-24        | 36 000 000 | 107 240        | 3,91 %           | 0,1656   | 35 838 750 | 36 137 239    | 191 249                | 2,45 %          | 2022        |
| Austevoll Seafood ASA FRN 21/06-23     | 34 500 000 | 30 571         | 2,44 %           | 0,222    | 35 057 000 | 34 951 091    | -136 480               | 2,37 %          | 2022        |
| Bonheur ASA FRN 04/09-24               | 16 000 000 | 36 889         | 3,38 %           | 0,1693   | 16 031 875 | 16 061 889    | -6 875                 | 1,09 %          | 2022        |
| Bonheur ASA FRN 13/07-26               | 18 000 000 | 140 225        | 3,83 %           | 0,0301   | 18 011 250 | 18 155 224    | 3 749                  | 1,23 %          | 2022        |
| Bonheur ASA FRN 22/09-25               | 20 000 000 | 17 950         | 3,74 %           | 0,2146   | 20 000 000 | 19 986 700    | -31 250                | 1,36 %          | 2022        |
| Boreal Holding AS FRN 03/10-2025       | 31 600 642 | 257 229        | 3,66 %           | 0,2525   | 31 622 334 | 31 895 631    | 16 067                 | 2,17 %          | 2022        |
| BW Offshore FRN 04/12-23               | 54 500 000 | 201 347        | 4,42 %           | 0,1843   | 55 279 732 | 55 731 397    | 250 318                | 3,79 %          | 2022        |
| Carucel Property AS FRN 30/4-2025*     | 43 100 000 | 488 754        | 6,86 %           | 0,0706   | 43 206 350 | 43 373 254    | -321 850               | 2,95 %          | 2022        |
| Chip Bidco AS FRN 13/12-24             | 38 500 000 | 120 890        | 5,98 %           | 0,2122   | 38 688 286 | 39 094 120    | 284 944                | 2,66 %          | 2022        |
| Color Group AS FRN 02/10-24            | 27 000 000 | 223 080        | 10,91 %          | 0,0073   | 27 000 000 | 22 633 080    | -4 590 000             | 1,54 %          | 2022        |
| Color Group AS FRN 23/09-22            | 21 000 000 | 18 947         | 16,09 %          | 0,1976   | 21 167 714 | 19 317 947    | -1 868 714             | 1,31 %          | 2022        |
| Color Group ASA FRN 23/11-23           | 18 500 000 | 78 306         | 12,55 %          | -0,0034  | 17 690 000 | 15 965 181    | -1 803 125             | 1,08 %          | 2022        |
| Crayon Group Holding ASA FRN 15/07-25* | 38 000 000 | 360 061        | 4,09 %           | 0,0749   | 38 237 500 | 39 120 061    | 522 500                | 2,66 %          | 2022        |
| Crayon Group Holding ASA FRN 21/11-22  | 10 000 000 | 46 800         | 3,22 %           | 0,1411   | 9 878 968  | 10 153 050    | 227 282                | 0,69 %          | 2022        |
| CSAM Health Group AS 25/09-24          | 42 500 000 | 27 956         | 4,66 %           | 0,2655   | 44 425 000 | 43 935 768    | -517 188               | 2,98 %          | 2022        |
| Ekornes AS FRN 02/10-23                | 39 400 000 | 730 038        | 4,65 %           | 0,2996   | 38 502 582 | 42 691 038    | 3 458 418              | 2,90 %          | 2022        |
| GasLog Ltd FRN 27/11-2024              | 40 000 000 | 251 022        | 5,70 %           | 0,2101   | 40 000 000 | 41 851 022    | 1 600 000              | 2,84 %          | 2022        |
| GLX Holding AS FRN 08/12-23            | 40 500 000 | 155 768        | 5,91 %           | 0,1832   | 41 010 337 | 40 854 116    | -311 988               | 2,78 %          | 2022        |
| Grieg Seafood ASA FRN 25/06-25         | 32 000 000 | 15 360         | 4,37 %           | 0,2243   | 32 138 261 | 31 995 360    | -158 261               | 2,17 %          | 2022        |
| Hoegh LNG FRN 01/02-22                 | 2 000 000  | 22 433         | 11,00 %          | 0,0455   | 2 026 728  | 1 921 719     | -127 442               | 0,13 %          | 2022        |
| Hoegh LNG FRN 30/01-25*                | 24 000 000 | 282 660        | 10,09 %          | -0,0576  | 22 872 581 | 22 280 374    | -874 867               | 1,51 %          | 2022        |
| Kistefos AS FRN 10/05-23               | 11 000 000 | 90 695         | 5,29 %           | 0,1121   | 11 081 212 | 11 183 508    | 11 600                 | 0,76 %          | 2022        |
| Kistefos AS FRN 11/09-24               | 22 300 000 | 72 810         | 5,79 %           | 0,2149   | 22 319 164 | 22 874 560    | 482 586                | 1,55 %          | 2022        |

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 988437832

Beløp i hele kroner

| Seiskapets navn                   | Pålydende            | Påløpte renter   | Effektiv rente** | Durasjon | Kostpris             | Markedsverdi         | Urealisert gevinst/tap | Andel av fondet | Nest rentef |
|-----------------------------------|----------------------|------------------|------------------|----------|----------------------|----------------------|------------------------|-----------------|-------------|
| Kistefos AS FRN 16/09-25          | 17 000 000           | 54 754           | 6,39 %           | 0,2853   | 18 036 250           | 17 926 004           | -165 000               | 1,22 %          | 20222       |
| KMC Properties FRN 11/12-23       | 40 000 000           | 100 600          | 3,94 %           | 0,2074   | 40 382 500           | 41 033 900           | 550 800                | 2,79 %          | 20222       |
| Lime Petroleum AS FRN 09/01-24*   | 41 000 000           | 819 180          | 7,16 %           | 0,0478   | 41 705 000           | 43 049 180           | 525 000                | 2,92 %          | 20222       |
| Norled AS FRN 27/11-24            | 37 000 000           | 154 907          | 4,63 %           | 0,1646   | 37 084 592           | 37 370 739           | 131 240                | 2,54 %          | 20222       |
| NRC Group ASA FRN 13/09-24        | 46 000 000           | 109 940          | 4,90 %           | 0,1965   | 46 462 750           | 46 153 065           | -419 625               | 3,14 %          | 20222       |
| Ocean Yield ASA FRN 12/12-24      | 31 500 000           | 79 223           | 4,92 %           | 0,2053   | 31 330 855           | 31 807 598           | 397 520                | 2,16 %          | 20222       |
| Ocean Yield ASA FRN 25/05-23      | 29 000 000           | 129 340          | 4,17 %           | 0,1517   | 28 699 639           | 29 291 612           | 462 633                | 1,99 %          | 20222       |
| Odfjell SE FRN 19/09-23           | 20 000 000           | 38 683           | 4,73 %           | 0,2354   | 20 530 570           | 20 603 683           | 34 430                 | 1,40 %          | 20222       |
| Odfjell SE FRN 21/01-25           | 35 000 000           | 447 990          | 5,46 %           | 0,1034   | 35 593 750           | 36 672 990           | 631 250                | 2,49 %          | 20222       |
| Pandion Energy AS FRN 04/04-23    | 32 000 000           | 612 480          | 6,23 %           | 0,0199   | 31 084 920           | 33 372 480           | 1 675 080              | 2,27 %          | 20222       |
| Pelagia Holding AS FRN 08/12-25   | 49 800 000           | 127 903          | 4,33 %           | 0,1694   | 49 838 750           | 49 678 903           | -287 750               | 3,37 %          | 20222       |
| SFL Corporation Ltd. FRN 04/06-24 | 33 000 000           | 124 208          | 5,62 %           | 0,1655   | 33 037 500           | 33 062 333           | -99 375                | 2,25 %          | 20222       |
| SFL Corporation Ltd. FRN 13/09-23 | 6 000 000            | 16 590           | 5,33 %           | 0,1997   | 6 004 167            | 6 051 090            | 30 333                 | 0,41 %          | 20222       |
| SFL Corporation Ltd. FRN 21/01-25 | 21 500 000           | 217 950          | 6,10 %           | 0,0173   | 20 801 875           | 21 266 450           | 246 625                | 1,44 %          | 20222       |
| Stolt-Nielsen Ltd FRN 29/06-23    | 31 000 000           | 9 403            | 3,54 %           | 0,2535   | 31 061 280           | 31 874 821           | 804 137                | 2,17 %          | 20222       |
| Stolt-Nielsen Ltd FRN 20/02-24    | 31 500 000           | 152 539          | 3,92 %           | 0,1538   | 31 075 500           | 32 085 664           | 857 625                | 2,18 %          | 20222       |
| SuperOffice Group AS FRN 05/11-25 | 36 250 000           | 410 511          | 6,37 %           | 0,1646   | 36 943 750           | 37 989 679           | 635 418                | 2,58 %          | 20222       |
| Teekay LNG Partners FRN 02/09-25  | 24 000 000           | 115 613          | 5,56 %           | 0,1926   | 24 091 538           | 24 541 191           | 334 039                | 1,67 %          | 20222       |
| Teekay LNG Partners FRN 18/11-26* | 35 000 000           | 237 456          | 5,92 %           | 0,121    | 35 018 750           | 35 117 143           | -139 063               | 2,39 %          | 20222       |
| Wilhelmsen ASA FRN 03/03-26       | 31 000 000           | 114 046          | 4,88 %           | 0,1624   | 31 052 500           | 31 076 402           | -90 143                | 2,11 %          | 20222       |
| Wilhelmsen ASA FRN 09/09-24       | 31 500 000           | 125 703          | 4,35 %           | 0,253    | 31 917 500           | 33 502 576           | 1 459 374              | 2,28 %          | 20222       |
| <b>Sum verdipapirer</b>           | <b>1 371 450 642</b> | <b>8 188 642</b> |                  |          | <b>1 374 595 621</b> | <b>1 387 966 527</b> | <b>5 182 263</b>       | <b>94,28 %</b>  |             |
| <b>Sum kontanter</b>              |                      |                  |                  |          |                      | <b>84 174 060</b>    |                        | <b>5,72 %</b>   |             |
| <b>Sum andelskapital</b>          |                      |                  |                  |          |                      | <b>1 472 140 587</b> |                        | <b>100,00 %</b> |             |

# INNKALLING TIL VALGMØTE

Andelseiere i fond forvaltet av Landkreditt Forvaltning AS innkalles med dette til valgmøte den 25. mars 2022 kl. 09.30.

## TIL BEHANDLING FORELIGGER

1. Valg av møteleder og to til å undertegne protokollen
2. Andelseiernes valg av ett styremedlem
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, 11. februar 2022

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

## PÅMELDING

Andelseiere som ønsker å delta på valgmøtet, må senest innen fredag 18. mars 2022 ha meldt dette elektronisk eller skriftlig til Landkreditt Forvaltning AS. Det vil være mulig å melde seg på til valgmøtet på selskapets nettsider, Landkreditfondene.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 Høyrente
- Verdipapirfondet Landkreditt Utbytte
- Verdipapirfondet Landkreditt Norden Utbytte
- Verdipapirfondet Landkreditt Extra

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2021, og av deres 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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 ansvarlig 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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 avvirket.

#### 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Oslo, 11. februar 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Anne Lene Stensholdt**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



Revisjonsberetning fond

**Signers:**

| <b>Name</b>           | <b>Method</b> | <b>Date</b>      |
|-----------------------|---------------|------------------|
| Stensholdt, Anne Lene | BANKID_MOBILE | 2022-02-11 08:34 |

**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.

 **Landkreditt**  
Forvaltning

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